



Fundación **MAPFRE**

**EL MERCADO ESPAÑOL
DE SEGUROS EN 2017**

Servicio de Estudios de MAPFRE

El mercado español de seguros en 2017



Pablo Picasso
Dos mujeres corriendo en la playa, 1922.

Este estudio ha sido elaborado por el Servicio de Estudios de MAPFRE.
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.

© Imagen de cubierta:
Sucesión Pablo Picasso, VEGAP, Madrid, 2018.

© De los textos:
Servicio de Estudios de MAPFRE
Carretera de Pozuelo, 52 - Edificio 1
28222 Majadahonda Madrid España
servicio.estudios@mapfre.com

© De esta edición:
2018, Fundación MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org

Julio, 2018.

ISBN: 978-84-9844-687-6
Depósito Legal: M-14169-2018

Servicio de Estudios de MAPFRE

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

Begoña González García

bgonza2@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

José Manuel Díaz Lominchar

Laura Pérez González

Juan Orts Bas

José María Lanzuela

Carlos Sebastián Macías Rojas

Markel Zubizarreta

Contenido

Presentación	9
Introducción	11
Resumen ejecutivo	13
1. Contexto económico y demográfico	17
1.1. Economía	17
1.2. Demografía	25
2. Estructura del mercado asegurador	29
2.1. Concentración del mercado	29
2.2. Ranking de entidades	29
2.3. Tipología de entidades	30
2.4. Canales de distribución	34
3. El mercado asegurador en 2017:	
análisis de las principales líneas de negocio	37
3.1. Mercado total	37
3.2. Ramos de No Vida	49
3.3. Ramo de Vida	67
4. Tendencias estructurales de crecimiento	73
4.1. Penetración, densidad y profundización	73
4.2. Brecha de Protección del Seguro	78

5. Análisis de requerimientos de capital, fondos propios y ratios de solvencia	83
5.1. El Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia de 2017	83
5.2. El SFCR y las medidas transitorias y de ajuste	83
5.3. Los ratios de solvencia y las medidas transitorias y de ajuste	84
5.4. Análisis comparativo del SCR de las principales entidades de seguros de Vida	89
5.5. Análisis comparativo del SCR de las principales entidades que operan en Vida y No Vida (Mixtas)	89
5.6. Análisis comparativo del SCR de las principales entidades de seguros No Vida	92
5.7. Análisis del peso relativo de los módulos de riesgo del SCR	92
6. Panorama regulatorio	97
6.1. Tendencias globales	97
6.2. Unión Europea y mercado español	98
Índice de tablas y gráficas	101
Referencias	105
Apéndice estadístico	109

Presentación

Fundación MAPFRE es una institución sin ánimo de lucro creada en 1975. Su principal objetivo es contribuir al bienestar de los ciudadanos y de la sociedad, y mejorar las condiciones económicas, sociales y culturales de las personas, especialmente de los más desfavorecidos. Entre sus objetivos se encuentra también apoyar y difundir el conocimiento y la cultura del seguro y de la previsión social, y para cumplir con ese propósito, realiza distintas actividades que van desde acercar el seguro a las escuelas hasta la publicación de informes técnicos de actualidad.

Como parte de este objetivo, Fundación MAPFRE publica un año más el informe *El mercado español de seguros*, referido en esta ocasión al ejercicio 2017, y que ha sido elaborado por el Servicio de Estudios de MAPFRE. El informe, a través del análisis de múltiples variables, presenta una visión de conjunto del mercado asegurador español en el último año y de su evolución a lo largo de la pasada década, mostrando, además de la información estadística más relevante del sector y de otros indicadores que influyen en su evolución, una revisión de las principales tendencias estructurales y una descripción del panorama regulatorio de los seguros en España.

El papel que desempeña el seguro en la economía del país, dando estabilidad a la actividad económica y apoyando la generación de empleo y riqueza, así como su importancia como inversor institucional en la canalización del ahorro y la financiación a largo plazo, son incuestionables. La publicación de esta obra, al analizar el desempeño reciente de la industria aseguradora en España, pretende destacar la importancia de este sector y, al mismo tiempo, busca ofrecer una herramienta analítica para todos aquellos que están interesados en hacer un seguimiento de las diferentes áreas de la economía española, desde una vertiente profesional o académica, poniendo en sus manos un documento que abarca muy diferentes aspectos de este sector.

Desde Fundación MAPFRE esperamos que esta nueva edición del informe *El mercado español de seguros*, sea un aporte más al esfuerzo por difundir la importancia de la actividad aseguradora como potenciadora de los esfuerzos dirigidos a la elevación del bienestar de nuestra sociedad.

Fundación MAPFRE

Introducción

Como en sus ediciones anteriores, la versión 2017 de este informe busca ofrecer una panorámica del desempeño del mercado español de seguros. En el primer capítulo, el informe presenta un análisis de la situación de la economía global y, en particular, de la economía española, dando contexto al examen de las principales tendencias económicas y demográficas en España, las cuales son factores básicos para comprender la dinámica de la industria de seguros.

En el segundo capítulo, el informe aborda los aspectos más relevantes de la estructura del sector asegurador, incluyendo la revisión de los niveles de concentración, la tipología de entidades que operan en el mercado y los canales de distribución. En el tercer capítulo, por su parte, se hace una revisión del desempeño de las principales líneas de negocio durante 2017, considerando el examen del crecimiento de las primas y la contribución de los diferentes ramos a la dinámica del sector, su desempeño técnico, los resultados y rentabilidad, y las inversiones y provisiones técnicas. Asimismo, el análisis incluye el estudio de los principales aspectos técnicos y financieros de los ramos más relevantes del seguro español, en los segmentos tanto de Vida como de No Vida.

El cuarto capítulo del informe se dedica al análisis de las principales tendencias estructurales del mercado asegurador español. En este sentido, se presenta una revisión del comportamiento de la penetración, densidad y profundización del seguro español a lo largo de la última década, realizándose una nueva estimación de la Brecha de Protección del Seguro para los segmentos de Vida y de No Vida.

Como en la anterior edición del informe, el quinto capítulo incorpora una sección dedicada a presentar información relativa a la posición de solvencia de un conjunto de entidades aseguradoras representativas del sector, la cual ha sido puesta a disposición del mercado por las propias entidades a través de su "Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia". Asimismo, en el capítulo sexto se integra un apartado en el que se discuten las principales tendencias hacia las que apunta la regulación de seguros a nivel global, así como las relacionadas con la operación de esta industria en España y en Europa.

Finalmente, el informe incluye un apéndice estadístico que sintetiza la información que ha sido empleada en su elaboración, y en el cual es posible consultar las principales magnitudes relacionadas con el desempeño de la industria del seguro español a lo largo de la pasada década.

Confiamos que la información y análisis que se ofrecen en este informe, sigan contribuyendo a una mejor comprensión del mercado asegurador español.

Servicio de Estudios de MAPFRE

Resumen ejecutivo

Durante 2017, el crecimiento económico a nivel global ganó tracción y sincronía entre los mercados emergentes y los desarrollados, posponiéndose el momento de cambio de ciclo económico que se venía anticipando. El nivel de actividad se vio favorecido, de una parte, por el mantenimiento de la laxitud en la política monetaria en las economías desarrolladas y, de otra, por el impulso de la economía china, los cuales favorecieron el comercio global así como un renovado ciclo en el precio de las materias primas que apoyó a las economías exportadoras.

En este contexto, el crecimiento económico mundial se situó en el entorno del 3,6%, frente al 3,2% del año anterior, con un crecimiento para el conjunto de las economías desarrolladas del 2%, mientras que las emergentes lo hicieron a un ritmo cercano al 5%. El mantenimiento global de la liquidez se hizo ante la ausencia de presiones inflacionistas, pese al momento cíclico de algunas economías; algo que actualmente ha comenzado a cambiar, con efectos que aún están por definirse, pero que está incrementando los riesgos para algunas economías vulnerables a este nuevo entorno de liquidez global.

El mercado asegurador mundial registró en 2017 un crecimiento estimado del 1,5% en términos reales, alcanzando el valor de 4,9 billones de dólares de primas de seguro directo. El crecimiento se ha producido en los segmentos tanto de Vida como de No Vida, aunque el impulso principal provino de las líneas de negocio de No Vida, reflejo del buen momento de la economía global. El volumen global de primas del segmento de No Vida (que representa en torno al 46% de las primas totales), se incrementó en 2017 un 2,8%, en términos reales. En general, se prevé que el volumen mundial de primas de seguros continúe incrementándose en los próximos años, impulsado especialmente por los mercados emergentes.

Por su parte, el segmento de los seguros de Vida (que representa el 54% de las primas

totales), registró un ligero aumento en el volumen de primas del 0,5% en términos reales en 2017. El importante crecimiento de los mercados emergentes no compensó el descenso de los mercados avanzados, en los que la persistencia de las políticas monetarias ultra laxas sigue teniendo un efecto negativo sobre el crecimiento de las primas de los seguros de Vida a nivel agregado, a pesar del buen comportamiento económico. En este sentido, la posición cíclica de la Eurozona dista de la que presenta la economía de Estados Unidos, por lo que el ajuste de la política monetaria aún no ha comenzado, a pesar de que el Banco Central Europeo (BCE) haya comunicado la secuencia gradual de normalización que seguirá en los próximos dos años.

España siguió liderando el crecimiento entre las mayores economías de la Eurozona, con un crecimiento económico del 3,1% en 2017. Los principales factores que han contribuido a esta fortaleza han sido la demanda interna y la inversión, así como las condiciones monetarias laxas y la creación de empleo. El consumo se mantuvo fuerte por las ganancias de empleo. No obstante, es de destacar que la mayor parte del consumo y de la inversión se está haciendo con recurso al crédito, que se recupera gradualmente.

El volumen de primas del mercado asegurador español ascendió a 63.410 millones de euros en 2017, un 0,7% menos que en el año anterior, debido a la caída registrada en el segmento de los seguros de Vida del -5,6% (que se situó en 29.407 millones de euros en primas), el cual se encuentra fuertemente condicionado, entre otros factores, por la persistencia del entorno de bajos tipos de interés. Así, la caída en primas tuvo su origen en los seguros de Vida Ahorro, ya que el volumen de primas de los seguros de Vida Riesgo permaneció sin cambios. A pesar de ello, en términos de ahorro gestionado, se ha logrado mantener un crecimiento positivo y una tendencia ascendente, al incrementarse las provisiones técnicas del seguro de Vida en un 3,3%.

Los seguros No Vida, por su parte, crecieron un 4,0%, hasta los 34.003 millones de euros. Se trata del cuarto año consecutivo en que se registra un crecimiento de las primas de este segmento del mercado asegurador, el cual se ha beneficiado de la recuperación de la actividad económica general en España y, en particular, de la mayor capacidad de consumo de empresas y hogares. El ratio combinado para el segmento de los seguros de No Vida en 2017, se situó en el 94% (93,6% en 2016).

El seguro de Automóviles continúa siendo el ramo que acumula el mayor volumen de primas dentro del segmento de los seguros de No Vida, con una cuota del 32,1%. El volumen de primas aumentó por tercer año consecutivo, hasta los 10.922 millones de euros, con un crecimiento del 3,4% respecto del año anterior, gracias al incremento del número de vehículos asegurados, a una ligera elevación de la prima media y al aumento en la venta de vehículos nuevos, lo que implica una mayor contratación de productos de gama alta, de primas medias superiores. El ratio combinado de este ramo mejoró en 2017, situándose en el 95,6% (98,9% en 2016). La prima media experimentó un ligero incremento del 0,83%, para situarse en 357 euros.

El seguro de Salud, por su parte, es el segundo por volumen dentro de los seguros No Vida, con una cuota del 23,7%. El volumen de primas de esta línea de negocio en el año 2017 fue de 8.062 millones de euros, con un crecimiento del 4,2% respecto del año anterior. El crecimiento continuado del seguro de salud ha hecho que este ramo sea atractivo para la entrada de nuevas entidades, apostando por la distribución directa a través de canales fundamentalmente digitales. Los seguros colectivos han sido, un año más, el principal motor de crecimiento del ramo, dentro de los que cada vez está más extendida la fórmula de los planes de retribución flexible. El ratio combinado en 2017 tuvo una ligera mejoría situándose en el 93,4% (94,2% en 2016).

Los seguros Multirriesgos acumulan una cuota del 20,2%, lo que les sitúa como el tercer ramo No Vida, con un volumen de primas de 6.883 millones de euros en 2017 y un crecimiento del 2,2% respecto al año anterior. Hogar, la modalidad Multirriesgo de mayor cuota (60,8%) ha sido también el impulsor del crecimiento en primas del ramo (3,0%), seguido por el de Comunidades

(2,3%) y Comercio (1,8%). Los Multirriesgos Industriales, por su parte, registraron por sexto año consecutivo decrecimiento en primas, hasta los 1.166 millones de euros, cifra similar a la de 2006. Así, el ratio combinado conjunto del ramo empeoró en 2017, situándose en el 95,7% (90% en 2016), debido al incremento de la siniestralidad.

Por otra parte, en 2017 se mantuvo la tendencia ascendente en la rentabilidad del sector, con un ROE del 12,0% (10,7% en 2016). Asimismo, la rentabilidad, medida como la relación entre los resultados del ejercicio y los activos totales (ROA), muestra también un ligero aumento, con un 1,6% en 2017 frente al 1,5% de 2016.

El volumen total de las inversiones de las entidades aseguradoras españolas alcanzó los 292.064 millones de euros al cierre de 2017, lo que supone un incremento del 1,4% respecto a 2016. Del análisis de la estructura de las inversiones se desprende que la principal categoría de activos son los de renta fija, predominando la renta fija soberana, que representa el 52,9% de la cartera de inversiones. El porcentaje correspondiente a la renta fija corporativa, por su parte, supuso el 21,2% de la cartera.

La mayor parte de la calificación crediticia de las inversiones del sector se sitúa en el escalón tercero del mapa de *ratings* empleado en Solvencia II (equivalente a BBB), en línea con la calificación del riesgo soberano español al cierre de 2017. No obstante, conviene destacar que en el mes de marzo de 2018, S&P y Fitch mejoraron la calificación crediticia de España a A-, y Moody's siguió la misma línea en el mes de abril mejorándolo a Baa1, con lo que la calificación crediticia de la cartera de inversiones del sector asegurador español se ha visto también beneficiada. La rentabilidad media de las inversiones financieras se ubicó en torno al 3,8%, prácticamente al mismo nivel observado en 2016.

En cuanto a los niveles de solvencia, en el mes de mayo de 2018 finalizó el plazo para la publicación del segundo *Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia* (SFCR) de las entidades aseguradoras a nivel individual, conforme a la nueva regulación prudencial basada en riesgos aplicable en la Unión Europea desde el 1 de enero de 2016 (Solvencia II). Tras analizar una muestra de entidades que representa el 68,9%

de las primas de seguros y el 79,4% de las provisiones técnicas del mercado español en 2017, se puede inferir que la solvencia del sector sigue mostrando, en términos generales, una situación saneada.

El ratio de solvencia total agregado de la muestra de entidades aseguradoras analizadas que operan básicamente en el ramo de Vida, se situó en torno al 233% en 2017 (250% en 2016). En el caso de las entidades que operan tanto los seguros de Vida como los de No Vida (Mixtas), el ratio de solvencia total agregado ascendió al 208% en 2017 (190% en 2016). Y, por último, para el caso de las entidades que operan completa o fundamentalmente los seguros de No Vida, el ratio de solvencia total agregado se situó en 275% en 2017 (291% en 2016). Por lo que respecta a los fondos propios, cabe destacar que prácticamente la totalidad de los fondos admisibles del universo de entidades analizadas eran de máxima calidad (99% tier 1, a nivel agregado en la muestra considerada).

En lo que se refiere al análisis de las tendencias estructurales de crecimiento del sector asegurador español, se desprende que el desempeño del mercado asegurador español en 2017 parece haberse ralentizado y separado de la tendencia de franca expansión iniciada en 2014. Este comportamiento se hace patente en el hecho de que los índices de penetración, densidad y profundización registraron ligeras caídas respecto al año previo, manteniéndose por debajo del promedio que dichos indicadores tienen en las 15 principales economías de la Unión Europea. De esta forma, luego del período de estancamiento que siguió a la crisis financiera, se dio un proceso de recuperación a lo largo de 2008-2012, para luego registrarse una retracción en el desarrollo de la industria española del seguro hasta 2014, punto a partir del cual se había retomado el proceso de desarrollo caracterizado por aumentos en la dimensión cuantitativa (penetración), así como en la que indica el grado de sofisticación y maduración del mercado (profundización). No obstante, 2017 ha marcado un nuevo punto de inflexión cuya evolución deberá evaluarse en los años próximos.

El comportamiento observado en 2017, se explica básicamente por el desempeño negativo de los seguro de Vida Ahorro, que empiezan a sufrir de forma acusada la prolongación del entorno de bajos tipos de interés en el que se

encuentra inmersa la Eurozona. Esto en un contexto en el que la tendencia de la evolución demográfica en España pone de manifiesto la necesidad de ahorrar de cara a la jubilación, dado el aumento progresivo de la presión a la que se verán expuestas las cuentas públicas para mantener las actuales tasas de reemplazo de las pensiones.

La penetración del seguro español (primas/PIB), se ubicó en el 5,45% al final de 2017 (5,71% en 2016, cuando alcanzó su máximo histórico). Como se ha indicado, el descenso en el nivel de penetración fue motivada por el segmento de los seguros de Vida con una penetración del 2,53%, inferior en 0,26 puntos porcentuales a la registrada un año antes, mientras que el indicador de los seguros de No Vida en el año de análisis se situó en el 2,92%, sin variación respecto a 2016.

Por otra parte, la densidad de los seguros en España (primas per cápita) alcanzó en 2017 los 1.357,8 euros (1.370,6 en 2016), descenso motivado por la caída en el segmento de los seguros de Vida, con 629,7 euros per cápita (668,6 en 2016), mientras que para los seguros de No Vida se situó en 728,1 euros per cápita (702 en 2016).

El índice de profundización (participación de las primas directas de los seguros de Vida respecto de las primas directas totales del mercado) se situó en 46,4% en 2017, 2,4 puntos porcentuales menos que el dato registrado el año previo. Como ocurrió con los indicadores de penetración y densidad, el índice de profundización no pudo igualar el máximo histórico de 2016. No obstante, a lo largo de la última década, los niveles de profundización del mercado español se elevaron en 4,4 puntos porcentuales.

Por su parte, la Brecha de Protección del Seguro (BPS) en 2017 se habría situado en 25,3 millardos de euros (2 millardos de euros más que la medición de 2016). Desde el punto de vista de su estructura, la composición de la BPS sigue confirmando el insuficiente desarrollo del segmento de los seguros de Vida. En 2017, el 96,7% de la BPS (24,4 millardos de euros) correspondió al segmento de los seguros de Vida (1,1 pp más que la medición de 2016), en tanto que la BPS relativa a los seguros de No Vida (0,8 millardos de euros) representó el 3,3% restante.

Por último, es importante destacar que en 2017 se produjo un aumento de la siniestralidad derivada de eventos catastróficos, con unos daños económicos a nivel mundial cuyo coste final aún requerirá tiempo para poder evaluarse dada la severidad de los daños y el impacto por las coberturas de interrupción de negocio, y que sin duda harán de 2017 uno de los años más

costosos por eventos de la naturaleza. Esto ha generado un gran impacto en las cuentas y balances de muchos reaseguradores, y se estima que acelerará la presión por recuperar niveles aceptables de rentabilidad técnica, lo que podría derivar en un encarecimiento del coste del reaseguro.

1. Contexto económico y demográfico

1.1. Economía

Entorno global y europeo

El crecimiento económico global en 2017 (3,6%) ganó tracción y sincronía, lo que pospuso el momento de cambio de ciclo económico que se venía anticipando. A este crecimiento de la actividad económica contribuyeron tanto los mercados desarrollados como los emergentes, pero sorprendió especialmente el desempeño de China y de la Eurozona, a la par que se confirmaban las expectativas sobre el momento cíclico de la economía de los Estados Unidos.

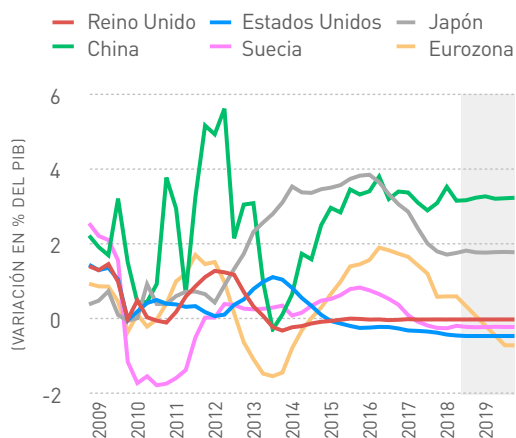
El crecimiento económico global tuvo dos motores principales. Por una parte, el mantenimiento de la laxitud monetaria global (en especial en los mercados desarrollados) y, por la otra, el impulso dado a la economía china, los cuales favorecieron el comercio global así como un renovado ciclo en el precio de las materias primas que apoyó a las economías exportadoras (en especial de América Latina). Asimismo, el mantenimiento global de la liquidez se hizo ante la ausencia

virtual de presiones inflacionistas pese al momento cíclico de algunas economías, algo que actualmente está comenzando a cambiar con efectos sobre el entorno de liquidez global que aún están por definirse.

Para el 2018, se espera cierto continuismo con las tendencias del año anterior, si bien enmarcado en un contexto de desaceleración ordenada y menor liquidez global en general. En este contexto, se prevé que la economía global crezca en torno al 3,7%, con los mercados desarrollados cerca del 2% y los mercados emergentes en el entorno del 4,9%.

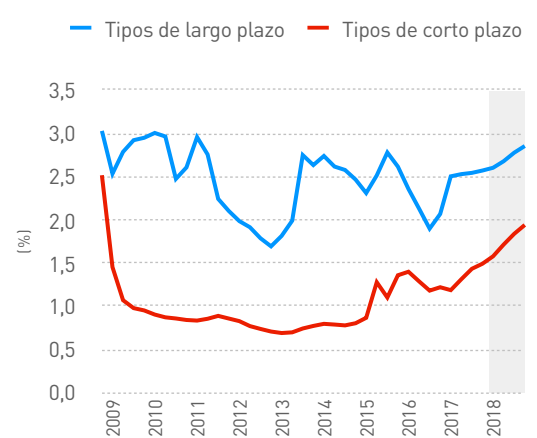
Es importante destacar, que el crecimiento de la economía global estará acompañado de cierta disparidad en la política monetaria. Por un lado, la Reserva Federal de los Estados Unidos continuará una ordenada retirada de estímulos monetarios y subirá gradualmente los tipos de interés, mientras que el Banco Central Europeo (BCE) mantendrá todavía la expansión cuantitativa (QE) al menos durante el 2018 y la primera mitad de 2019 (véase la Gráfica 1.1-a). Los mercados emergentes, por

Gráfica 1.1-a
Global: activos en balance de banco centrales, 2009-2019



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de Haver Analytics con información de bancos centrales)

Gráfica 1.1-b
Global: tipos de interés de corto y largo plazo, 2009-2018



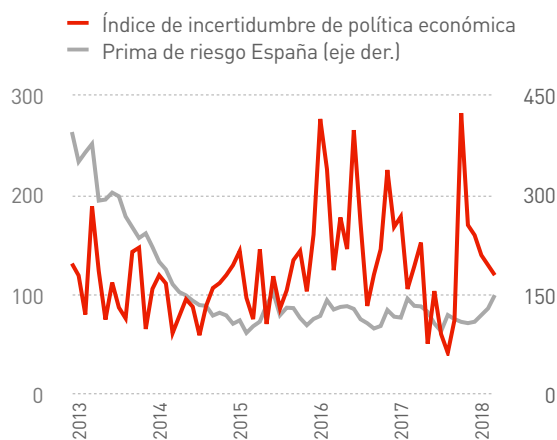
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de Oxford Economics)

Gráfica 1.1-c
Estados Unidos: expectativas de inflación,
2008-2017



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de Haver Analytics con información de la Reserva Federal)

Gráfica 1.1-d
España: incertidumbre y coste de financiación,
2013-2018



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de Haver Analytics con información del Banco de España)

su parte, mantendrán una política monetaria dispar en función de factores globales y locales.

La inflación permanecerá contenida aunque orientada hacia los objetivos de los bancos centrales, y con los tipos de interés de largo plazo creciendo con tímidas mejoras en sus primas por plazo (véanse las Gráfica 1.1-b y 1.1-c). Se prevé que el tipo de interés oficial de Estados Unidos se sitúe en un entorno del 2% a finales de 2018, casi el doble de lo que marcó un año antes, mientras que el tipo del BCE se mantendrá en 0%, lo que se trasladará a nuevas ganancias de perfil de la curva de tipos en Estados Unidos y una dinámica muy similar a la del 2017 en la Eurozona durante el mismo horizonte. El dólar cerró 2017 muy cerca de 1,20, y es previsible que fuerzas de corto y de largo plazo pueden mantener el tipo de cambio euro-dólar en la banda del 1,15 - 1,25 durante 2018. El dólar se mantuvo apreciado de manera discriminada frente algunos emergentes, pero consolidará y generalizará esta dinámica a lo largo de 2018.

Dada la fortaleza global, el balance de riesgos a finales del 2017 era netamente positivo pese a que los riesgos de cola habían ganado probabilidad. Se alertaba, sin embargo, de riesgos emergentes como el posible drenaje de liquidez en un entorno de vulnerabilidad para los mercados emergentes apalancados en dólares, riesgos de política económica en general (especialmente con la renegociación del NAFTA) y

problemas geopolíticos globales. Así, la visión hacia 2018 no solo no ha cambiado sino que algunos de esos riesgos han cobrado fuerza: las expectativas sobre las decisiones de la Reserva Federal hacen creer en un dólar más fuerte; la política comercial global se enfrenta a nuevos envites proteccionistas liderados por la administración estadounidense, y los riesgos geopolíticos globales mantienen su vigencia con las tensiones en Oriente Medio y Corea del Norte. Además, nos encontramos en pleno ciclo electoral en muchos países emergentes, lo que hace previsible un entorno de volatilidad mayor al registrado en 2017.

Entorno europeo

Por su parte, Europa ha sido (y será en 2018) la zona desarrollada con mayor crecimiento en ausencia de impulsos fiscales, y su posición cíclica dista un par de años de la que presenta la economía de Estados Unidos, por lo que el ajuste de la política monetaria aún no ha comenzado, a pesar de que el BCE haya comunicado la secuencia que seguirá (menores compras, subida de tipo de depósitos, subida de tipos y venta de activos). Esto ocurre en un contexto del mayor crecimiento económico en una década, pero con dificultades para trasladarlo a la inflación.

En 2018, se espera un crecimiento algo menor que en 2017 (en el entorno del 2%), aún por encima de su tendencia del largo plazo. La

inflación, por su parte, se situará aún por debajo del objetivo del BCE y el tipo de intervención se mantendrá plano. El tipo de interés a largo plazo de la Eurozona (el Bund), se mantendrá contenido y no estrechará su diferencial con el de Estados Unidos, manteniendo un tipo de cambio ligeramente superior a una estimación de equilibrio.

España

España sigue liderando el crecimiento entre las mayores economías de la Eurozona. En el cuarto trimestre de 2017, la economía española ha vuelto a crecer un 3,1% (a/a), con lo que el crecimiento económico para el conjunto de 2017 se situó en 3,1%. Los principales factores que han contribuido a esta fortaleza han sido la demanda interna (+3,2%) y la inversión (+5,6%), así como las condiciones monetarias laxas y la creación de empleo (el paro bajó al 16,3% en enero 2018 ajustado por estacionalidad).

Las exportaciones se mantienen dinámicas, con un crecimiento del 4,4%, pero las importaciones también, con un 5,6%. El consumo, por su parte, se mantuvo fuerte por las ganancias de empleo, pero por ahora en España no hay todavía presión salarial. La mayor parte del consumo y de la inversión se está haciendo con recurso al crédito que, de hecho, se recupera gradualmente hasta el terreno neutral actualmente. El crédito hipotecario de nueva

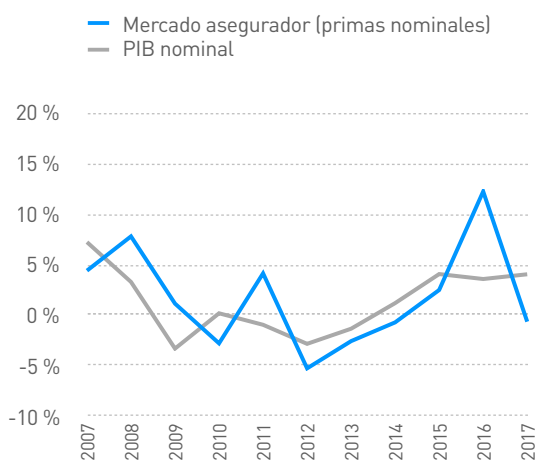
concesión crece visiblemente en la actualidad.

De cara al 2018, se espera que la economía termine el año con un crecimiento del 2,8%, desacelerando con respecto al 3,1% del 2017. Aunque el balance de riesgos sobre crecimiento es ligeramente a la baja (debido al entorno político), el crecimiento de la actividad se mantendrá robusto (véase la Gráfica 1.1-d).

El entorno económico y la demanda aseguradora

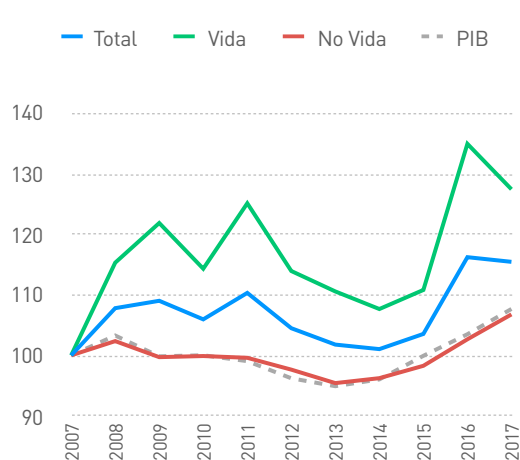
En lo que se refiere al efecto del entorno económico sobre el mercado asegurador, el buen desempeño de la economía española en 2017 favoreció especialmente el crecimiento de las líneas de negocio de No Vida. En este sentido, en un análisis de mediano plazo (2007-2017), se observa que el crecimiento económico y el crecimiento del negocio de No Vida se encuentran fuertemente vinculados, al aumentar la capacidad de consumo de hogares y empresas. Una conclusión similar puede extraerse del análisis del comportamiento del negocio de Vida a lo largo de la última década, si bien en este caso el comportamiento de los tipos de interés juega también un papel relevante, motivando que en determinados períodos se hayan comportado puntualmente de forma anti-cíclica (véase las Gráficas 1.1-e y 1.1-f).

Gráfica 1.1-e
España: crecimiento económico y de la demanda aseguradora, 2007-2017



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos del INE e ICEA)

Gráfica 1.1-f
España: evolución del seguro directo, 2007-2017 (índice 2007=100)



A lo largo del período 2007-2017, el sector asegurador alcanzó un aumento en el volumen total de primas directas del 15,5%, en tanto que la economía española consiguió una expansión del 7,7%. En el crecimiento acumulado del sector en el periodo 2007-2017, destaca el crecimiento de los seguros de Vida, con un 27,5%, mientras que los seguros de No Vida lo hicieron en solo un 6,8% (Gráfica 1.1-f).

Además del comportamiento del ciclo económico que puede incidir en la mayor o menor capacidad de consumo, existen diversos factores específicos que pueden relacionarse con el comportamiento del sector asegurador. A continuación se analizan algunos de los más relevantes.

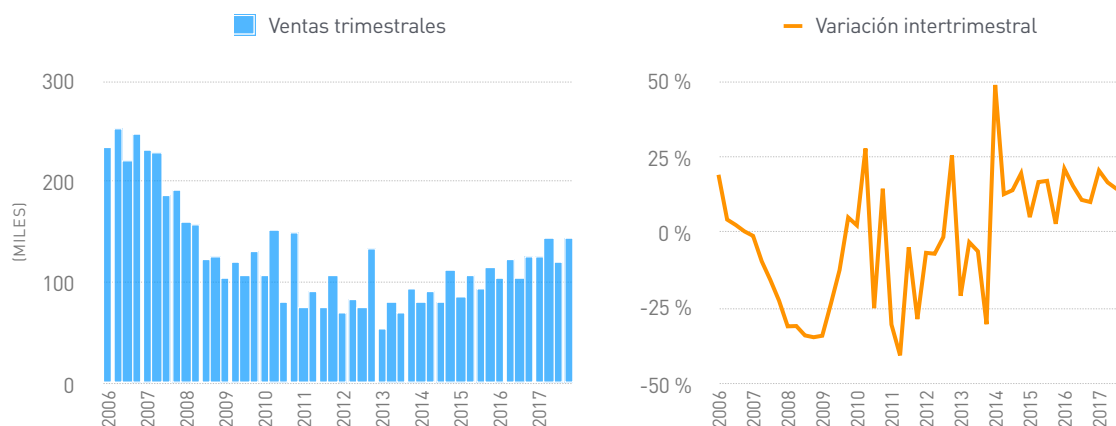
Mercado inmobiliario

En el desarrollo de los ramos de seguros Multi-riesgo y Vida riesgo, tienen una importancia relevante las operaciones inmobiliarias (transacciones de compraventa y préstamos hipotecarios) realizadas por los agentes económicos. En este sentido, las estadísticas del Ministerio de Fomento muestran un incremento en el número de las transacciones inmobiliarias las cuales aumentaron un 16,3% en 2017 (13,9% en 2016), situando 2017 como el año con mayor número de transacciones realizadas desde el año 2010, aún lejos de los valores que existían antes de la crisis del 2007 (véase la Gráfica 1.1-g).

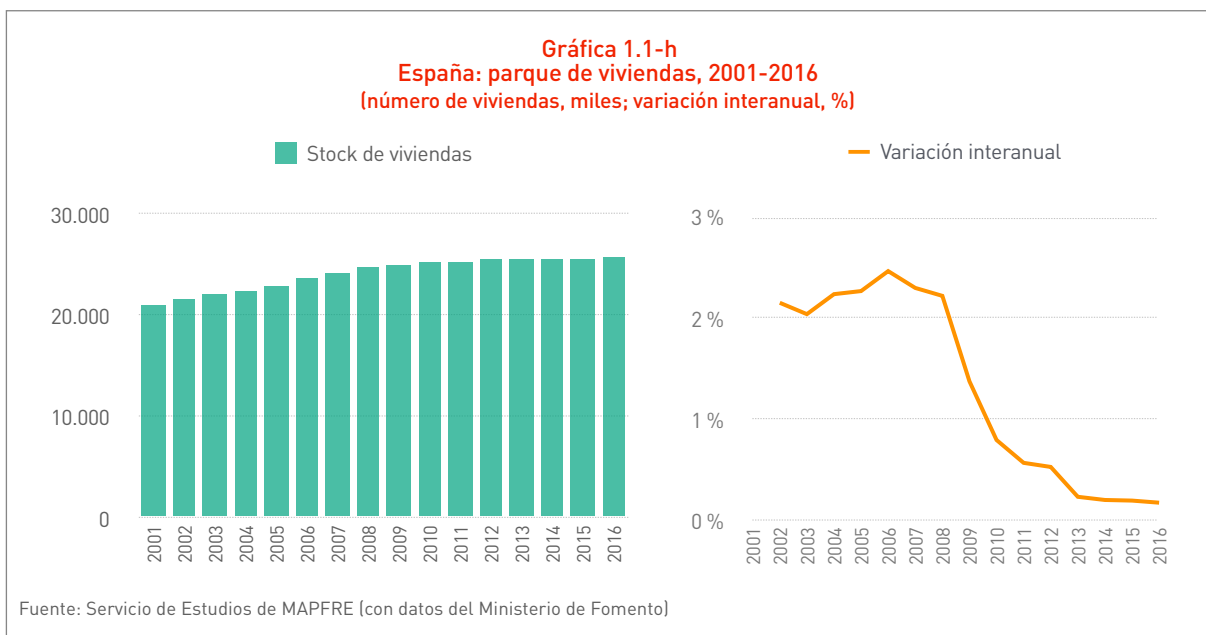
Es de destacar que a partir de 2014 todas las variaciones inter-trimestrales son positivas, marcando un punto de inflexión en el desarrollo del mercado inmobiliario español. Del análisis de la referida Gráfica 1.1-g, se comprueba cómo en los cuartos trimestres de cada año se producen aumentos de las transacciones inmobiliarias, unos inducidos por cambios legislativos en la fiscalidad en vigor a partir del año siguiente, y otros por razones de inversión patrimonial según el entorno económico del momento. Casos significativos son:

- El último trimestre de 2012, donde se observa un efecto adelantado de compra de vivienda motivado por las medidas fiscales que entraron en vigor a partir del 1 de enero de 2013 (supresión de la deducción por vivienda habitual en el IRPF y subida del IVA de vivienda nueva del 4% al 10%).
- La parte final de 2015, debido a la eliminación a partir del 1 de enero de 2015 de los coeficientes de corrección de la inflación y de abatimiento.
- Un caso particular fue 2010, donde el incremento del 7% al 8% en el tipo del Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA) por compra de vivienda nueva aplicado desde el 1 de julio, y la eliminación de la desgravación de las cuentas-vivienda hasta el 31 de diciembre de ese mismo año, propiciaron el aumento de las transacciones inmobiliarias en los trimestres anteriores a esas fechas respectivamente.

Gráfica 1.1-g
España: venta de viviendas, 2006-2017
(número de transacciones, miles; variación intertrimestral, %)

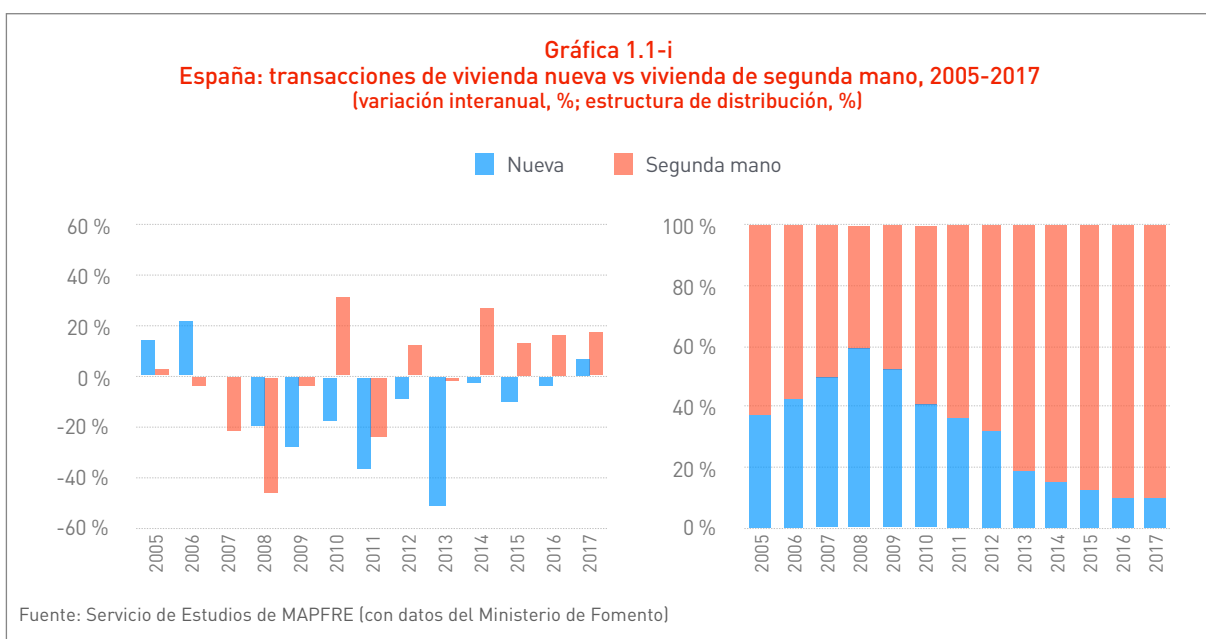


Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos del Ministerio de Fomento)

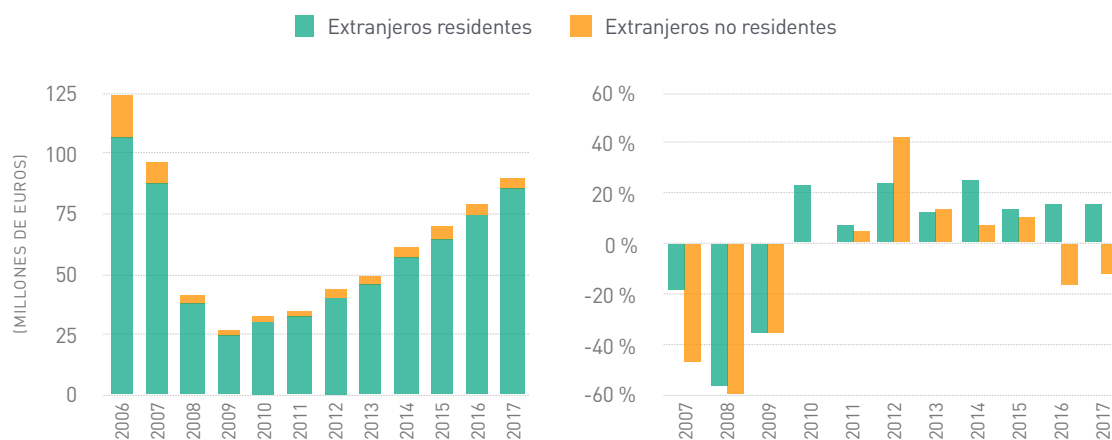


En lo relativo al *stock* de viviendas, con datos del Ministerio de Fomento este valor se situó para 2001 en 21.033.759 unidades, mientras que el valor calculado para 2016 se ha estimado en 25.586.279 unidades, lo que supone la creación de más de cuatro millones y medio de viviendas en los últimos quince años (véase la Gráfica 1.1-h). El mayor aumento del *stock* de viviendas se produjo en el 2006, previo a la crisis económica (con 566.390 unidades), lo supuso una variación interanual del 2,5%. A partir de ese año, el ritmo de crecimiento del *stock* de viviendas ha venido decreciendo de manera consistente.

Respecto a la evolución de las transacciones de vivienda nueva con respecto a la vivienda de segunda mano, la Gráfica 1.1-i muestra cómo en los cuatro últimos años la variación interanual en la compra de vivienda de segunda mano es positiva de forma continua, a diferencia de la compra de vivienda nueva que durante los últimos diez años ha estado en negativo y sólo es a partir de 2017 cuando torna a positivo (7%). Esta afirmación se refuerza al analizar la ponderación respectiva sobre el total de transacciones de viviendas. A este respecto, a partir de 2008 el porcentaje de compra de vivienda nueva ha ido descendiendo en beneficio de la compra de vivienda de segunda mano.



Gráfica 1.1-j
España: transacciones inmobiliarias de extranjeros, 2006-2017
 (monto, millones de euros; variación interanual, %)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos del Ministerio de Fomento)

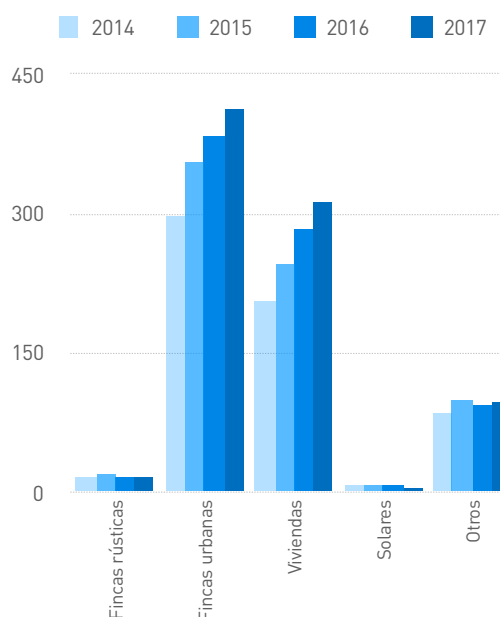
En la distribución de transacciones inmobiliarias de viviendas por Comunidad Autónoma en 2017, al igual que en el 2016, en todas ellas se registraron tasas interanuales positivas, y en 2017 es Castilla-La Mancha con un 27% la que más creció, y Ceuta-Melilla las que menos, con un 4,3%. Por provincias, los mayores crecimientos los tuvieron Madrid y Barcelona con incrementos del 15% y del 10,2%, respectivamente.

Respecto a las transacciones realizadas por extranjeros en España en 2017, estas representaron el 16,8% del total en todo el territorio nacional (17,1% en 2016), de las cuales, salvo el caso de Madrid (8,3%), siguen siendo preferidas las zonas de costa (Alicante 22%, Málaga 11,9%, Canarias 10,9%, Barcelona 8,4%, Baleares 7,2%).

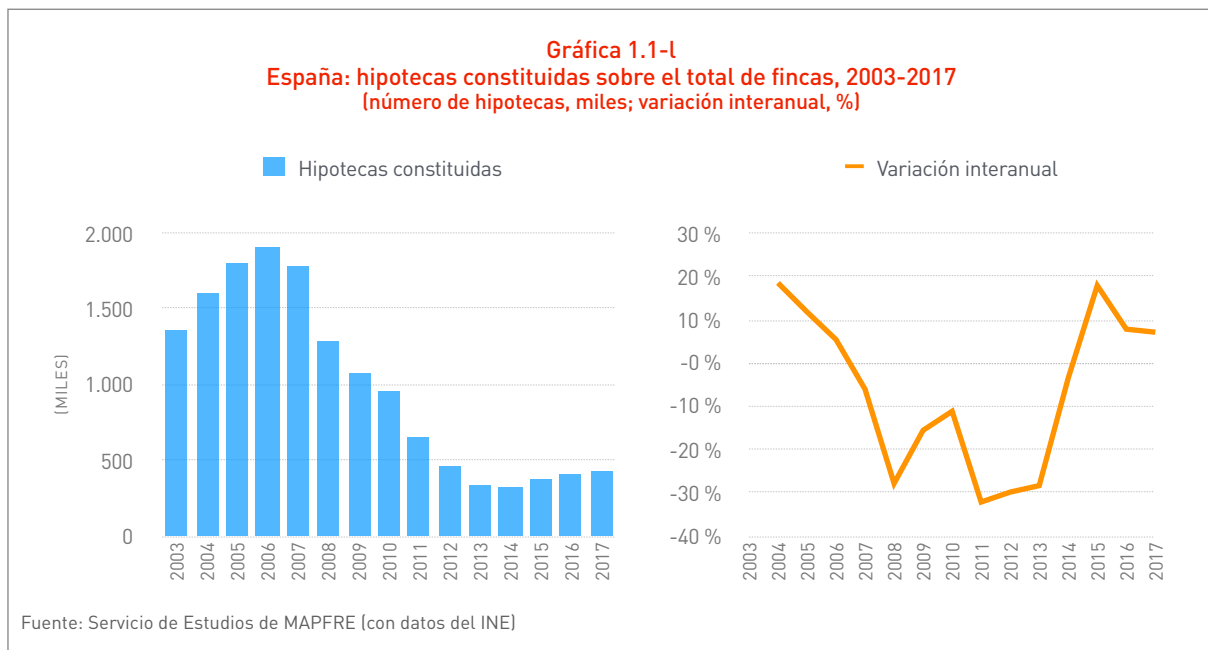
Al examinar la evolución temporal a lo largo de los últimos 10 años (Gráfica 1.1-j), se observa una fuerte caída de las compraventas de extranjeros (residentes y no residentes) en los años iniciales de la crisis económica (2007-2009), para recuperarse a partir del 2010. Sin embargo, las variaciones interanuales muestran diferencias desde el 2010 en las transacciones a cargo de extranjeros residentes y no residentes, ya que mientras para el caso de los residentes las variaciones interanuales continúan siendo positivas, en el caso de los no residentes pasan a negativo los últimos dos años del período analizado.

Por otra parte, los préstamos hipotecarios celebrados durante el 2017 se incrementaron un 7,1% con respecto al año anterior, de los cuales un 72,3% correspondió a hipotecas sobre viviendas (Gráfica 1.1-k) y donde además se comprueba la recuperación en variaciones porcentuales que se produce a partir del 2014.

Gráfica 1.1-k
España: evolución del número de hipotecas, 2014-2017
 (número de hipotecas, miles)

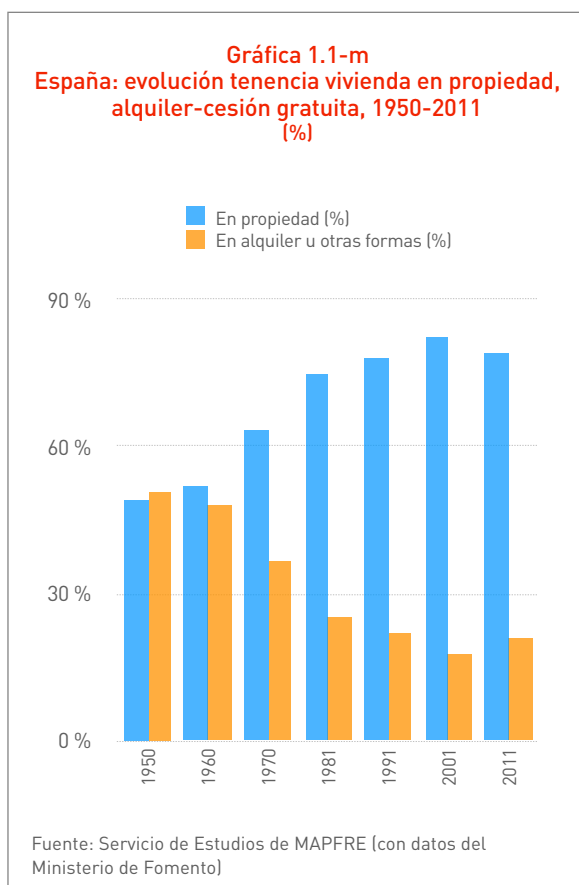


Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos del Ministerio de Fomento)



Por último, la evolución en los últimos quince años del número de préstamos hipotecarios constituidos, muestra la importante caída producida en este periodo, quedando 2017 todavía muy lejos de los valores recogidos en 2003 (véase la Gráfica 1.1-l).

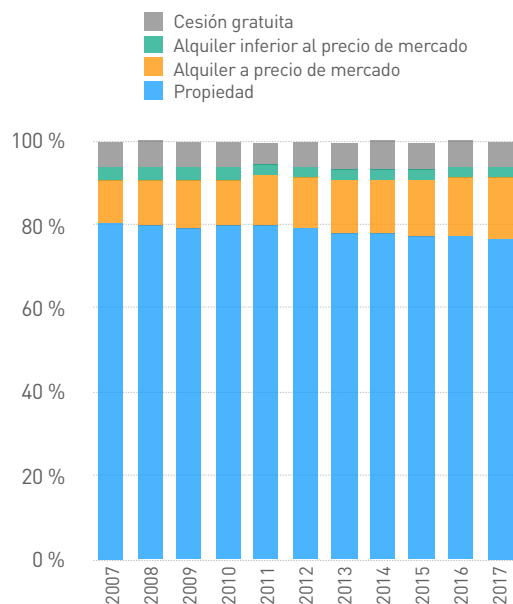
Los índices de precios también muestran un incremento acorde con el número de operaciones inmobiliarias llevadas a cabo. Así, el Índice de Precios de Vivienda (IPV) en 2017 se incrementó un 7,2%, muy por encima del 4,5% del 2016. Incrementos similares se registraron en el IPV de vivienda nueva, con el 7,4% (4,3% en 2016), y del IPV de vivienda de segunda mano con un 7,2% (4,5% en 2016). Esta tendencia positiva sigue en aumento, ya que la variación del índice en el último trimestre de 2017 fue de 0,9%.



En una breve mención al mercado de alquiler residencial, los datos del Ministerio de Fomento y del Instituto Nacional de Estadística (INE) muestran una reducción continua de los arrendamientos en favor de la tenencia de vivienda en propiedad desde el año 1950 y hasta el año 2000; a partir del 2001, se invierte la tendencia y el alquiler retoma posiciones (véase la Gráfica 1.1-m).

Asimismo, la Encuesta de Condiciones de Vida del INE para los últimos diez años (véase la Gráfica 1.1-n), destaca que el número de hogares que residen en propiedad pasaría a ser el 76,7% en 2017, los hogares con alquileres suscritos a precio de mercado crecerían hasta el 14,3%, y los hogares con alquileres a precio por debajo del mercado se situarían en el 2,6% en 2017.

Gráfica 1.1-n
España: distribución hogares por régimen de tenencia de vivienda, 2007-2017 (%)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos del INE)

Automóvil

En 2017, el parque automovilístico español casi alcanzó los 33 millones de vehículos, con un aumento del 2,6% respecto a 2016. Los turismos, que representan el 72% del parque, aumentaron un 3,3% hasta los 23,6 millones. Por su parte, las matriculaciones también mostraron un comportamiento positivo, con un crecimiento del 12,4%, hasta alcanzar los 1,8 millones.

Por otro lado, en 2017 la movilidad también aumentó, con un total de 408,5 millones de desplazamientos de largo recorrido, lo que supone un aumento del 4,2% respecto a 2016. En relación a los accidentes mortales en vías interurbanas, finalizó el año con un aumento tanto en el número de accidentes (+3%), como en el de fallecidos (+3%), aunque los heridos hospitalizados disminuyeron (-6%). En total, se produjeron 1.067 accidentes mortales en los que fallecieron 1.200 personas y otras 4.837 necesitaron hospitalización.

Según los datos publicados por la Dirección General de Tráfico (DGT), en 2017 se produjo un

aumento de la antigüedad media de los vehículos implicados en accidentes mortales. Los principales factores a los que se atribuye la siniestralidad son las distracciones, la velocidad inadecuada, las drogas y el alcohol, y el sueño o cansancio.

Empresas

Según los últimos datos disponibles del Directorio Central de Empresas (DIRCE), el número de empresas activas en España se incrementó un 1,4% durante 2016, hasta alcanzar 3,28 millones el 1 de enero de 2017. Se confirma el dato positivo del año anterior, cuando por segunda vez se registró un incremento del número de empresas activas en España, después de seis años de caídas desde su máximo de 3,4 millones de empresas en 2008; este dato es un indicador adicional del buen comportamiento de la economía española.

El sector con más peso fue el de “Resto de Servicios” (58,7%) que creció un 2,7%, seguido por el de “Comercio” (23%) que se reduce un 0,5% con respecto al 1 de enero de 2016. Para el sector de la “Industria” (6%) se puede apreciar una tasa variación positiva de 1,6%, mientras que la “Construcción”, con un peso todavía importante del 12,3%, supuso un ligero decrecimiento de 0,9%. Es importante destacar que la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE 2009) establece un criterio amplio de delimitación del sector de “Construcción” que incluye, por ejemplo, las actividades de promoción inmobiliaria.

El tamaño de las empresas españolas sigue siendo reducido: el 55,5% de ellas no tiene asalariados; estas, junto con las que tienen menos de dos asalariados, suponen el 82,8% del total y solo el 4,6% de las empresas tienen más de veinte empleados. Las comunidades autónomas de Cataluña y Madrid concentran en su territorio el 18,6% y 16% del total de empresas, respectivamente; les sigue Andalucía con el 15,3%.

Según la estadística de sociedades mercantiles del INE, que mide el dinamismo empresarial, durante el año 2017 se dieron de alta 94.382 sociedades mercantiles, un 6,6% menos que en 2016. Por otro lado, también las sociedades mercantiles disueltas aumentaron con respecto al año pasado; en concreto, fueron 21.554, es

decir un 1,6% más. Durante 2017, ampliaron capital 31.007 sociedades, un 1,6% menos que el año anterior, y decreció el capital suscrito en las de nueva creación (-16,4%), mientras aumentó en las de ampliación (17,8%)¹.

Los sectores con más empresas creadas y disueltas fueron el de "Comercio" con el 22,1% del total de creación y el 20,9% del total disueltas, el de "Inmobiliarias, financieras y seguros" con el 13,6% de las creadas, y el de "Construcción" con el 18,2% de disueltas. Asimismo, la comunidad autónoma con más creación de sociedades mercantiles para 2017 fue Madrid seguida por Cataluña. Madrid lidera también la clasificación de mayor número de empresas disueltas.

Entorno de bajos tipos de interés

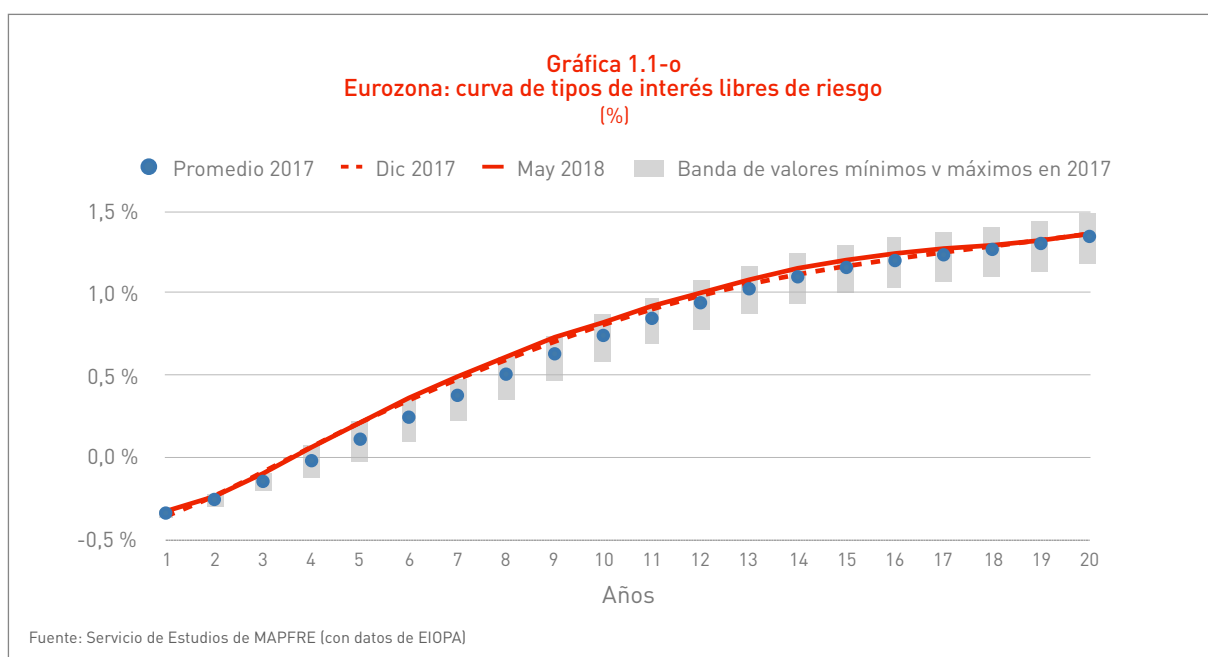
La persistencia del entorno de bajos tipos de interés ha seguido impactando en el negocio de Vida ahorro y de rentas vitalicias tradicionales. El repunte de los tipos de interés libres de riesgo en los plazos largos de la curva (Gráfica 1.1-o), ayudado por la escasa o nula rentabilidad ofrecida por los depósitos de las instituciones de crédito (que se enfrentan todavía a una facilidad de depósitos en el BCE negativa), ayudó a mantener crecimientos positivos en años anteriores, pero en 2017 ha perdido su impulso y las primas del seguro de Vida registraron una caída del -5,6%, alcanzando los 29.407 millones de euros.

1.2. Demografía

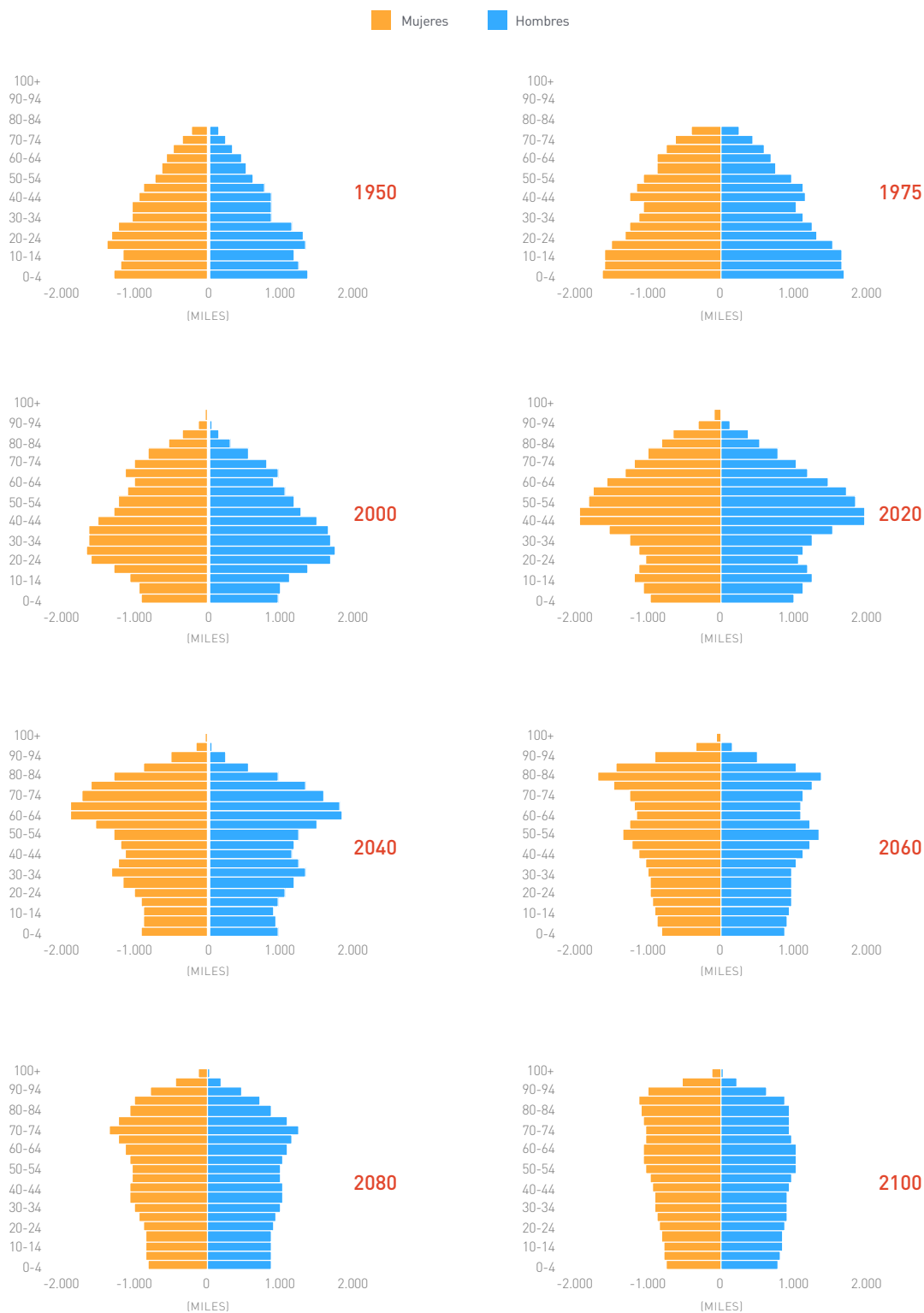
Las tendencias demográficas

Las pirámides poblacionales construidas en base a la actualización de 2017 de los datos y previsiones de la Organización de las Naciones Unidas (ONU), siguen poniendo de manifiesto el problema generalizado de envejecimiento de la población en los países desarrollados y, crecientemente, en algunos emergentes. En especial, en países como España o Alemania la combinación de las altas tasas de natalidad registradas en los años cincuenta y sesenta (fenómeno conocido como "baby-boom"), combinado con la posterior caída drástica de la natalidad, el sostenimiento de bajas tasas de mortalidad y el aumento de la esperanza de vida, hace particularmente relevante el problema del envejecimiento, situándolo por encima de la situación promedio de las economías desarrolladas (véase la Gráfica 1.2-a).

En el caso español, la esperanza de vida al nacer (que en el año 2000 se situaba en 78 años) habrá alcanzado más de 83 años hacia 2020, habiendo ganado cinco años en un período de veinte años. De acuerdo con las previsiones de la ONU, se espera que la esperanza de vida al nacer de la población española alcance más de 87 años hacia el año 2050 y los 93 años en 2100 (véase la Gráfica 1.2-b).

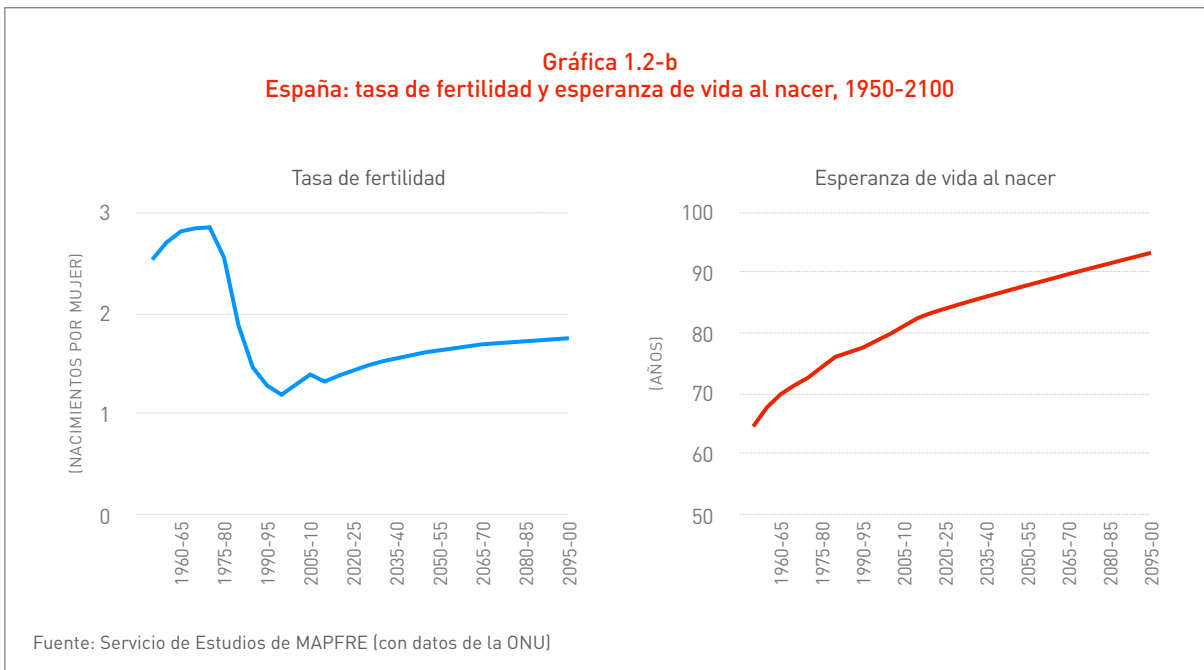


Gráfica 1.2-a
España: evolución de la pirámide poblacional, 1950-2100



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de la ONU)

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



De esta forma, el problema del envejecimiento poblacional en España se ha venido agravando dando lugar a una pirámide poblacional de tipo constrictivo, y no se prevé que pueda revertirse (creando una pirámide poblacional de tipo estacionario) sino hacia finales del siglo.

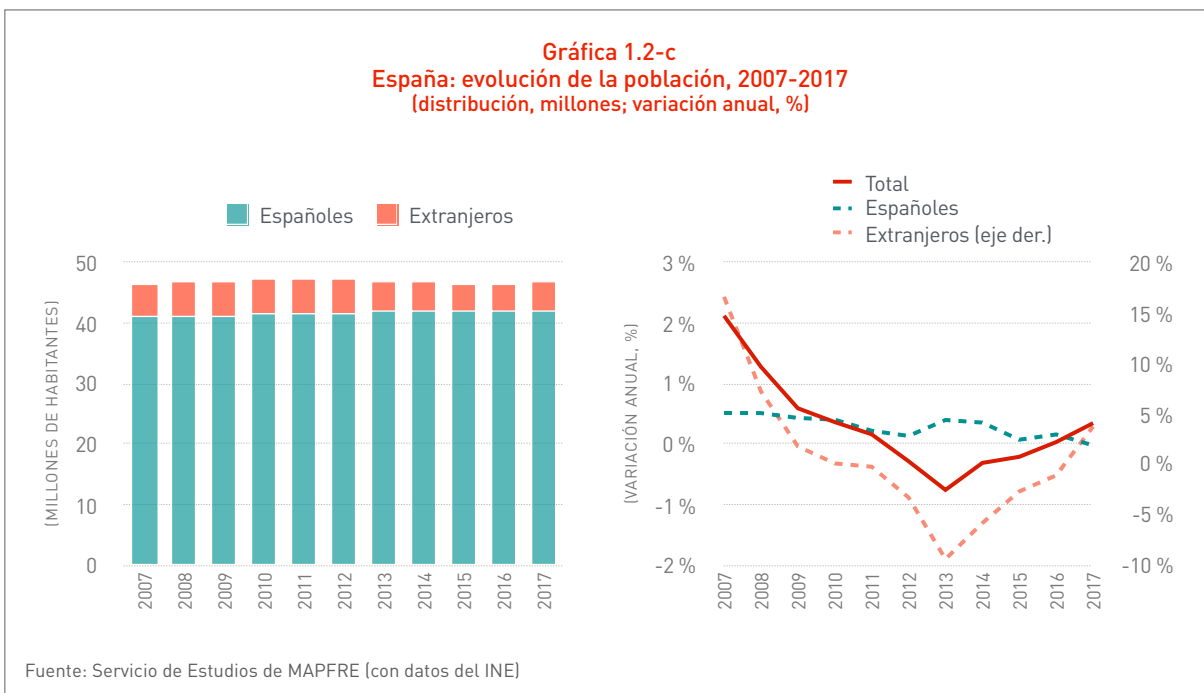
para el Estado en lo relativo a los compromisos por pago de pensiones, debido a la llegada a la edad de jubilación de la generación de los “baby-boomers”.

A partir de este patrón y dinámica poblacionales, la pirámide española anticipa un agravamiento progresivo del problema del envejecimiento de la población en los próximos veinticinco años, con las consiguientes tensiones presupuestarias

La situación en 2017

En cuanto a la situación demográfica en 2017, la población española alcanzó los 46,7 millones de habitantes, de los cuales el 89,9% correspondió a españoles, en tanto el restante 10,1% a extranjeros. Ello significó un aumento

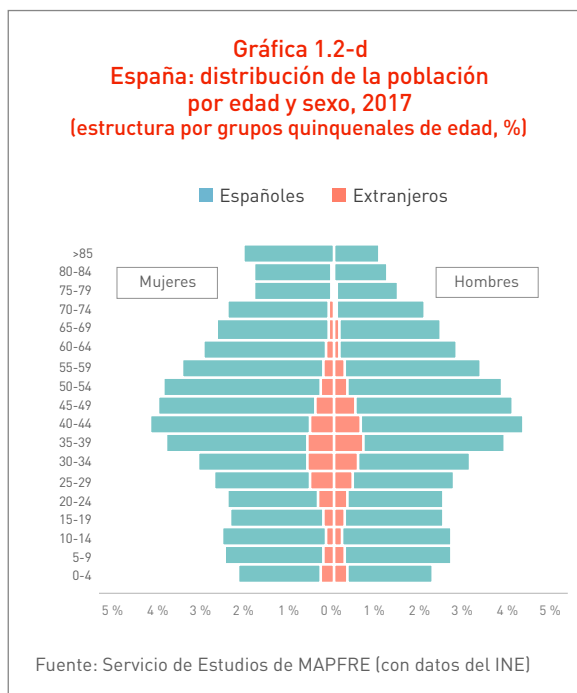
Gráfica 1.2-c
España: evolución de la población, 2007-2017
 (distribución, millones; variación anual, %)



del 0,3% respecto a la población de 2016, determinado primordialmente por el mayor dinamismo en el crecimiento de la población extranjera. En este sentido, durante el período 2016-2017 el número de extranjeros se incrementó en 169.560 personas (véase la Gráfica 1.2-c).

Por otra parte, como se ilustra en la Gráfica 1.2-d, en 2017 la edad media de la población inscrita en el Padrón Municipal² fue de 43,9 años, siendo de 43,9 años la correspondiente a los españoles y de 36 la de los extranjeros.

Por último, cabe destacar que la esperanza de vida al nacer en España se situó en 83 años, una de las más altas a nivel mundial. Lo anterior, junto con el comportamiento de la tasa de fertilidad (Gráfica 1.2-b), ha dado lugar al mantenimiento de una pirámide poblacional de tipo constrictivo.



2. Estructura del sector asegurador

2.1. Concentración del mercado

Como se apuntaba en informes previos, el sector asegurador español se ha mantenido como un mercado con altos niveles de competencia, a pesar de mostrar una tendencia de medio plazo hacia una mayor concentración como resultado del crecimiento inorgánico de las entidades por los diferentes movimientos societarios que han tenido lugar, del crecimiento orgánico de las mismas, y del particular desarrollo del segmento de los seguros de Vida en línea con el proceso de reordenación bancaria que tuvo lugar a raíz de la crisis de 2012.

Como se ilustra en la Gráfica 2.1, mientras que en 2007 el índice Herfindahl de concentración se ubicaba en 458,4 puntos, para 2017 este indicador se había elevado a 587 puntos, pero todavía por debajo del umbral teórico (1.000-1.500 puntos) que anticiparía niveles de concentración en la industria aseguradora que podrían afectar la competencia.

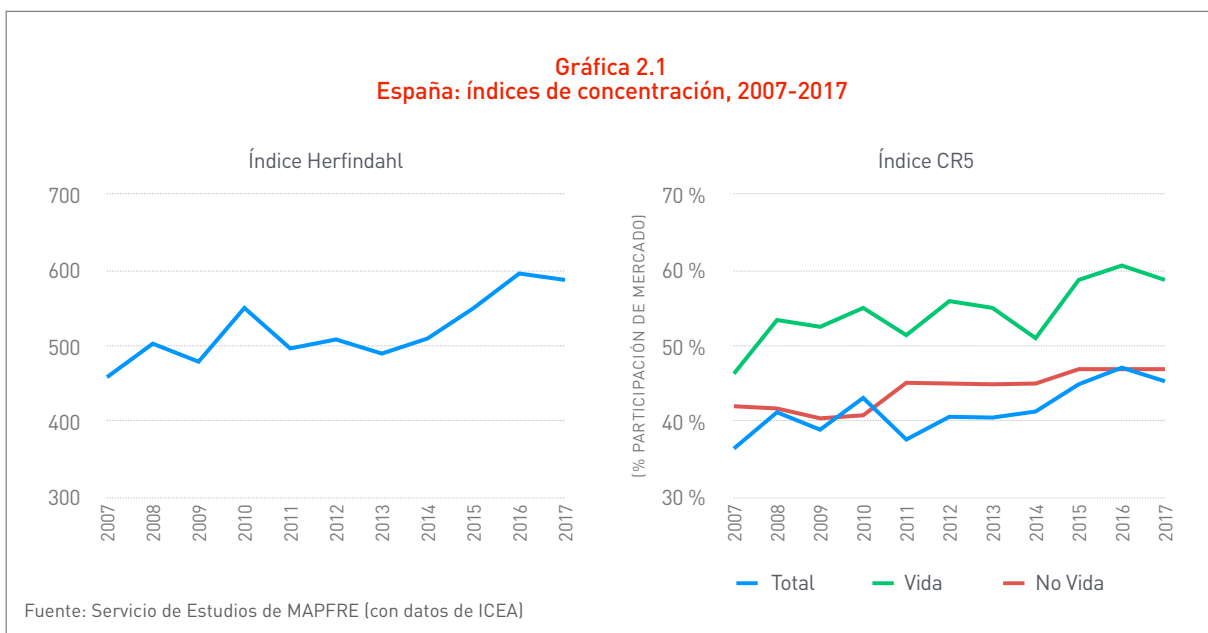
En el mismo sentido, en el análisis del comportamiento del índice CR5 (cuota de mercado de las 5 mayores aseguradoras) puede observarse la referida tendencia al aumento de la

concentración a lo largo del periodo 2007-2017, más acusada en el segmento del mercado de Vida. No obstante, en 2017 ha decrecido ligeramente debido a que los cinco grupos con mayor participación de mercado de los seguros de Vida tuvieron un decrecimiento en primas del 7,7%, lo que hace que su cuota conjunta de mercado decrezca cerca de dos puntos porcentuales (pp), hasta el 58,7%. Por su parte, los cinco primeros grupos de No Vida mantuvieron su cuota inalterada en el 46,9% en 2017.

2.2 Ranking de entidades

Mercado total

La Gráfica 2.2-a ilustra el ranking en 2017 de los diez mayores grupos aseguradores del mercado español tomando como criterio el volumen de primas en este mercado. VidaCaixa lidera el ranking total de grupos aseguradores con un volumen total de primas de 9.666 millones de euros y una cuota de mercado del 15,2%, tres décimas superior a la del año anterior. Le siguen MAPFRE y Mutua Madrileña en segunda y tercera posición, respectivamente. Esta última entidad asciende una posición en la clasificación



respecto al año anterior, desplazando a Zurich a la cuarta posición, grupo que registró un descenso de primas del 31,7% debido básicamente a la caída de las primas en su negocio conjunto con Bansabadell. Asimismo, cabe destacar el importante ascenso de Santalucía, del duodécimo al séptimo lugar en ranking de 2017, tras la adquisición de Aviva Vida y Pensiones y de los acuerdos de bancaseguros con Unicaja Banco y su filial EspañaDuro.

Mercado No Vida

En lo que se refiere al segmento del mercado No Vida, la Gráfica 2.2-b muestra el ranking en 2017 de los diez mayores grupos, siguiendo igualmente el criterio del volumen de primas en España. Este ranking se mantiene invariable respecto al del año anterior, tanto en los grupos que forman parte del mismo como en las posiciones que ocupan. El ranking No Vida sigue liderado por MAPFRE, con una cuota de mercado del 14,25%, seguida de Mutua Madrileña (14,16%) y de Allianz (7,0%).

Mercado Vida

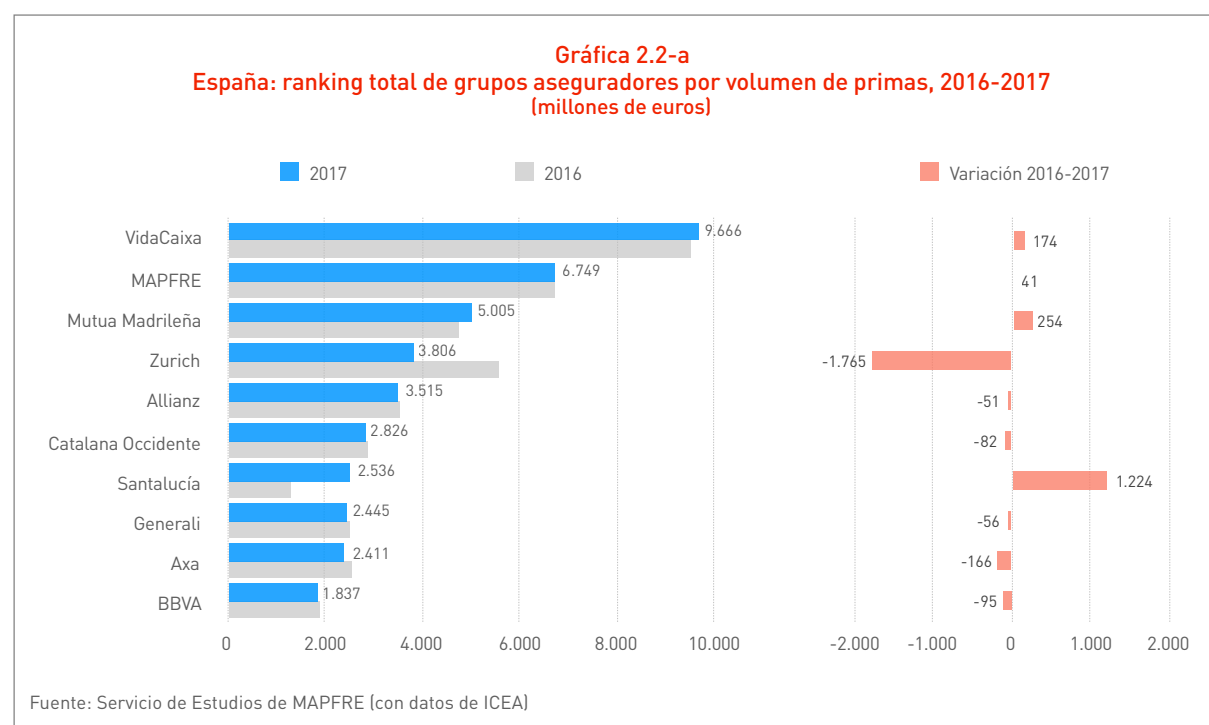
Por último, la Gráfica 2.2-c presenta el ranking en 2017 de los diez mayores grupos Vida por volumen de primas en España. Las tres primeras posiciones de este ranking permanecen sin

cambios respecto al de 2016, con VidaCaixa en primer lugar, que incrementa su cuota de mercado 2,4 puntos porcentuales, hasta el 32,8%. Zurich se mantiene en segunda posición, a pesar de un descenso de cinco puntos en su cuota de mercado, hasta el 9,5%. El tercer lugar lo ocupa MAPFRE, con una cuota del 6,5%, seguido por el grupo Santander, que gracias a un incremento del 24,6% en su volumen de primas mejora tres posiciones en la clasificación, desplazando a BBVA Seguros al quinto puesto. Este ascenso de Santander Seguros, así como la incorporación de Santalucía al ranking en sexta posición (tras la referida adquisición de Aviva Vida y Pensiones y los acuerdos de bancaseguros con Unicaja Banco), provocan un descenso en los grupos que les siguen.

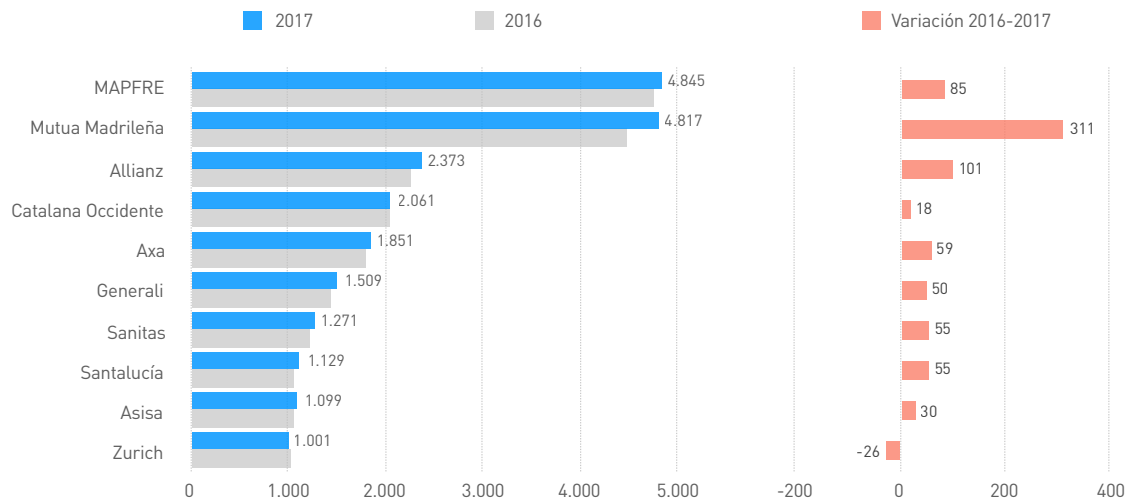
2.3 Tipología de entidades

Entidades aseguradoras nacionales

Por lo que se refiere a la estructura del mercado asegurador español, a 31 de diciembre de 2017 había 228 entidades aseguradoras inscritas en el Registro Administrativo de Entidades Aseguradoras; esto es, tres menos que en el año anterior, por lo que prosigue la tendencia observada en los últimos años hacia la reducción del número de entidades aseguradoras, la cual ha sido impulsada por las sociedades anónimas cuyo

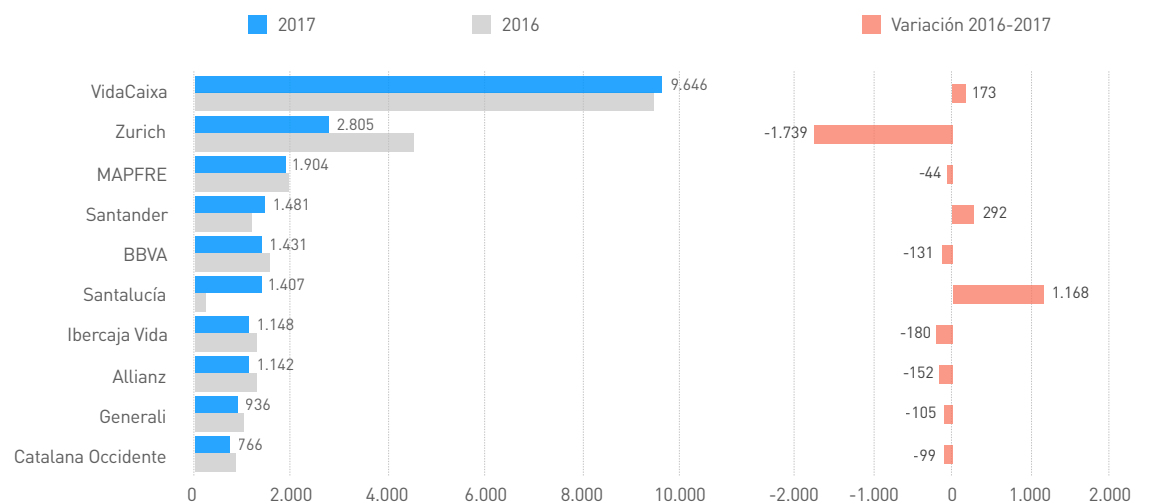


Gráfica 2.2-b
España: ranking total de grupos aseguradores No Vida por volumen de primas, 2016-2017
 (millones de euros)



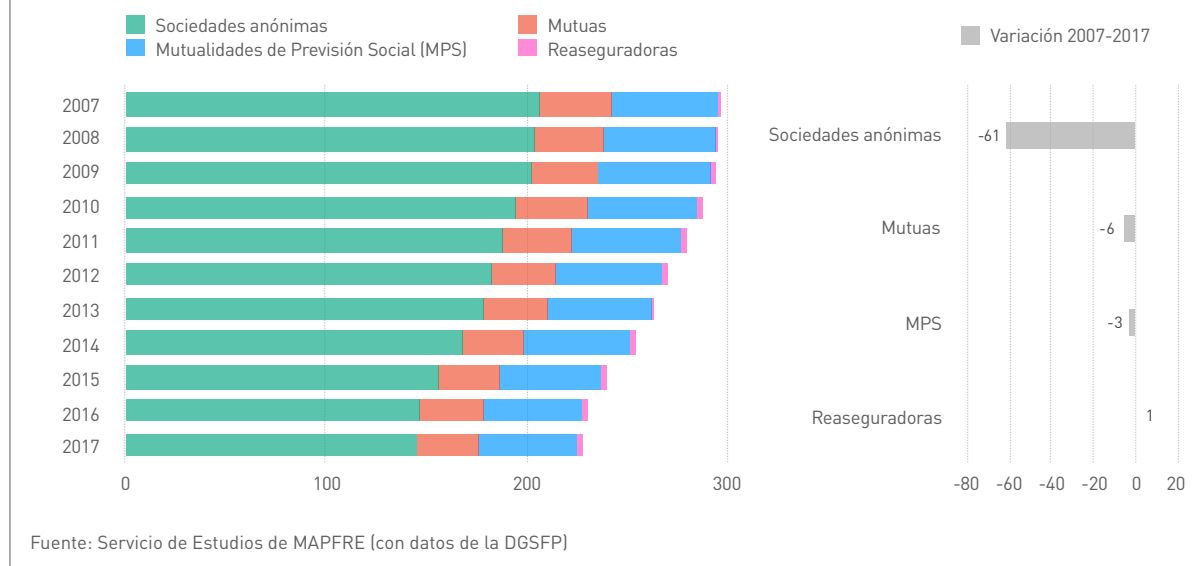
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 2.2-c
España: ranking total de grupos aseguradores Vida por volumen de primas, 2016-2017
 (millones de euros)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 2.3
España: número de entidades operativas por tipo de régimen, 2007-2017
 (número de entidades)



número se redujo de 206 a 145 entre 2007 y 2017 (véase la Gráfica 2.3).

Como se destacó en informes previos, un importante factor en la caída del número de entidades aseguradoras en los últimos años ha sido el proceso de reordenación bancaria vivido en España, que ha llevado a la desaparición de un importante número de entidades financieras (principalmente cajas de ahorro), lo que forzó la renegociación de los acuerdos de bancaseguros existentes hasta la fecha.

En lo que toca a su forma jurídica, como se observa en la referida Gráfica 2.3, en 2017 existían 145 sociedades anónimas, 31 mutuas, 49 mutualidades de previsión social (sometidas al control de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones) y 3 reaseguradoras especializadas.

De los movimientos empresariales que se produjeron a lo largo de 2017 cabe destacar la adquisición por parte de Santalucía de la mayor parte del negocio de la aseguradora Aviva en España, el cual engloba: Aviva Vida y Pensiones, Aviva Gestión, su participación en Aviva Servicios Compartidos, el 50% de Unicorp Vida (sin incluir su participación en Caja Granada Vida) y el 50% de Caja España Vida, cuyos 50% restantes siguen correspondiendo, respectivamente, a Unicaja Banco y a EspañaDuero. Además, Santalucía se convierte en el nuevo socio de

seguros de vida y planes de pensiones del Grupo Unicaja Banco y su filial EspañaDuero. Anteriormente, Caja EspañaDuero (propiedad de Unicaja) había comprado a MAPFRE el 50% de las compañías Duero Vida y Duero Pensiones.

Como acuerdos estratégicos, cabe señalar la cesión de la cartera de seguros de vida y planes de pensiones de Barclays a VidaCaixa, en marzo de 2017, en una operación que contempla la transferencia de 25.000 pólizas.

Presencia internacional de aseguradoras españolas

En lo que se refiere a la presencia internacional de entidades aseguradoras españolas, con datos a 2017 había siete grupos aseguradores españoles con inversiones directas en el exterior en el sector de los seguros: AMA, BBVA, Catalana Occidente, CESCE, MAPFRE, Mutua Madrileña y Santander.

AMA Seguros, Agrupación Mutual Aseguradora, comenzó a operar en Ecuador en 2015 en el seguro de Responsabilidad Civil Profesional, a través de su filial AMA América, y más recientemente ha empezado a ofertar pólizas de Automóviles. La entidad ingresó cerca de 600 mil dólares (496 mil euros) en primas en el ejercicio 2017. La mutua española ha manifestado tener muy avanzado su plan de expansión en Colombia.

Por su parte, BBVA realiza negocios de seguros principalmente en España y en Latinoamérica, fundamentalmente en México (sus negocios en España y México representan aproximadamente el 85% de la actividad de seguros). A finales de 2017, BBVA anunció la aceptación de una oferta vinculante realizada por el grupo The Bank of Nova Scotia (“Scotiabank”) para la compra de su participación accionarial en la entidad BBVA Chile y de otras sociedades del grupo en Chile, entre ellas BBVA Seguros Vida. El banco tiene filiales de seguros también en Colombia y Venezuela.

El grupo Catalana Occidente, a través de las marcas Atradius y Atradius Re, sigue manteniéndose como uno de los líderes del seguro de crédito a nivel mundial, con presencia en más de cincuenta países. Más del 30% de sus ingresos proceden del exterior, principalmente de mercados europeos. Asimismo, la Compañía Española de Seguro de Crédito a la Exportación (CESCE) opera en nombre y por cuenta propia en los riesgos comerciales de corto plazo de los ramos de Crédito y Caucción. Es también la Agencia de Crédito a la Exportación (ECA) española que gestiona el seguro de crédito a la exportación por cuenta del Estado en España, con presencia en diez países. Tiene sucursales en Francia y Portugal, y en Latinoamérica cuenta con filiales en los principales mercados (Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México, Perú y Venezuela). Respecto a sus filiales latinoamericanas, en 2017 CESCE ha conseguido mantener el volumen agregado de negocio en los niveles del ejercicio anterior, tanto en el ramo de crédito como en el de caucción, y el resultado agregado también ha sido positivo, aunque inferior al de 2016.

MAPFRE es una aseguradora global, con negocio en más de 100 países en los cinco continentes, y ocupa una posición de referencia en los principales mercados mundiales. En 2017, las primas emitidas del grupo ascendieron a 23.481 millones de euros. Muestra de la importancia de la presencia internacional de MAPFRE se deriva del hecho de que aproximadamente el 64% de las primas brutas emitidas (excluyendo ajustes de consolidación) provinieron del exterior.

El Banco Santander, por su parte, conduce su negocio internacional de seguros con acuerdos estratégicos firmados con diversas entidades aseguradoras, como los suscritos con Zurich para América Latina, Aegon en Portugal y con CNP (distribuye en exclusiva sus productos a los

clientes de Santander Consumer Finance en varios de los países en los que opera). Según información de la propia compañía, su alianza con Zurich en América Latina le generó en 2017 un beneficio de 241 millones de euros, un 8% más que en 2016. Por otra parte, las primas emitidas brutas de las compañías Aegon Santander Portugal Vida y Aegon Santander Portugal No Vida alcanzaron las cifras de 67,3 y 32,7 millones de euros, respectivamente.

Finalmente, el Grupo Mutua Madrileña ha expresado a través de su presidente su satisfacción con el desarrollo de la alianza en Chile con BCI, con un beneficio de cerca de 10,8 millones de euros en 2017. También ha manifestado su deseo de seguir explorando los mercados para ampliar su presencia internacional si se presentan buenas oportunidades.

Entidades españolas activas en el Espacio Económico Europeo mediante sucursales o en régimen de libre prestación de servicios

A 31 de diciembre de 2016, última información disponible de parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), existían 57 entidades españolas operando en régimen de derecho de establecimiento en los países del Espacio Económico Europeo (EEE), 20 más que el año anterior. El país origen de un mayor número de sucursales fue Portugal (14), seguido por Italia (8) y Reino Unido (5). En la misma fecha, había 56 entidades españolas operando en régimen de libre prestación de servicios en el EEE, las mismas que en 2015, siendo Portugal y Reino Unido los países con más entidades, seguidos por Francia y Alemania.

Las primas brutas por seguro directo y reaseguro aceptado por esas operaciones alcanzaron la cifra de 2.078 millones de euros en 2015 (último dato disponible). Ello supone un incremento del 7,1% respecto al año previo, gracias al impulso del ramo de Vida, el cual mostró crecimientos tanto en las entidades que operan en libre prestación de servicios (36%) como en derecho de establecimiento (26%). Por su parte, los ingresos por primas de No Vida de las sucursales y de las entidades que operan bajo el régimen de libre prestación de servicios decrecieron un 1% y un 10%, respectivamente. Para el total de negocio, los mayores mercados fueron, en este orden, Reino Unido, Italia y Francia.

El capital extranjero en el sector asegurador español

A partir de los últimos datos disponibles de la DGSFP, en 2016 se contabilizaron en España 29 entidades con participación de capital extranjero, dos menos que el año previo. El importe del capital suscrito por el capital extranjero fue de 1.143 millones de euros (frente a 1.233 millones en 2015), lo que representó el 12,4% del capital total del sector (13,5% en 2015). En los rankings de entidades operando en España que se muestran en el apartado 2.2 de esta sección del informe, se puede tomar una referencia de la importancia de la presencia en España de los grandes grupos aseguradores internacionales.

Al cierre de 2016, se encontraban operativas en España 77 sucursales de entidades del EEE, una única sucursal de terceros países y 781 entidades habilitadas para operar en España en régimen de libre prestación de servicios. El volumen de primas de seguro directo y reaseguro aceptado ascendió a 3.638 millones de euros (un 16,7% menos que el año anterior), con una reducción del 3,6% en las primas emitidas en 2015 (última información disponible) por las entidades que operan bajo el régimen de libre prestación de servicios, las cuales mostraron caídas en No Vida (-14,3%) y crecieron en Vida (10,9%). En lo relativo a las sucursales, los seguros No Vida (que acumulan el 83% de las primas emitidas por estas

entidades), decrecieron un -27,2%, y en el segmento de Vida tuvieron una caída del -6,7%.

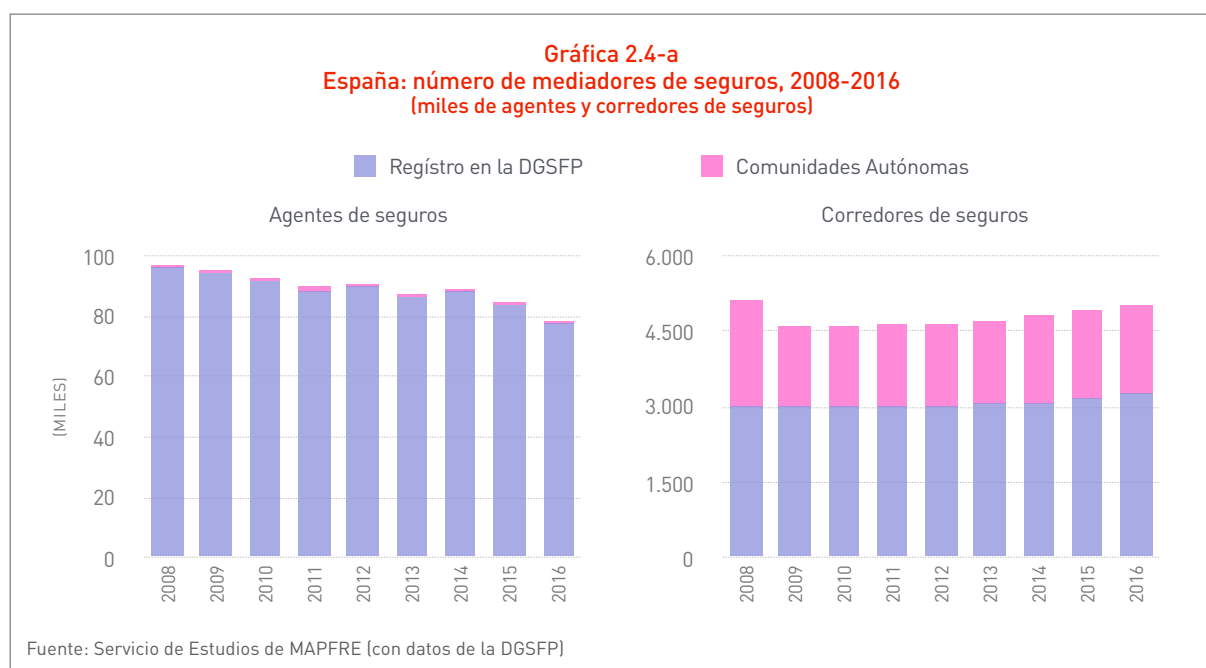
Mutualidades de previsión social

Las entidades de previsión social son entidades aseguradoras privadas sin ánimo de lucro que ejercen una modalidad aseguradora de carácter voluntario, complementario al sistema de Seguridad Social obligatorio, y que pueden ser alternativas al régimen de la Seguridad Social de trabajadores autónomos. Con datos de la Confederación Española de Mutualidades que corresponden a un total de 285 mutualidades de previsión social, a finales de 2017 esas entidades ingresaron 3.460 millones de euros en primas, lo que representa un crecimiento del 2,0% respecto al año anterior. El volumen de activos gestionado alcanzó los 45.152 millones de euros, frente a los 40.666 millones de 2016.

2.4 Canales de distribución

Conforme a la última información disponible de parte de la DGSFP, a 31 de diciembre de 2016 había en España un total de 83.875 agentes y corredores de seguros (6,4% menos que en 2015), de los cuales el 96,8% se encontraba registrado por la propia DGSFP y el restante 3,2% por las Comunidades Autónomas (véase la Gráfica 2.4-a). De dicho universo, 78.213 eran agentes y operadores exclusivos, 555 agentes y operadores de bancaseguros vinculados, y 5.041

Gráfica 2.4-a
España: número de mediadores de seguros, 2008-2016
(miles de agentes y corredores de seguros)



corredores de seguros. Hay que añadir, por último, que al cierre de 2016 existían un total de 66 corredores de reaseguro.

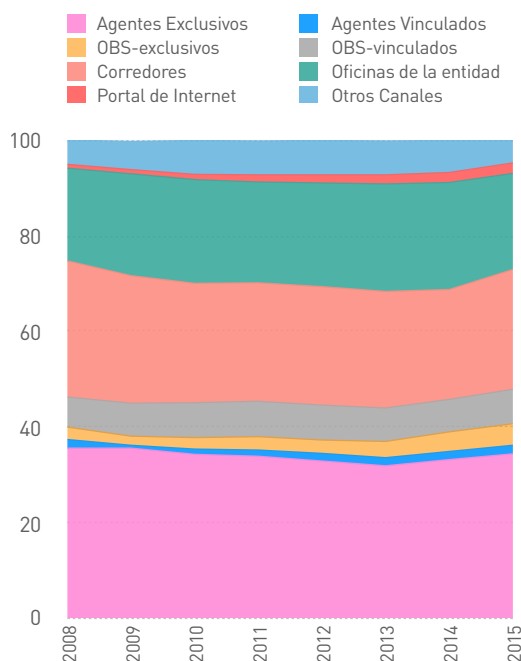
Considerando un mayor nivel de desagregación por canales, la evolución del negocio intermediado de 2008 a 2015 (último ejercicio disponible con ese nivel de detalle), se ilustra en las Gráficas 2.4-b y 2.4-c). En el caso del segmento de los Seguros de No Vida, los canales predominantes a lo largo de los últimos años han sido, por una parte, los agentes exclusivos y corredores y, por la otra, la venta a través de las propias oficinas de las entidades. Los canales emergentes (como la venta por internet) significan aún una porción muy pequeña de la distribución de seguros de No Vida, aunque con una tendencia creciente en el tiempo.

En el caso del segmento de los seguros de Vida, los canales tradicionales (agentes exclusivos, corredores y venta a través de las oficinas de las entidades) han significado una parte importante del proceso de distribución de productos de seguros. Sin embargo, la parte más relevante del negocio se ha canalizado a través de operadores de banca-seguros (OBS), tanto exclusivos como vinculados, lo que, al mismo tiempo, es evidencia de la creciente importancia de los productos de seguro de Vida con componentes de ahorro que han venido a dinamizar el crecimiento del segmento de Vida en el mercado español.

Finalmente, la Tablas 2.4-a y 2.4-b ofrecen los datos disponibles a la fecha relativos a la estructura de distribución de productos por canales del sector asegurador español, tanto para el segmento de No Vida, como para el de Vida.

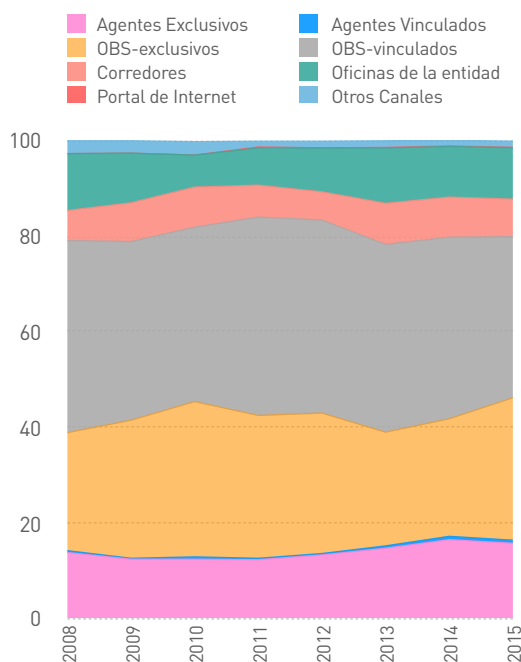
Es también de destacar que existe un Proyecto de Ley de Distribución de Seguros y Reaseguros privados en fase de tramitación parlamentaria, que tendrá un efecto importante en el desarrollo de los canales de distribución en el futuro, el cual se analiza en el capítulo 6 del presente informe.

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



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de la DGSFP)

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



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de la DGSFP)

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

Canal	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Agentes exclusivos	35,7	35,7	34,4	34,0	33,0	32,0	33,3	34,5
Agentes vinculados	1,8	0,6	1,1	1,3	1,6	1,7	1,7	1,8
OBS-exclusivos	2,6	1,9	2,4	2,8	2,8	3,4	4,1	4,5
OBS-vinculados	6,3	6,9	7,3	7,4	7,3	7,0	6,8	7,2
Corredores	28,5	26,7	25,0	24,8	24,8	24,4	23,0	25,1
Oficinas de la entidad	19,4	21,3	21,7	21,1	21,7	22,5	22,4	20,1
Portal de Internet	0,8	0,9	1,1	1,5	1,7	1,9	2,1	2,2
Otros canales	5,1	5,9	7,1	7,1	7,2	7,1	6,7	4,8
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de la DGSFP)

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

Canal	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Agentes exclusivos	13,9	12,5	12,5	12,4	13,4	14,8	16,6	15,8
Agentes vinculados	0,4	0,2	0,5	0,3	0,3	0,5	0,7	0,7
OBS-exclusivos	24,7	28,9	32,5	29,9	29,4	23,8	24,6	29,8
OBS-vinculados	40,2	37,4	36,5	41,5	40,4	39,3	38,0	33,7
Corredores	6,3	8,1	8,4	6,7	5,9	8,6	8,4	7,9
Oficinas de la entidad	11,9	10,4	6,7	7,8	9,2	11,6	10,6	10,8
Portal de Internet	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1
Otros canales	2,7	2,6	2,8	1,2	1,4	1,4	1,2	1,3
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de la DGSFP)

3. El mercado asegurador en 2017: análisis de las principales líneas de negocio

3.1. Mercado total

El negocio asegurador a nivel mundial en 2017

El mercado asegurador mundial registró en 2017 un crecimiento estimado del 1,5% en términos reales, alcanzando el valor de 4,9 billones de dólares de primas de seguro directo. Este crecimiento se ha producido tanto en el segmento de Vida como en el de No Vida, aunque el impulso principal provino de los ramos de No Vida, reflejo del buen momento de la economía global. En general, se prevé que el volumen mundial de primas de seguros continúe su crecimiento tanto en términos nominales como en términos reales en los próximos años, impulsado en especial por un fuerte crecimiento en los mercados emergentes como resultado del efecto de la brecha de aseguramiento que los caracteriza.

El volumen global de primas del segmento de No Vida, que representa en torno al 46% de las primas totales, se incrementó en 2017 un 2,8% en términos reales. Los mercados emergentes, y especialmente los asiáticos, han sido el motor de crecimiento de este segmento, destacando la evolución de los dos mayores mercados de esa región, China e India.

Por su parte, el segmento de mercado de los seguros de Vida, que representa el 54% de las primas totales, registró en 2017 un ligero aumento en el volumen de primas del 0,5% en términos reales. Los países emergentes asiáticos continuaron mostrando importantes crecimientos, destacando el de China por su mayor volumen. América Latina, por su parte, registró una subida nominal del 9,3% en su volumen de primas, a pesar del escaso crecimiento del ramo en Brasil, uno de los mayores mercados de la región. Respecto a los mercados avanzados, las ventas de los seguros de Vida Ahorro disminuyeron en los dos mayores mercados, Japón y Estados Unidos. De esta forma, el importante aumento observado en los mercados emergentes no logró compensar el

descenso registrado en los mercados avanzados, buena parte de ellos resintiéndose aún el efecto negativo del entorno de bajos tipos de interés.

A fin de ofrecer una perspectiva general del tamaño comparado de los principales mercados de seguros, en la Tabla 3.1-a se muestra una comparativa de los volúmenes de primas, densidad (primas per cápita) y penetración (primas/PIB) en los principales mercados aseguradores a nivel internacional.

El negocio asegurador español en 2017

Crecimiento del volumen de primas del sector asegurador

El volumen de primas del mercado asegurador español ascendió a 63.410 millones de euros en 2017, un 0,7% menos que el ejercicio anterior, debido a la caída del ramo de Vida (-5,6%), ya que los seguros No Vida tuvieron un crecimiento del 4,0%, hasta los 34.003 millones de euros (véase la Gráfica 3.1-a). Se trata del cuarto año consecutivo en que se registra un crecimiento de las primas de los seguros No Vida, los cuales se han beneficiado de la recuperación de la actividad económica general en España y, en particular, de la mayor capacidad de consumo de empresas y hogares. En la Tabla 3.1-b se puede observar que, a nivel desagregado, la mayor parte de los ramos del segmento de los seguros de No Vida mostraron crecimientos en 2017.

El seguro de Automóviles continúa siendo el ramo que acumula el mayor volumen de primas de No Vida, con una cuota del 32,1% de este segmento. El volumen de primas aumentó por tercer año consecutivo, hasta los 10.922 millones de euros, con un crecimiento del 3,4% respecto del año anterior, gracias al aumento del número de vehículos asegurados, a un ligero aumento de la prima media y al incremento en la venta de vehículos nuevos, lo que implica una mayor contratación de productos de gama alta, de primas medias superiores.

Tabla 3.1-a
Dimensión de los mayores mercados aseguradores en el mundo, 2017
 (indicadores)

País	Primas (millardos USD)	Primas per cápita (USD)	Primas / PIB (%)
Estados Unidos	1.377,1	4.216	7,1 %
China	541,4	384	4,6 %
Japón	422,1	3.312	8,6 %
Reino Unido	283,3	3.810	9,6 %
Francia	241,6	3.446	8,9 %
Alemania	223,0	2.687	6,0 %
Corea del Sur	181,2	3.522	11,6 %
Italia	155,5	2.660	8,3 %
Canadá	119,5	3.260	7,2 %
Taiwan	117,5	4.997	21,3 %
India	98,0	73	3,7 %
Brasil	83,3	398	4,1 %
Australia	80,1	3.247	5,8 %
Holanda	79,0	4.631	9,6 %
España	70,5	1.519	5,4 %
Mundo	4,891,7	634	6,0 %

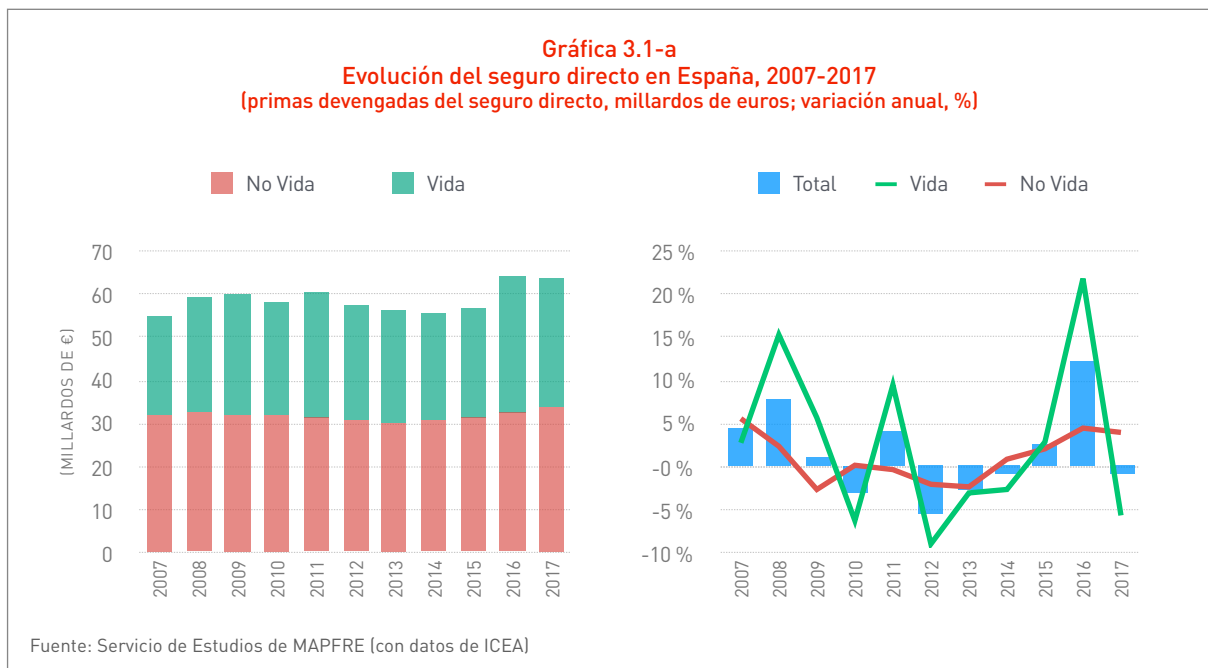
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de Swiss Re)

Por otra parte, el seguro de Salud es el segundo por volumen dentro de los seguros No Vida, con una cuota del 23,7%. El volumen de primas de esta línea de negocio en el año 2017 fue de 8.062 millones de euros, con un crecimiento del 4,2% respecto del año anterior. Los seguros colectivos han sido, un año más, el principal motor de crecimiento del ramo, dentro de los que cada vez está más extendida la fórmula de los planes de retribución flexible.

Los seguros Multirriesgos, por su parte, acumulan una cuota del 20,2%, lo que les sitúa como el tercer ramo No Vida por volumen de primas, con un crecimiento del 2,2% respecto al año anterior. El cuarto puesto correspondió, un año más, al seguro de Decesos cuyo volumen de primas aumentó un 4,9% en 2017, hasta alcanzar la cifra de 2.272 millones de euros.

En lo que se refiere a los seguros de Vida, en términos agregados, el volumen de primas disminuyó en 2017 un 5,6%, situándose en 29.407 millones de euros. No obstante, el volumen de provisiones técnicas continúa la tendencia ascendente, con un aumento del 3,3% respecto al año previo.

El conjunto de las modalidades de Ahorro/Jubilación, a diferencia del año anterior, experimentaron un decremento en la emisión de primas del 6,4%, comportamiento fuertemente condicionado por la persistencia del entorno de bajos tipos de interés. El volumen de primas de los seguros de Vida Riesgo, por su parte, permaneció sin cambios. Esta evolución del ramo en 2017 ha hecho que el peso de los seguros de Vida en el sector asegurador español descendiera ligeramente, hasta situarse en el 46,4% del total (48,8% en 2016).



Contribución al crecimiento de las distintas líneas de negocio

En 2017, el decrecimiento registrado por el sector asegurador español (-0,7 puntos porcentuales, pp respecto al año previo) estuvo influido por una contribución negativa de 2,7 pp de los seguros de Vida y una aportación positiva de 2,1 pp de los ramos No Vida (véanse la Gráfica 3.1-b y la Tabla 3.1-c).

Analizada la contribución al crecimiento total del sector en una perspectiva de medio plazo (2007-2017), se observa que el segmento de los seguros de Vida sigue siendo el que ha contribuido en mayor medida al crecimiento de la industria de seguros a lo largo de la pasada década, explicando el 65,3% del crecimiento acumulado del sector asegurador español, porcentaje algo inferior al del año anterior (68,8%) por la caída que tuvo esta línea de negocio en 2017.

El decrecimiento observado en el segmento de Vida en 2017, estuvo a cargo completamente de los seguros de Vida Ahorro (-2,7 pp) mientras que Vida Riesgo se mantuvo estable. Así, después de dos años de contribución positiva al crecimiento se vuelve a una situación de caída, como en los años 2012 a 2014, por el fuerte impacto que tuvieron en el negocio la crisis económica y las caídas de los tipos de interés. A pesar de ello, a lo largo del periodo 2007-2017, el 88,7% de la explicación del

crecimiento de este mercado se debió a la dinámica de los seguros de Vida Ahorro (véase la Tabla 3.1-d).

Por lo que se refiere a los seguros de No Vida, en 2017 todos los ramos que componen este segmento del mercado tuvieron contribuciones positivas a su crecimiento (Tabla 3.1-d). Los

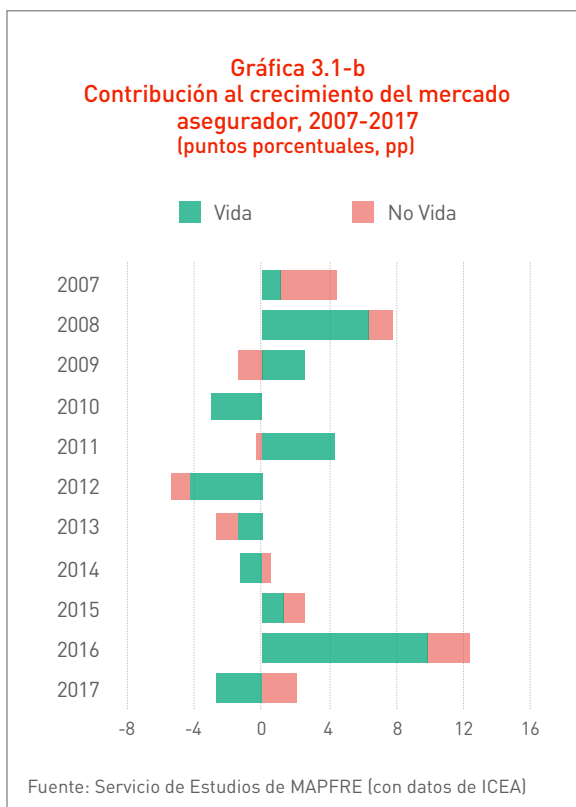


Tabla 3.1-b
Distribución del negocio por ramos, 2016-2017
 (primas devengadas del seguro directo, millones de euros)

Ramos	2016	2017	% Δ s/2016	% s/ Total
Total	63.832	63.410	-0,7 %	100,0 %
Vida	31.139	29.407	-5,6 %	46,4 %
No Vida	32.693	34.003	4,0 %	53,6 %
Automóviles	10.566	10.922	3,4 %	17,2 %
Automóviles RC	5.509	5.717	3,8 %	9,0 %
Automóviles Otras Garantías	5.057	5.206	2,9 %	8,2 %
Salud	7.736	8.062	4,2 %	12,7 %
Asistencia Sanitaria	6.761	7.094	4,9 %	11,2 %
Enfermedad	974	968	-0,7 %	1,5 %
Multirriesgos	6.734	6.883	2,2 %	10,9 %
Hogar	4.059	4.182	3,0 %	6,6 %
Comercio	575	585	1,8 %	0,9 %
Comunidades	853	872	2,3 %	1,4 %
Industrias	1.170	1.166	-0,3 %	1,8 %
Otros	78	78	-0,3 %	0,1 %
Decesos	2.167	2.272	4,9 %	3,6 %
Responsabilidad Civil	1.385	1.497	8,1 %	2,4 %
Accidentes	984	1.113	13,1 %	1,8 %
Otros Daños a Bienes	1.026	1.058	3,2 %	1,7 %
Crédito	593	570	-3,9 %	0,9 %
Transportes	414	458	10,8 %	0,7 %
Cascos	207	228	10,1 %	0,4 %
Mercancías	207	231	11,5 %	0,4 %
Asistencia	365	402	10,2 %	0,6 %
Pérdidas Pecuniarias	336	355	5,8 %	0,6 %
Incendios	207	221	7,0 %	0,3 %
Defensa Jurídica	97	104	7,8 %	0,2 %
Caución	62	61	-2,6 %	0,1 %
Robo	22	24	9,9 %	0,0 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Tabla 3.1-c
Contribución al crecimiento del mercado
asegurador, 2007-2017
(puntos porcentuales, pp)

Año	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2007	4,4	1,2	3,2
2008	7,8	6,4	1,4
2009	1,1	2,6	-1,4
2010	-2,8	-2,9	0,1
2011	4,1	4,3	-0,2
2012	-5,3	-4,3	-1,0
2013	-2,6	-1,4	-1,2
2014	-0,7	-1,2	0,5
2015	2,5	1,3	1,2
2016	12,3	9,8	2,5
2017	-0,7	-2,7	2,1

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

ramos de Automóviles y Salud aportaron 0,6 y 0,5 pp al crecimiento, respectivamente, en tanto que los seguros Multirriesgos aportaron 0,2 pp. El resto de los que integran los seguros de No Vida realizaron una aportación conjunta al crecimiento de 0,8 pp. A lo largo de la última

década (2007-2017) el ramo que más contribuyó al crecimiento del segmento de los seguros No Vida fue el de Salud, explicando el 78,9% del crecimiento total. Cabe señalar que dentro del grupo de ramos que aportaron positivamente al crecimiento en ese periodo se encuentran también los ramos de Multirriesgos y los demás que integran este segmento del mercado.

Desempeño técnico: ratios combinados agregados

La Gráfica 3.1-c ilustra el desempeño técnico agregado de la industria aseguradora española a lo largo del periodo 2007-2017, a partir de la evolución del ratio combinado; ello, sin perjuicio del mayor nivel de detalle que se muestra más adelante para las distintas líneas de negocio.

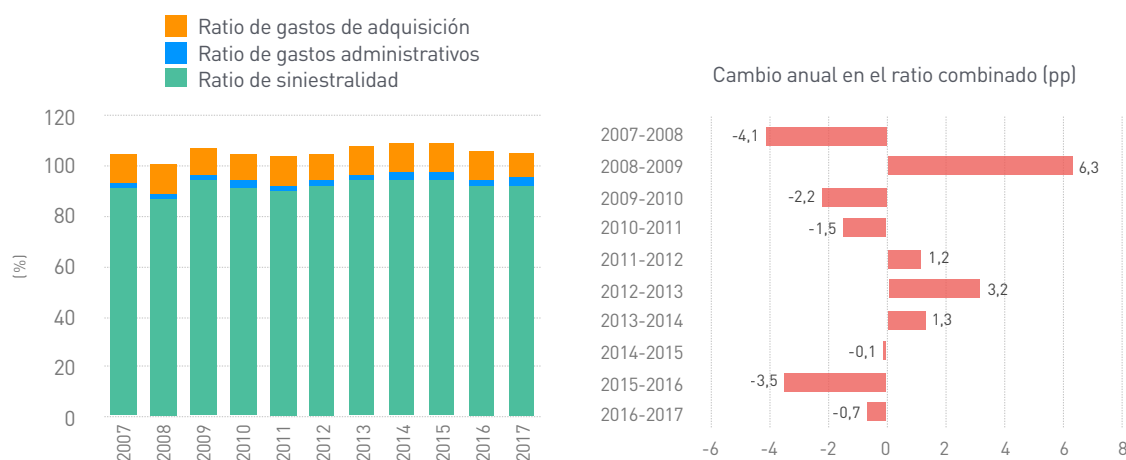
El indicador alcanzó el 104,9% en 2017 para el conjunto del mercado asegurador, mostrando una disminución en relación al valor alcanzado en 2016 (105,6%), integrándose como sigue: el ratio de siniestralidad fue de 91,8% (91,7% en 2016); el ratio de gastos administrativos, de 3,0% (2,8% en 2016), y el ratio de gastos de adquisición, de 10,1% (11,0% en 2016). Si bien el ratio combinado continúa en valores por encima del 100%, en 2017, por tercer año

Tabla 3.1-d
Contribución al crecimiento del mercado asegurador de Vida y No Vida, 2007-2017
(puntos porcentuales, pp)

Año	Contribución de Vida al crecimiento del mercado (pp)	Contribución al crecimiento (pp)		Contribución de No Vida al crecimiento del mercado (pp)	Contribución al crecimiento (pp)			
		Vida Riesgo	Vida Ahorro		Automóviles	Multirriesgos	Salud	Resto
2007	1,2	0,7	0,5	3,2	0,6	0,8	0,9	0,9
2008	6,4	-0,2	6,7	1,4	-0,4	0,8	0,8	0,2
2009	2,6	-0,1	2,6	-1,4	-1,2	0,3	0,5	-1,1
2010	-2,9	0,3	-3,2	0,1	-0,2	0,3	0,4	-0,5
2011	4,3	-0,3	4,6	-0,2	-0,5	0,5	0,3	-0,5
2012	-4,3	-0,2	-4,1	-1,0	-1,1	0,1	0,3	-0,3
2013	-1,4	-0,3	-1,1	-1,2	-1,0	-0,2	0,3	-0,3
2014	-1,2	0,2	-1,4	0,5	-0,2	0,0	0,4	0,3
2015	1,3	0,5	0,8	1,2	0,3	0,0	0,3	0,5
2016	9,8	0,8	9,0	2,5	0,9	0,3	0,7	0,6
2017	-2,7	0,0	-2,7	2,1	0,6	0,2	0,5	0,8

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.1-c
Evolución del ratio combinado total, 2007-2017
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, pp)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

consecutivo, ha experimentado una mejoría (-0,7 pp) motivada en esta ocasión por la mejora en el ratio de gastos de adquisición.

Por su parte, el ratio combinado para el segmento de los seguros de No Vida en 2017 se ubicó en 94,0%, 0,4 pp más que el valor registrado en 2016 (93,6%), debido al aumento del ratio de siniestralidad, el cual pasó de 71,3% en 2016 a 72,0% en 2017. Por su parte, el ratio de gastos de adquisición y el ratio de gastos de administración mejoraron ligeramente disminuyendo una décima cada uno (véase la Gráfica 3.1-d). A pesar del empeoramiento del ratio combinado de los seguros de No Vida en el último ejercicio, se mantiene con valores por debajo del 100%, lo que indica que el sector asegurador español continúa teniendo una operación técnica sana.

Resultados y rentabilidad

En el ejercicio 2017, los resultados del sector asegurador español mejoraron respecto a los registrados en el año anterior. Por una parte, el resultado de la cuenta no técnica ascendió a 5.084 millones de euros (un 12,6% más que en el ejercicio 2016) y, por otra, el resultado de la cuenta técnica mejoró un 7,7% con respecto al año previo, situándose en 5.998 millones de euros. Como se desprende de la información contenida en la Tabla 3.1-e, la mejoría de la cuenta técnica procede principalmente del

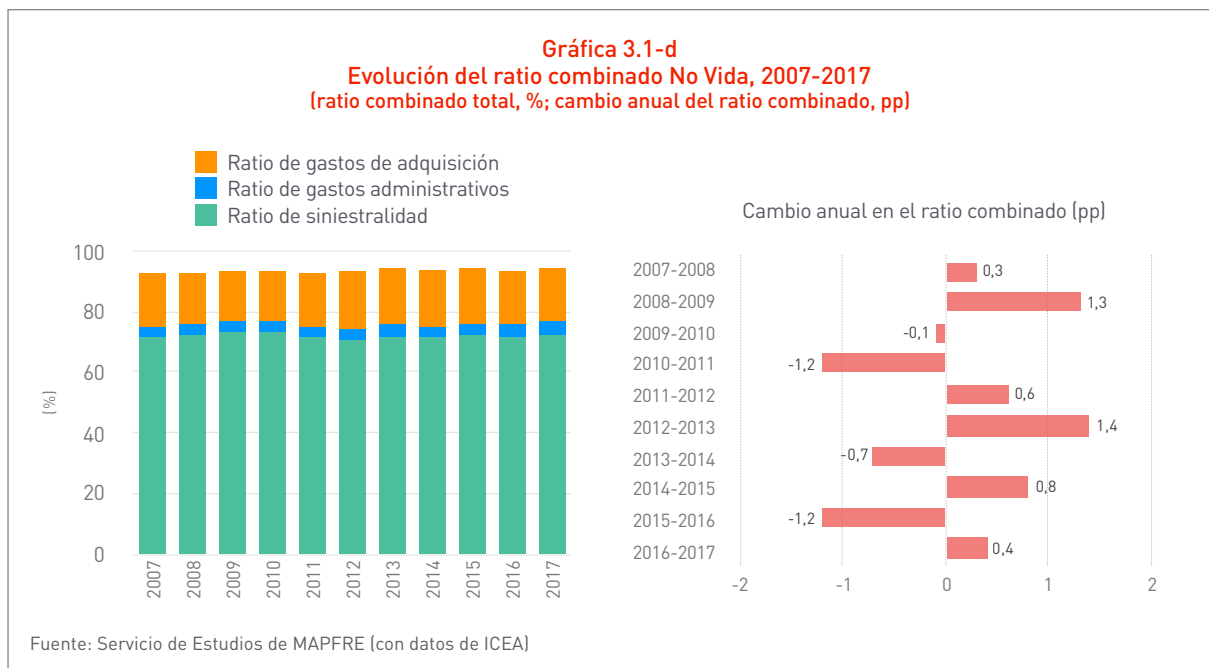
ramo de Vida (24,1%), mientras que el ramo de No Vida decreció un 5,0%.

El resultado de la cuenta técnica del segmento de los seguros de No Vida en 2017 fue de 2.988 millones de euros, con un descenso del 5,0% respecto del año anterior, lo que contrasta con el aumento del 12,7% registrado en 2016. Los indicadores básicos del seguro No Vida muestran una subida de 0,4 pp de la siniestralidad neta que influye en el empeoramiento del ratio combinado. El resultado financiero sufrió una contracción de 0,4 pp hasta el 3,5%, por lo que finalmente el resultado técnico-financiero disminuyó 0,8 pp, hasta el 9,5% (véase la Tabla 3.1-f).

Tabla 3.1-e
Resultados del sector asegurador español,
2016-2017
 (resultados, millones de euros)

Año	2016	2017	Variación porcentual
Cuenta técnica	5.570	5.998	7,7 %
Vida	2.426	3.011	24,1 %
No Vida	3.144	2.988	-5,0 %
Cuenta no técnica	4.517	5.084	12,6 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)



Por su parte, el resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida en 2017 fue de 3.011 millones de euros, un 24,1% más que el año anterior. Esto hace que, a pesar de la ligera caída del resultado financiero, el resultado técnico-financiero mejore, pasando de representar el 1,4% de las provisiones técnicas en 2016 al 1,7% en 2017. Las provisiones técnicas del seguro de Vida alcanzaron los 183.606 millones de euros, con un crecimiento del 3,3% respecto al año anterior (véase la Tabla 3.1-g).

Por último, en 2017 se mantuvo la tendencia ascendente en la rentabilidad de los capitales propios del sector iniciada en 2015, con un retorno sobre fondos propios (ROE) del 12,0%, 1,3 pp superior al de 2016 (véase la Gráfica 3.1-e). Asimismo, la rentabilidad del sector, medida como la relación entre los resultados del ejercicio y los activos totales (ROA), muestra también un ligero aumento, con un 1,6% en 2016 frente al 1,5% de 2016 (véase la Gráfica 3.1-f).

Tabla 3.1-f
Indicadores básicos del seguro de No Vida, 2016-2017
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2016	2017
Volumen de primas emitidas (millones €)	32.693	34.003
Variación de primas	4,5 %	4,0 %
Retención	84,8 %	84,9 %
Siniestralidad bruta	68,9 %	71,0 %
Gastos brutos	22,6 %	22,3 %
Siniestralidad neta	71,3 %	72,0 %
Ratio combinado neto	93,6 %	94,0 %
Resultado financiero	3,9 %	3,5 %
Resultado técnico - financiero	10,3 %	9,5 %

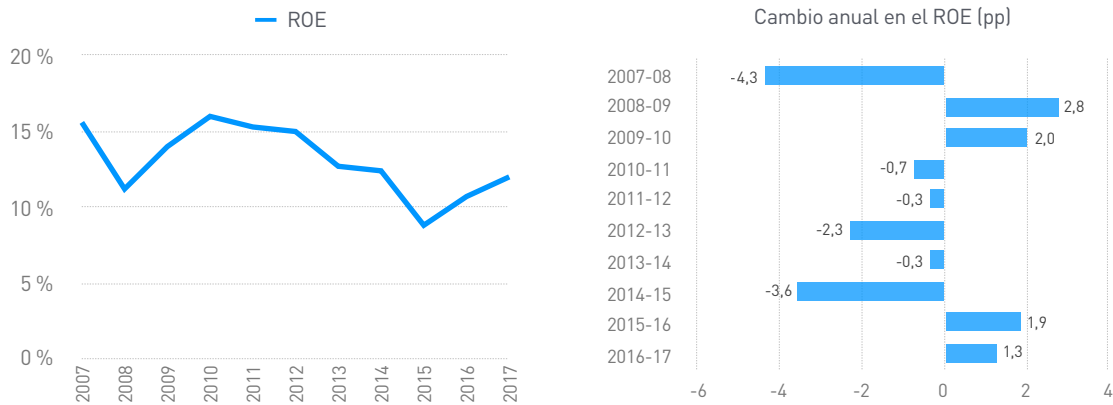
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Tabla 3.1-g
Indicadores básicos del seguro de Vida, 2016-2017
(primas, millones de euros; ratio sobre provisiones, %)

	2016	2017
Volumen de primas emitidas (millones €)	31.139	29.407
Variación de primas	21,8 %	-5,6 %
Provisiones técnicas (millones €)	177.818	183.606
Gastos netos (sobre provisiones)	1,0 %	0,6 %
Resultado financiero (sobre provisiones)	4,4 %	4,3 %
Resultado técnico-financiero (sobre provisiones)	1,4 %	1,7 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.1-e
Evolución del retorno sobre patrimonio (ROE), 2007-2017
 (retorno sobre patrimonio, %; cambio anual del ROE, pp)



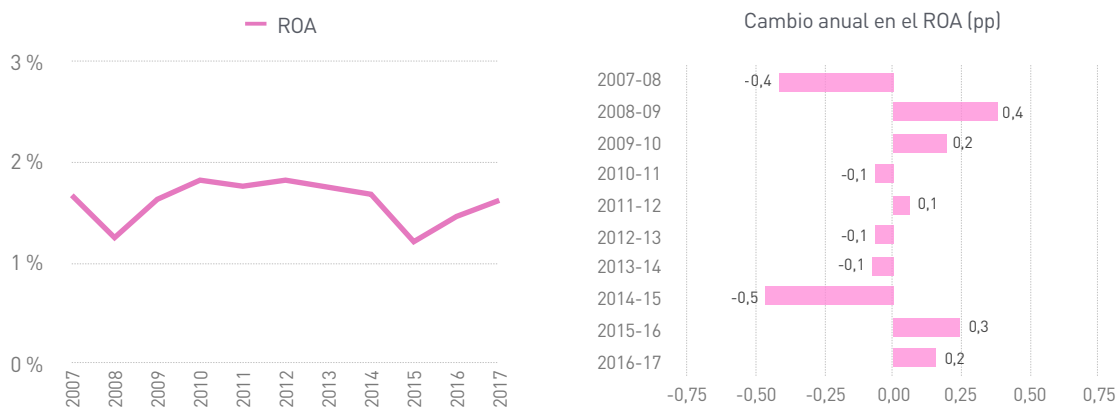
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Inversiones

El volumen total de inversiones de las entidades aseguradoras españolas alcanzó los 292.064 millones de euros al cierre de 2017, lo que supone un incremento del 1,4% respecto a 2016, de acuerdo con la última información de ICEA³. Del análisis de la evolución de la estructura de la cartera de inversiones por tipología de activos, se puede observar que, en el período 2007-2017, los valores de renta fija han venido aumentando su peso relativo, desde porcentajes en torno al 62% en el año 2007 al 74% de 2017 (véase la Gráfica 3.1-g).

Como explicación del cambio de la distribución de activos en la cartera, es de destacar que en el año 2016 entró en vigor el régimen armonizado de regulación Solvencia II, el cual alteró los requerimientos de capital de las inversiones en función de su riesgo implícito. Asimismo, la entrada en vigor de los nuevos requerimientos de capital llevó consigo un cambio en la consideración de la cartera de inversiones, que hasta el año 2015 incluía solo aquellos activos afectos a la cobertura de provisiones técnicas, para ampliarse a otras carteras a partir de ese año, al ser aplicables los nuevos requerimientos a la totalidad de las

Gráfica 3.1-f
Evolución del retorno sobre activos (ROA), 2007-2017
 (retorno sobre activos, %; cambio anual del ROA, pp)



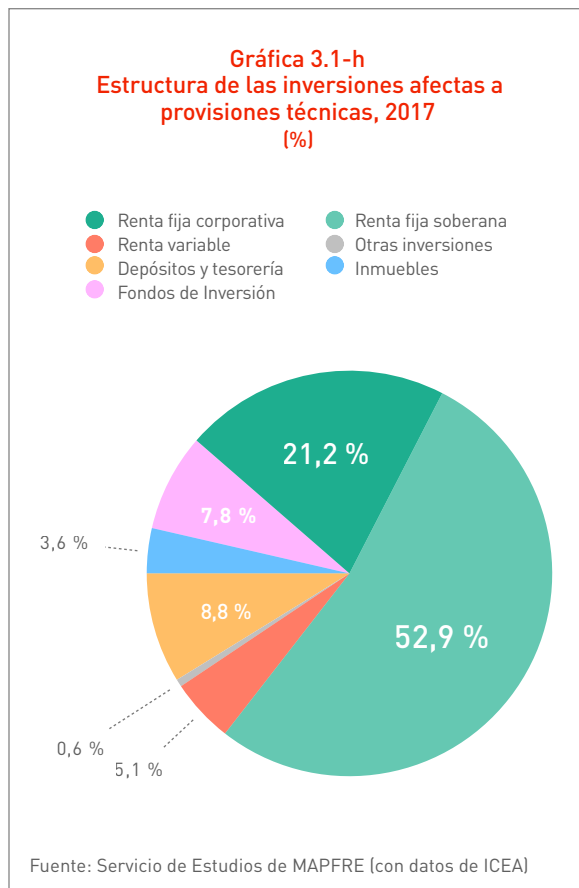
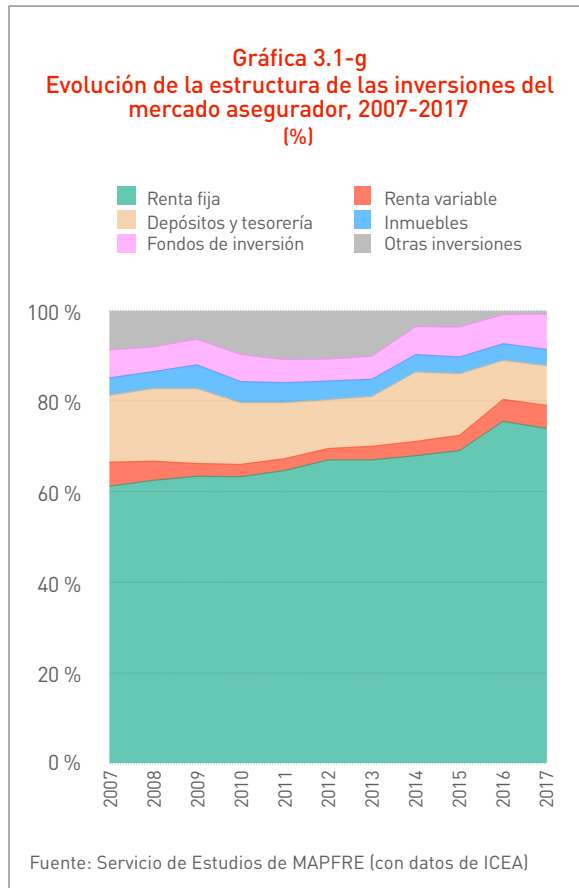
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

inversiones, incluida la cartera de activos correspondiente a los fondos propios de las entidades aseguradoras.

Cabe asimismo destacar la reducción en el porcentaje de activos mantenidos como depósitos y tesorería, que pasan a representar el 5,1% en 2017, frente al 14,8% de 2007. Las inversiones en renta variable, por su parte, tras una caída de 2,8 pp entre 2007 y 2012, han iniciado un proceso de recuperación hasta alcanzar el 5,1% en 2017, situándose en niveles cercanos a los de 2007 en el que representaban el 5,3% de la cartera.

El detalle de la estructura de las inversiones al cierre de 2017 se muestra en la Gráfica 3.1-h. Dentro de la categoría de activos de renta fija predomina la renta fija soberana, que representa el 52,9% de la cartera de inversiones. Por su parte el porcentaje correspondiente a la renta fija corporativa supuso el 21,2% de la cartera. Estos porcentajes medios, a su vez, varían en función de las sub-carteras en las que se puede desagregar la cartera total de inversiones. En estas sub-carteras las decisiones de inversión difieren atendiendo a distintas necesidades en cuanto a su liquidez y de casamiento de flujos entre activos y pasivos. Así, en las carteras vinculadas a obligaciones de seguros de Vida, la renta fija llega a alcanzar el 80% de las inversiones, mientras que en las de No Vida representa en torno al 39% de las mismas. También varían significativamente los porcentajes de inversiones en inmuebles y en renta variable que, en el caso de las carteras de Vida, representan el 2,07% y 2,05%, respectivamente, muy por debajo de los porcentajes de las carteras de No Vida (14,39% y 15,17%, respectivamente). Por último, el porcentaje de inversiones gestionadas a través de fondos de inversión es también sustancialmente inferior en las carteras de Vida, en las que representa el 6,25% frente al 19,94% de las de No Vida.

En complemento a una visión general del diferente perfil de riesgo de las carteras de inversiones afectas a obligaciones de Vida y No Vida, cabe destacar que los activos presentan duraciones sustancialmente superiores en las carteras de Vida, en las que en torno al 41% tienen una duración superior a ocho años frente al 11,6% de las de No Vida. En ambos casos la mayor parte de la calificación crediticia de las inversiones calificadas se sitúa en el escalón tercero del mapa de *ratings*

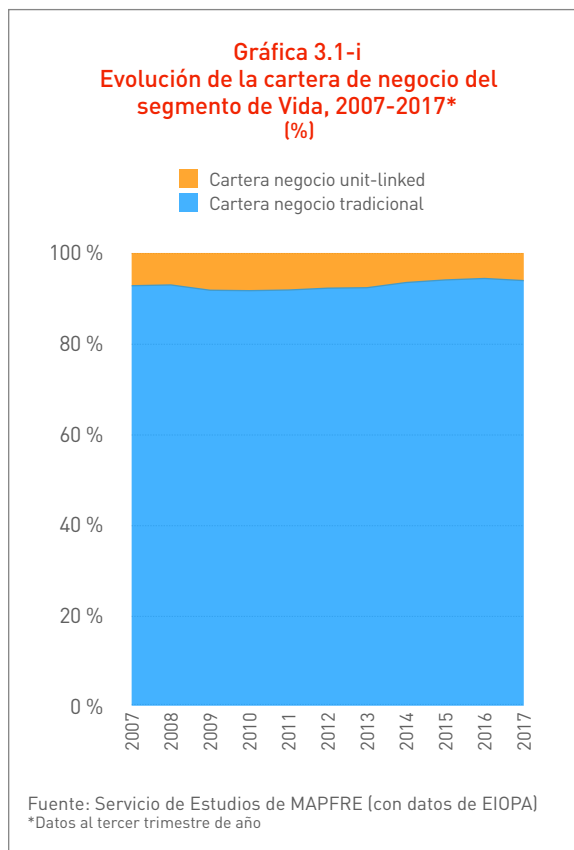


empleado en Solvencia II (equivalente a BBB), en línea con la calificación del riesgo soberano español al cierre de 2017. No obstante, conviene destacar que en el mes de marzo de 2018, S&P y Fitch mejoraron la calificación crediticia de España a A-, y Moody's siguió la misma línea en el mes de abril mejorándola a Baa1.

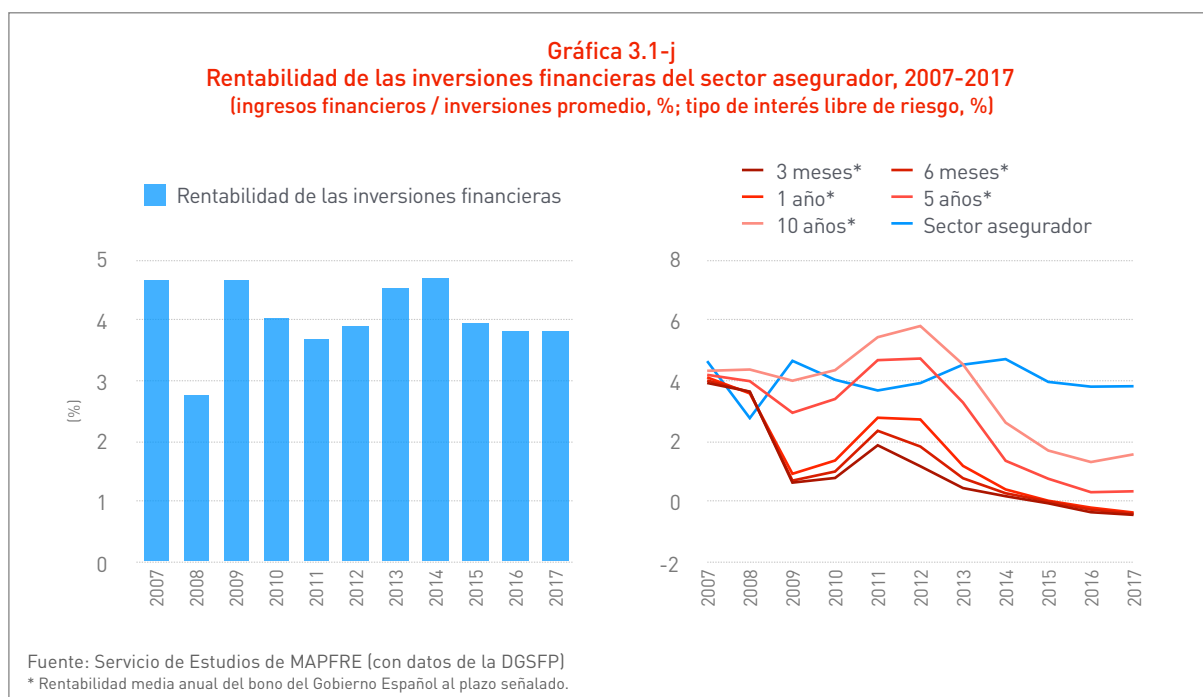
En 2017, el *rating* medio de las carteras de Vida se mantuvo por debajo del correspondiente a las carteras de No Vida, con un porcentaje en torno al 21% por encima de BBB para las primeras, frente al 33,8% de las segundas. El porcentaje de inversiones con calidad crediticia BBB fue del 76,9% y del 63,7%, respectivamente. Cabe señalar que buena parte de los emisores son nacionales, en torno al 69% para el conjunto de las carteras.

Por otra parte, resulta importante enfatizar que el mercado asegurador español es uno de los que presenta una menor participación de la cartera de inversiones "unit-linked" en la Eurozona. Además, en España esta proporción se ha mantenido estable a lo largo de la última década, como puede observarse de los datos que se ilustran en la Gráfica 3.1-i, elaborada en base a la información de EIOPA⁴.

Por último, la rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador en 2017 se ubicó en el 3,8%, prácticamente al mismo nivel



observado en 2016, pero manteniéndose, como en años previos, por encima de las curvas de tipos de interés libre de riesgo (véase la Gráfica 3.1-j), lo que es evidencia de la capacidad de gestión financiera de la industria aseguradora.



Provisiones técnicas

Las provisiones técnicas de los seguros de Vida en el mercado español se incrementó un 3,3% entre 2016 y 2017, alcanzando los 183.606 millones de euros, mostrando un crecimiento sostenido a lo largo de la última década (véase la Gráfica 3.1-k). Así, en 2017 las provisiones de los seguros de Vida representaron el 81,9% del total de provisiones técnicas, en tanto que las provisiones para prestaciones significaron el 9,6%, y las provisiones para primas no consumidas y riesgo en curso el 6,5% del total.

Evolución de los seguros por Comunidades Autónomas

Nuevamente, Cataluña y Madrid continúan siendo las comunidades autónomas que lideran el ranking de volumen de primas, con una cuota del 21,3% y 19,8%, respectivamente. En 2017, los ingresos por primas en Cataluña se mantuvieron estables en los 11.345 millones de euros, mientras que la Comunidad de Madrid tuvo una ligera subida del 1,0%, hasta situarse en los 10.570 millones de euros. Andalucía, por su parte, con 7.394 millones de euros, ocupa el

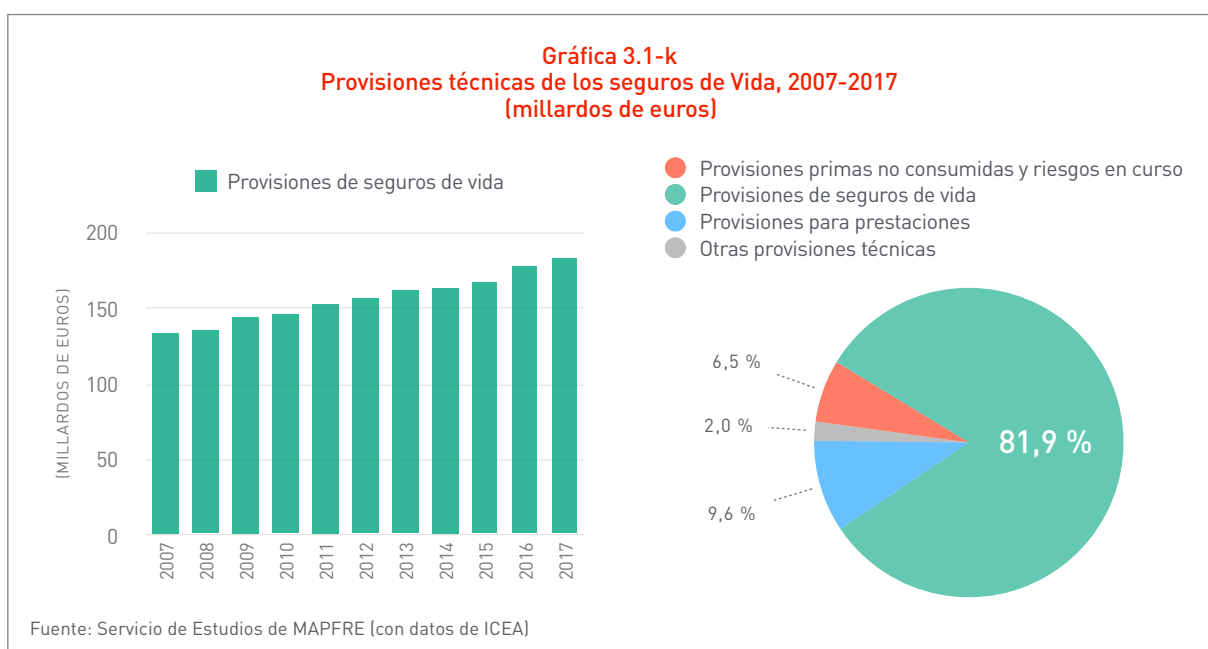


Tabla 3.1-h
Volumen de primas por Comunidades Autónomas, 2017
(millones de euros)

Comunidad Autónoma	2017	% Var 2017/2016	% cuota 2017	Primas per cápita
Cataluña	11.345	0,2 %	21,3 %	1.494
Madrid (Comunidad de)	10.570	1,0 %	19,8 %	1.607
Andalucía	7.394	5,5 %	13,9 %	882
Comunidad Valenciana	4.556	2,4 %	8,5 %	919
Castilla y León	2.758	3,4 %	5,2 %	1.146
Galicia	2.614	3,9 %	4,9 %	968
País Vasco	2.524	1,4 %	4,7 %	1.148
Aragón	1.808	-5,7 %	3,4 %	1.382
Castilla - La Mancha	1.743	-0,2 %	3,3 %	860
Canarias	1.602	-2,9 %	3,0 %	753
Total 10 primeras	46.915		87,9 %	

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

tercer lugar en la clasificación con una cuota del 13,9% (véase la Tabla 3.1-h).

En 2017, las diez comunidades con mayor cuota de mercado acumularon el 87,9% de las primas, y los mayores crecimientos fueron los de Andalucía (5,5%) y Galicia (3,9%). Por el contrario, Aragón y Canarias fueron las comunidades que mostraron un mayor descenso de primas, -5,7% y -2,9%, respectivamente. Por otro lado, los valores más altos de primas per cápita se alcanzaron en Madrid (1.607 euros), Cataluña (1.494 euros) y Aragón (1.382 euros).

Reaseguro

El sector reasegurador mundial ha mostrado en 2017 un comportamiento dispar que puede diferenciarse en dos fases. En la primera (durante algo más de medio año), ha continuado la intensa competencia y el deterioro del margen técnico por el empeoramiento de tasas y condiciones de manera acumulada desde hace ya varios años. Esta pérdida de rentabilidad técnica de la industria se ha visto compensada en parte por una siniestralidad catastrófica reducida, al igual que en los años anteriores.

En la segunda fase, la ocurrencia de varias catástrofes naturales en el continente americano durante el tercer trimestre del año ha cambiado radicalmente el panorama. Se estima que estos eventos (los huracanes Harvey, Irma y María, y en menor cuantía el terremoto de Puebla, México) harán de 2017 uno de los años más costosos por eventos de la naturaleza en términos de daños asegurados.

Este fuerte repunte de la siniestralidad, junto con los persistentes bajos rendimientos financieros, están contribuyendo a un aumento de los precios de reaseguro en el cierre del ejercicio, aunque el sector está lejos de salir del ciclo blando en el que aún se encuentra. Así, se espera que en 2018 persista la presión en el sector por obtener resultados técnicos positivos.

La fuerte capitalización existente en el sector reasegurador, venía soportando hasta ahora el deterioro de rentabilidad de los años sucesivos. Sin embargo, no es de esperar que esta compensación pueda mantenerse. Las catástrofes de 2017 (cuyo coste final aún requerirá tiempo para poder determinarse dada la severidad de los daños y el impacto a coberturas de interrupción de negocio), han causado un gran impacto en las cuentas y balances de muchos reaseguradores, y van a acelerar la presión por recuperar niveles aceptables de rentabilidad técnica.

Consortio de Compensación de Seguros

El Consorcio de Compensación de Seguros (CCS) juega un papel clave en el mercado asegurador español por lo que se refiere a la cobertura de los riesgos extraordinarios, pero también en relación a los riesgos de la circulación, al seguro directo de responsabilidad civil del automóvil y a su Fondo de Garantía. Estas actividades siguen generando el mayor volumen de negocio para esta institución, en torno al 85% del total. Con la información disponible, las primas y recargos imputados en

Tabla 3.1-i
Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros, 2015-2016
(millones de euros)

Actividad general	Primas y recargos imputados		Siniestralidad (directo y aceptado)	
	2015	2016	2015	2016
Riesgos extraordinarios	727	746	227	223
Bienes	662	673	217	219
Personas	17	19	1	1
Pérdida de beneficios	48	54	10	4
Riesgos de la circulación	106	107	68	59
Fondo de garantía SOA	97	98	59	49
Vehículos particulares	1	1	1	0
Vehículos oficiales	9	8	8	9

Fuente: Informe Anual del Consorcio de Compensación de Seguros

dichas actividades ascendieron en 2017 a 846,8 millones de euros, un 0,7% menos que en 2016.

Como en años anteriores, en 2017 la principal causa de siniestralidad proviene del seguro de riesgos extraordinarios. En los ocho primeros meses del año se produjeron numerosos episodios de tempestad ciclónica atípica (TCA) en diversas zonas de la península ibérica y de los archipiélagos balear y canario. De ellos, cabe destacar la tempestad de viento que se produjo los días 1 a 8 de febrero, ambos inclusive, conocida como tempestad "Kurt" que afectó de forma muy intensa a distintas zonas de España. En el caso de Galicia, Cantabria, Asturias y País Vasco, se incluyen como afectados por la TCA la totalidad de los municipios pertenecientes a dichas Comunidades Autónomas. La Tempestad Ciclónica Atípica "Kurt" ha generado más de 50.000 siniestros a cargo del CCS con un importe de 71,90 millones de euros.

En el mes de diciembre de 2017, se produjeron también varias tempestades, sobresaliendo la que ocurrió los días 10 y 11 de diciembre, conocida como tempestad "Ana", que afectó de forma muy intensa a distintas zonas de España. El CCS considera que la TCA "Ana" ha generado una siniestralidad que podría fácilmente superar los 30.000 siniestros a su cargo.

Es importante destacar que el CCS corre también a cargo de la indemnización de los siniestros cubiertos de los asegurados afectados

por los atentados terroristas que se produjeron en Barcelona, Cambrils y Alcanar los días 16, 17 y 18 de agosto de 2017.

Por otra parte, por lo que se refiere al seguro de responsabilidad civil en la circulación de vehículos a motor se ha producido en los últimos tiempos una caída de cartera en el aseguramiento de los vehículos particulares que no encuentran cobertura en las aseguradoras privadas que, con los últimos datos disponibles [2016], cubrieron alrededor de 1.065 vehículos, 249 menos que el ejercicio anterior. La siniestralidad del seguro de responsabilidad civil de vehículos particulares alcanzó el 90,9% de las primas (el ratio combinado fue 103,8%), mientras que en la actividad de Fondo de Garantía en el seguro de automóviles se situó en el 49,9%.

Por último, es también destacable que el CCS participa en un 10% en el cuadro de coaseguro del Seguro Agrario Combinado, gestionado por Agroseguro.

3.2 Ramos de No Vida

Automóviles

El seguro de Automóviles continúa siendo el ramo que acumula el mayor volumen de primas de No Vida en el mercado español, con una cuota del 32,1% de dicho segmento. El volumen de

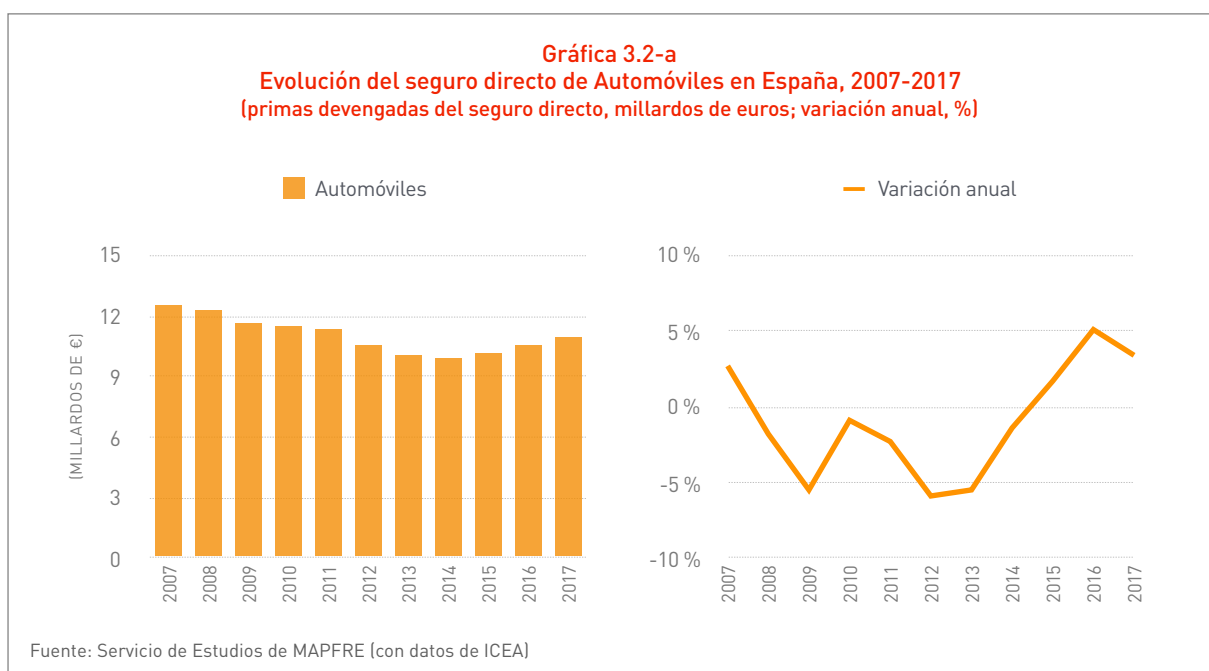


Tabla 3.2-a
Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2007-2017
 (millones de euros; variación anual, %)

Año	Vehículos asegurados ⁽¹⁾		Primas de seguro directo ⁽²⁾		Prima media		
	(millones)	Var. anual	(millones €)	Var. anual	En euros	% de variación	
						Nominal	Real
2007	28,3	4,7 %	12.593	2,7 %	444	-1,9 %	-5,8 %
2008	28,8	1,7 %	12.357	-1,9 %	428	-3,6 %	-4,9 %
2009	28,8	-0,2 %	11.662	-5,6 %	405	-5,5 %	-6,2 %
2010	28,7	-0,3 %	11.553	-0,9 %	403	-0,6 %	-3,5 %
2011	28,9	0,7 %	11.285	-2,3 %	390	-3,0 %	-5,3 %
2012	28,7	-0,7 %	10.622	-5,9 %	370	-5,3 %	-7,9 %
2013	28,6	-0,4 %	10.033	-5,5 %	351	-5,1 %	-5,4 %
2014	28,8	0,7 %	9.888	-1,5 %	343	-2,1 %	-1,2 %
2015	29,1	1,0 %	10.054	1,7 %	346	0,6 %	0,6 %
2016	29,8	2,4 %	10.566	5,1 %	354	2,3 %	0,7 %
2017	30,6	2,7 %	10.922	3,4 %	357	0,8 %	-0,3 %

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

(1) Fichero Informativo de Vehículos Asegurados (FIVA)

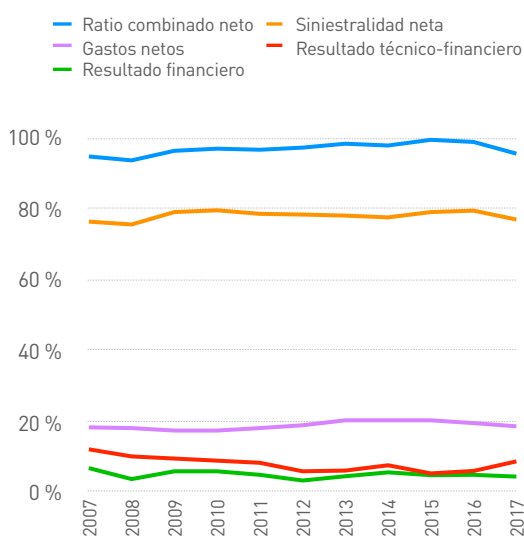
(2) Primas de Seguro directo de entidades aseguradoras y del CCS

Tabla 3.2-b
Indicadores básicos del seguro de Automóviles,
2016-2017
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2016	2017
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	10.566	10.922
Variación de primas	5,1 %	3,4 %
Retención	89,5 %	89,5 %
Siniestralidad bruta	79,0 %	76,4 %
Gastos brutos	19,5 %	18,8 %
Siniestralidad neta	79,5 %	77,0 %
Ratio combinado neto	98,9 %	95,6 %
Resultado financiero	4,9 %	4,4 %
Resultado técnico - financiero	6,0 %	8,7 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-b
Evolución del resultado del ramo de Automóviles,
2007-2017
 (indicadores sobre primas)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-c
Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2016-2017
 (frecuencia, %; coste medio, euros)

Garantías	Frecuencia (%)			Coste medio (€)		
	2016	2017	% de diferencia	2016	2017	% de variación
Responsabilidad Civil	8,6 %	8,6 %	0,04 %	1.871	1.820	-2,7 %
Corporal	2,0 %	1,9 %	-0,08 %	4.970	4.856	-2,3 %
Material	7,4 %	7,4 %	0,04 %	872	879	0,9 %
Daños propios	31,5 %	30,3 %	-1,20 %	713	734	3,0 %
Rotura lunas	6,4 %	6,4 %	0,00 %	290	291	0,3 %
Robo	0,8 %	0,8 %	-0,02 %	916	968	5,7 %
Defensa jurídica	1,7 %	1,7 %	0,01 %	279	278	-0,3 %
Ocupantes	0,2 %	0,3 %	0,06 %	1.265	1.249	-1,3 %
Incendios	0,1 %	0,1 %	0,05 %	2.977	3.023	1,5 %
Retirada carnet	0,0 %	0,0 %	-0,02 %	940	805	-14,3 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

primas emitidas en este ramo se incrementó un 3,4% en 2017 respecto del año anterior, hasta alcanzar los 10.922 millones de euros. Teniendo en cuenta que la prima media mostró un ligero incremento del 0,83%, hasta los 357 euros, se puede concluir que el impulso en el crecimiento del sector provino principalmente del aumento del número de vehículos asegurados, que con 30,6 millones de vehículos obtuvo un incremento del 2,7% (véase la Tabla 3.2-a). Por último, hay que tener en cuenta también el alza en la venta de vehículos nuevos, un 6,3% en 2017, que implica una mayor contratación de productos de gama alta, de primas medias superiores.

La frecuencia de siniestros se mantuvo estable en 2017, con un ligero descenso en daños personales (-0,1%) y una mayor bajada en la cobertura de daños propios (-1,2%) donde la presencia de productos con franquicia tiene cada vez más relevancia (véase la Tabla 3.2-c). Por su parte, el coste medio de daños personales disminuyó un 2,3%.

En lo que respecta al nuevo Baremo, después de dos años de vigencia, y aunque quedan algunos matices, se puede concluir que se ha implantado con éxito. Para ello ha ayudado la Guía de Buenas Prácticas, la función de la Comisión de Seguimiento del Sistema de Valoración y la entrada en vigor de la Plataforma Informática de Comunicación SDP LEX.

La mejora del ratio combinado en el seguro de Automóviles en 3,3 pp, responde a una menor siniestralidad y en menor medida a la reducción de los gastos de gestión (-0,8 pp) debido a una mayor eficiencia. En sentido contrario, el resultado financiero decreció medio punto en 2017. Después de varios años con ratios combinados cercanos al 100%, en 2017 se situó en el 95,6% (véanse la Gráfica 3.2-b y la Tabla 3.2-b).

Avance 2018

Para 2018, el comportamiento del ramo de Automóviles se verá influido fundamentalmente por tres aspectos. En primer término, el previsible aumento de las ventas de vehículos nuevos dará lugar a la contratación de productos aseguradores con mayores coberturas, entre ellas, la de daños propios. Un segundo aspecto relevante es que los nuevos automóviles van a ir incorporando paulatinamente más sistemas de seguridad (ADAS), lo que producirá una reducción del número de siniestros y, por tanto, de la prima de seguro en relación a vehículos similares que no cuentan con estos sistemas de seguridad. Y en tercer lugar, otra de las tendencias para este año será el crecimiento en las ventas de vehículos que utilizan la electricidad como fuente de energía, con demandas de coberturas específicas.

En los cuatro primeros meses de 2018, el crecimiento del seguro de Automóviles ha sido del 2,2%, por debajo de lo registrado en el mismo periodo del año anterior (4,1%). El incremento se ha producido tanto en la cobertura de Responsabilidad Civil (2,6%) como de otras Garantías (1,8%).

Salud

Las primas del seguro de Salud ascendieron en el año 2017 a 8.062 millones de euros, lo que supone un alza del 4,2% respecto del año anterior. El crecimiento continuado del seguro de salud ha hecho que este ramo sea atractivo para la entrada de nuevas entidades, apostando por la distribución directa a través de canales fundamentalmente digitales (véase la Gráfica 3.2-c).

Los seguros colectivos han sido, un año más, el principal motor de crecimiento del ramo, dentro de los que cada vez está más extendida la fórmula de los planes de retribución flexible, mediante los que las empresas ofertan a sus empleados la posibilidad de dedicar parte de su salario al pago de un seguro de salud para ellos y sus familiares, normalmente en condiciones muy ventajosas y, además, con un beneficio fiscal importante al deducirse de su salario bruto.

El ratio combinado del ramo descendió 0,8 pp, hasta el 93,4%, debido tanto a la disminución de la siniestralidad como de los gastos, dando

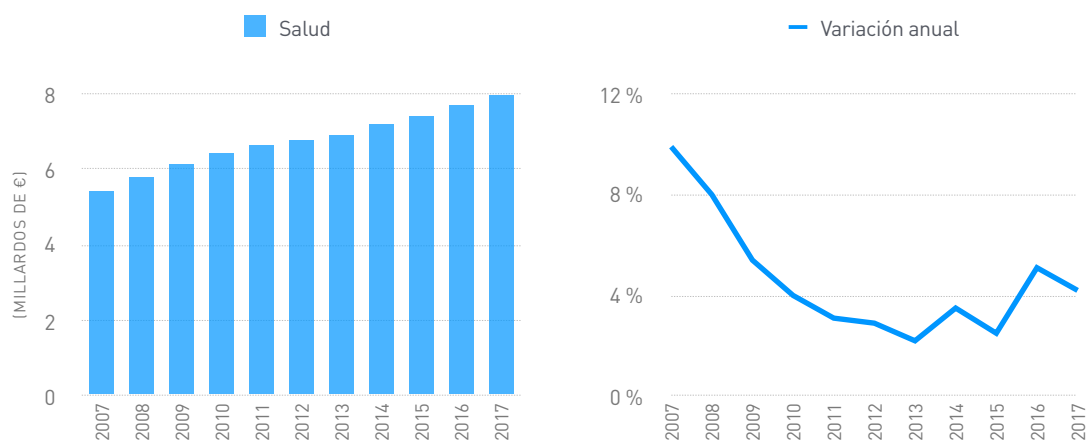
lugar a una mejora del resultado técnico-financiero en la misma medida, ya que el resultado financiero se mantuvo prácticamente estable (véase la Tabla 3.2-d). Como se aprecia en la Gráfica 3.2-d, la rentabilidad del sector sigue mejorando cada ejercicio, a pesar de que los principales proveedores sanitarios han avanzado durante este ejercicio en un proceso de concentración que les podría proporcionar mayor poder de negociación frente a las aseguradoras, lo que influiría en una subida de los costes sanitarios en el futuro próximo.

Avance 2018

De cara a 2018, los principales factores que marcarán la evolución de este ramo de aseguramiento son los siguientes:

- Presión al alza de los costes por varios motivos, entre los que destacan: (i) la concentración de los principales proveedores hospitalarios, que puede suponer un incremento en las tarifas que cobran dichos proveedores a las entidades aseguradoras, al incrementarse su poder negociador; (ii) la aparición de nuevas técnicas de diagnóstico o terapéuticas que deberán ser incluidas dentro de las coberturas de las pólizas, cuyo coste es normalmente elevado, especialmente en todo lo referido a la genética, y (iii) el envejecimiento general de la población, que normalmente conlleva un incremento de los costes sanitarios para las aseguradoras.

Gráfica 3.2-c
Evolución del seguro directo de Salud en España, 2007-2017
(primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

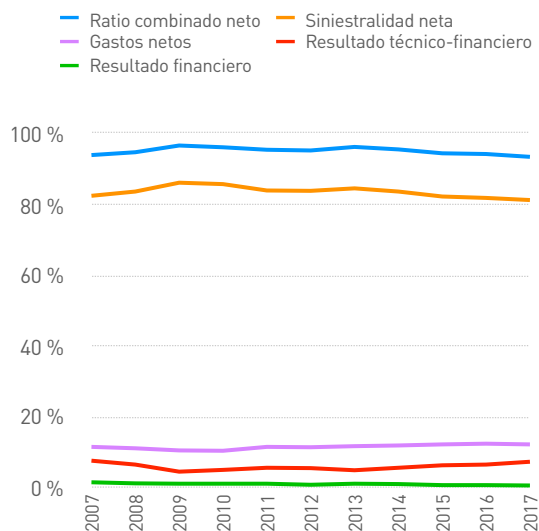
Tabla 3.2-d
Indicadores básicos del seguro de Salud, 2016-2017
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2016	2017
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	7.736	8.062
Variación de primas	5,1 %	4,2 %
Retención	97,4 %	97,4 %
Siniestralidad bruta	80,6 %	79,9 %
Gastos brutos	12,4 %	12,2 %
Siniestralidad neta	81,8 %	81,2 %
Ratio combinado neto	94,2 %	93,4 %
Resultado financiero	0,7 %	0,6 %
Resultado técnico - financiero	6,5 %	7,3 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

- Entrada de nuevos competidores en este segmento, no necesariamente entidades aseguradoras, que pueden atraer clientes que hasta ahora eran exclusivos de las compañías. Por ejemplo, se están popularizando las fórmulas de “pago por uso”, de manera que los clientes pueden utilizar servicios sanitarios a precios reducidos sin necesidad de contratar un seguro.
- El avance en la digitalización del seguro sanitario privado. La adopción de las nuevas tecnologías en las entidades del sector aún está siendo muy lenta, tanto en procesos de gestión como en servicios a los asegurados. Durante este ejercicio, debería percibirse un avance importante en este aspecto en las principales entidades del sector. En la medida en que las compañías sean capaces de aprovechar la digitalización para elevar sus niveles de eficiencia, esta tendrá un efecto positivo en las cuentas de resultados.
- Crecimiento de los seguros colectivos en las empresas como beneficio social, ya sea implicándose directamente en el pago, o a través de fórmulas con beneficios fiscales, como los planes de retribución flexible.

Gráfica 3.2-d
Evolución del resultado del ramo de Salud,
2007-2017
(indicadores sobre primas)



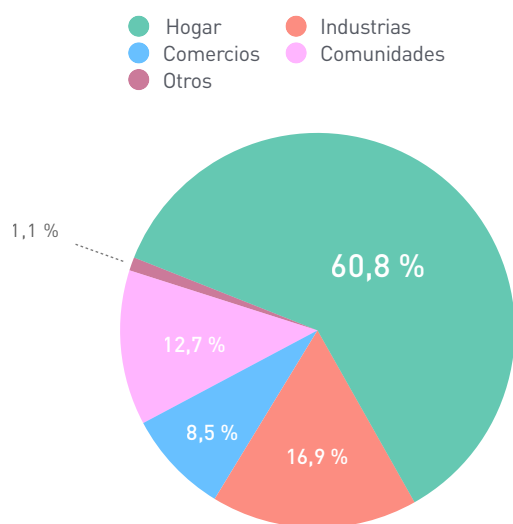
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

El seguro de salud continúa con su tendencia ascendente en 2018, alcanzando en los cuatro primeros meses un aumento en el volumen de primas del 5,7%, por encima del 4,5% que registró en el mismo periodo del año anterior, lo que le convierte en el principal impulsor del crecimiento de los ramos No Vida en sector de seguros en España. Destaca la cobertura de Asistencia Sanitaria, que es la que más ha crecido, con un 6,1% respecto al año previo.

Multirriesgos

Los seguros Multirriesgos continúan siendo el tercer ramo más importante de los seguros No Vida, con una cuota de mercado del 20,2%, solo superada por los seguros de Automóviles y de Salud. En 2017, el volumen de primas de los seguros Multirriesgos alcanzó los 6.883 millones de euros, con un crecimiento del 2,2% respecto al año anterior (véanse las Gráficas 3.2-e y 3.2-f). Hogar, la modalidad Multirriesgo de mayor cuota (60,8%), ha sido también el impulsor del crecimiento en primas (3,0%), seguido por el de Comunidades (2,3%) y Comercio (1,8%). Los Multirriesgos Industriales registraron por sexto año consecutivo decrecimiento en primas, hasta los 1.166 millones de euros, cifra similar a la de 2006.

Gráfica 3.2-e
Distribución de primas de Multirriesgos por
modalidades, 2017
 (porcentajes de las primas emitidas)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Multirriesgos registraron resultados positivos, siendo el mayor el de los seguros de Comunidades con el 14,7% (véase la Gráfica 3.2-e y siguientes).

Avance 2018

En los cuatro primeros meses de 2018, los seguros Multirriesgos han experimentado un crecimiento del 2,9%, dato ligeramente superior al registrado en los cuatro primeros meses de 2017 (2,2%), aunque inferior al mostrado por el conjunto de los ramos No Vida (3,6%). Crecen todas las modalidades a excepción de Otros Multirriesgos que decrece un 2,7%.

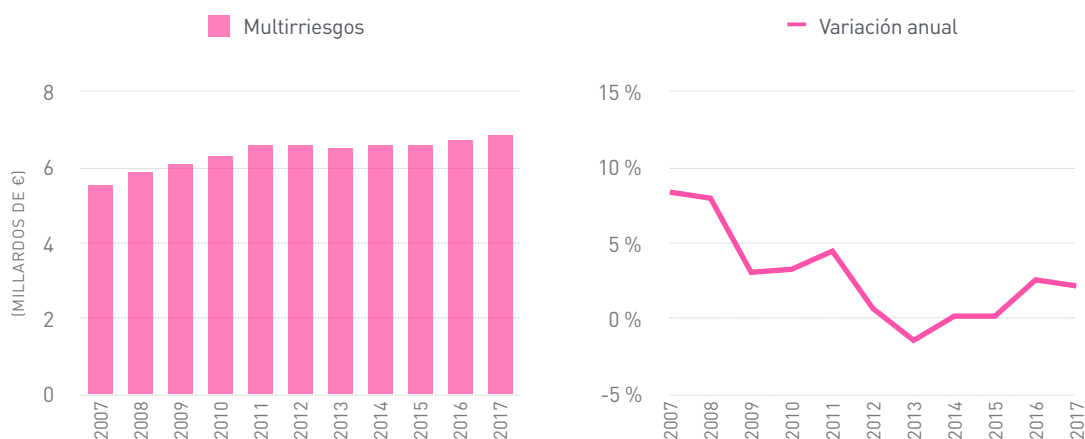
Multirriesgo Hogar

La evolución del seguro Multirriesgo Hogar en 2017 ha estado marcada por un mantenimiento del crecimiento en primas por encima del IPC, lo cual demuestra la recuperación definitiva del ramo tras la crisis. El volumen de primas se incrementó un 3,0% respecto al año anterior (véase la Tabla 3.2-f), alcanzando los 4.182 millones de euros.

Uno de los principales aspectos por los que ha destacado el año de 2017, ha sido por el fuerte impacto en la siniestralidad y resultado que han tenido los eventos naturales y fenómenos atmosféricos.

En cuanto al resultado técnico, el ratio combinado se situó en el 95,7%, que supone una subida de 5,7 pp, debido al empeoramiento de la siniestralidad. Prácticamente todas las modalidades obtuvieron ratios combinados inferiores al 100% a excepción de Multirriesgos Industriales (109,9%). Sin embargo, todos los

Gráfica 3.2-f
Evolución del seguro directo de Multirriesgos en España, 2007-2017
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-e
Indicadores básicos del seguro
de Multirriesgos, 2016-2017
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2016	2017
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	6.734	6.883
Variación de primas	2,6 %	2,2 %
Retención	78,4 %	78,5 %
Siniestralidad bruta	57,8 %	69,3 %
Gastos brutos	28,4 %	28,4 %
Siniestralidad neta	58,8 %	64,1 %
Ratio combinado neto	90,0 %	95,7 %
Resultado financiero	3,6 %	2,8 %
Resultado técnico - financiero	13,6 %	7,1 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

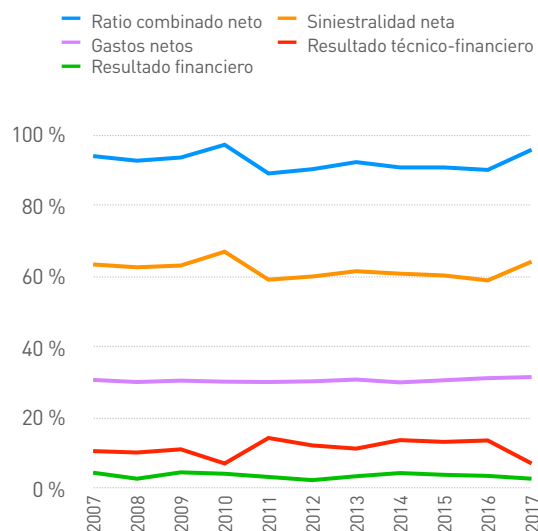
La tempestad ciclónica atípica “Kurt”, que tuvo lugar en la primera semana de febrero 2017 y que afectó principalmente a la cornisa cantábrica, fue el inicio de un año plagado de estos fenómenos que ha elevado la siniestralidad bruta 4,5 pp. Los gastos se han mantenido estables, así como el resultado financiero, lo que ha hecho que el aumento de la siniestralidad se haya trasladado casi directamente a la caída del resultado (véanse la Tabla 3.2-f y la Gráfica 3.2-h).

Multirriesgos Industriales

El volumen de primas de los seguros Multirriesgos Industriales ascendió en 2017 a 1.166 millones de euros, lo que representa un decremento del -0,3% respecto al año anterior. El comportamiento ha sido similar al producido en 2016 (-0,5%).

Los indicadores de este ramo de aseguramiento muestran un importante empeoramiento de 9,8 pp en el ratio combinado, situándose en el 109,9%, básicamente como consecuencia del incremento de la siniestralidad neta. El resultado técnico-financiero, por su parte, registró un deterioro de más de quince puntos, hasta situarse en el -8,4%, mientras que el resultado financiero cayó 5,5 puntos, alcanzando

Gráfica 3.2-g
Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos,
2007-2017
(indicadores sobre primas)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

el valor de 1,6% (véanse la Tabla 3.2-g y la Gráfica 3.2-i).

Este incremento de la siniestralidad, que ya se produjo en el año 2016 con menos intensidad, viene dado principalmente por un incremento de siniestros punta durante esta anualidad y por el mantenimiento de una intensa competencia en precios, con una reducción importante de las primas de cartera y nueva producción.

En cuanto a coberturas y servicios, siguen destacando las nuevas prestaciones relacionadas con el riego cibernético y la potenciación de la contratación de las coberturas de Pérdida de Explotación.

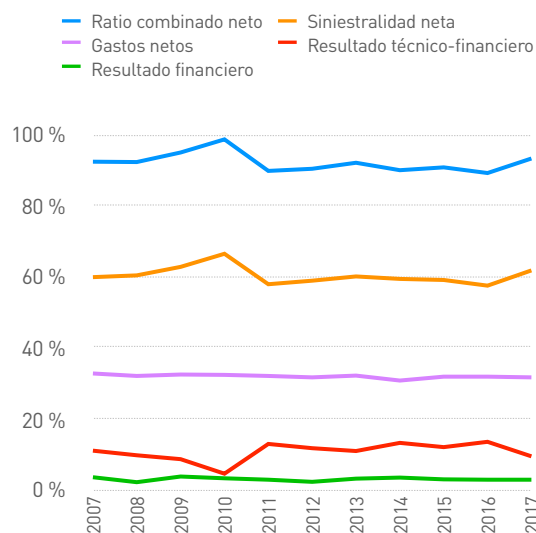
De cara a 2018, el incremento de la siniestralidad del año anterior puede dar lugar a que las entidades que participan en este segmento del mercado adopten medidas con el fin de mejorar sus ratios de siniestralidad, siendo más estrictos en la aplicación de planes de saneamiento en la cartera, y aplicando mayor rigurosidad en la selección e inspección de riesgos en la contratación de nuevas pólizas, así como en sus esfuerzos para mejorar el ratio de gastos que pueda llevarles a unos ratios combinados positivos.

Tabla 3.2-f
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo
Hogar, 2016-2017
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2016	2017
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	4.059	4.182
Variación de primas	3,6 %	3,0 %
Retención	90,0 %	90,3 %
Siniestralidad bruta	56,7 %	61,2 %
Gastos brutos	31,4 %	31,5 %
Siniestralidad neta	57,5 %	61,8 %
Ratio combinado neto	89,3 %	93,4 %
Resultado financiero	2,7 %	2,7 %
Resultado técnico - financiero	13,4 %	9,3 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-h
Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo
Hogar, 2007-2017
(indicadores sobre primas)



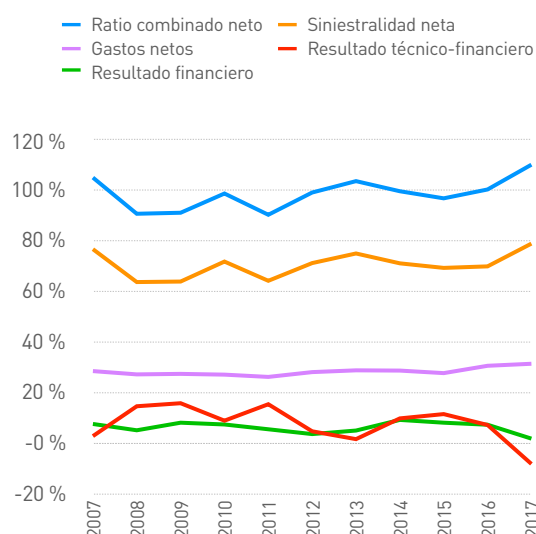
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-g
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos
Industriales, 2016-2017
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2016	2017
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.170	1.166
Variación de primas	-0,5 %	-0,3 %
Retención	47,9 %	48,5 %
Siniestralidad bruta	63,7 %	94,3 %
Gastos brutos	20,5 %	20,2 %
Siniestralidad neta	69,7 %	78,7 %
Ratio combinado neto	100,1 %	109,9 %
Resultado financiero	7,1 %	1,6 %
Resultado técnico - financiero	7,0 %	-8,4 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-i
Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos
Industriales, 2007-2017
(indicadores sobre primas)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Multirriesgo Comercio

Las primas del ramo de Multirriesgo Comercio ascendieron a 585 millones de euros en 2017, un 1,8% más que el año anterior, manteniendo un incremento similar al de 2016 (1,7%). Los indicadores muestran un empeoramiento de 9,6 pp en el ratio combinado, que se situó en el 95,6%, como consecuencia del incremento de la siniestralidad neta y de los gastos de gestión. El resultado financiero se mantuvo prácticamente sin cambios (3,6%), por lo que el resultado técnico-financiero disminuyó 9,5 puntos, aunque sigue siendo positivo al situarse en el 8% (véanse la Tabla 3.2-h y la Gráfica 3.2-j).

Las perspectivas para 2018 indican la posibilidad de mejorar los incrementos de emisión debido a datos de IPC positivos, así como a la buena situación económica del país que puede seguir generando, por parte de emprendedores y autónomos, la creación de nuevos negocios y el mantenimiento de los existentes.

Multirriesgo Comunidades

Tras años con dificultades en el crecimiento de las primas, el volumen de primas del seguro

Tabla 3.2-h
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercio, 2016-2017
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2016	2017
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	575	585
Variación de primas	1,7 %	1,8 %
Retención	83,9 %	84,1 %
Siniestralidad bruta	53,4 %	60,5 %
Gastos brutos	31,2 %	32,7 %
Siniestralidad neta	55,0 %	62,6 %
Ratio combinado neto	86,0 %	95,6 %
Resultado financiero	3,5 %	3,6 %
Resultado técnico - financiero	17,5 %	8,0 %

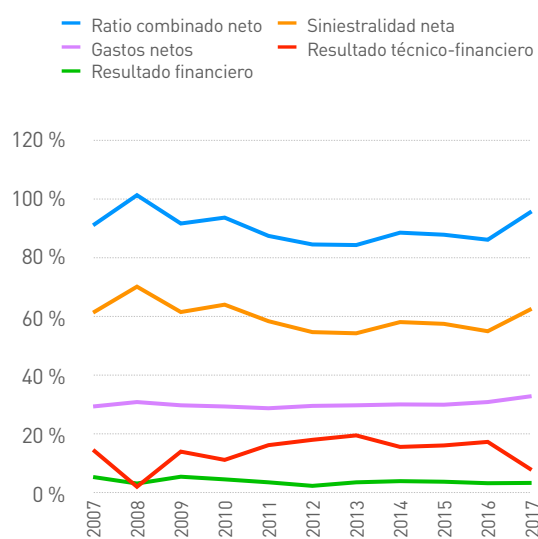
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Multirriesgo Comunidades se incrementó un 2,3% en 2017, hasta alcanzar los 872 millones de euros, como reflejo de la mejoría general de la situación de la economía española.

El ramo continúa muy centrado en el canal de agentes y en los acuerdos que tienen con las entidades aseguradoras los Administradores de Fincas. La competencia continúa siendo fuerte entre las compañías de seguros y sus redes, especialmente en grandes comunidades de propietarios.

Respecto al resultado de la cuenta técnica, la evolución de este ramo es muy similar a la del Multirriesgo Hogar. También se observa el impacto de los fenómenos atmosféricos ocurridos en 2017 en el aumento de la siniestralidad, y ante el mantenimiento prácticamente constante de los gastos y el resultado financiero, este se traslada de forma íntegra a la reducción del resultado técnico-financiero, que disminuye 5,3 pp. A pesar de lo anterior, los márgenes de resultado en Comunidades son mayores que en Multirriesgo Hogar (véanse la Tabla 3.2-i y la Gráfica 3.2-k).

Gráfica 3.2-j
Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Comercio, 2007-2017
(indicadores sobre primas)



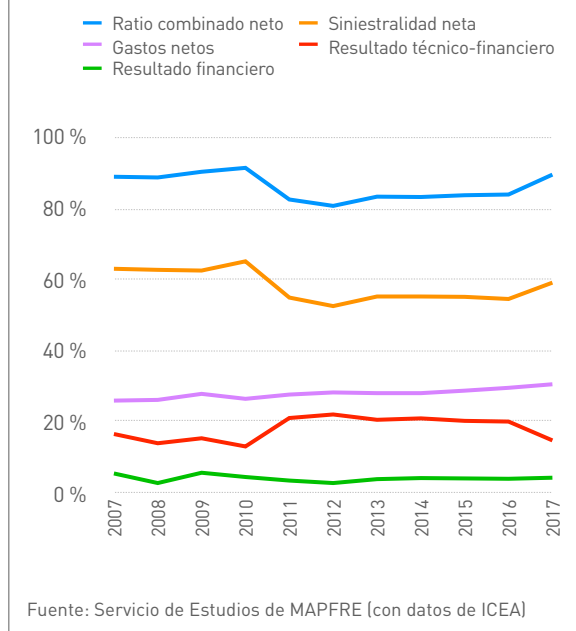
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-i
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo
Comunidades, 2016-2017
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2016	2017
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	853	872
Variación de primas	2,0 %	2,3 %
Retención	85,3 %	86,1 %
Siniestralidad bruta	53,4 %	58,5 %
Gastos brutos	29,2 %	29,7 %
Siniestralidad neta	54,5 %	59,1 %
Ratio combinado neto	83,9 %	89,5 %
Resultado financiero	3,9 %	4,2 %
Resultado técnico - financiero	20,0 %	14,7 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-k
Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo
Comunidades, 2007-2017
(indicadores sobre primas)



Otros ramos de No Vida

Decesos

En 2017, el seguro de Deceso, ingresó 2.272 millones de euros en primas, un 4,9% más que el año anterior. El peso que supone la prima única en este ramo justifica las oscilaciones en su evolución, ya que si se descontara esa modalidad presentaría una evolución más estable (véase la Gráfica 3.2-l).

Los ratios de gestión presentan una evolución positiva, y ello en un contexto de bajos tipos de interés que obliga, un año más, a realizar sobredotaciones que penalizan la siniestralidad. A pesar de ello, el ratio combinado mejora en más de un punto, hasta el 96,1%, gracias a un descenso de los ratios de siniestralidad y de gastos. Por su parte, el ratio financiero se mantuvo estable en el 5,8%, dando todo ello un resultado técnico-financiero del 9,8%, que supone una mejora de 1,3 pp respecto a 2016.

Responsabilidad Civil

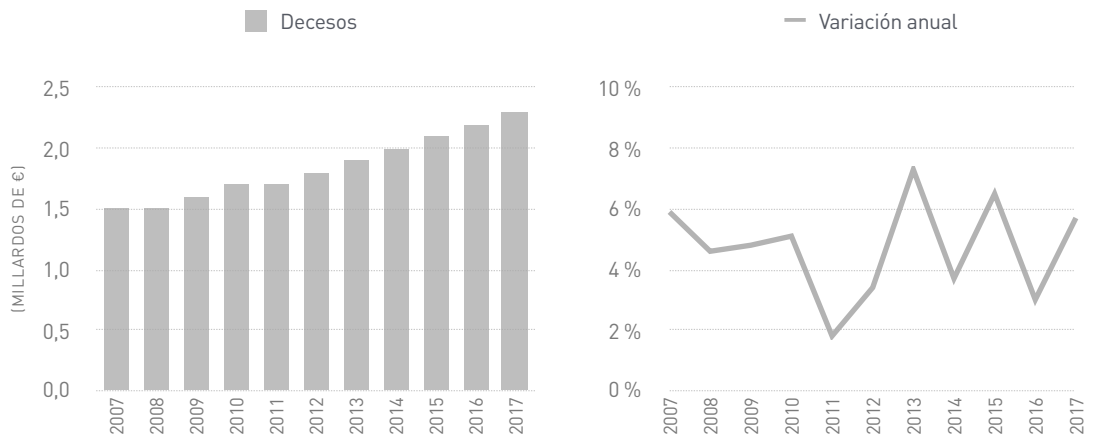
Las primas del ramo de Responsabilidad Civil en 2017 crecieron un 8,1%, hasta los 1.497 millones de euros (véase la Gráfica 3.2-n). El

resultado técnico-financiero registró una caída importante, pasando del 25,9% al 9,3%. La causa principal ha sido el significativo aumento de la siniestralidad neta en 14,3 pp, lo que ha elevado el ratio combinado hasta el 103,4%. A este empeoramiento del resultado técnico, hay que unir una disminución del resultado financiero en 0,8 pp (véanse la Tabla 3.2-k y la Gráfica 3.2-o).

Por otro lado, el reducido número de entidades aseguradoras que suscriben las pólizas de responsabilidad civil de la sanidad pública están reconsiderando la renovación de estos seguros por problemas de rentabilidad, renunciando en algunos casos a continuar suscribiendo esta clase de negocios. Esto reaviva la presión para elaborar un baremo específico que recoja las peculiaridades de las lesiones y padecimientos resultantes de las negligencias médicas, que muchas veces no acaban de encajar en los daños producidos por los riesgos de la circulación.

En lo que se refiere a los seguros obligatorios, en 2017 hubo una aportación de más de cincuenta disposiciones que incorporan o revisan la exigencia de contratar un seguro, aunque muchas se refieren a la revisión de

Gráfica 3.2-l
Evolución del seguro directo de Decesos en España, 2007-2017
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



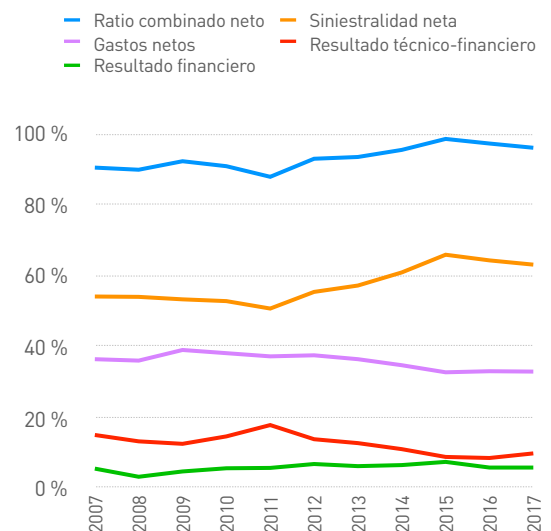
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-j
Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2016-2017
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2016	2017
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	2.167	2.272
Variación de primas	0,8 %	4,9 %
Retención	98,6 %	98,4 %
Siniestralidad bruta	63,7 %	62,6 %
Gastos brutos	33,1 %	33,0 %
Siniestralidad neta	64,3 %	63,1 %
Ratio combinado neto	97,3 %	96,1 %
Resultado financiero	5,8 %	5,8 %
Resultado técnico - financiero	8,5 %	9,8 %

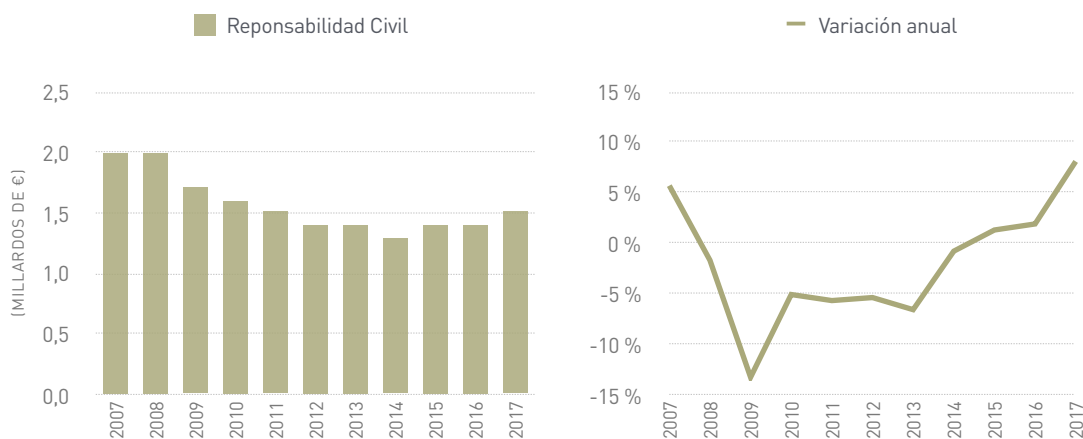
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-m
Evolución del resultado del ramo de Decesos, 2007-2017
 (indicadores sobre primas)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-n
Evolución del seguro directo de Responsabilidad Civil en España, 2007-2017
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



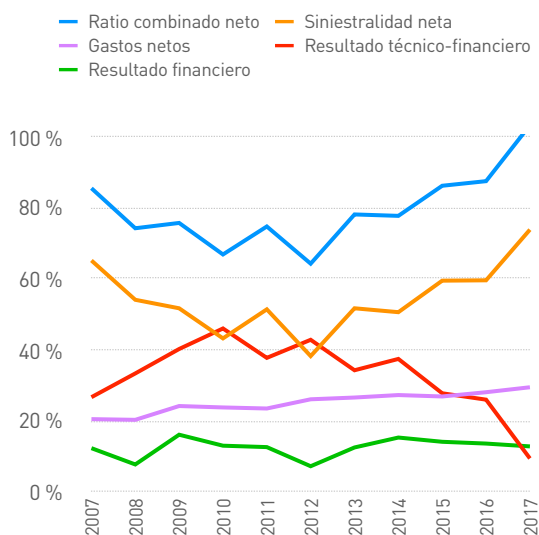
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-k
Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2016-2017
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2016	2017
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.385	1.497
Variación de primas	1,9 %	8,1 %
Retención	69,9 %	69,5 %
Siniestralidad bruta	67,7 %	69,3 %
Gastos brutos	26,5 %	27,2 %
Siniestralidad neta	59,6 %	73,9 %
Ratio combinado neto	87,6 %	103,4 %
Resultado financiero	13,5 %	12,7 %
Resultado técnico - financiero	25,9 %	9,3 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-o
Evolución del resultado del ramo de Responsabilidad Civil, 2007-2017
 (indicadores sobre primas)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

normas ya existentes o bien a la adopción de leyes autonómicas en materia de animales de compañía, espectáculos o deportes. De dicha normativa cabe destacar al menos el nuevo Reglamento de Explosivos, el último Reglamento de instalaciones de protección contra incendios y la regulación renovada de las instalaciones de inspección técnica de vehículos.

Además, hay que recordar que la Ley de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras (LOS-SEAR) confirió al Consorcio de Compensación de Seguros la tarea de recopilar los seguros obligatorios según la información facilitada por las administraciones autonómicas y también por el Estado, como respuesta a la exigencia de remitir esta información a instancias comunitarias a tenor de lo dispuesto en la Directiva 2009/38/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 25 de noviembre de 2009 (Directiva Solvencia II), que en su artículo 179 establece esta obligación de comunicación por parte de los Estados miembros. En este sentido, en la página web de este organismo ya es posible acceder a esta consulta.

Accidentes Personales

En 2017, se acentuó el crecimiento que venía presentando el ramo de Accidentes Personales en ejercicios anteriores, con un incremento en el volumen de negocio superior al 13%, alcanzando los 1.113 millones de euros (véase la Gráfica 3.2-p). Este crecimiento ha venido acompañado de una mejora de los principales ratios de gestión, siniestralidad y gastos, mejorando aún más el excelente ratio combinado del ramo. Así, en 2017 el ratio combinado mejoró tres décimas, situándose en el 74,3%, favorecido por una disminución de los ratios de siniestralidad y de gastos. Este hecho, unido a una mejora del resultado financiero, dio lugar a un excelente resultado técnico-financiero del 42,7%, superado solo por el seguro de Caución (véase la Tabla 3.2-l y la Gráfica 3.2-q).

Crédito

Por noveno año consecutivo el volumen de primas del seguro de Crédito se contrajo en 2017, hasta situarse en los 570 millones de euros, un -3,9% respecto al año anterior (véase la Gráfica 3.2-r). A pesar de ello, un año más ha persistido la favorable evolución de los

impagados entre empresas, lo que se ha traducido en datos de siniestralidad muy contenidos. En este escenario de mercado blando, el sector ha seguido registrando un descenso significativo en las tasas de prima, que no ha podido ser compensado con el incremento en las ventas aseguradas (véanse la Tabla 3.2-m y la Gráfica 3.2-s).

La siniestralidad, pese a sufrir un ligero repunte con relación a 2016, se ha mantenido durante 2017 en niveles históricamente bajos para el mercado español de seguro de Crédito, lo cual explica el incremento del ratio combinado que se cierra en 2017 en un 69,6%, 5 pp por encima del registrado en el ejercicio anterior.

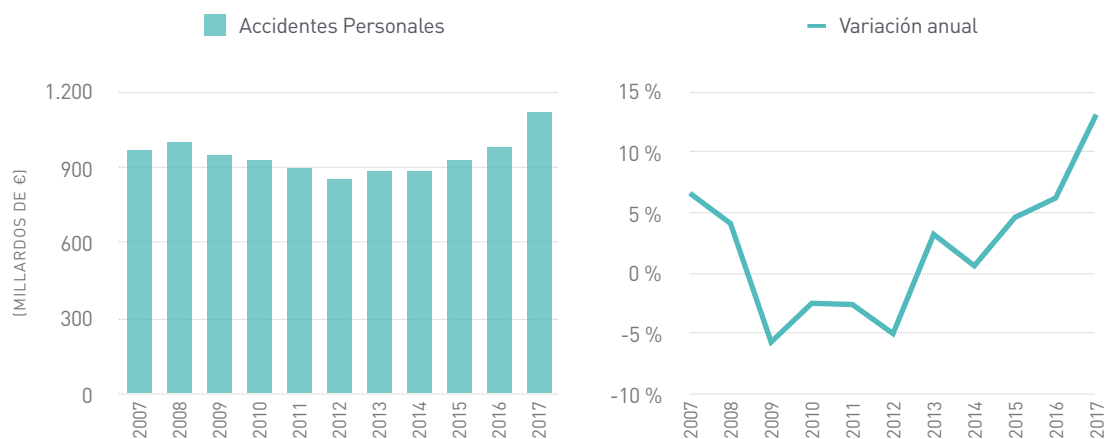
Los datos provisionales de primas de este segmento del mercado al cierre de abril de 2018, apuntan a un crecimiento del 3,2%. Aunque todavía es pronto para confirmar un posible cambio de tendencia del mercado volviendo a la senda del crecimiento después de nueve años, el entorno económico puede propiciar un repunte en las ventas de las empresas asegurables, que podría impulsar el incremento de las primas del sector. Asimismo, el mayor dinamismo del sector exportador español, puede impactar positivamente en el crecimiento de las primas del seguro de Crédito, por tratarse de un producto generalmente utilizado por el exportador.

Caución

En el año 2017, el volumen de primas del seguro de Caución fue de 61 millones de euros, lo que supone un descenso del 2,6% respecto al año anterior (véase la Gráfica 3.2-t). Este descenso se produce a pesar de que la licitación pública creció un 39% en 2017, y de que el sector inmobiliario da muestras evidentes de recuperación, factores que normalmente son positivos para el desarrollo de este negocio.

La siniestralidad bruta ha empeorado más de siete puntos respecto a 2016, pero se mantiene en un 30,4%, que es todavía una cifra satisfactoria. La siniestralidad neta ha sido del 38,4% frente al 33,1% del 2016. Sin embargo, el ratio combinado ha mejorado, pasando del 58,2% al 51,5% (véanse la Tabla 3.2-n y la Gráfica 3.2-u). Parecen superados los problemas que llevaron al ramo a unos

Gráfica 3.2-p
Evolución del seguro directo de Accidentes Personales en España, 2007-2017
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



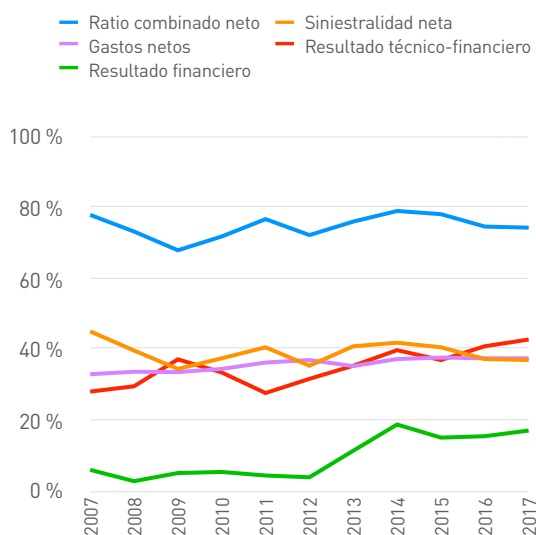
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-l
Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2016-2017
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2016	2017
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	984	1.113
Variación de primas	6,2 %	13,1 %
Retención	87,9 %	87,4 %
Siniestralidad bruta	37,2 %	38,3 %
Gastos brutos	37,1 %	36,9 %
Siniestralidad neta	37,2 %	36,9 %
Ratio combinado neto	74,6 %	74,3 %
Resultado financiero	15,4 %	17,0 %
Resultado técnico - financiero	40,8 %	42,7 %

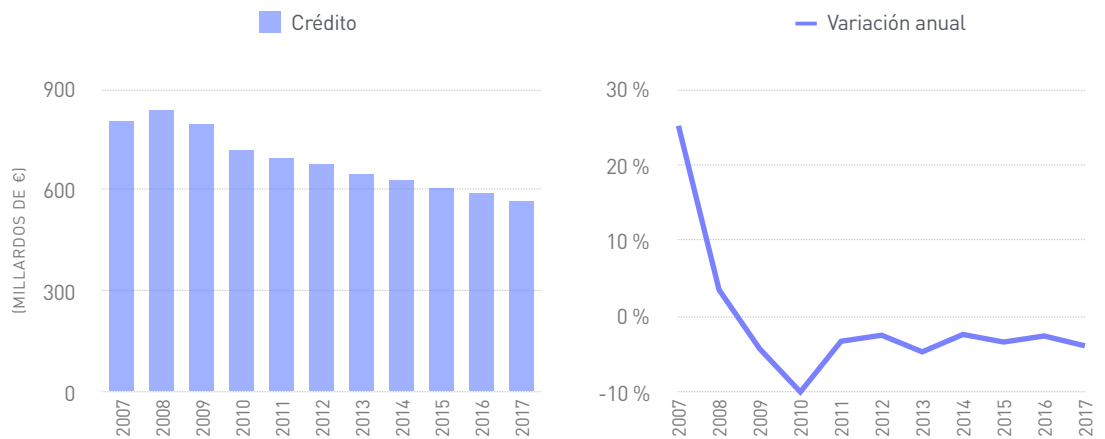
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-q
Evolución del resultado del ramo de Accidentes Personales, 2007-2017
 (indicadores sobre primas)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-r
Evolución del seguro directo de Crédito en España, 2007-2017
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



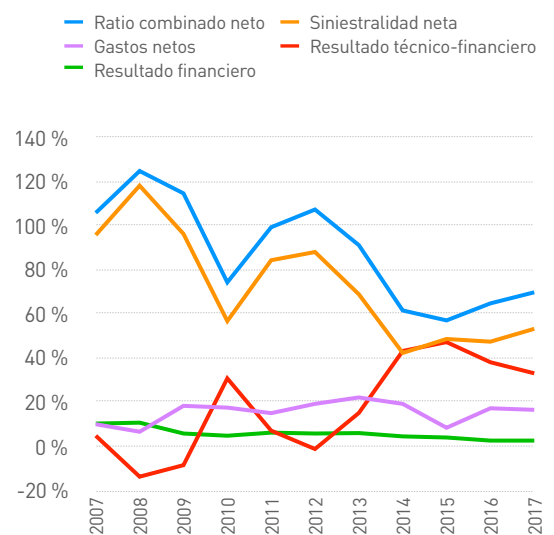
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-m
Indicadores básicos del seguro de Crédito,
2016-2017
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2016	2017
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	593	570
Variación de primas	-2,6 %	-3,9 %
Retención	34,4 %	34,4 %
Siniestralidad bruta	45,0 %	48,0 %
Gastos brutos	31,3 %	30,4 %
Siniestralidad neta	47,3 %	53,1 %
Ratio combinado neto	64,6 %	69,6 %
Resultado financiero	2,6 %	2,6 %
Resultado técnico - financiero	38,0 %	33,0 %

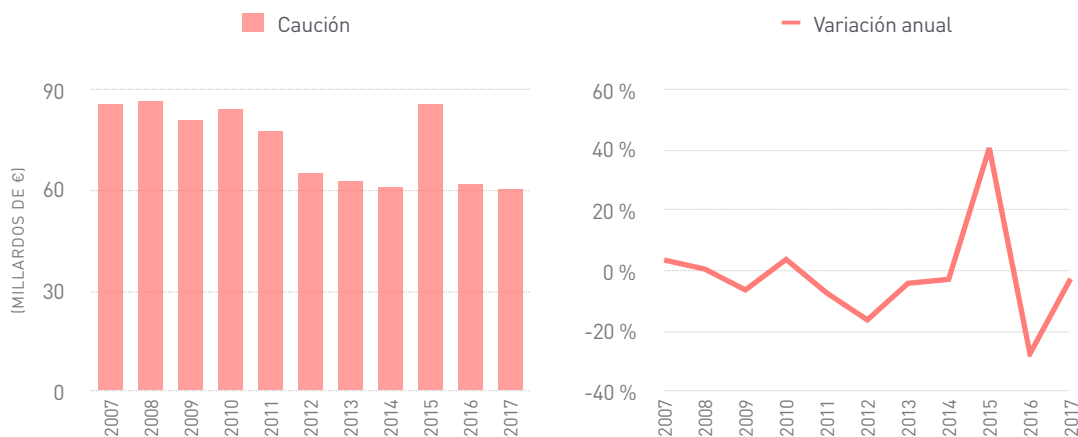
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-s
Evolución del resultado del ramo de Crédito,
2007-2017
 (indicadores sobre primas)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-t
Evolución del seguro directo de Caución en España, 2007-2017
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



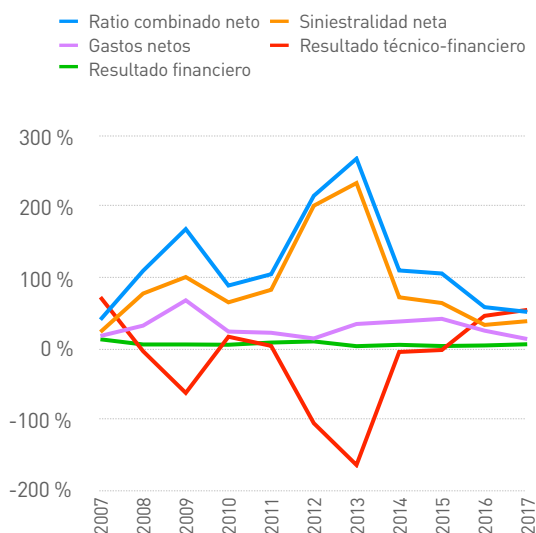
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-n
Indicadores básicos del seguro de Caución, 2016-2017
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2016	2017
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	62	61
Variación de primas	-27,4 %	-2,6 %
Retención	35,1 %	36,4 %
Siniestralidad bruta	22,9 %	30,4 %
Gastos brutos	32,4 %	27,4 %
Siniestralidad neta	33,1 %	38,4 %
Ratio combinado neto	58,2 %	51,5 %
Resultado financiero	4,1 %	5,8 %
Resultado técnico - financiero	45,9 %	54,3 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-u
Evolución del resultado del ramo de Caución, 2007-2017
 (indicadores sobre primas)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

resultados muy negativos desde 2012 hasta 2015, y se ha vuelto a los niveles de rentabilidad tradicionales en el sector.

Los datos de emisión a abril de 2018 muestran un crecimiento del 33,6%. Quizá el incremento de la licitación pública experimentado en 2017, y que no se tradujo en primas en ese ejercicio, lo hará en 2018. En la medida en que la situación económica siga evolucionando favorablemente, el ramo tendrá un desempeño positivo tanto en crecimiento de primas como en resultado.

Transportes

Las primas del ramo de Transportes en el 2017 ascendieron a 458 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 10,8% respecto a los datos del ejercicio anterior. El ramo de Mercancías sigue su tendencia alcista, con un comportamiento excelente tanto en emisión como en resultados, en consonancia con la tendencia de nuestro entorno económico. El ramo de Cascos, por su parte, empeora tanto en emisión como en resultado. Hay que recordar que la siniestralidad del 2016 está calificada como excepcional en ambos ramos, con lo que cualquier análisis comparativo debe considerar esta circunstancia (véase la Gráfica 3.2-v).

De enero a abril de 2018, las primas del seguros de Transportes han tenido un decremento del 2,1% debido al ramo de Cascos (-9,7% Aviación y -2,7% Marítimo), ya que el

ramo de Mercancías se ha mantenido sin variación.

Transportes Cascos

En 2017, el volumen de primas de seguro directo de Cascos fue de 228 millones de euros, un 10,1% más que el ejercicio anterior (véase la Tabla 3.2-o). En esta subida destaca el impulso de Marítimo por ser el ramo de mayor volumen, aunque el mayor crecimiento provino del seguro de Aviación, con un alza del 53,9%.

Por otra parte, las primas emitidas del ramo Marítimo, que suponen un 35% del sector Transportes, cerraron el ejercicio con decremento de emisión y con un resultado negativo debido al repunte de la siniestralidad. En términos generales, las renovaciones han sido a la baja por los resultados aceptables del ejercicio anterior. Ha existido algo más de movimiento en la construcción naval, así como en responsabilidades marítimas. Pese a existir buena capacidad en el mercado, la retención se reduce porque los riesgos que han surgido en el mercado conllevan una mayor exposición.

El ratio combinado de Cascos aumentó cerca de dos puntos porcentuales en 2017, hasta el 101,1%, debido al empeoramiento de 1,2 pp en los gastos y de 0,5 pp en la siniestralidad. El resultado del ramo se ve también afectado por el negativo resultado financiero, que pasa del 11,6% al -3,2% (véanse la Tabla 3.2-o y la Gráfica 3.2-w).

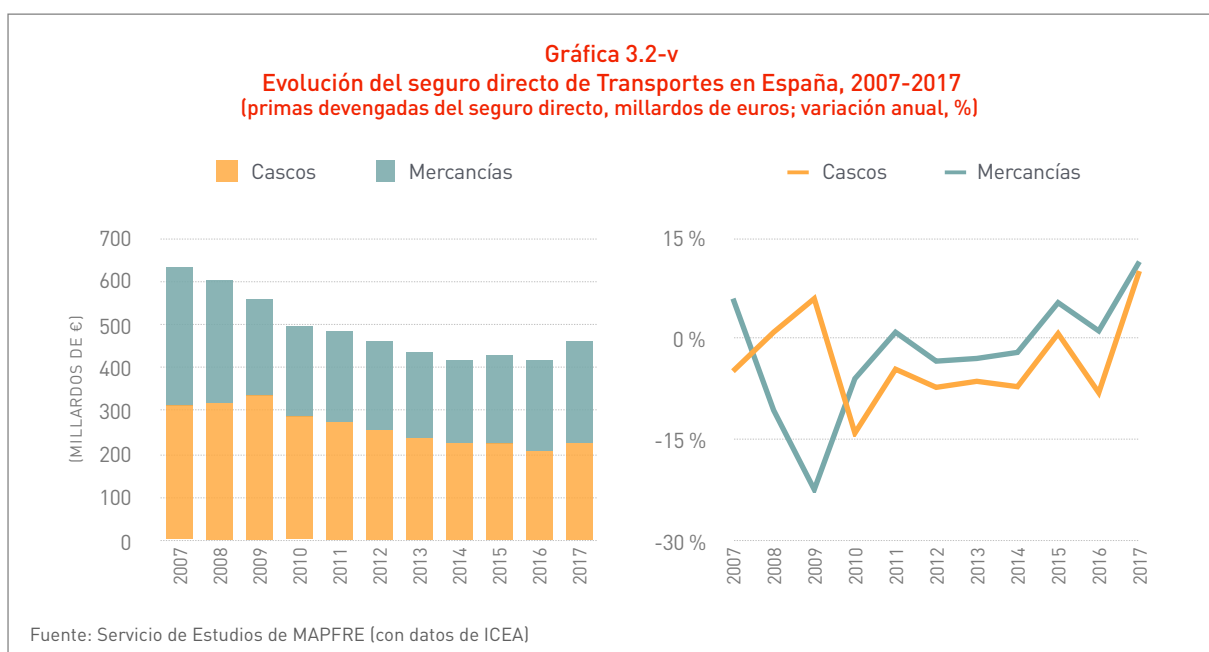
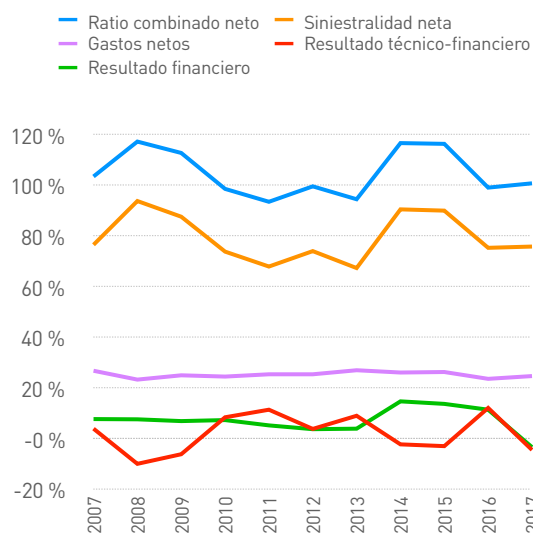


Tabla 3.2-o
Indicadores básicos del seguro de
Transportes Cascos, 2016-2017
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2016	2017
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	207	228
Variación de primas	-8,0 %	10,1 %
Retención	53,6 %	52,2 %
Siniestralidad bruta	66,2 %	68,5 %
Gastos brutos	18,9 %	18,4 %
Siniestralidad neta	75,6 %	76,1 %
Ratio combinado neto	99,4 %	101,1 %
Resultado financiero	11,6 %	-3,2 %
Resultado técnico - financiero	12,3 %	-4,3 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-w
Evolución del resultado del ramo de Transportes
Cascos, 2007-2017
(indicadores sobre primas)



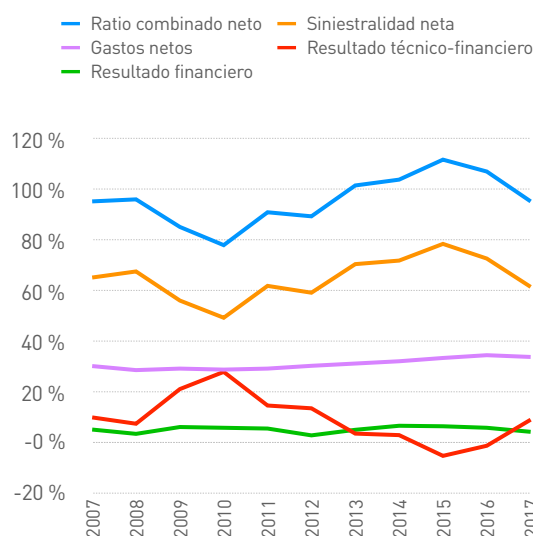
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Tabla 3.2-p
Indicadores básicos del seguro de Transportes
Mercancías, 2016-2017
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2016	2017
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	207	231
Variación de primas	1,2 %	11,5 %
Retención	65,0 %	62,0 %
Siniestralidad bruta	75,4 %	58,8 %
Gastos brutos	28,7 %	27,4 %
Siniestralidad neta	72,6 %	61,4 %
Ratio combinado neto	107,0 %	95,2 %
Resultado financiero	5,7 %	4,1 %
Resultado técnico - financiero	-1,4 %	8,9 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-x
Evolución del resultado del ramo de Transportes
Mercancías, 2007-2017
(indicadores sobre primas)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Transportes Mercancías

El volumen de primas del ramo de Mercancías sigue creciendo; en 2017 lo hizo un 11,5% con respecto al año anterior, alcanzando los 231 millones de euros. Mercancías supone más del 50% de las primas emitidas del ramo de Transportes y su evolución está siendo muy estable en los últimos tres ejercicios.

Su comportamiento siniestral y su resultado están acompañando esa bonanza en la emisión de primas. No se conocen grandes siniestros ni incidencias en el ramo y la siniestralidad ha descendido más de once puntos. Los gastos brutos se mantienen, pero a diferencia de lo que ocurría en el ramo de Cascos, el ratio combinado mejora, así como el resultado financiero del ramo (véanse la Tabla 3.2-p y la Gráfica 3.2-x).

Ingeniería

El volumen de primas del ramo de Ingeniería en 2017 ascendió a 246 millones de euros, lo que supone un ligero incremento del 1,3% respecto del año anterior, manteniendo la tendencia ascendente de los últimos años (véase la Tabla 3.2-q).

El seguro decenal y el de equipos electrónicos son los ramos que han impulsado su crecimiento; el primero de ellos obtuvo una importante subida del 17,1%, y el segundo obtuvo un alza más moderada del 8,1%, aunque su peso en el ramo es mayor. Los otros ramos mostraron descensos en el volumen de primas. El ramo más importante sigue siendo Avería de Maquinaria, que acumula el 43,1% de las primas (véase la Gráfica 3.2-y).

3.3 Ramo de Vida

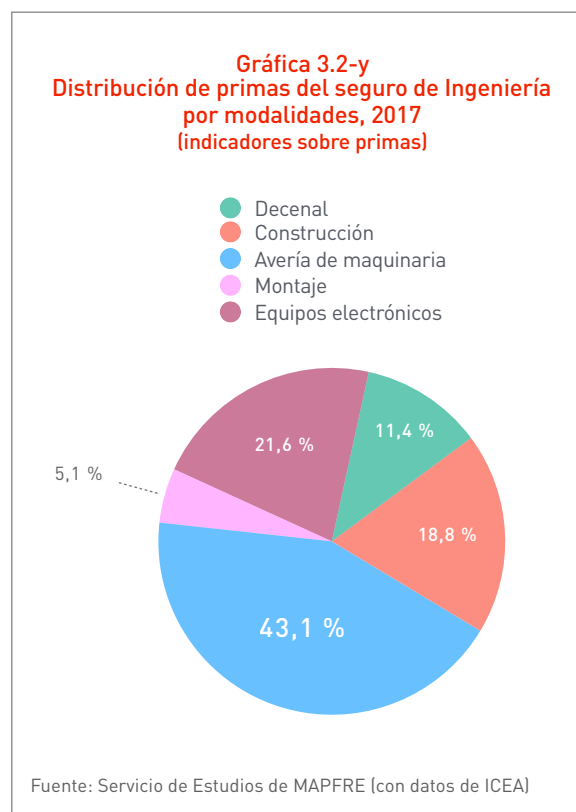
Durante 2017, el seguro de Vida en España alcanzó un volumen de primas total de 29.407 millones de euros, que supone una caída del -5,6% respecto al año anterior, lo que contrasta con el significativo incremento registrado en 2016 del 21,8% (véase la Gráfica 3.3-a). No obstante, el volumen de provisiones técnicas continúa la tendencia ascendente, con un aumento del 3,3% en 2017, situándose en 183.606 millones de euros (véase la Tabla 3.3-a).

Tabla 3.2-q
Distribución del seguro de Ingeniería
por modalidades, 2017
(primas, millones de euros; variación, %)

Modalidad	2017	Variación
Decenal	28,2	17,1 %
Construcción	46,2	-2,9 %
Avería de maquinaria	106,2	-2,2 %
Montaje	12,6	-8,7 %
Equipos electrónicos	53,2	8,1 %
Total Ingeniería	246,4	1,3 %

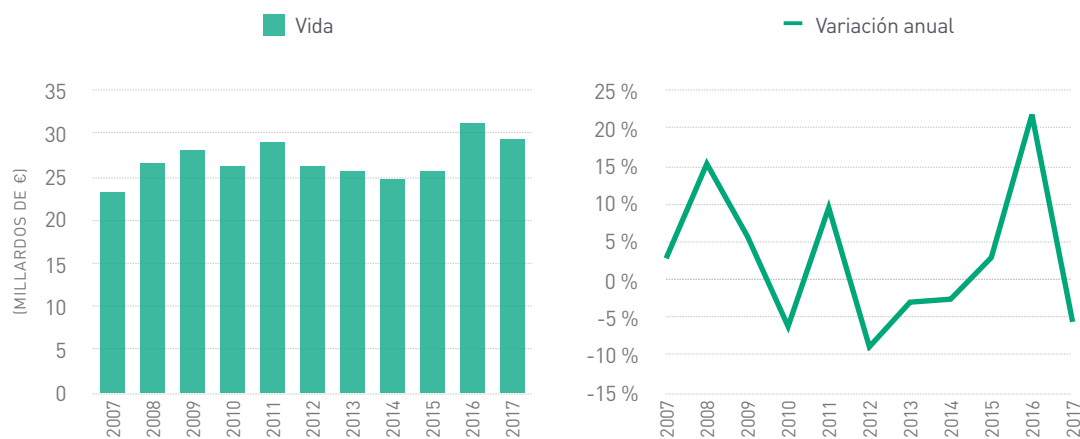
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Gráfica 3.2-y
Distribución de primas del seguro de Ingeniería
por modalidades, 2017
(indicadores sobre primas)



En cuanto al dato de penetración del ramo, el número de asegurados se mantuvo en 29,7 millones, con un ligero aumento del 2,0% en lo que se refiere a los seguros de Vida Riesgo, la modalidad que tiene un mayor número de asegurados (68% del total), y un decrecimiento

Gráfica 3.3-a
Evolución del seguro directo de Vida en España, 2007-2017
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Tabla 3.3-a
Distribución de primas y provisiones de Vida por modalidad, 2016-2017
 (primas emitidas netas de anulaciones, variación anual, %)

Modalidad	Primas		Provisiones	
	2017	Variación	2017	Variación
Individual	26.628	-6,0 %	146.366	4,5 %
Colectivo	2.779	-1,4 %	37.239	-1,3 %
Total	29.407	-5,6 %	183.606	3,3 %
Riesgo	4.199	0,0 %	5.964	-1,4 %
Dependencia	7	6,3 %	20	-5,6 %
Ahorro / Jubilación	25.201	-6,4 %	177.622	3,4 %
PPA	1.533	-14,1 %	12.416	-4,0 %
Capital diferido	6.734	-28,1 %	48.237	-0,6 %
Rentas	7.672	-6,8 %	87.259	3,0 %
Transformación de patrimonio en renta vitalicia	872	48,7 %	1.611	109,6 %
P.I.A.S.	3.726	7,2 %	12.189	19,2 %
S.I.A.L.P	1.335	4,8 %	2.962	48,8 %
Vinculados activos (unit-linked)	3.330	50,6 %	12.948	2,6 %
Total	29.407	-5,6 %	183.606	3,3 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

del 3,8% en los seguros de ahorro (véase la Tabla 3.3-b).

Respecto a otras alternativas de ahorro-previsión, los datos de 2017 confirman la tendencia de crecimiento registrada en los últimos años por los Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones. Ambos mostraron una evolución muy positiva en 2017, principalmente los primeros, cuyo patrimonio tuvo un incremento del 11,7%. Los activos de los Fondos de Pensiones, por su parte, aumentaron un 4,0%.

Modalidades

El volumen de primas de los seguros de Vida Riesgo en 2017 ascendió a 4.199 millones de euros, cifra similar a la de 2016. El conjunto de las modalidades de Ahorro/Jubilación, a diferencia del año anterior, experimentaron un decremento en la emisión de primas del -6,4%, comportamiento condicionado, entre otros factores, por la persistencia del entorno de bajos tipos de interés. En cuanto a las provisiones técnicas de este tipo de seguros, las Rentas representan la fórmula aseguradora más importante con un total de 87.259 millones de euros (véase la Tabla 3.3-a).

Tabla 3.3-b
Distribución de asegurados de Vida
por modalidad, 2016-2017
(número de asegurados, variación anual, %)

Modalidad	2017	Variación
Riesgo	20.176.155	2,0 %
Dependencia	39.544	5,2 %
Ahorro / Jubilación	9.531.463	-3,8 %
Total	29.747.162	0,1 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Por otra parte, los Planes de Previsión Asegurados (PPA), los seguros de Capital Diferido y las Rentas tuvieron descensos en la emisión de primas, que no fueron compensados con las subidas de las modalidades de Transformación de Patrimonio en Renta Vitalicia (48,7%), P.I.A.S. (7,2%), S.I.A.L.P. (4,8%) y unit-linked (50,6%). En lo referente al apartado de resca-

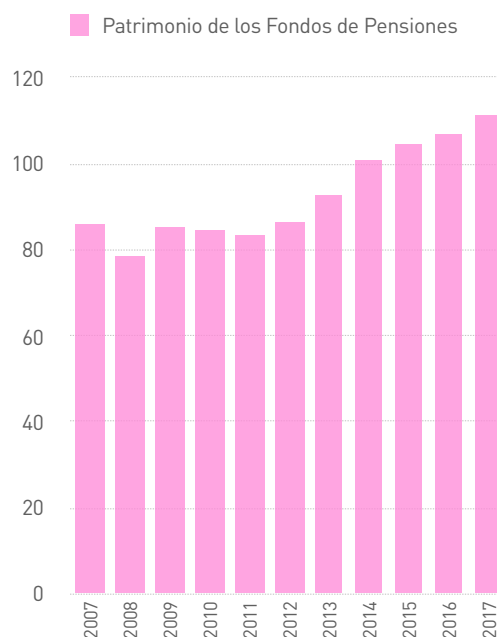
tes, su volumen aumentó en 2.146 millones de euros respecto a 2016.

Por último, diferenciando al negocio de Vida por su carácter individual o colectivo, el comportamiento fue negativo en ambas modalidades en lo que a ingresos por primas se refiere: -6,0% en individuales y -1,4% en seguros de grupo. En cuanto a provisiones técnicas, se presentó un incremento en individuales (4,5%) y un descenso en los colectivos (-1,3%).

Planes y fondos de pensiones

Los Planes de Pensiones cerraron el ejercicio 2017 con un aumento del 4,0%, alcanzando el patrimonio gestionado la cifra de 111.077 millones de euros como se puede ver en la Gráfica 3.3-b. Por su parte, el número de cuentas de los partícipes siguió por debajo de los 10 millones, con un ligero descenso del 2,1% respecto al año anterior, sin que ninguno de los sistemas mostrara un comportamiento positivo (véase la Gráfica 3.3-c). La edad media de los partícipes de sitúa en torno a los 50 años.

Gráfica 3.3-b
Evolución del patrimonio de
Fondos de Pensiones, 2007-2017
(millardos de euros)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de Inverco)

El buen comportamiento de los mercados financieros permitió, un año más, que los Planes de Pensiones cerraran el año con rentabilidades positivas en todos los plazos y en todas sus categorías (a excepción de la Renta Fija a Corto Plazo). Para el conjunto de los Planes del Sistema Individual, la rentabilidad en el año fue del 2,6% y los Planes de Empleo se revalorizaron un 3,2%.

Las aportaciones netas acumuladas en 2017 fueron de 427 millones de euros, casi el doble que las del año anterior. Destaca el Sistema Individual, cuyos planes acumularon aportaciones netas positivas de 1.039 millones de euros, mientras que el Sistema de Empleo, como se viene produciendo en los últimos años, redujo las aportaciones netas (-588 millones de euros en 2017). Desde 2012 el Sistema Individual ha mantenido las aportaciones netas positivas en todos los ejercicios, mientras que el sistema de empleo basa su crecimiento en los rendimientos generados por las inversiones, ya que su volumen de aportaciones netas ha sido negativo desde ese año.

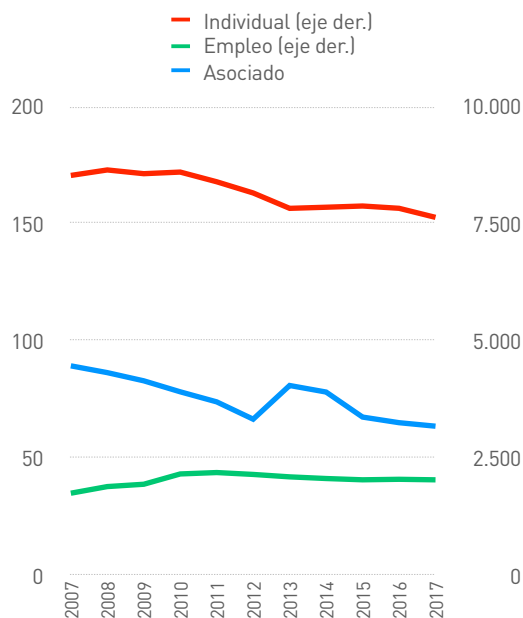
Fondos de inversión

En 2017, los Fondos de Inversión incrementaron su volumen de activos hasta los 262.847 millones de euros, un 11,7% más que el año anterior, superando la mejor marca histórica de patrimonio alcanzada en mayo de 2007. En los últimos años el ahorrador ha mostrado un perfil inversor con un mayor nivel de tolerancia al riesgo, dirigiéndose hacia posiciones más dinámicas, lo que ha favorecido dicha recuperación. La cifra de inversores en este tipo de productos se elevó a 10,3 millones de partícipes (véanse las Gráficas 3.3-d y 3.3-e).

Gracias a la positiva evolución de los mercados de renta variable internacionales en 2017, los Fondos de Inversión han obtenido una rentabilidad positiva. La rentabilidad media anual para el total de fondos fue del 2,6%, muy superior al 1,1% de 2016, con valores satisfactorios para la amplia mayoría de las categorías, destacando especialmente los Fondos de Renta Variable Internacional Emergentes, con un 16,7%.

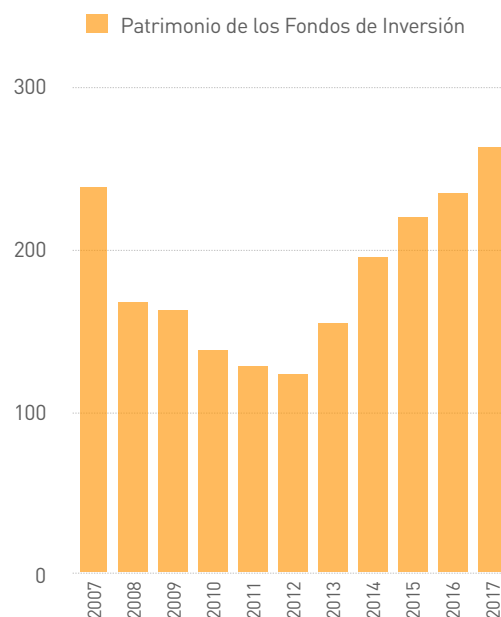
En el conjunto de 2017, los Fondos de Inversión experimentaron unas suscripciones netas de 21.410 millones de euros, lo que demuestra que, por quinto año consecutivo, los partícipes

Gráfica 3.3-c
Evolución de partícipes de
Fondos de Pensiones, 2007-2017
(miles de cuentas de partícipes)

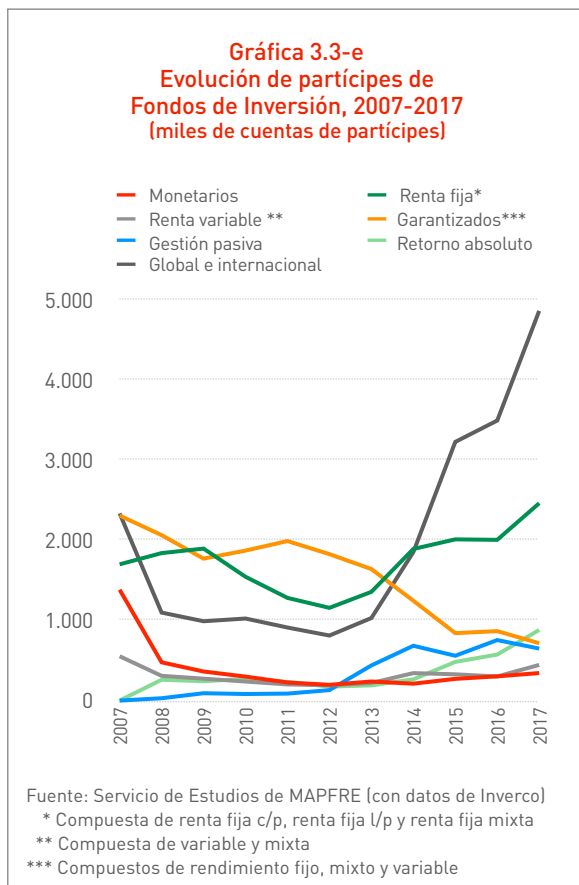


Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de Inverco)

Gráfica 3.3-d
Evolución del patrimonio de
Fondos de Inversión, 2007-2017
(millardos de euros)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de Inverco)



continúan confiando en los Fondos de Inversión como instrumento de ahorro.

Avance 2018

Con datos a mayo de 2018, ya se apunta que el negocio de Vida Riesgo puede tener un crecimiento anual en primas cercano al 8% a final de 2018. La recuperación del crédito y el incremento del consumo pueden estar detrás de estas cifras. En Vida Ahorro, las cifras a idéntica fecha no anticipan los mismos resultados y el ejercicio podría cerrar con caídas superiores al 5% en primas.

El nivel reducido de tipos de interés, así como la volatilidad cambiante en los mercados de renta variable, dificulta la innovación en productos de ahorro con subyacentes de renta variable con un adecuado equilibrio en cuanto al plazo, riesgo y expectativas de rentabilidad, que resulten atractivos en un entorno de ahorradores conservadores.

Por lo que respecta a la previsión social complementaria, los mensajes contradictorios que están recibiendo los ahorradores impiden afianzar una cultura de ahorro previsión que se

necesita, pero que no se acaba de clarificar su necesidad. La persistencia del entorno de bajos tipos de interés y las caídas en la rentabilidad de los fondos de pensiones, no ayudan a incentivar la comercialización de pólizas de seguros de ahorro complementario para la jubilación.

Perspectivas para los Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones

De cara a 2018, se espera que la economía termine el año con un crecimiento del 2,8%, desacelerando con respecto al 3,1% del 2017. En cualquier caso, el crecimiento de la actividad se mantiene robusto. En este marco, el gasto de los hogares debería seguir contribuyendo de forma positiva como motor del crecimiento en un contexto de inflación moderadamente al alza y con una creación de empleo que continuaría dando noticias positivas.

Asimismo, se esperan novedades de política monetaria y es previsible que el Banco Central Europeo (BCE) empiece a cambiar su discurso para de esta forma guiar a los mercados en las futuras subidas de tipos. En cualquier caso, las condiciones monetarias fijadas por parte del BCE seguirán siendo muy expansivas en el corto plazo y, por tanto, se mantendrá contenidos los tipos de interés de los depósitos bancarios.

En este contexto, es de prever que las familias españolas sigan aumentando el peso de la inversión colectiva en sus carteras de productos de ahorro. En el último informe del Ahorro Financiero de las Familias se refleja que tan solo un 10,3% del ahorro está colocado en fondos de inversión y en torno al 5,7% en fondos de pensiones, unas cifras muy por debajo de la media de los países europeos y refleja el potencial de crecimiento de estos productos. En términos relativos respecto al PIB, los Fondos de Inversión en España representan tan solo un 25%, cuando la media de la Unión Europea (UE) se sitúa en el 101%. Esta diferencia es también muy importante en los Fondos de Pensiones donde un peso del 9,5% en España, compara con un 36% de la UE.

Una oferta apropiada y diversificada de productos continúa siendo clave para captar ese ahorro disponible. En mercados financieros cada vez más especializados, dependientes de multitud de factores y sometidos a continuas

incertidumbres, la ventaja fiscal que poseen los fondos de inversión para poder cambiar el perfil de riesgo y la orientación de las inversiones, debiera ser una de las palancas para el mayor crecimiento de la inversión colectiva. La entrada en vigor de la Directiva europea MiFID II buscando una mayor transparencia y un mayor nivel de protección para el inversor, debería tener a medio plazo un efecto positivo sobre la demanda de este tipo de productos. Además, la tendencia de las grandes redes de distribución a impulsar una arquitectura más abierta, favorecerá al inversor que podrá disponer de una oferta más amplia y diversificada.

En lo relativo a previsión social, el aumento de la presión presupuestaria del gasto público en pensiones y las tendencias demográficas, hacen cada vez más patente la necesidad de complementar la pensión pública con contribuciones a los sistemas complementarios. El aumento en la esperanza de vida, el cambio en la pirámide demográfica o el retraso en la edad de jubilación hacen casi obligado el comenzar a planificar el ahorro a largo con mucha anticipación. Cada día se hace más imprescindible educar a la sociedad de lo necesario que es apostar por un ahorro sistemático a lo largo del año para evitar las

fluctuaciones de los mercados, convertir en una rutina el ahorro y conseguir una renta futura satisfactoria.

Como se ha puesto de manifiesto en anteriores informes, solventar el problema de las pensiones públicas en los próximos años es sólo parte del problema. La solución más global pasa por desarrollar más los pilares II y III. En concreto, los actuales sistemas de solidaridad intergeneracional necesitan complementos con políticas de ahorro generadas a lo largo de la vida laboral. Por tanto, será necesario establecer algún marco de sistema obligatorio o cuasi obligatorio en el II pilar (ahorro vinculado al empleo), destinado a la creación de una renta futura que actúe como complemento de la pensión pública. Este sistema ya ha sido puesto en marcha en muchos países europeos y España no puede quedarse al margen. En este sentido, es básico que las medidas fiscales apoyen el ahorro previsión, y que se clarifique la regulación en algunos aspectos. Las rentabilidades históricas positivas en un contexto de inflación global que se espera moderada deberían ser también un incentivo para el desarrollo del sector.

4. Tendencias estructurales de crecimiento

4.1. Penetración, densidad y profundización

Penetración

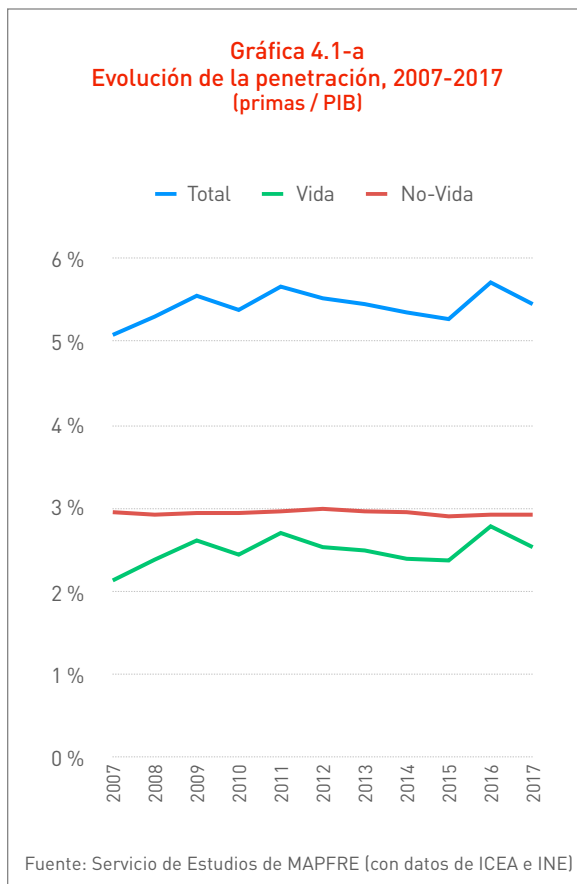
La penetración del seguro en España⁵, es decir, la relación que guardan las primas respecto al producto interior bruto (PIB), fue del 5,45% al cierre de 2017. Ello significó una disminución de 0,26 puntos porcentuales (pp) respecto al valor que había alcanzado al cierre del año previo, en el que había logrado su máximo histórico (véase la Gráfica 4.1-a).

El descenso en el nivel de penetración en el mercado asegurador español en 2017 se explica básicamente por el comportamiento del segmento de los seguros de Vida, el cual logró en 2017 una penetración de 2,53%, inferior en 0,26

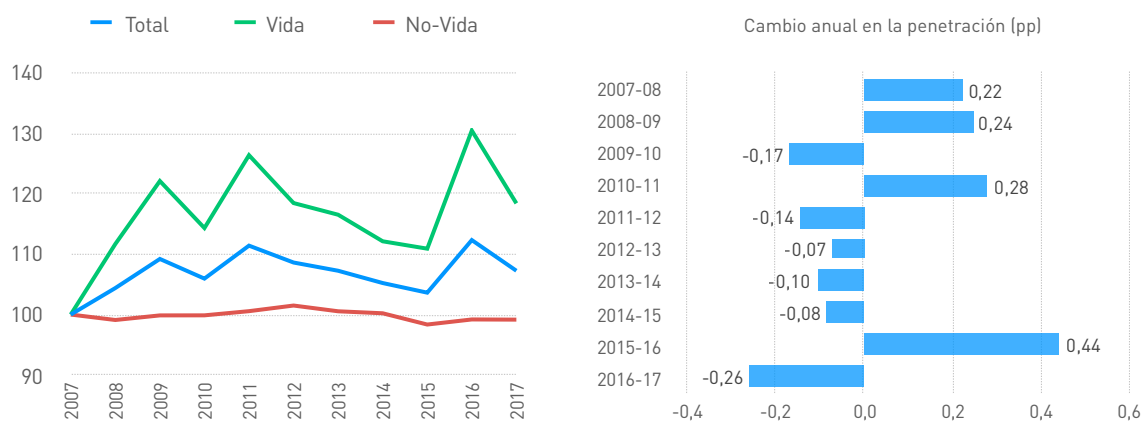
pp a la registrada un año antes (véase la Gráfica 4.1-b). Por su parte, el indicador de penetración para los seguros de No Vida en el año de análisis (2,92%), se mantiene invariable respecto a 2016. No obstante, analizada en su desempeño a lo largo de la última década (empleando un índice con base en 2007), la penetración del seguro español tuvo un incremento de 7,2% en ese lapso, destacando el crecimiento de la penetración de los seguros de Vida (18,4%) y la ligera contracción del indicador para el caso de los seguros de No Vida (-0,8%).

El comportamiento de la penetración del seguro español se explica de mejor forma al analizar la forma en la que los diferentes ramos de aseguramiento han contribuido a lo largo de los últimos años. En este sentido, en la Gráfica 4.1-c se resume el análisis de la evolución de la penetración de los seguros de Vida. En el nivel de penetración alcanzado en este segmento del mercado en 2017 (2,53%), sigue destacando la preponderancia de los seguros de Vida Ahorro, cuya penetración en ese año se situó en 2,17%, en tanto que el restante 0,36% correspondió a los seguros de Vida Riesgo. No obstante, es importante destacar que en ambos casos la penetración descendió respecto al año previo, de 0,24 pp en el caso de los seguros de Vida Ahorro y de 0,01 pp en el de los seguros de Vida Riesgo. A pesar de ello, en el análisis de la penetración de este segmento a lo largo de la última década (índice 2007=100) se observa un aumento de 18,4%, con desempeños agregados positivos tanto de los seguros de Vida Ahorro (cuya penetración aumentó 21,2% en ese lapso) como de los seguros de Vida Riesgo (3,7% en el mismo período).

Para el caso del segmento de los seguros de No Vida, la Gráfica 4.1-d muestra el análisis de la evolución de sus niveles de penetración a lo largo de la última década. En conjunto, la penetración de este segmento del mercado en 2017 se situó en 2,92%, sin variaciones respecto al registro de 2016. Por su parte, en los principales ramos no se observaron cambios relevantes respecto al observado en 2016.



Gráfica 4.1-b
Evolución del cambio en la penetración, 2007-2017
 (índice 2006=100; cambio anual, pp)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

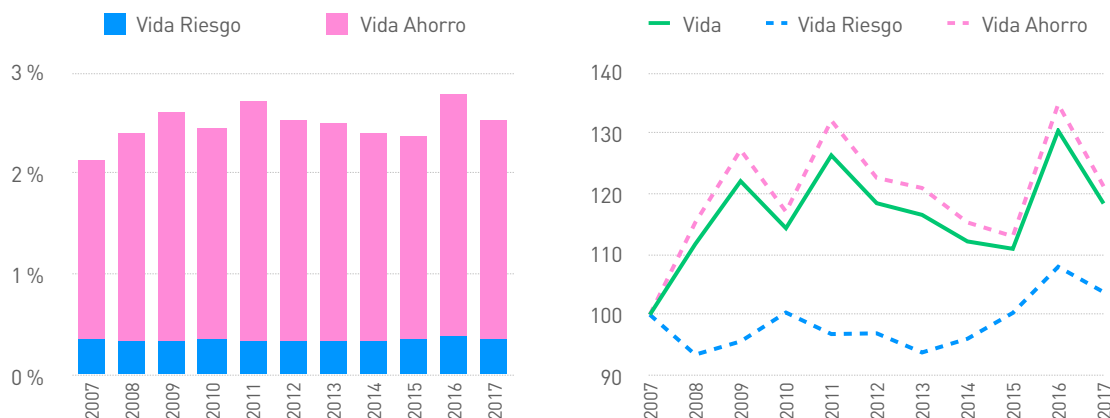
Por lo que se refiere al ramo de Automóviles, la penetración en 2017 fue de 0,94% (0,01 pp menos que el año anterior); en el ramo de Multirriesgos, el indicador se situó en 0,59% (0,01 pp menos que el año previo); en Salud, la penetración fue de 0,69% (mismo valor que en 2016), y finalmente, para el caso del resto de los ramos de los seguros de No Vida, la penetración se situó en 0,70% (0,01 pp más que el año previo).

Sin embargo, como se ha destacado en informes previos, la tendencia de mediano

plazo en la evolución de la penetración de los ramos de los seguros de No Vida muestra un comportamiento mixto.

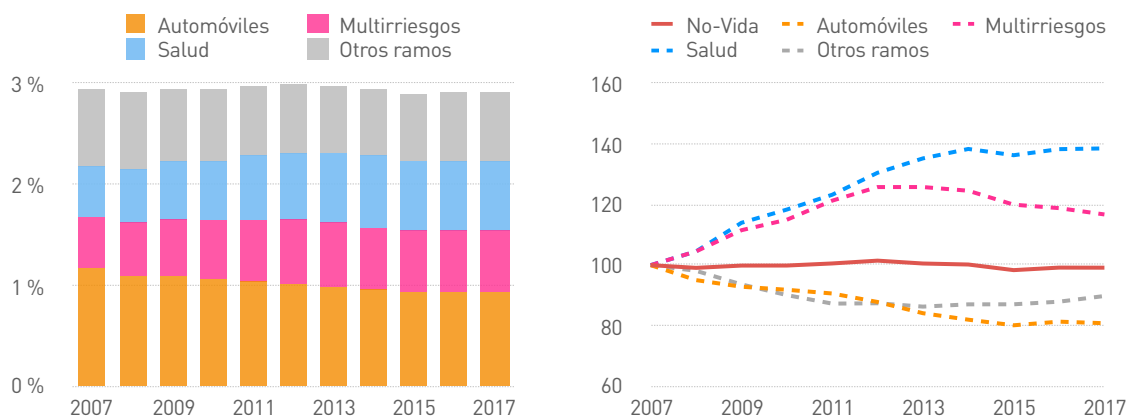
Por una parte, se observa que la penetración de los ramos de Multirriesgos y Salud mostró crecimientos de 16,8% y 38,6%, respectivamente, a lo largo de 2007-2017 (índice 2007=100) y, por la otra, en el caso del ramo de Automóviles y de los demás ramos de No Vida, se registraron decrecimientos de 19,1% y 10,2% en ese lapso, respectivamente.

Gráfica 4.1-c
Evolución de la penetración en los seguros de Vida, 2007-2017
 (primas / PIB; Índice 2006=100)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA e INE)

Gráfica 4.1-d
Evolución de la penetración en los seguros de No Vida, 2007-2017
 (primas / PIB; índice 2006=100)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA e INE)

Densidad

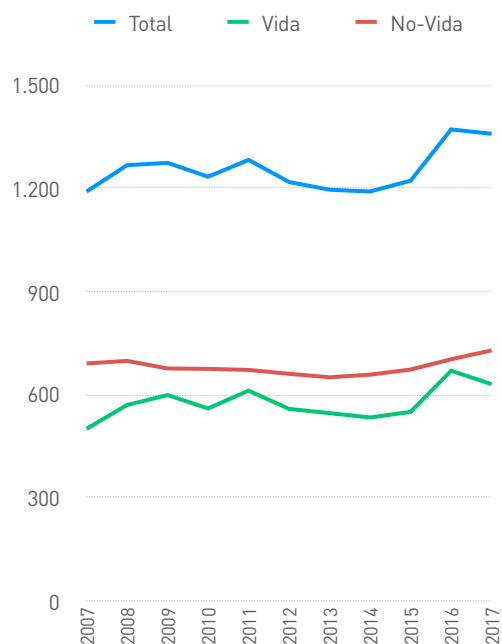
La densidad de los seguros en España (primas per cápita) alcanzó en 2017 los 1.357,8 euros, un 0,93% menos que en 2016, con 728,1 euros de gasto per cápita en los seguros de No Vida, y 629,7 euros en el caso de los seguros de Vida. Desde el punto de vista de su evolución, la densidad del mercado español de seguros en 2017 ha venido a romper la tendencia de recuperación iniciada con la cifra de 2015, luego de una prolongada caída a partir de 2011. Esta ruptura viene motivada por la caída en la densidad de los seguros de Vida, que decreció un 5,8% en este año, a diferencia de los Seguros de No Vida que aumentaron en un 3,7% y continúan con su tendencia creciente (véase la Gráfica 4.1-e).

En un análisis de medio plazo (índice 2007=100), la densidad del mercado español logró un crecimiento de 14,1% en el período 2007-2017 (pasando de 1.189,9 a 1.357,8 euros), con un crecimiento del indicador para los seguros de Vida del 26% (de 499,9 a 629,7 euros), y de los seguros de No Vida de un 5,5% (de 690 a 728,1 euros) en ese mismo lapso (véase la Gráfica 4.1.-f).

El análisis de la densidad para las modalidades de los seguros de Vida se ilustra en la Gráfica 4.1-g. De manera análoga al indicador de penetración, la densidad en el segmento de los seguros de Vida se halla fuertemente determina-

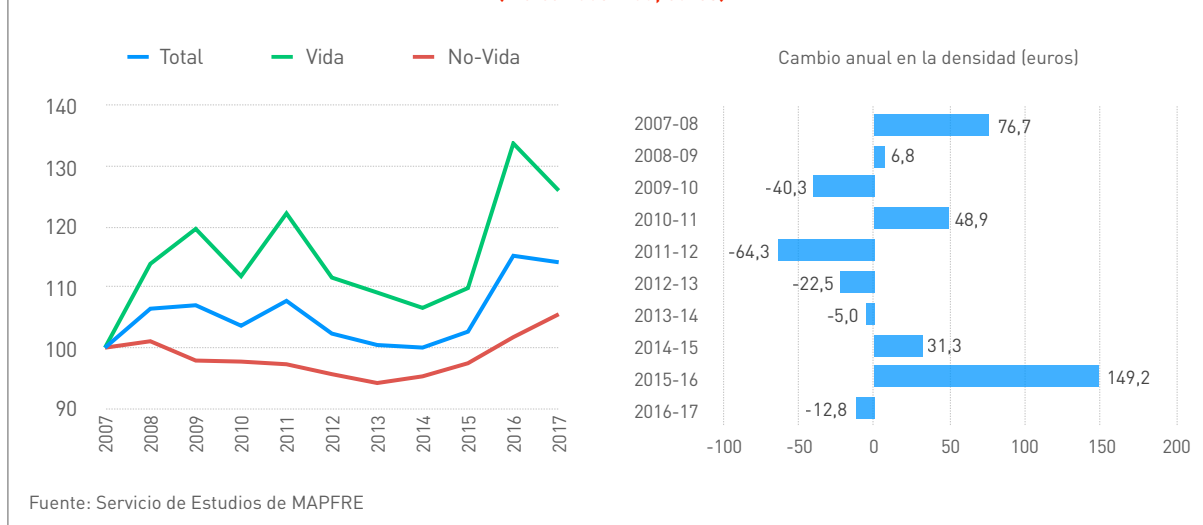
da por los seguros de Vida Ahorro, cuya densidad representó el 85,7% del total (0,8 pp menos de lo que significó en 2016). El comportamiento de la densidad de los seguros de Vida Ahorro en 2017, no ha podido superar a la alcanzada en 2016 (máximo histórico) y se ha situado en

Gráfica 4.1-e
Evolución de la densidad, 2007-2017
 (primas per cápita, euros)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA e INE)

Gráfica 4.1-f
Evolución del cambio en la densidad, 2007-2017
 (índice 2006=100; euros)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

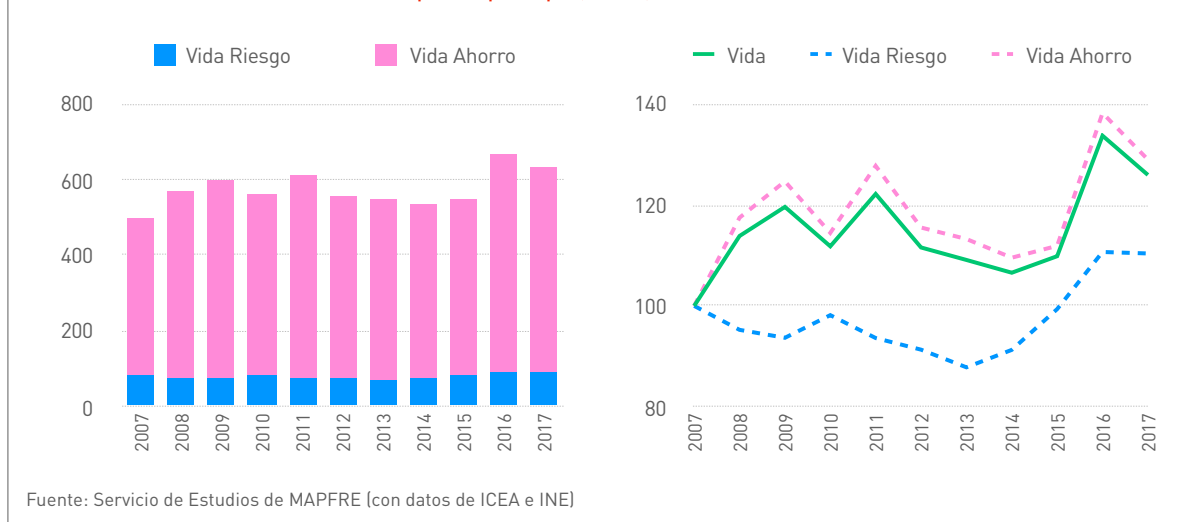
valores de 539,7 euros, 6,7% menos que el año anterior. En el análisis de las tendencias del período 2007-2017 que se ilustran en la Gráfica 4.1-g, sino embargo, se observa un aumento de la densidad de los seguros de Vida Ahorro de 29% en ese lapso (índice 2007=100), en tanto que para los seguros de Vida Riesgo el indicador creció en 10,4%.

Como ya se había destacado en informes previos, en lo que respecta a la densidad del segmento de los seguros de No Vida, esta se encuentra distribuida de manera más equilibrada entre los diferentes ramos que lo

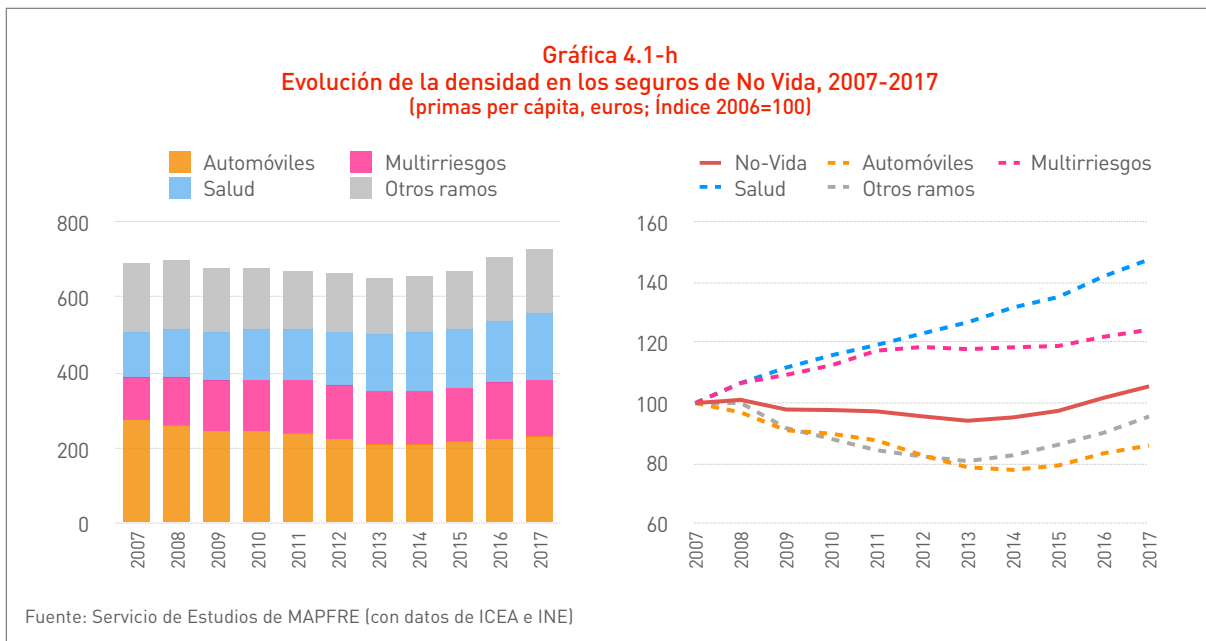
integran (véase la Gráfica 4.1-h). En 2017, dicha distribución correspondió: 32,1% al ramo de Automóviles, 23,7% al ramo de Salud, 20,2% al ramo de Multirriesgos, y el 23,9% al resto de los ramos del segmento de seguros de No Vida, sin cambios relevantes respecto a la estructura observada el año previo.

Por su parte, en el análisis de las tendencias a lo largo del período 2007-2017 persiste un comportamiento diferencial de la densidad de cada uno de esos ramos. Por una parte, los ramos de Salud y Multirriesgos registraron en ese lapso aumentos de la densidad del 47,5% y

Gráfica 4.1-g
Evolución de la densidad en los seguros de Vida, 2007-2017
 (primas per cápita, euros; Índice 2006=100)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA e INE)



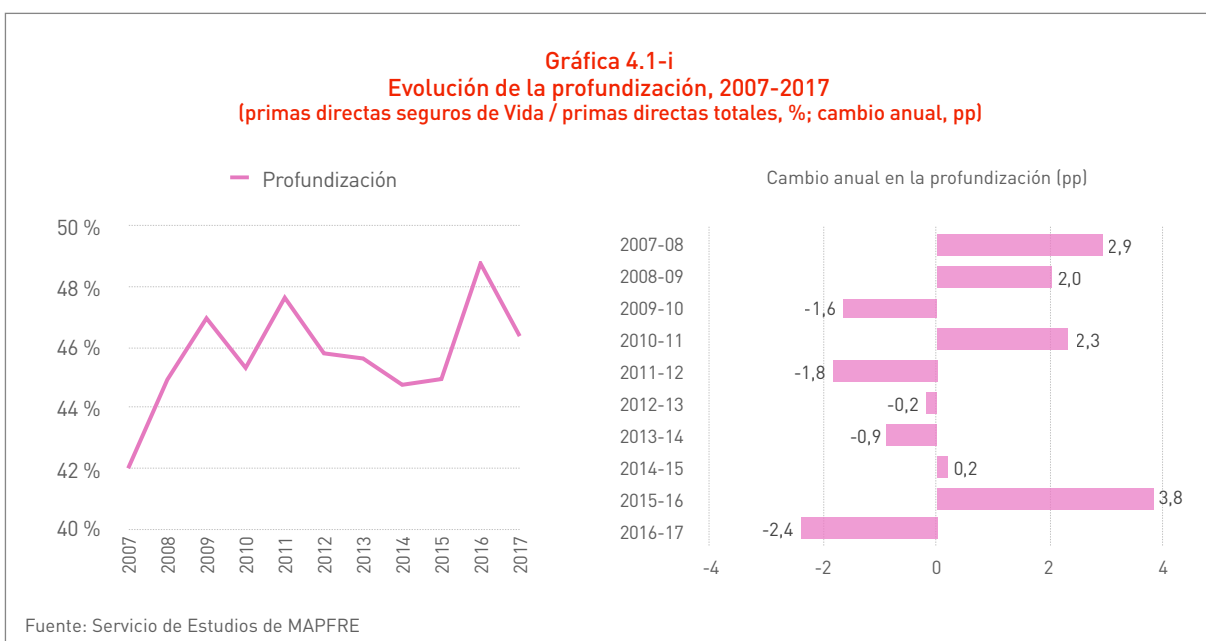
24,3%, respectivamente (índice 2007=100), mientras que el ramo de Automóviles y los demás ramos de No Vida tuvieron reducciones de densidad en un 14% y 4,4%, respectivamente. No obstante, resulta importante destacar la tendencia de recuperación del indicador para el ramo de Automóviles y los demás ramos de los seguros de No Vida iniciada en 2015.

Profundización

La tendencia de la profundización de los seguros en el mercado español (participación de las primas directas de los seguros de Vida respecto

de las primas directas totales del mercado), se ilustra en la Gráfica 4.1-i. De acuerdo con esa información, el índice de profundización se situó en 46,4% en 2017, 2,4 pp menos que el dato registrado el año previo y rompiendo la tendencia de recuperación iniciada en 2014.

Como ocurrió con los indicadores de penetración y densidad, el índice de profundización no pudo superar las cifras alcanzadas en 2016, año en el que había alcanzado su máximo histórico. Así, en un análisis de medio plazo, a lo largo de la última década los niveles de profundización del mercado español se elevaron 4,4 pp.



4.2. Brecha de Protección del Seguro

Tendencias del mercado

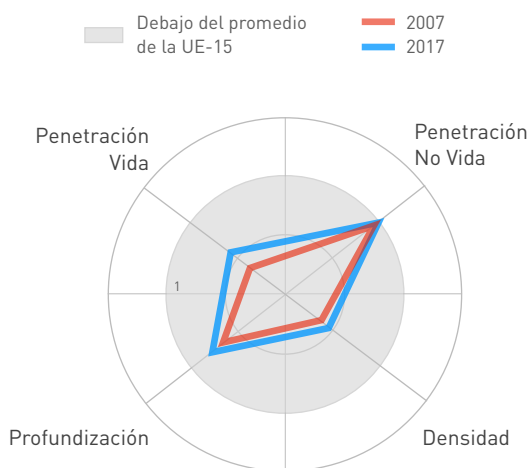
El desempeño del mercado asegurador español en 2017 parece haberse ralentizado y separado de la tendencia de franca expansión iniciada en 2014. Este comportamiento se hace patente en el hecho de que los índices de penetración, densidad y profundización registraron ligeras caídas respecto al año previo, manteniéndose por debajo del promedio que dichos indicadores tienen en las 15 principales economías de la Unión Europea (véase la Gráfica 4.2-a).

De esta forma, luego del período de estancamiento que siguió a la crisis financiera, se dio un proceso de recuperación a lo largo de 2008-2012, para luego registrarse una retracción en el desarrollo de la industria española del seguro hasta 2014, punto a partir del cual se había retomado el proceso de desarrollo caracterizado por aumentos en la dimensión cuantitativa (penetración), así como en la que indica el grado de sofisticación y maduración del mercado (profundización). No obstante, 2017 ha marcado un nuevo punto de inflexión cuya evolución deberá evaluarse en los años próximos.

El Índice de Evolución del Mercado (IEM) parece confirmar esa tendencia⁶. El análisis el IEM

Gráfica 4.2-a
España: elementos de evolución estructural del mercado, 2007 y 2017

ÍNDICE COMPARATIVO DE COEFICIENTES ESTRUCTURALES* VS PROMEDIO DE UE-15

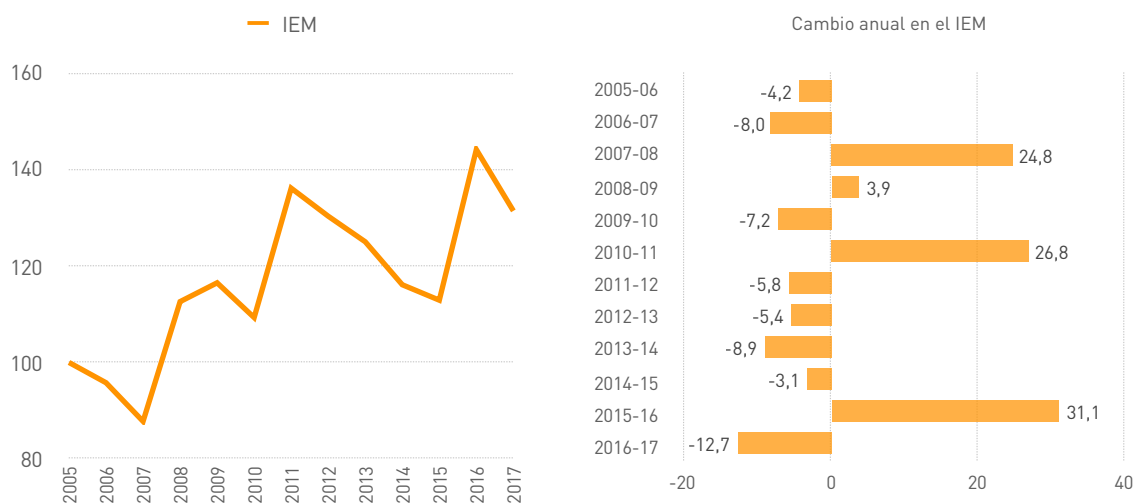


Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

* Índices calculados como el cociente entre los valores del país del coeficiente estructural de que se trate y los valores promedio para el conjunto del mercado de la UE-15 en el año señalado. La unidad representa un comportamiento equivalente al promedio de la UE-15.

(que se ilustra en la Gráfica 4.2-b con una estimación 2005=100) muestra también un cambio en la tendencia de desarrollo del mercado asegurador español a partir de 2015,

Gráfica 4.2-b
Índice de Evolución del Mercado (IEM) de España, 2005-2017
(índice 2005=100; cambio anual)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

revirtiendo la que se había manifestado a partir de 2011. Sin embargo, el prolongado entorno de bajos tipos de interés está impactando de forma negativa en el desarrollo de los seguros de Vida Ahorro y ha motivado una nueva caída de este indicador en 2017.

La Brecha de Protección del Seguro

La Brecha de Protección del Seguro (*Insurance Protection Gap*) en una región o país representa la diferencia existente entre la cobertura de seguros que es económicamente necesaria y beneficiosa para la sociedad, y la cantidad de dicha cobertura efectivamente adquirida. La determinación de esa magnitud permite definir el mercado potencial de seguros, el cual estaría representado por el tamaño del mercado que podría alcanzarse en el caso de que dicha brecha desapareciera. En este sentido, la Brecha de Protección del Seguro (BPS) no es un concepto estático, sino que se modifica en función, por una parte, del crecimiento de la economía del país y, por la otra, del surgimiento de nuevos riesgos que son inherentes al desarrollo económico y social.

De esta forma, por su naturaleza conceptual, la BPS se encuentra correlacionada negativamente con el crecimiento de los mercados. Primero, desde una perspectiva cuantitativa, la BPS se reduce a medida que el índice de penetración aumenta. Y segundo, desde un punto de vista cualitativo, tiende también a disminuir a

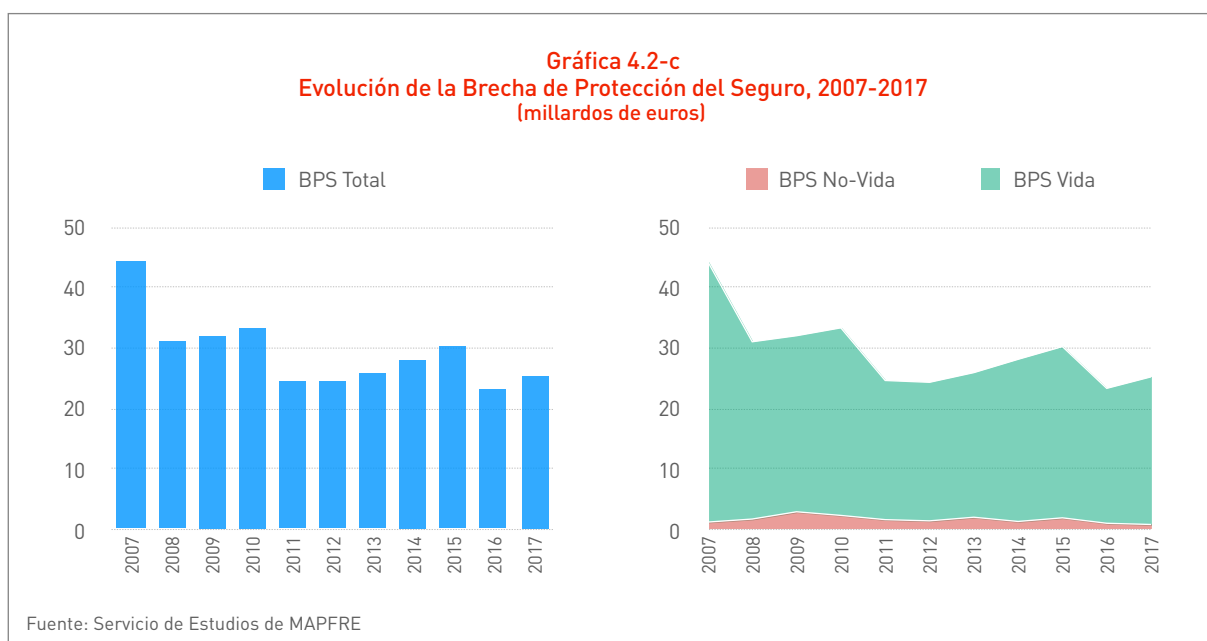
medida que los mercados se sofistican y se vuelven más maduros. De esa forma, factores tales como el crecimiento económico sostenido, un contexto de control inflacionario, el aumento de la renta personal disponible, el desarrollo general del sistema financiero, un marco regulatorio eficiente, y la aplicación de políticas públicas orientadas a elevar la inclusión y educación financieras, son factores que estimulan la reducción de la BPS⁷.

Estimación de la BPS para el mercado español para 2017

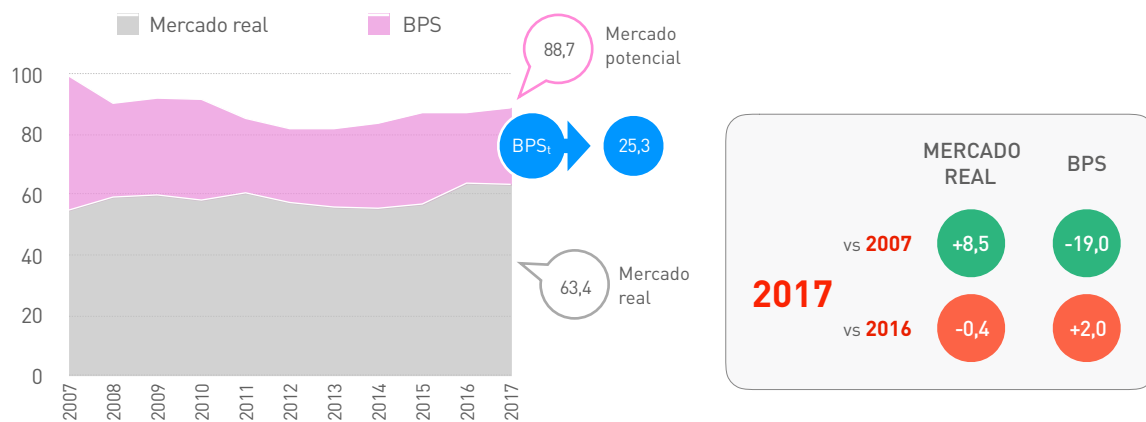
La estimación de la BPS para el mercado español durante el período 2007-2017 se muestra en la Gráfica 4.2-c. Conforme a ese análisis, la BPS en 2017 se habría situado en 25,3 millardos de euros (2 millardos de euros más que la medición de 2016).

Por otra parte, desde el punto de vista de su estructura, la composición de la BPS sigue confirmando el insuficiente desarrollo del segmento de los seguros de Vida. En 2017, el 96,7% de la BPS (24,4 millardos de euros) correspondió al segmento de los seguros de Vida (1,1 pp más que en 2016), en tanto que la BPS relativa a los seguros de No Vida (0,8 millardos de euros) representó el 3,3% restante.

En relación con los componentes de la BPS en 2016-2017, es importante destacar el aumento de un 9,4% en términos absolutos del



Gráfica 4.2-d
La Brecha de Protección del Seguro y el mercado potencial, 2007-2017
(millardos de euros)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

segmento de los Seguros de Vida (2,1 millardos de euros), mientras que en el caso de los seguros de No Vida se observa una disminución del 17,8% (0,2 millardos de euros).

euros, esto es, un 40% por encima del volumen de primas observado en ese año.

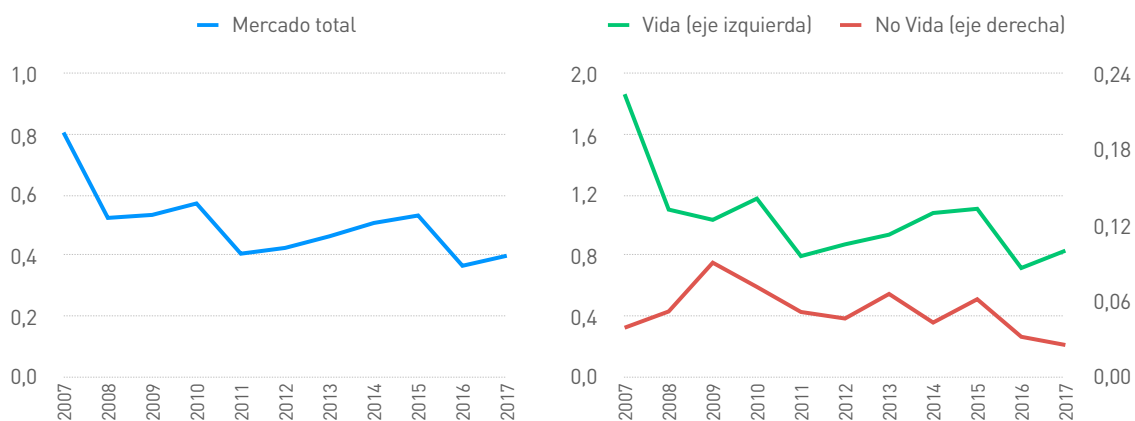
La BPS como múltiplo del mercado

De manera complementaria, la Gráfica 4.2-d ilustra, a partir de la estimación de la BPS, la evolución del mercado potencial de seguros en España (suma del mercado asegurador real y la BPS determinada para cada año); esto es, el monto de primas que alcanzaría el mercado en caso de que la brecha de aseguramiento fuera eliminada. De acuerdo con esta estimación, el mercado potencial de seguros en España en 2017 habría ascendido a 88,7 millardos de

Una forma de evaluar la tendencia de la BPS radica en compararla contra el nivel real del mercado asegurador. De manera general, la BPS observaría una tendencia positiva a medida que fuera representando una porción menor del mercado real de seguros.

En el caso del mercado español, a lo largo del período 2007-2017 la BPS como múltiplo del mercado asegurador ha logrado una tendencia

Gráfica 4.2-e
Evolución de la BPS como múltiplo del mercado real, 2007-2017
(número de veces el mercado asegurador real)



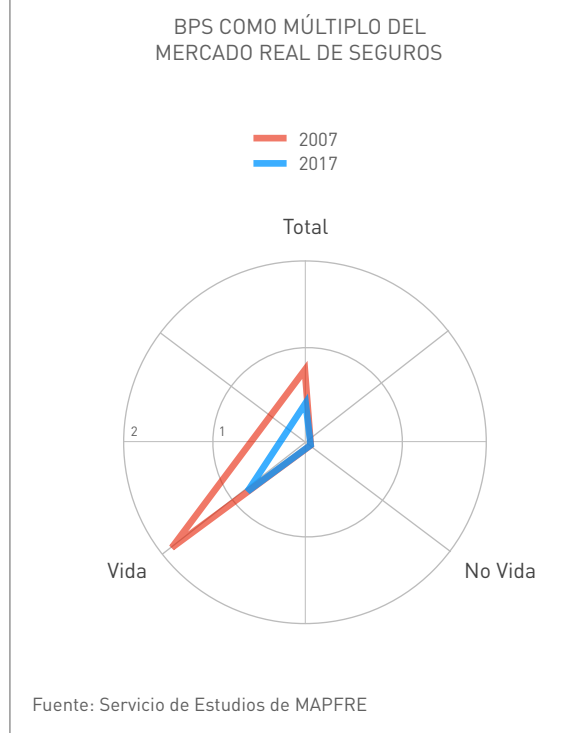
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

decreciente, que se presenta tanto a nivel del mercado en su conjunto, como en los segmentos de Vida y de No Vida (véanse las Gráficas 4.2-e y 4.2-f). En el caso de la tendencia asociada a los seguros de Vida, el desempeño del mercado en 2017 no ha sido suficiente para mantener la tendencia decreciente de los últimos años, haciendo que la BPS en este segmento represente el 83% del mercado real en ese año. Y en el caso del segmento de los seguros de No Vida, el comportamiento del mercado en 2017 permitió confirmar la tendencia decreciente iniciada en 2009, con lo que la brecha de aseguramiento en este segmento se situó en apenas el 2% del mercado real de 2017.

Por último, en la Gráfica 4.2-g se muestra la nueva estimación respecto a la capacidad mostrada por el mercado asegurador español para cerrar la BPS en el medio plazo. Para ello, como se ha presentado en informes previos, se ha hecho una actualización del análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas en el mercado español a lo largo de los últimos diez años (2007-2017), con relación a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar la BPS determinada en 2017 durante la siguiente década.

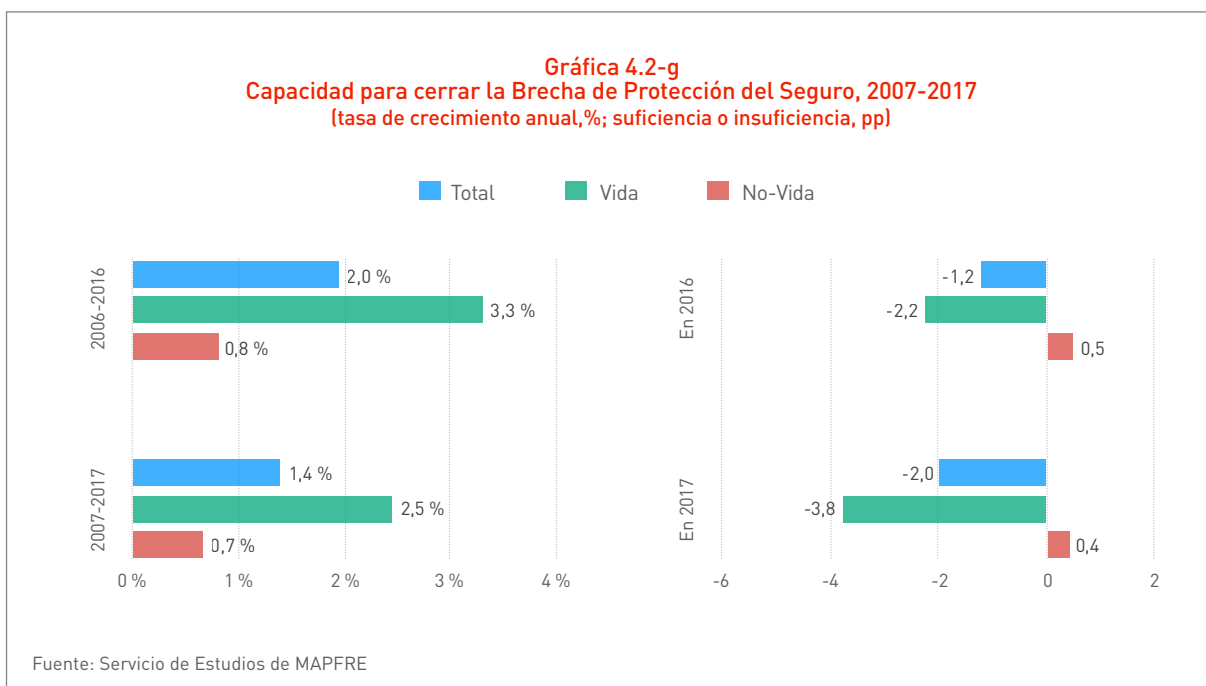
A lo largo de dicho período, el mercado de seguros de España consiguió una tasa de crecimiento anual promedio de 1,4%; dinámica marcada por una tasa promedio del 2,5% para

Gráfica 4.2-f
España: evolución de medio plazo de la BPS, 2007 y 2017



el caso de los seguros de Vida, y del 0,7% en el caso del segmento de los seguros de No Vida. De esta forma, de mantenerse la misma dinámica de crecimiento en los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado en su

Gráfica 4.2-g
Capacidad para cerrar la Brecha de Protección del Seguro, 2007-2017
(tasa de crecimiento anual,%; suficiencia o insuficiencia, pp)



conjunto resultaría insuficiente en 2 pp para cubrir la BPS determinada en 2017. Es decir, el mercado asegurador español requeriría de una tasa promedio de crecimiento del 3,4% a lo largo de los próximos diez años para cerrar la BPS estimada en el último año.

Sin embargo, al hallarse la BPS determinada por el comportamiento de los seguros de Vida, es en este segmento en donde se concentraría el esfuerzo de crecimiento a fin de cerrar la brecha de aseguramiento. Para este segmento en particular, la tasa observada resultaría insuficiente en 3,8 pp respecto de la necesaria para cerrar la brecha relativa en la siguiente década. En otras palabras, para lograr ese objetivo en ese plazo, los seguros de Vida

deberían crecer a una tasa de promedio anual de manera sostenida del 6,2%.

Finalmente, es de destacar que a pesar de los importantes esfuerzos de crecimiento necesarios para reducir en forma significativa la BPS, el desempeño del mercado asegurador español en 2017 ha aumentado el nivel de insuficiencia del crecimiento necesario para hacerlo. Como se ilustra en la referida Gráfica 4.2-g, entre 2016 y 2017 la insuficiencia para cerrar la brecha de aseguramiento total ha aumentado en 0,8 pp, en tanto que la correspondiente al segmento de los seguros de Vida lo hizo en 1,6 pp en ese lapso.

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

5.1. El Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia de 2017

El 7 de mayo de 2018 concluyó el plazo para la remisión del “Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia” (*Solvency and Financial Condition Report*, SFCR) correspondiente a 2017 de las entidades aseguradoras individuales operando en el mercado asegurador español; el segundo desde que entró en vigor la nueva normativa de solvencia en 2016.

En el marco de Solvencia II (régimen armonizado de solvencia para entidades aseguradoras y sus grupos que operan en la Unión Europea), el esquema regulatorio basado en tres pilares busca crear los incentivos para que las entidades aseguradoras se gestionen apropiadamente, a fin de proteger los intereses de los tomadores de seguros y garantizar que el sector asegurador contribuya al desarrollo económico y social y, con ello, a la estabilidad del sistema financiero. En el marco de dicho esquema de regulación, el Pilar 1 está orientado a la determinación de los aspectos cuantitativos que preservan la posición de solvencia de las entidades, el Pilar 2 a mantener una adecuada gobernanza de las mismas, y el Pilar 3 a elevar la transparencia y revelación de información hacia el mercado.

De acuerdo con la normativa aplicable al Pilar 3, las entidades aseguradoras deben publicar anualmente información acerca de su posición financiera y de solvencia, suministrando información coherente, comparable y de alta calidad al mercado mediante la divulgación del SFCR. Con ello, la regulación busca que, en la medida en que los agentes económicos interesados cuenten con mejor información que les permita comprender el riesgo implícito en cada entidad, podrán valorar de forma más apropiada las características de los procesos de evaluación y gestión de riesgos, el nivel de suficiencia de las provisiones técnicas y fondos propios y, por ende, la posición de solvencia de las entidades que operan en el mercado.

5.2. El SFCR y las medidas transitorias y de ajuste

En los siguientes apartados se recopilan los ratios de solvencia y su integración, los cuales han sido publicados por las principales aseguradoras que operan en el mercado español. A efectos de facilitar su comparativa, dicha información se presenta agrupada en tres subconjuntos. Primero, aquellas entidades que operan en el negocio de Vida; segundo, las entidades que operan tanto en Vida como en No Vida (Mixtas o “Composites”), y tercero, las entidades que operan básicamente en el ramo de No Vida.

Un aspecto destacable del análisis que se incluye en estos apartados, consiste en presentar el efecto de las medidas transitorias y de ajuste que fueron introducidas por la Directiva para aliviar el potencial perjuicio que suponía la entrada en vigor de Solvencia II para ciertos aspectos del negocio asegurador, derivado de la existencia en las carteras de productos con garantías a largo plazo (medidas LTG). Dichas medidas pueden sintetizarse de la siguiente forma⁸:

- a) Medida transitoria de provisiones técnicas. Esta medida permite diferir gradualmente la diferencia existente entre la provisión técnica estimada bajo los parámetros de Solvencia II y la calculada conforme a las anteriores normas de Solvencia I, a lo largo de un plazo de 16 años contados a partir de la entrada en vigor de la nueva regulación.
- b) Medida de ajuste por volatilidad. Este ajuste permite corregir el tipo de interés de descuento de las provisiones técnicas para amortiguar los efectos de incrementos puntuales en los diferenciales de crédito de las carteras de inversiones.
- c) Medida de ajuste por casamiento entre activos y pasivos. Esta medida permite ajustar la curva de tipos de interés que se emplea para el descuento de las provisiones

técnicas a aquellas entidades aseguradoras que mantienen activos de renta fija a vencimiento con similares duraciones a sus pasivos y que, por tanto, no están expuestas a las oscilaciones de mercado de los diferenciales de crédito.

5.3. Los ratios de solvencia y las medidas transitorias y de ajuste

Con el propósito de reforzar la transparencia de las entidades aseguradoras hacia el mercado, la normativa establece la obligación de revelar dentro del SFCR tanto los ratios de solvencia como el impacto que tendría en los mismos la no la aplicación de las referidas medidas LTG.

Esta obligación de transparencia es especialmente relevante para las entidades de seguros de Vida y para las Mixtas (que operan en Vida y No Vida), las cuales ofrecen productos con garantías a largo plazo y a las que, en consecuencia, les son aplicables las medidas transitorias y de ajuste antes señaladas.

Por su parte, en el caso de las entidades que operan esencialmente los seguros de No Vida, este ejercicio no muestra el impacto que supondría la no aplicación de las medidas para

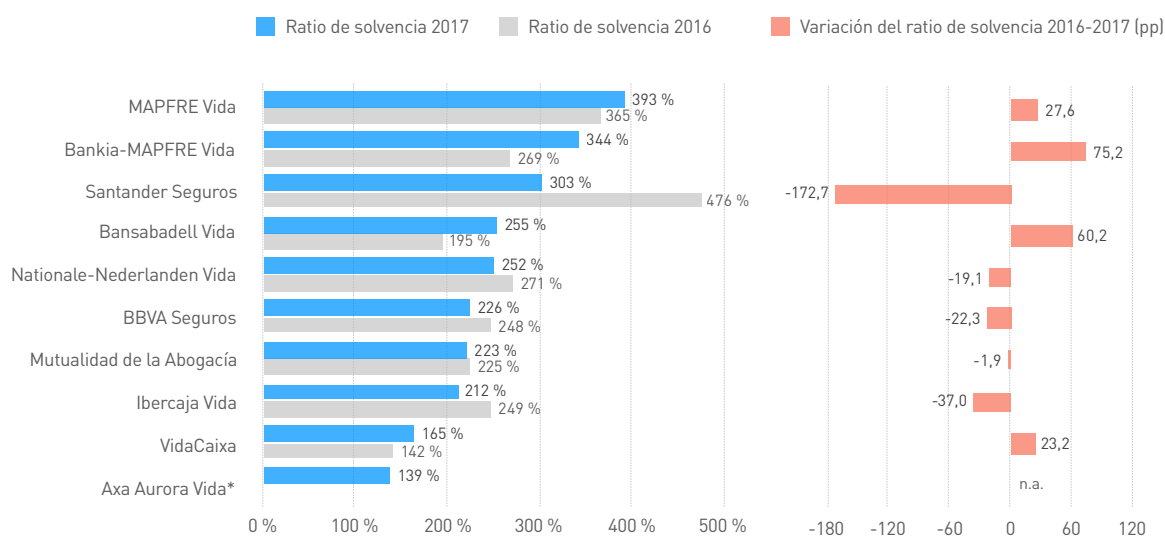
los productos con garantías a largo plazo, por ser nulos o despreciables.

Las Gráficas 5.3-a a 5.3-g muestran una síntesis de la información de solvencia que ha sido publicada por un conjunto de entidades aseguradoras seleccionadas que operan en el mercado asegurador español⁹ (las cuales representaron el 68,9% de las primas de seguros y el 79,4% de las provisiones técnicas del mercado en 2017).

De manera particular, y para los tres subconjuntos de análisis definidos (Vida, Mixtas y No Vida), las referidas gráficas ilustran el comportamiento de los ratios de solvencia de las entidades analizadas para 2017 (Gráficas 5.3-a, 5.3-d y 5.3-g), el impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios (Gráficas 5.3-b y 5.3-e) y sobre el requerimiento de capital de solvencia (Gráficas 5.3-c y 5.3-f), identificando en cada caso su variación respecto a 2016.

Por último, en lo que respecta a los fondos propios, cabe destacar que prácticamente la totalidad de los fondos admisibles del universo de entidades analizadas eran de máxima calidad (99% tier 1, a nivel agregado en la muestra considerada).

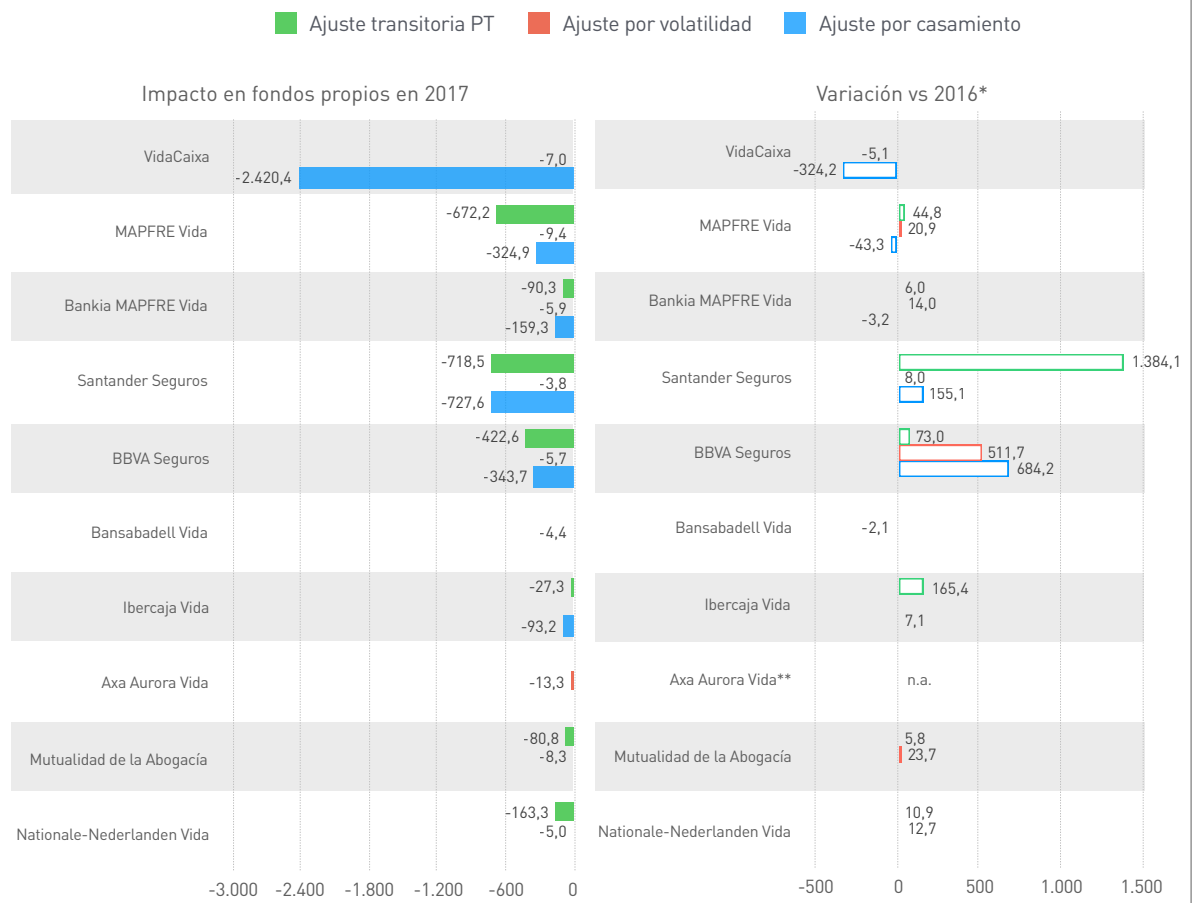
Gráfica 5.3-a
Vida: ratios de solvencia, 2016-2017



Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

*La comparación con 2016 no es aplicable, en virtud de la fusión entre AXA Vida y AXA Aurora Vida

Gráfica 5.3-b
Vida: Impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2017
 (millones de euros)



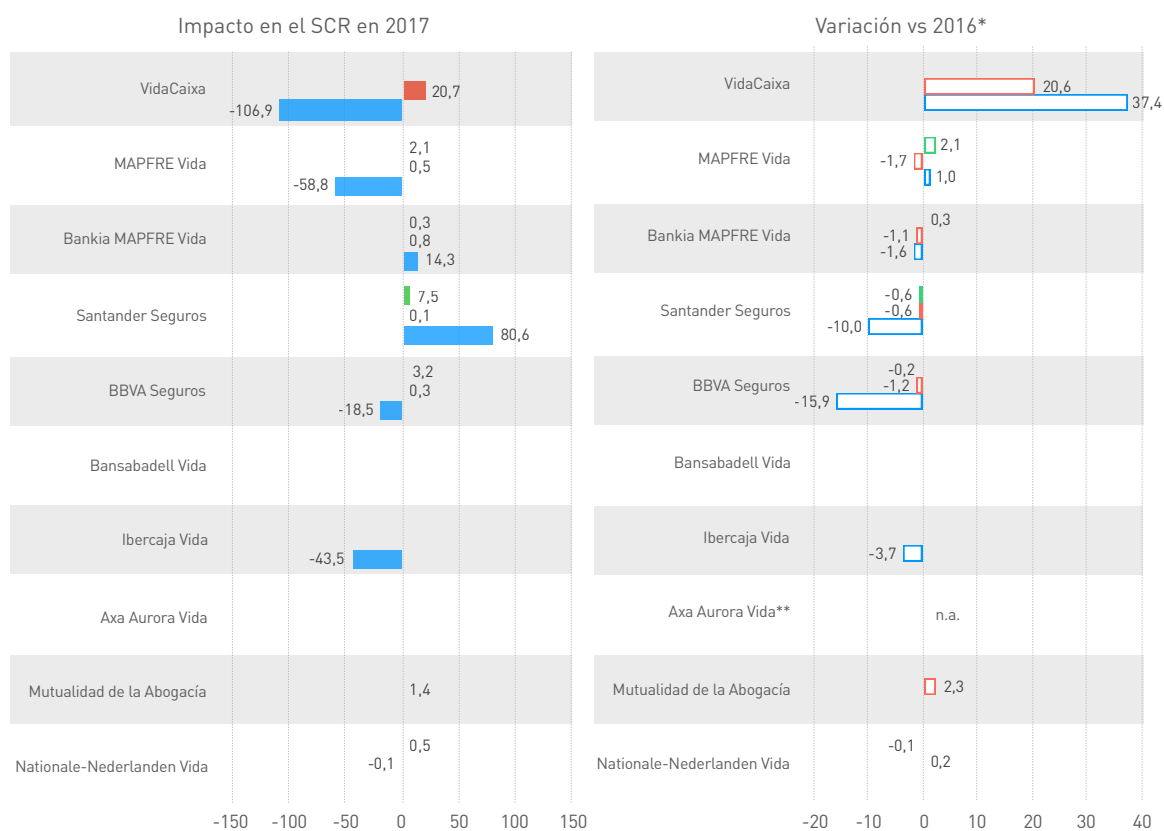
Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

**La comparación con 2016 no es aplicable, en virtud de la fusión entre AXA Vida y AXA Aurora Vida

Gráfica 5.3-c
Vida: Impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2017
 (millones de euros)

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

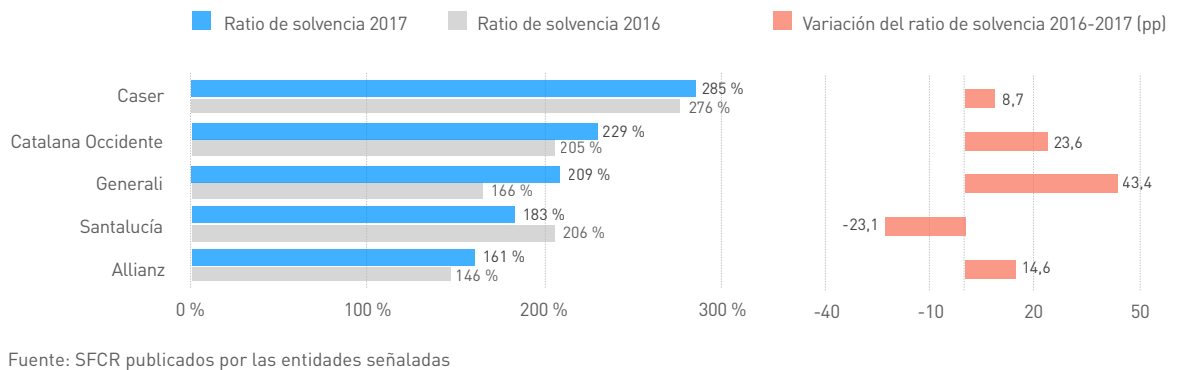


Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

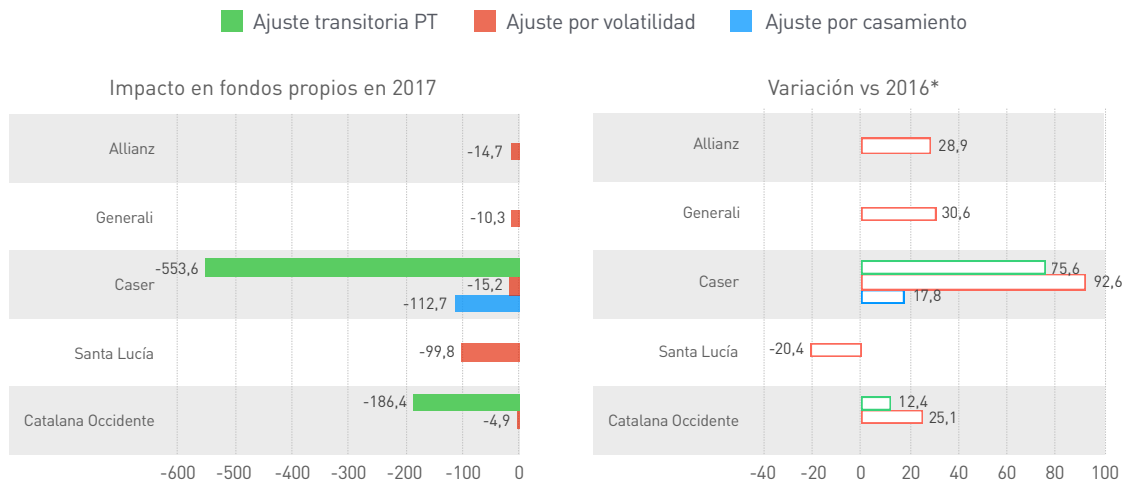
* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

**La comparación con 2016 no es aplicable, en virtud de la fusión entre AXA Vida y AXA Aurora Vida

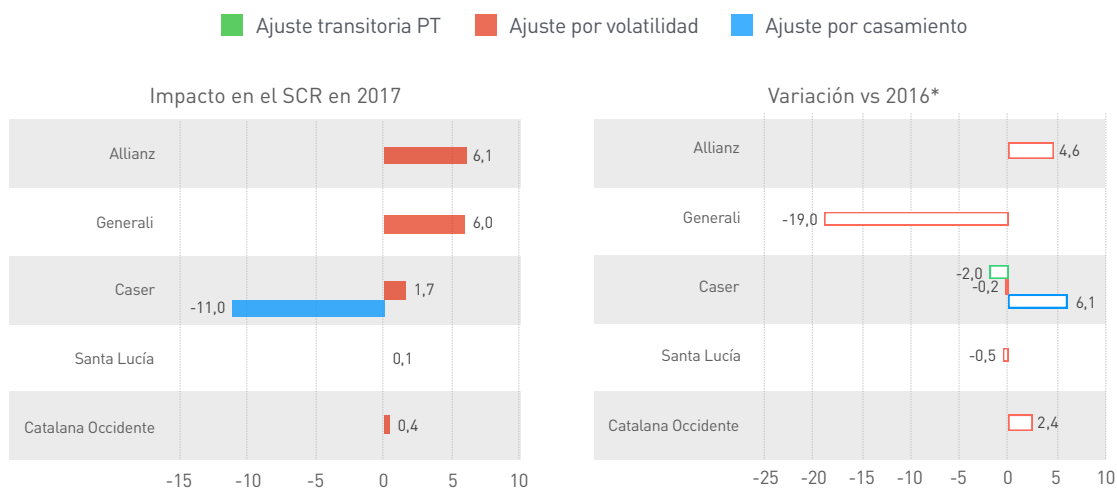
Gráfica 5.3-d
Mixtas: ratios de solvencia, 2016-2017



Gráfica 5.3-e
Mixtas: Impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2017 (millones de euros)



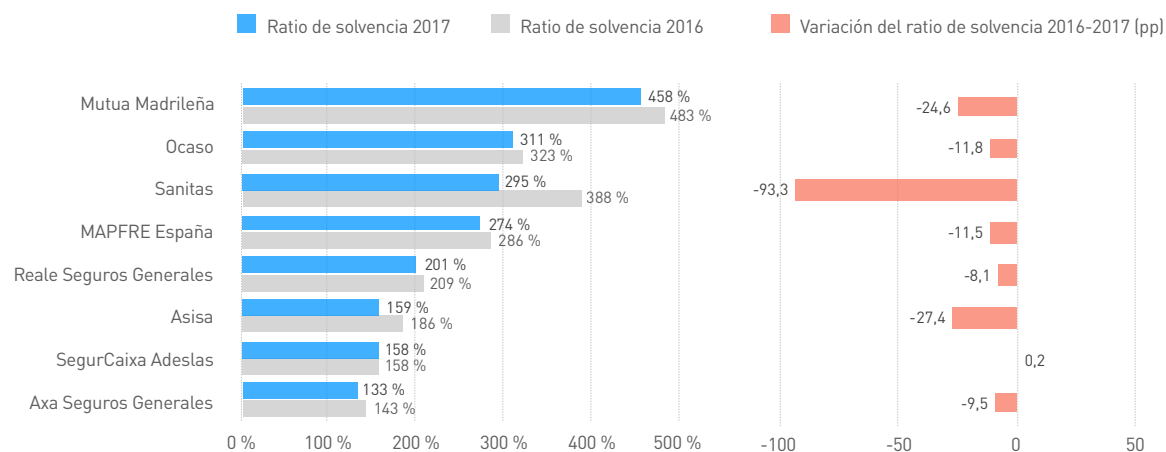
Gráfica 5.3-f
Mixtas: Impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2017
 (millones de euros)



Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

Gráfica 5.3-g
No Vida: ratios de solvencia, 2016-2017



Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

5.4. Análisis comparativo del SCR de las principales entidades de seguros de Vida

Para la muestra considerada en este informe, el ratio de solvencia total agregado de las entidades aseguradoras que operan básicamente en el ramo de Vida ascendió al 233% en 2017 (250% en 2016), como resultado de haberse reducido el beneficio relativo obtenido de la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste en 2017.

En la Tabla 5.4-a, se muestra el resultado del requerimiento de capital de solvencia (SCR) y del ratio de solvencia en 2017 para cada una de las entidades analizadas, junto con algunas magnitudes (provisiones técnicas, primas y fondos propios admisibles) que permiten facilitar su comparación.

Por su parte, en la Tabla 5.4-b se muestra la síntesis del análisis comparativo del impacto sobre los fondos propios que habría supuesto en 2017 no disponer del derecho a la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste que incorpora la Directiva de Solvencia II para los productos de seguros con garantías a largo

plazo. Asimismo, el análisis comparativo del impacto que habría supuesto sobre el SCR no disponer en 2017 del derecho a la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste que incorpora la Directiva de Solvencia II para los productos de seguros con garantías a largo plazo, se muestra en la Tabla 5.4-c.

5.5. Análisis comparativo del SCR de las principales entidades que operan en Vida y No Vida (Mixtas)

En el caso del subconjunto compuesto por las entidades que operan tanto los seguros de Vida como los de No Vida (Mixtas), el ratio de solvencia total agregado ascendió al 208% en 2017 (190% en 2016). El cálculo del resultado del SCR y del ratio de solvencia de cada entidad Mixta de la muestra considerada en 2017, junto con algunas magnitudes que facilitan su comparación (provisiones técnicas, primas y fondos propios admisibles), se muestra en la Tabla 5.5-a.

De manera complementaria, el análisis comparativo del impacto que habría supuesto sobre los fondos propios no disponer en 2017

Tabla 5.4-a
Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2017
(miles de euros)

Entidad	Provisiones técnicas (PT)	Primas*	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia
VidaCaixa	54.532.043	9.454.406	2.650.272	1.603.803	165 %
MAPFRE Vida	11.786.702	1.395.129	2.371.665	603.593	393 %
Bankia-MAPFRE Vida	6.584.220	334.971	695.256	202.331	344 %
Santander Seguros	14.575.289	1.506.101	1.875.958	619.183	303 %
BBVA Seguros	13.972.262	1.462.726	1.602.484	709.232	226 %
Bansabadell Vida	8.409.886	2.669.366	618.563	242.383	255 %
Ibercaja Vida	6.832.710	1.147.517	608.471	286.343	212 %
Axa Aurora Vida	6.581.811	559.689	647.014	464.358	139 %
Mutualidad de la Abogacía	6.405.439	605.177	1.427.486	639.940	223 %
Nationale-Nederlanden Vida	3.598.722	542.698	478.384	189.847	252 %

Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

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

Tabla 5.4-b
Vida: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la
Directiva para los productos a largo plazo, 2017
 (miles de euros)

Entidad	Fondos propios admisibles*	Impacto en fondos propios por el ajuste transitoria PT	Impacto en fondos propios por el ajuste por volatilidad	Impacto en fondos propios por el ajuste por casamiento
VidaCaixa	2.650.272	-	-7.047	-2.420.408
MAPFRE Vida	2.371.665	-672.232	-9.437	-324.898
Bankia-MAPFRE Vida	695.256	-90.316	-5.907	-159.304
Santander Seguros	1.875.958	-718.520	-3.830	-727.635
BBVA Seguros	1.602.484	-422.647	-5.671	-343.669
Bansabadell Vida	618.563	-	-4.406	-
Ibercaja Vida	608.471	-27.266	-	-93.198
Axa Aurora Vida	633.747	-	-13.267	-
Mutualidad de la Abogacía	1.427.486	-80.753	-8.266	-
Nationale-Nederlanden Vida	478.384	-163.326	-5.008	-

Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

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

Tabla 5.4-c
Vida: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva
para los productos a largo plazo, 2017
 (miles de euros)

Entidad	SCR requerido	Impacto en el SCR del ajuste transitoria PT	Impacto en el SCR del ajuste por volatilidad	Impacto en el SCR del ajuste por casamiento
VidaCaixa	1.603.803		20.676	-106.925
MAPFRE Vida	603.593	2.121	495	-58.817
Bankia-MAPFRE Vida	202.331	270	842	14.279
Santander Seguros	619.183	7.491	143	80.591
BBVA Seguros	709.232	3.217	306	-18.483
Bansabadell Vida	242.383			
Ibercaja Vida	286.343			-43.487
Axa Aurora Vida	464.358			
Mutualidad de la Abogacía	639.940		1.428	
Nationale-Nederlanden Vida	189.847	498	-111	

Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

Tabla 5.5-a
Mixtas: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2017
 (miles de euros)

Entidad	Provisiones técnicas (PT)	Primas*	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia
Allianz	8.513.686	3.157.666	1.395.308	868.249	161 %
Generali	7.164.320	2.224.956	1.725.303	824.827	209 %
Caser	4.285.089	938.156	1.584.745	555.858	285 %
Santalucía	4.074.832	1.366.381	1.233.482	672.668	183 %
Catalana Occidente	3.744.064	1.084.400	1.539.345	671.983	229 %

Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

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

Tabla 5.5-b
Mixtas: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2017
 (miles de euros)

Entidad	Fondos propios admisibles	Impacto en fondos propios por el ajuste transitoria PT	Impacto en fondos propios por el ajuste por volatilidad	Impacto en fondos propios por el ajuste por casamiento
Allianz	1.395.308	-	-14.675	-
Generali	1.725.303	-	-10.275	-
Caser	1.584.745	-553.551	-15.178	-112.654
Santalucía	1.233.482	-	-99.754	-
Catalana Occidente	1.539.345	-186.400	-4.937	-

Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

Tabla 5.5-c
Mixtas: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2017
 (miles de euros)

Entidad	SCR requerido	Impacto en el SCR del ajuste transitoria PT	Impacto en el SCR del ajuste por volatilidad	Impacto en el SCR del ajuste por casamiento
Allianz	868.249	-	6.097	-
Generali	824.827	-	5.986	-
Caser	555.858	-	1.670	-11.031
Santalucía	672.668	-	58	-
Catalana Occidente	671.983	-	440	-

Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

del derecho a la aplicación de las medidas que incorpora la Directiva de Solvencia II para los productos de seguros que incorporan garantías a largo plazo, se muestra en la Tabla 5.5-b. Y finalmente, en la Tabla 5.5-c se muestra el análisis comparativo del impacto que habría supuesto sobre el SCR no disponer del derecho a la aplicación de las referidas medidas relativas a los productos de seguros que incorporan garantías a largo plazo.

5.6. Análisis comparativo del SCR de las principales entidades de seguros No Vida

Por último, para el caso del subconjunto de las entidades analizadas en este informe que operan completa o fundamentalmente los seguros de No Vida, el ratio de solvencia total agregado ascendió al 275% en 2017 (291% en 2016).

Como en los casos anteriores, para este subconjunto de entidades aseguradoras en la Tabla 5.6 se muestra el resultado del SCR y del ratio de solvencia, junto con algunas magnitudes (provisiones técnicas, primas y fondos propios admisibles) que permiten una mejor comparación. En el caso de este segmento de negocio, no se muestra el impacto que supondría el no disponer del derecho a la aplicación de las medidas para los productos con garantías a largo plazo, por ser nulos o despreciables, ya que esas medidas

son eficaces en las entidades que operan en el ramo de Vida, o en las Mixtas con componentes significativos de este tipo de negocio.

5.7. Análisis del peso relativo de los módulos de riesgo del SCR

En la Tabla 5.7, se ilustra el peso relativo que cada uno de los módulos de riesgo que componen el SCR (riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de suscripción y riesgo operacional) tuvo en 2017 para el conjunto de entidades de seguros consideradas en este reporte. La referida tabla ilustra el efecto positivo que la diversificación tiene en cada caso, así como el efecto positivo derivado de la capacidad de absorción de pérdidas tanto de los impuestos diferidos (LAC Fiscal) como de las provisiones técnicas en el caso de los productos con participación de beneficios discrecional (LAC PT).

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

Tabla 5.6
No Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2017
(miles de euros)

Entidad	Primas *	Provisiones técnicas (PT)	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia
MAPFRE España	4.498.861	3.367.580	2.973.708	1.083.675	274 %
Axa Seguros Generales	3.560.294	1.647.202	847.084	534.920	158 %
SegurCaixa Adelas	1.635.982	1.530.756	856.994	643.748	133 %
Mutua Madrileña	1.299.171	2.123.815	4.601.376	1.005.699	458 %
Sanitas	1.292.995	39.597	383.561	130.209	295 %
Asisa	1.101.002	213.140	405.046	253.955	159 %
Ocaso	980.889	2.004.812	1.206.071	387.405	311 %
Reale Seguros Generales	853.952	679.307	455.063	226.021	201 %

Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

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

Por otra parte, en las Gráficas 5.7-a a 5.7-d se ilustra el peso relativo que cada uno de los módulos de riesgo que componen el SCR (riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de suscripción y riesgo operacional) tuvo para el conjunto de entidades de seguros analizadas en este informe en 2017. En las referidas Gráficas, se ilustra el efecto positivo que la diversificación tiene en cada caso, así como el efecto positivo derivado de la capacidad de absorción de pérdidas (LAC) tanto de los impuestos diferidos como de las provisiones técnicas en el caso de los productos con participación de beneficios. Asimismo, en la parte superior de cada una de dichas gráficas se señala la variación registrada en el peso relativo de cada módulo, respecto de los valores observados en 2016.

De ese análisis, destaca que en el caso del segmento de Vida hay un aumento en 2017 del

peso relativo del riesgo de contraparte y una ligera reducción de los beneficios derivados de la diversificación. En el caso del segmento de entidades Mixtas, se observa igualmente un menor beneficio por la diversificación, así como un aumento del peso relativo del módulo de riesgo de mercado; situación equivalente a la que se presenta en las entidades que operan predominantemente los seguros de No Vida.

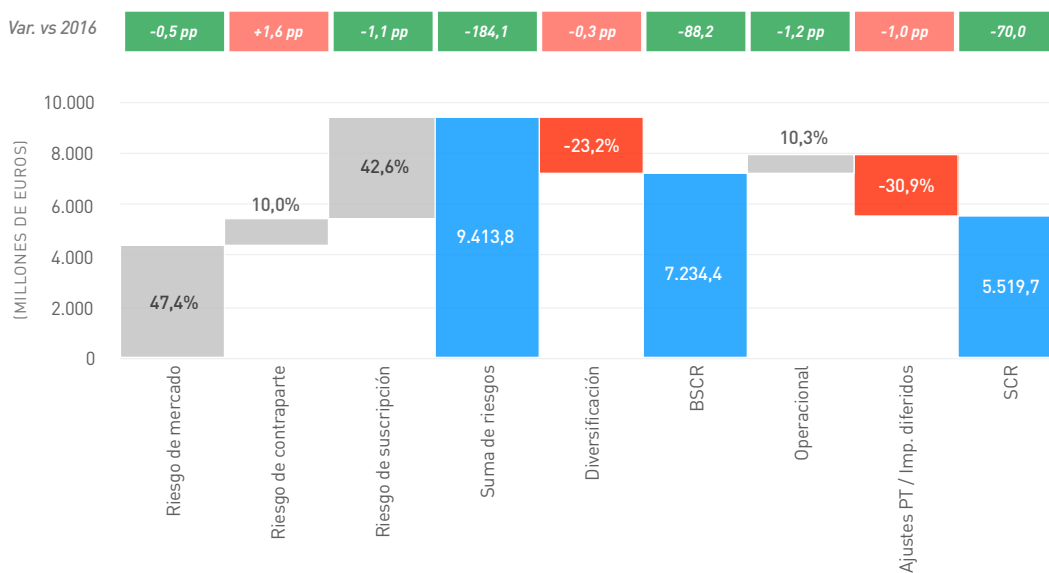
Finalmente, las Gráficas 5.7-e, 5.7-f y 5.7-g ilustran una comparativa del peso relativo que representan los fondos propios admisibles de las entidades aseguradoras consideradas en este análisis respecto de algunas magnitudes representativas de su tamaño como son las provisiones técnicas (Gráfica 5.7-e), las primas (Gráfica 5.7-f) y del volumen total del activo (Gráfica 5.7-g).

Tabla 5.7
Peso relativo de los módulos de riesgo, de la diversificación
y de la capacidad de absorción de pérdidas, 2017

Entidad	Mercado	Crédito	Suscripción	Diversificación	Operacional	LAC Fiscal	LAC PT
Vida Caixa	29 %	10 %	61 %	-22 %	16 %	-30 %	0 %
MAPFRE Vida	60 %	5 %	34 %	-23 %	5 %	-25 %	-18 %
Bankia MAPFRE Vida	49 %	5 %	46 %	-22 %	12 %	-25 %	-1 %
Santander Seguros	60 %	10 %	30 %	-23 %	10 %	-31 %	0 %
BBVA Seguros	38 %	17 %	45 %	-29 %	8 %	-30 %	0 %
Bansabadell Vida	71 %	15 %	13 %	-19 %	30 %	-10 %	-25 %
Ibercaja Vida	44 %	23 %	33 %	-25 %	13 %	-30 %	0 %
Axa Aurora Vida	48 %	2 %	49 %	-22 %	4 %	-25 %	-6 %
Mutualidad de la Abogacía	70 %	6 %	24 %	-19 %	3 %	-25 %	-6 %
Nationale-Nederlander Vida	43 %	12 %	45 %	-26 %	7 %	-25 %	0 %
Allianz	41 %	6 %	53 %	-33 %	9 %	-23 %	-5 %
Generali España	37 %	6 %	57 %	-34 %	7 %	-20 %	-5 %
Caser	48 %	7 %	45 %	-27 %	8 %	-14 %	0 %
Santalucía	69 %	3 %	27 %	-21 %	6 %	-25 %	-2 %
Catalana Occidente	57 %	5 %	38 %	-27 %	4 %	-25 %	0 %
MAPFRE España	35 %	9 %	56 %	-28 %	10 %	-25 %	0 %
SegurCaixa Adeslas	46 %	5 %	49 %	-26 %	6 %	-25 %	0 %
Axa Generales	22 %	19 %	59 %	-37 %	17 %	-25 %	0 %
Mutua Madrileña	78 %	2 %	20 %	-14 %	3 %	-23 %	0 %
Sanitas	24 %	8 %	69 %	-20 %	30 %	-18 %	0 %
Asisa	27 %	4 %	69 %	-19 %	11 %	-25 %	0 %
Ocaso	55 %	2 %	43 %	-27 %	7 %	-23 %	0 %
Reale Seguros Generales	35 %	5 %	60 %	-23 %	9 %	-25 %	0 %

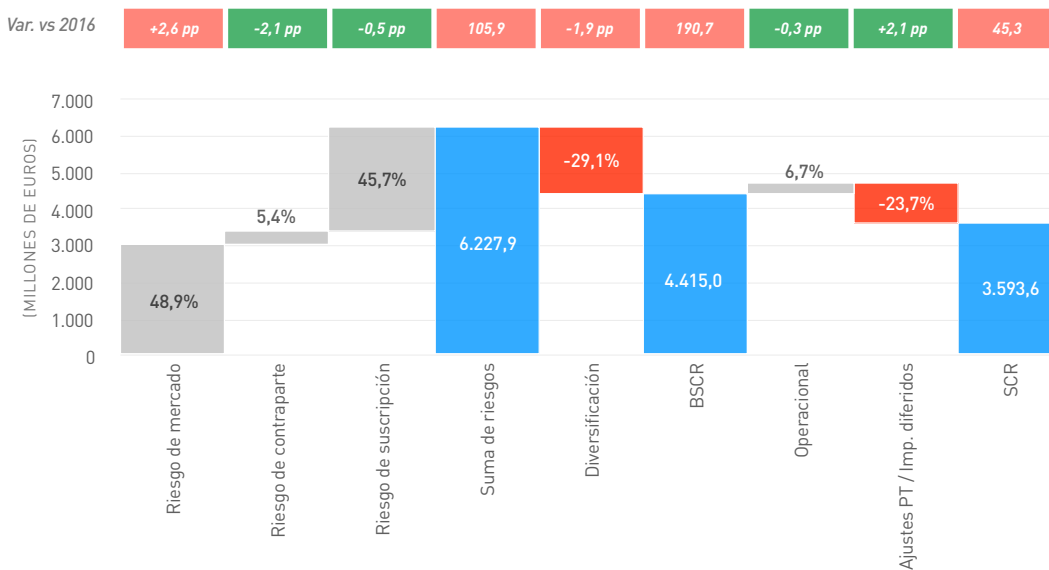
Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

Gráfica 5.7-a
Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2017



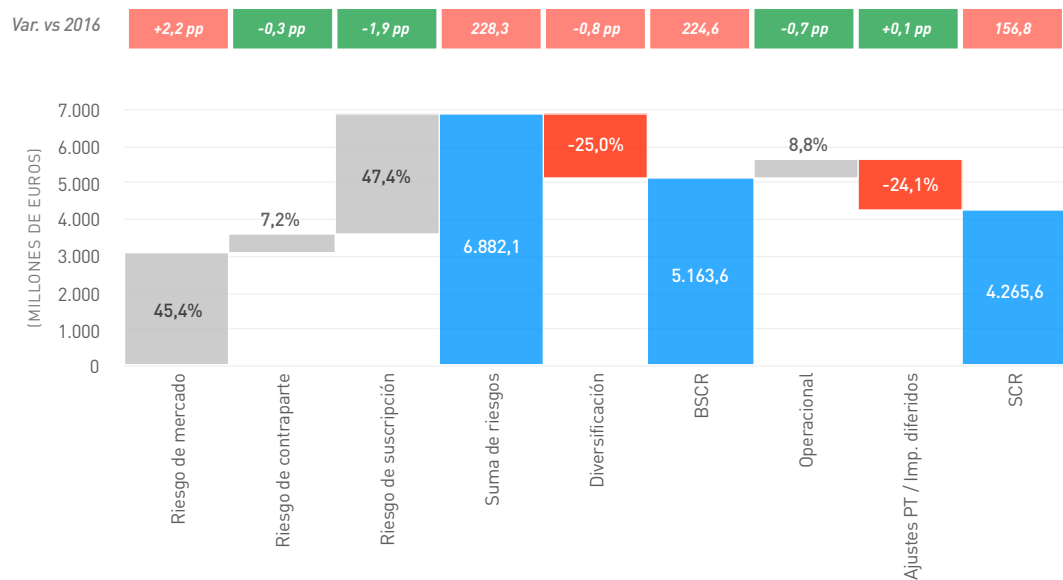
Fuente: Con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas

Gráfica 5.7-b
Mixtas: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2017



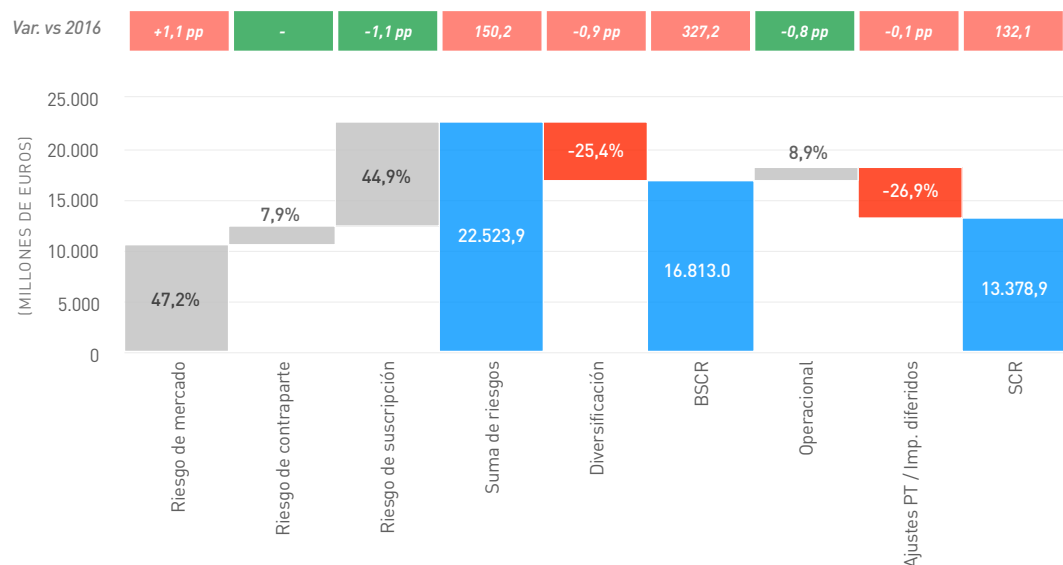
Fuente: Con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas

Gráfica 5.7-c
No Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2017



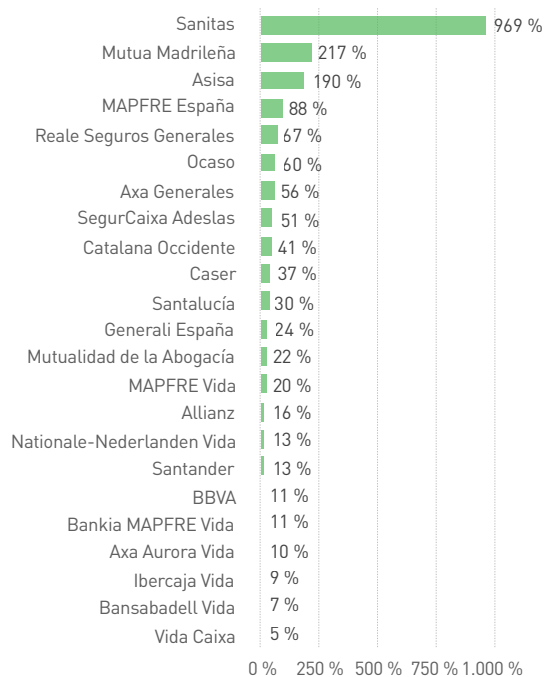
Fuente: Con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas

Gráfica 5.7-d
Mercado total: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2017



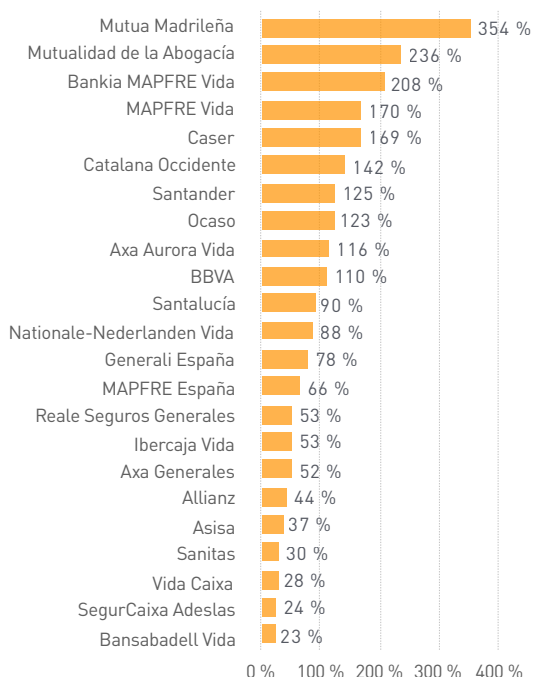
Fuente: Con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas

Gráfica 5.7-e
Peso relativo de los fondos propios
vs las provisiones técnicas, 2017



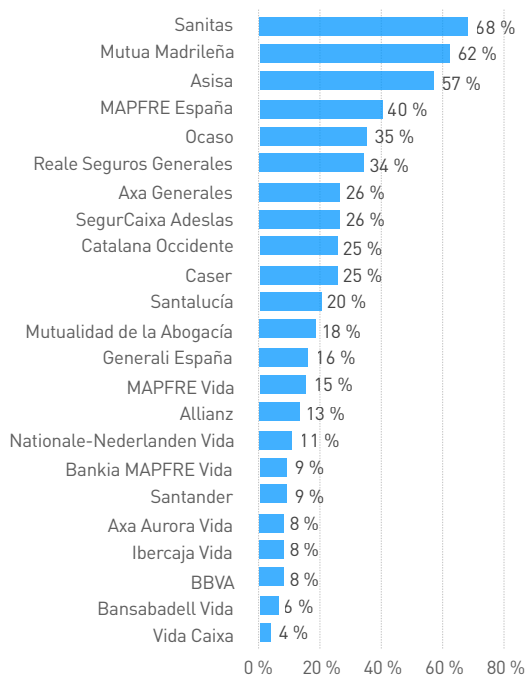
Fuente: Con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas

Gráfica 5.7-f
Peso relativo de los fondos propios
vs las primas, 2017



Fuente: Con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas

Gráfica 5.7-g
Peso relativo de los fondos propios
vs el activo, 2017



Fuente: Con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas

6. Panorama regulatorio

6.1. Tendencias globales

Regulación en materia contable: IASB - IFRS 17

El 18 de mayo de 2017, la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (*International Accounting Standards Board*, IASB) publicó la Norma Internacional de Información Financiera sobre Contratos de Seguros (IFRS 17), que sustituye a la actual IFRS 4, la cual será aplicable a las entidades aseguradoras cotizadas o que sean emisoras en mercados secundarios oficiales de valores para la elaboración de las cuentas consolidadas de 2021. En aquellos países que tienen adaptadas sus normas contables nacionales a las IFRS (como es el caso de España), el cambio también tendrá su impacto a nivel de las cuentas individuales. El coste y el esfuerzo para su implementación serán todavía sustanciales, en especial para los grupos aseguradores con un componente importante de negocio de seguros de Vida.

Las fechas de aplicación efectiva de la IFRS 17 y de la IFRS 9 (sobre instrumentos financieros) han quedado alineadas en el 1 de enero de 2021 para aquellas entidades aseguradoras que hubieran optado, en su oportunidad, por diferir la aplicación de la IFRS 9. Las entidades que no hubieran diferido la aplicación de dicho estándar, podrán aplicar de forma anticipada la IFRS 17.

Para que resulte de obligado cumplimiento a los grandes grupos aseguradores europeos, el estándar IFRS 17 deberá ser adoptado mediante Reglamento de la Comisión Europea, publicado en el Diario Oficial de la Unión Europea, previa consulta al Grupo Consultivo Europeo en materia de Información Financiera (EFRAG). El EFRAG tiene previsto emitir su consejo técnico a finales de 2018, pudiendo demorarse a 2019¹⁰.

El estándar global de capital de la IAIS

En noviembre de 2017, el Comité Ejecutivo de la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (*International Association of Insurance Supervisors*, IAIS) logró un acuerdo sobre un camino para la convergencia hacia un estándar internacional de capital (*International Capital Standard*, ICS) para los grupos aseguradores internacionalmente activos (ICS Versión 2.0), como paso previo para alcanzar su objetivo último de aplicación de un único estándar global de capital, para el cual todavía no existe una fecha concreta.

Asimismo, a finales de marzo de 2018, la IAIS publicó la respuesta a los comentarios recibidos en la consulta pública realizada dentro del proceso de revisión de una parte de los Principios Básicos de Seguros aplicables a la supervisión de las entidades aseguradoras y sus grupos (*Insurance Core Principles*, ICP)¹¹. Estos principios básicos forman parte del denominado "ComFrame" o marco común para la supervisión de los grupos aseguradores internacionalmente activos (*Internationally Active Insurance Groups*, IAIGs), y del relativo a las aseguradoras globalmente sistémicas (*Global Systemically Important Insurers*, GSIs). El objetivo último es la adopción de los principios revisados, junto con el marco común de supervisión (ComFrame) que incluye el ICS (Versión 2.0), en la Conferencia Anual de la IAIS de noviembre de 2019.

Cabe señalar que el ICS sería aplicable a los grupos aseguradores internacionalmente activos que tengan un volumen mínimo de actividad internacional, conforme a tres criterios: (i) que cuenten con al menos 50.000 millones de dólares de activos o 10.000 millones de dólares de primas; (ii) que realicen actividades en al menos tres jurisdicciones, y (iii) que suscriban al menos un 10% de las primas fuera de su jurisdicción de origen.

La adopción del ICS Version 2.0, elaborada a partir del ICS Versión 1.0¹², todavía contiene

algunas opciones que serán sometidas a un análisis de campo antes de tomar una decisión definitiva¹³. Tras ser adoptado, su implementación se realizaría en dos fases: una primera fase de monitorización de cinco años que se extendería a lo largo del período 2020-2025, a la que seguiría una fase de implementación a partir de 2026 (véase la Gráfica 6.1).

Por último, es importante señalar que los miembros del Comité Ejecutivo de la IAIS pertenecientes a los Estados Unidos anunciaron el desarrollo de un cálculo agregado de capital de grupo para ese país. Los datos recopilados en la fase de monitorización permitirán analizar si dicho cálculo proporciona resultados comparables a los del ICS¹⁴.

6.2. Unión Europea y mercado español

Solvencia II

El 28 de febrero de 2018, la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA) remitió a la Comisión Europea el segundo consejo técnico para la revisión de los parámetros y factores aplicables en el cálculo del capital regulatorio bajo la fórmula estándar. Este consejo técnico responde a la petición realizada por la Comisión Europea como base para una futura reforma, con el fin de actualizar algunos de los

citados parámetros y factores en 2018, e introducir simplificaciones, en su caso, en el Reglamento Delegado (UE) 2015/35 sobre el acceso a la actividad de seguro y reaseguro y su ejercicio (Solvencia II).

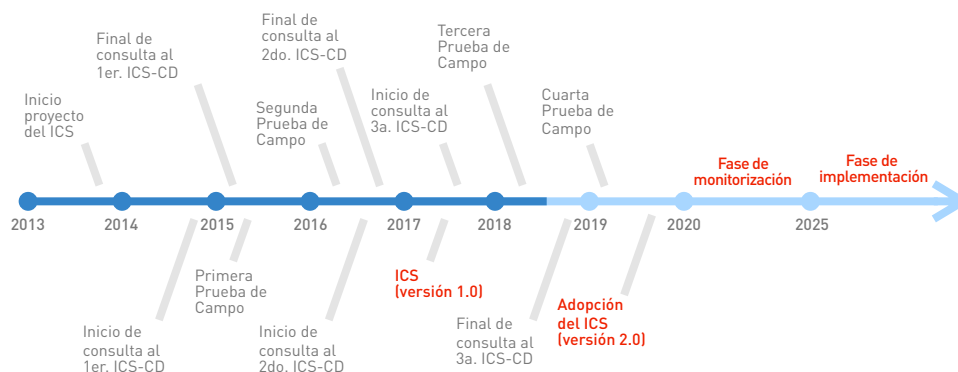
El mayor impacto en términos cuantitativos de las medidas propuestas por EIOPA, es el relativo a la calibración de los factores aplicables al módulo de riesgo de tipos de interés, que entiende es importante y debe ser considerado en el actual entorno de tipos de interés (con tipos negativos en algunos tramos de la curva euro). En este sentido, propone que esta medida entre en vigor de forma progresiva en un plazo de tres años.

Una vez recibidos estos consejos técnicos¹⁵, la Comisión Europea deberá continuar con el proceso legislativo y elaborar un texto que deberá ser remitido al Parlamento Europeo y al Consejo para su consideración.

Distribución de seguros y protección al consumidor

El 14 de marzo, el Parlamento Europeo y el Consejo aprobaron una Directiva que modifica el plazo para la transposición de la nueva Directiva de distribución de seguros, ampliándolo hasta el 1 de octubre de 2018. Es importante destacar que al no ser una Directiva de máxima armonización (que busca adaptarse a la idiosincrasia de los modelos de distribución existentes

Gráfica 6.1
Cronograma del ICS de la IAIS



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con información de la IAIS)

en los distintos mercados), su transposición puede dar lugar a regímenes diferentes en los distintos países miembros.

En España, el 21 de mayo la Mesa de la Cámara del Congreso publicó en el Boletín Oficial de las Cortes Generales el proyecto de Ley de Distribución de Seguros y Reaseguros, que inicia su tramitación parlamentaria¹⁶. El proyecto refuerza la protección del asegurado mediante obligaciones de transparencia y conducta para los distribuidores de seguros. Una de las principales novedades es que amplía su ámbito de aplicación a todos los canales de distribución de seguros. En este sentido, se consideran distribuidores de seguros y reaseguros a los mediadores de seguros y reaseguros, a las entidades aseguradoras y reaseguradoras, a otros participantes en el mercado que distribuyan productos de seguros con carácter auxiliar, como pueden ser las agencias de viajes o las empresas de alquiler de automóviles, y que tendrán la consideración de mediadores de seguros complementarios (a menos que reúnan las condiciones para ser objeto de exención), y a la actividad desarrollada por los comparadores de seguros.

Como consecuencia de la inclusión de las entidades aseguradoras como canal de distribución, se crea la figura de un órgano de dirección responsable de la actividad de distribución, que deberá estar integrado por las personas que desarrollen, en el seno del distribuidor de seguros, persona jurídica, las más altas funciones de dirección ejecutiva de la actividad de distribución de seguros bajo la dependencia directa o indirecta de su órgano de administración, de comisiones ejecutivas o de consejeros delegados de aquel. Se crea, asimismo, un registro interno en las empresas de seguros que estará sometido al control de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, y en el que estarán inscritos los empleados que participen directamente en actividades de distribución, así como la persona responsable de la actividad de distribución, y las personas que forman parte del órgano de dirección responsable de la referida actividad.

Estas últimas, además, tienen la obligación de estar inscritas en el registro administrativo.

Es importante destacar también que la nueva normativa establece requisitos adicionales de información cuando la distribución de seguros se refiere a la comercialización de productos de inversión basados en seguros (IBIPs, por sus siglas en inglés). El cliente deberá ser informado por las entidades aseguradoras y los mediadores de seguros de todos los costes, gastos y riesgos que asume en los productos de inversión basados en seguros, y tendrá acceso a una evaluación periódica de su idoneidad, garantizando de esta forma la adecuación del producto de seguro al cliente, de tal manera que el producto se ajuste, entre otros aspectos, a su nivel de tolerancia al riesgo y a su capacidad para soportar pérdidas.

El proyecto de Ley incluye dentro de su ámbito de aplicación a los colaboradores externos de los mediadores de seguros, solo cuando realizan o participan directamente en actividades de distribución de seguros. En lo que se refiere a los operadores de bancaseguros, se eliminaría la restricción existente por la que la entidad de crédito solo podía poner su red de distribución a disposición de un único operador de bancaseguros. El proyecto introduce también el concepto de ventas cruzadas, estableciendo la obligación para el distribuidor de seguros de informar al cliente, cuando el contrato de seguro se ofrezca conjuntamente con servicios o productos auxiliares, si los distintos componentes pueden adquirirse de forma separada, y los correspondientes justificantes de los costes y gastos de cada componente.

En materia de infracciones y sanciones, se refuerza el régimen de estas últimas, fijando unas sanciones de carácter pecuniario adaptadas y en línea con el marco general establecido por la Directiva 2016/97, sobre la Distribución de Seguros.

El texto se encuentra actualmente en fase de tramitación parlamentaria.

Índice de tablas y gráficas

Tablas

Tabla 2.4-a	No Vida: estructura de la distribución del negocio por canales	36
Tabla 2.4-b	Vida: estructura de la distribución del negocio por canales	36
Tabla 3.1-a	Dimensión de los mayores mercados aseguradores en el mundo, 2017	38
Tabla 3.1-b	Distribución del negocio por ramos, 2016-2017	40
Tabla 3.1-c	Contribución al crecimiento del mercado asegurador, 2007-2017	41
Tabla 3.1-d	Contribución al crecimiento del mercado asegurador de Vida y No Vida, 2007-2017	41
Tabla 3.1-e	Resultados del sector asegurador español, 2016-2017	42
Tabla 3.1-f	Indicadores básicos del seguro de No Vida, 2016-2017	43
Tabla 3.1-g	Indicadores básicos del seguro de Vida, 2016-2017	43
Tabla 3.1-h	Volumen de primas por Comunidades Autónomas, 2017	47
Tabla 3.1-i	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros, 2015-2016	48
Tabla 3.2-a	Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2007-2017	50
Tabla 3.2-b	Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2016-2017	50
Tabla 3.2-c	Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2016-2017	51
Tabla 3.2-d	Indicadores básicos del seguro de Salud, 2016-2017	53
Tabla 3.2-e	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2016-2017	55
Tabla 3.2-f	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2016-2017	56
Tabla 3.2-g	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2016-2017	56
Tabla 3.2-h	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercio, 2016-2017	57
Tabla 3.2-i	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2016-2017	58
Tabla 3.2-j	Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2016-2017	59
Tabla 3.2-k	Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2016-2017	60
Tabla 3.2-l	Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2016-2017	62
Tabla 3.2-m	Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2016-2017	63
Tabla 3.2-n	Indicadores básicos del seguro de Caución, 2016-2017	64
Tabla 3.2-o	Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2016-2017	66
Tabla 3.2-p	Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2016-2017	66
Tabla 3.2-q	Distribución del seguro de Ingeniería por modalidades, 2017	67
Tabla 3.3-a	Distribución de primas y provisiones de Vida por modalidad, 2016-2017	68
Tabla 3.3-b	Distribución de asegurados de Vida por modalidad, 2016-2017	69
Tabla 5.4-a	Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2017	89
Tabla 5.4-b	Vida: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2017	90
Tabla 5.4-c	Vida: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2017	90
Tabla 5.5-a	Mixtas: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2017	91
Tabla 5.5-b	Mixtas: impacto sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2017	91
Tabla 5.5-c	Mixtas: impacto sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2017	91
Tabla 5.6	No Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2017	92
Tabla 5.7	Peso relativo de los módulos de riesgo, de la diversificación y de la capacidad de absorción de pérdidas, 2017	93

Gráficas

Gráfica 1.1-a	Global: activos en balance de banco centrales, 2009-2019	17
Gráfica 1.1-b	Global: tipos de interés de corto y largo plazo, 2009-2018	17
Gráfica 1.1-c	Estados Unidos: expectativas de inflación, 2008-2017	18
Gráfica 1.1-d	España: incertidumbre y coste de financiación, 2013-2018	18
Gráfica 1.1-e	España: crecimiento económico y de la demanda aseguradora, 2007-2017	19
Gráfica 1.1-f	España: evolución del seguro directo, 2007-2017	19
Gráfica 1.1-g	España: venta de viviendas, 2006-2017	20
Gráfica 1.1-h	España: parque de viviendas, 2001-2016	21
Gráfica 1.1-i	España: transacciones de vivienda nueva vs vivienda de segunda mano, 2005-2017	21
Gráfica 1.1-j	España: transacciones inmobiliarias de extranjeros, 2006-2017	22
Gráfica 1.1-k	España: evolución del número de hipotecas, 2014-2017	22
Gráfica 1.1-l	España: hipotecas constituidas sobre el total de fincas, 2003-2017	23
Gráfica 1.1-m	España: evolución tenencia vivienda en propiedad, alquiler-cesión gratuita, 1950-2011	23
Gráfica 1.1-n	España: distribución hogares por régimen de tenencia de vivienda, 2007-2017	24
Gráfica 1.1-o	Eurozona: curva de tipos de interés libres de riesgo, 2017-2018	25
Gráfica 1.2-a	España: evolución de la pirámide poblacional, 1950-2100	26
Gráfica 1.2-b	España: tasa de fertilidad y esperanza de vida al nacer, 1950-2100	27
Gráfica 1.2-c	España: evolución de la población, 2007-2017	27
Gráfica 1.2-d	España: distribución de la población por edad y sexo, 2017	28
Gráfica 2.1	España: índices de concentración, 2007-2017	29
Gráfica 2.2-a	España: ranking total de grupos aseguradores por volumen de primas, 2016-2017	30
Gráfica 2.2-b	España: ranking total de grupos aseguradores No Vida por volumen de primas, 2016-2017	31
Gráfica 2.2-c	España: ranking total de grupos aseguradores Vida por volumen de primas, 2016-2017	31
Gráfica 2.3	España: número de entidades operativas por tipo de régimen, 2007-2017	32
Gráfica 2.4-a	España: número de mediadores de seguros, 2008-2016	34
Gráfica 2.4-b	España: distribución porcentual de la cartera del negocio de No Vida por canales	35
Gráfica 2.4-c	España: distribución porcentual de la cartera del negocio de Vida por canales	35
Gráfica 3.1-a	Evolución del seguro directo en España, 2007-2017	39
Gráfica 3.1-b	Contribución al crecimiento del mercado asegurador, 2007-2017	39
Gráfica 3.1-c	Evolución del ratio combinado total, 2007-2017	42
Gráfica 3.1-d	Evolución del ratio combinado No Vida, 2007-2017	43
Gráfica 3.1-e	Evolución del retorno sobre patrimonio (ROE), 2007-2017	44
Gráfica 3.1-f	Evolución del retorno sobre activos (ROA), 2007-2017	44
Gráfica 3.1-g	Evolución de la estructura de las inversiones del mercado asegurador, 2007-2017	45
Gráfica 3.1-h	Estructura de las inversiones afectas a provisiones técnicas, 2017	45
Gráfica 3.1-i	Evolución de la cartera de negocio del segmento de Vida, 2007-2017	46
Gráfica 3.1-j	Rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador, 2007-2017	46
Gráfica 3.1-k	Provisiones técnicas de los seguros de Vida, 2007-2017	47
Gráfica 3.2-a	Evolución del seguro directo de Automóviles en España, 2007-2017	49
Gráfica 3.2-b	Evolución del resultado del ramo de Automóviles, 2007-2017	50
Gráfica 3.2-c	Evolución del seguro directo de Salud en España, 2007-2017	52

Gráfica 3.2-d	Evolución del resultado del ramo de Salud, 2007-2017	53
Gráfica 3.2-e	Distribución de primas de Multirriesgos por modalidades, 2017	54
Gráfica 3.2-f	Evolución del seguro directo de Multirriesgos en España, 2007-2017	54
Gráfica 3.2-g	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos, 2007-2017	55
Gráfica 3.2-h	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Hogar, 2007-2017	56
Gráfica 3.2-i	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos Industriales, 2007-2017	56
Gráfica 3.2-j	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Comercio, 2007-2017	57
Gráfica 3.2-k	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Comunidades, 2007-2017	58
Gráfica 3.2-l	Evolución del seguro directo de Decesos en España, 2007-2017	59
Gráfica 3.2-m	Evolución del resultado del ramo de Decesos, 2007-2017	59
Gráfica 3.2-n	Evolución del seguro directo de Responsabilidad Civil en España, 2007-2017	60
Gráfica 3.2-o	Evolución del resultado del ramo de Responsabilidad Civil, 2007-2017	60
Gráfica 3.2-p	Evolución del seguro directo de Accidentes Personales en España, 2007-2017	62
Gráfica 3.2-q	Evolución del resultado del ramo de Accidentes Personales, 2007-2017	62
Gráfica 3.2-r	Evolución del seguro directo de Crédito en España, 2007-2017	63
Gráfica 3.2-s	Evolución del resultado del ramo de Crédito, 2007-2017	63
Gráfica 3.2-t	Evolución del seguro directo de Caución en España, 2007-2017	64
Gráfica 3.2-u	Evolución del resultado del ramo de Caución, 2007-2017	64
Gráfica 3.2-v	Evolución del seguro directo de Transportes en España, 2007-2017	65
Gráfica 3.2-w	Evolución del resultado del ramo de Transportes Cascos, 2007-2017	66
Gráfica 3.2-x	Evolución del resultado del ramo de Transportes Mercancías, 2007-2017	66
Gráfica 3.2-y	Distribución de primas del seguro de Ingeniería por modalidades, 2017	67
Gráfica 3.3-a	Evolución del seguro directo de Vida en España, 2007-2017	68
Gráfica 3.3-b	Evolución del patrimonio de Fondos de Pensiones, 2007-2017	69
Gráfica 3.3-c	Evolución de partícipes de Fondos de Pensiones, 2007-2017	70
Gráfica 3.3-d	Evolución del patrimonio de Fondos de Inversión, 2007-2017	70
Gráfica 3.3-e	Evolución de partícipes de Fondos de Inversión, 2007-2017	71
Gráfica 4.1-a	Evolución de la penetración, 2007-2017	73
Gráfica 4.1-b	Evolución del cambio en la penetración, 2007-2017	74
Gráfica 4.1-c	Evolución de la penetración en los seguros de Vida, 2007-2017	74
Gráfica 4.1-d	Evolución de la penetración en los seguros de No Vida, 2007-2017	75
Gráfica 4.1-e	Evolución de la densidad, 2007-2017	75
Gráfica 4.1-f	Evolución del cambio en la densidad, 2007-2017	76
Gráfica 4.1-g	Evolución de la densidad en los seguros de Vida, 2007-2017	76
Gráfica 4.1-h	Evolución de la densidad en los seguros de No Vida, 2007-2017	77
Gráfica 4.1-i	Evolución de la profundización, 2007-2017	77
Gráfica 4.2-a	España: elementos de evolución estructural del mercado, 2007 y 2017	78
Gráfica 4.2-b	Índice de Evolución del Mercado (IEM) de España, 2005-2017	78
Gráfica 4.2-c	Evolución de la Brecha de Protección del Seguro, 2007-2017	79
Gráfica 4.2-d	La Brecha de Protección del Seguro y el mercado potencial, 2007-2017	80
Gráfica 4.2-e	Evolución de la BPS como múltiplo del mercado real, 2007-2017	80
Gráfica 4.2-f	España: evolución de medio plazo de la BPS, 2007 y 2017	81
Gráfica 4.2-g	Capacidad para cerrar la Brecha de Protección del Seguro, 2007-2017	81
Gráfica 5.3-a	Vida: ratios de solvencia, 2016-2017	84
Gráfica 5.3-b	Vida: Impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2017	85
Gráfica 5.3-c	Vida: Impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2017	86
Gráfica 5.3-d	Mixtas: ratios de solvencia, 2016-2017	87
Gráfica 5.3-e	Mixtas: Impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2017	87
Gráfica 5.3-f	Mixtas: Impacto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2017	88
Gráfica 5.3-g	No Vida: ratios de solvencia, 2016-2017	88
Gráfica 5.7-a	Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2017	94
Gráfica 5.7-b	Mixtas: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2017	94

Gráfica 5.7-c	No Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2017	95
Gráfica 5.7-d	Mercado total: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2017	95
Gráfica 5.7-e	Peso relativo de los fondos propios vs las provisiones técnicas, 2017	96
Gráfica 5.7-f	Peso relativo de los fondos propios vs las primas, 2017	96
Gráfica 5.7-g	Peso relativo de los fondos propios vs el activo, 2017	96
Gráfica 6.1	Cronograma del ICS de la IAIS	98

Referencias

1/ <http://www.ine.es/daco/daco42/daco424/sm1217.pdf>

2/ http://www.ine.es/prensa/pad_2018_p.pdf (datos del INE, provisionales para 2017)

3/ ICEA ha ajustado la cifra de 2016 desde 286.848 hasta 288.138 millones de euros, en el último informe sobre inversiones de las entidades aseguradoras de 2017.

4/ El dato de 2017 es el correspondiente al tercer trimestre, último disponible hasta la fecha.

5/ Los datos relativos a la medición de los índices de penetración, densidad y profundización, así como los correspondientes a la medición de la Brecha de Protección del Seguro (BPS) correspondientes a 2016 y años anteriores, pueden mostrar pequeñas diferencias respecto de los presentados en nuestro informe previo (Servicio de Estudios de MAPFRE, El mercado español de seguros en 2016, Madrid, Fundación MAPFRE, 2017). Lo anterior, en virtud de actualizaciones a las cifras de primas de seguros del mercado español reportados por ICEA, de ajustes en los datos del producto interior bruto de España publicados por el Instituto Nacional de Estadística, y de ajustes a los parámetros de penetración de los mercados europeos de seguros que se emplean en la estimación de la BPS como resultado de actualizaciones a las cifras de primas de seguros y del producto interior bruto.

6/ El Índice de Evolución del Mercado (IEM), el cual se ha empleado en nuestros informe previos, tiene como propósito sintetizar la tendencia en la evolución y madurez de los mercados de seguros, y se ha construido a partir de cuatro índices individuales (base en 2005): el índice de penetración (primas/PIB); el índice de profundización (primas de los seguros de vida respecto a las primas totales del mercado); un índice de evolución de la BPS (índice del inverso de la BPS como múltiplo del mercado), y un índice de evolución de la BPS de los seguros de vida (índice del inverso de la BPS de los seguros de vida como múltiplo de dicho mercado).

7/ Como se ha precisado en informes previos, desde un punto de vista metodológico, la BPS puede medirse de dos formas. La primera, en un enfoque ex-post, a partir de las pérdidas observadas. En este caso, la BPS sería la diferencia entre las pérdidas económicas registradas en un determinado período y la porción de dichas pérdidas que fueron cubiertas a través del mecanismo de compensación del seguro. Y la segunda, en un enfoque ex-ante, analizando los niveles óptimos de protección, estimados como la diferencia entre el nivel social y económicamente adecuado de cobertura de los riesgos respecto del nivel real de protección. Para el ejercicio que se muestra en este informe se ha empleado el segundo enfoque, identificando el diferencial entre el nivel óptimo y el nivel real de protección, como la diferencia de índices de penetración de España con respecto a las quince mayores economías de la Unión Europea.

8/ Dentro de ese paquete se incluyeron *medidas de carácter transitorio* (para repartir de forma gradual el impacto de la valoración de las provisiones técnicas con las nuevas curvas de tipos de interés libres de riesgo), y *medidas de ajuste de carácter permanente* (como la metodología para la extrapolación de las curvas pertinentes de tipos de interés libres de riesgo, el ajuste de volatilidad y el ajuste por casamiento para la valoración de las provisiones técnicas). Además, existe otra medida transitoria denominada "transitoria de tipos de interés", la cual prácticamente no ha sido aplicada en el mercado asegurador español ni en 2016 ni el 2017.

9/ Los *Informes sobre la Situación Financiera y Solvencia* correspondientes a 2016, fueron consultados, en su oportunidad, en los siguientes enlaces:

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

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

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

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

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

Santander Seguros: Obtenido conforme a lo dispuesto en el artículo 301.4 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de la Comisión Europea.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Reale Seguros Generales: <https://www.reale.es/es/Documents/Reale%20Seguros%20Generales%20>

Ocaso: <https://www.ocaso.es/wcm/connect/www.ocaso.es17160/12acd1d6-1900-4505-9190->

Para el caso de los *Informes sobre la Situación Financiera y Solvencia* correspondientes a 2017, los enlaces consultados en su oportunidad fueron los siguientes:

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

MAPFRE Vida: https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/mapfre-vida-informe-sobre-la-situacion-financiera-y-de-solvencia-2017_tcm884-451312.pdf

Bankia-MAPFRE Vida: https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/bankia-mapfre-vida-informe-sobre-la-situacion-financiera-y-de-solvencia-2017_tcm884-451304.pdf

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

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

Santander Seguros: https://www.santanderseguros.es/san/sanseguros/informacion-financiera-solvencia!/ut/p/z1/jZftT8lwEMc_zfo02skENGNMQJkDliE6NvbGdF3XjYwW2201fno75Y2JT00uvfvfXe6X05jCBKaCdBUntSUfQw28T8fPYXAVBnPPfdhMvrfI323Xi2Xw6KKJC-NfCxCC6X_60Q_P_7N_CVNey-wT1RfZaMphqIjBFFPDVlm5bJqTvnaQg4wxQy4lr9mQaQfZ7I0muAGKNvgAXjBgWlGsgZatogwblgGaY3cKKMmx0hDQElS5BR3LMSJltLozB1p7KvK8p8wv4_XmUq7uk8lyJkVjVrxPAjNzAA7CH9QQ07Id9yLRW89jCaiISJnSjPeKqI7LJuy8vk7631UiUKql6H2LoOiEkTQiiky0LLumPUtnObY33Q7YtDVItp8uGPeWI2rVy320akYfLegUuoGJL_2Ak_HKHlbs_gdtE4d6w!!/

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

AXA Aurora Vida: <https://www.axa.es/documents/1119421/6643416/SFCR+AXA+Aurora+Vida+2017.pdf/25a87e2d-bb2c-de9e-2f97-694c0af9c5d8>

Mutualidad de la Abogacía: https://www.mutualidadabogacia.com/wp-content/uploads/2018/05/informe_gestion_2017.pdf

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

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

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

Caser: <https://www.caser.es/documents/20182/2706734/ISFS+Caser2018.pdf>

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

Santa Lucía: <http://www.santalucia.es/sobre-santalucia/quienes-somos.html>

MAPFRE España: https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/mapfre-espana-informe-sobre-la-situacion-financiera-y-de-solvencia-2017_tcm884-451314.pdf

AXA Seguros Generales: <https://www.axa.es/documents/1119421/6643416/SFCR+AXA+Seguros+Generales+2017.pdf/40a7dbc5-9377-200a-7c8e-def83c05c955>

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

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

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

Mutua Madrileña: https://www.grupomutua.es/corporativa/pdf/informes/Informe_SFCR_Mutua_2017.pdf

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

Ocaso: <https://www.ocaso.es/wcm/connect/www.ocaso.es/17160/1e86feba-8baa-415e-8922-b8a604826487/Infome+Solvencia+OCASO+%281%29.pdf?MOD=AJPERES&CVID=mcWWhoay>

10/ <https://www.efrag.org/Assets/Download?assetUrl=%2Fsites%2Fwebpublishing%2FMeeting%20Documents%2F1606211133536726%2F07.01%20-%20IFRS%2017%20project%20plan.pdf>

11/ <https://www.iaisweb.org/filelist/72367/mergefiles>

12/ ICS Version 1.0: <https://www.iaisweb.org/page/supervisory-material/insurance-capital-standard//file/67651/ics-version-10-for-extended-field-testing>

13/ <https://www.iaisweb.org/page/supervisory-material/insurancecapital-standard//file/67655/public-2017-field-testing-technical-specifications>

14/ <https://www.iaisweb.org/news/press-release-iais-announces-unified-path-to-convergence-on-icsversion-20>

15/ https://eiopa.europa.eu/Publications/Consultations/EIOPA-18-075-EIOPA_Second_set_of_Advice_on_SII_DR_Review.pdf

https://eiopa.europa.eu/Publications/Consultations/EIOPA-BoS-17-280_First_set_of_Advice_on_SII_DR_Review.pdf

16/ http://www.congreso.es/public_oficiales/L12/CONG/BOCG/A/BOCG-12-A-22-1.PDF

Apéndice estadístico

Tabla A.1.	Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2007-2017	111
Tabla A.2.	Evolución de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2007-2017	114
Tabla A.3.	Evolución del crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2007-2017	115
Tabla A.4.	Contribuciones al crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2007-2017	116
Tabla A.5.	Evolución del ratio combinado total y No Vida del mercado asegurador español, 2007-2017	117
Tabla A.6.	Evolución de estructura de las inversiones del sector asegurador español, 2007-2017	118
Tabla A.7.	Resultados y rentabilidad del sector asegurador español, 2007-2017	119
Tabla A.8.	Indicadores básicos del seguro de No Vida del sector asegurador español, 2007-2017	120
Tabla A.9.	Evolución del número de entidades operativas por tipo de régimen del sector asegurador español, 2007-2017	121
Tabla A.10.	Evolución del número de mediadores por tipo del sector asegurador español, 2006-2016	122
Tabla A.11.	Volumen de primas por comunidades autónomas, 2007-2017	123
Tabla A.12.	Primas per cápita por comunidades autónomas, 2007-2017	124
Tabla A.13.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2007-2017	125
Tabla A.14.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2007-2017	128
Tabla A.15.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2007-2017	131
Tabla A.16.	Evolución de la concentración en la industria aseguradora española, 2007-2017	134
Tabla A.17.	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: primas y recargos imputados, 2006-2016	135
Tabla A.18.	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: siniestralidad directo y aceptado, 2006-2016	136
Tabla A.19.	Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2007-2017	137
Tabla A.20.	Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2007-2017	138
Tabla A.21.	Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2007-2017	140
Tabla A.22.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2007-2017	141
Tabla A.23.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2007-2017	142
Tabla A.24.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2007-2017	143
Tabla A.25.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercios, 2007-2017	144
Tabla A.26.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2007-2017	145
Tabla A.27.	Indicadores básicos del seguro de Otros Multirriesgos, 2007-2017	146
Tabla A.28.	Indicadores básicos del seguro de Salud, 2007-2017	147
Tabla A.29.	Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2007-2017	148
Tabla A.30.	Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2007-2017	149
Tabla A.31.	Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2007-2017	150
Tabla A.32.	Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2007-2017	151
Tabla A.33.	Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2007-2017	152
Tabla A.34.	Indicadores básicos del seguro de Caucción, 2007-2017	153
Tabla A.35.	Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2007-2017	154
Tabla A.36.	Evolución de la penetración en el sector asegurador español, 2007-2017	155
Tabla A.37.	Evolución de la densidad y profundización en el sector asegurador español, 2007-2017	156
Tabla A.38.	Evolución de la Brecha de Protección del Seguro en el mercado asegurador español, 2007-2017	157

Tabla A.1.
Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2007-2017
 (primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

	2007			2008			2009			2010		
	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB
Estados Unidos	1.238	4.109	8,5 %	1.240	4.077	8,4 %	1.150	3.748	8,0 %	1.162	3.757	7,8 %
Reino Unido	539	8.278	17,1 %	482	3.787	9,9 %	521	4.092	10,2 %	570	4.479	10,2 %
Japón	403	3.169	9,0 %	396	5.878	12,9 %	312	4.500	12,1 %	300	4.257	11,1 %
Francia	271	4.144	9,9 %	274	4.139	9,1 %	284	4.265	10,2 %	282	4.189	10,3 %
Alemania	224	2.730	6,4 %	241	2.952	6,3 %	240	2.943	6,9 %	235	2.892	6,8 %
Italia	142	2.290	6,1 %	141	106	3,1 %	169	2.800	7,6 %	215	160	3,6 %
Corea del Sur	109	2.237	9,6 %	141	2.292	5,6 %	163	122	3,2 %	174	2.852	8,0 %
Canadá	102	3.112	7,0 %	115	6.959	12,2 %	103	6.251	12,0 %	116	3.429	7,2 %
Holanda	102	6.228	12,1 %	106	3.189	6,8 %	102	3.038	7,4 %	107	2.176	9,6 %
China	92	70	2,6 %	86	1.864	5,2 %	92	1.863	9,4 %	102	6.152	12,2 %
España	74	1.627	5,0 %	85	1.736	9,3 %	82	1.773	5,5 %	76	3.302	17,7 %
Taiwan	61	2.640	15,3 %	65	3.050	6,3 %	64	53	4,7 %	75	60	4,4 %
India	58	49	4,6 %	64	2.793	15,9 %	64	2.762	16,9 %	73	1.558	5,1 %
Australia	57	2.746	6,0 %	56	46	4,5 %	53	267	3,2 %	65	2.963	5,2 %
Brasil	39	204	2,8 %	48	247	2,8 %	52	2.424	5,3 %	65	327	2,9 %
Europa	1.751	2.050	7,9 %	1.683	1.965	6,9 %	1.591	1.836	7,4 %	1.592	1.818	7,2 %
UE15	1.608	3.845	9,2 %	1.515	3.598	8,1 %	1.444	3.389	8,5 %	1.433	3.325	8,5 %
UE27	1.648	3.129	8,8 %	1.567	2.964	7,7 %	1.485	2.778	8,1 %	1.476	2.733	8,1 %
Mundo	4.117	601	6,9 %	4.193	605	6,5 %	4.078	580	6,6 %	4.304	604	6,4 %

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

Tabla A.1.
Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2007-2017 (continuación)
 (primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

	2011			2012			2013			2014		
	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB
Estados Unidos	1.221	3.920	7,9 %	1.272	4.052	7,9 %	1.255	3.969	7,5 %	1.271	3.987	7,3 %
Japón	637	5.006	10,6 %	627	4.930	11,0 %	498	3.926	10,4 %	477	3.759	10,7 %
Reino Unido	320	4.509	11,0 %	329	4.596	11,1 %	326	4.512	10,7 %	338	4.625	10,0 %
Francia	272	4.007	9,1 %	245	181	2,9 %	280	205	2,9 %	328	240	3,2 %
Alemania	246	3.022	6,5 %	238	3.501	8,5 %	255	3.730	8,7 %	270	3.924	9,1 %
China	222	164	3,0 %	232	2.850	6,5 %	248	3.030	6,5 %	255	3.091	6,5 %
Italia	161	2.593	6,8 %	153	3.059	12,3 %	169	2.672	7,6 %	195	3.069	8,7 %
Canadá	124	3.618	6,9 %	144	2.276	6,5 %	146	2.905	11,0 %	159	3.151	11,2 %
Corea del Sur	124	2.484	10,2 %	127	3.649	6,9 %	128	3.646	7,0 %	127	3.579	7,1 %
Holanda	109	6.515	12,2 %	96	5.719	11,6 %	99	5.915	11,5 %	97	5.771	11,0 %
España	82	1.747	5,5 %	88	3.769	18,3 %	91	3.896	18,4 %	96	4.086	18,6 %
Brasil	80	396	3,0 %	82	406	3,3 %	83	406	3,4 %	88	3.746	6,1 %
Taiwan	78	3.380	16,7 %	76	3.353	4,9 %	78	3.399	5,2 %	88	426	3,6 %
Australia	75	3.372	5,0 %	72	1.529	5,3 %	72	1.545	5,3 %	71	1.538	5,2 %
India	72	58	3,9 %	66	52	3,6 %	65	51	3,5 %	68	52	3,3 %
Europa	1.627	1.864	6,7 %	1.540	1.745	6,6 %	1.618	1.829	6,6 %	1.695	1.889	6,8 %
UE15	1.450	3.367	8,0 %	1.363	3.124	7,9 %	1.434	3.274	7,9 %	1.515	3.408	8,1 %
UE27	1.497	2.773	7,6 %	1.407	2.577	7,5 %	1.478	2.699	7,5 %	1.558	2.806	7,6 %
Mundo	4.559	634	6,1 %	4.603	632	6,1 %	4.588	622	5,9 %	4.755	635	5,9 %

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

Tabla A.1.
Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2007-2017 (conclusión)
(primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

	2015			2016			2017		
	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB
Estados Unidos	1.316	4.096	7,3 %	1.352	4.174	7,3 %	1.377	4.216	7,1 %
Japón	450	3.554	10,8 %	471	3.732	9,5 %	541	384	4,6 %
China	387	281	3,6 %	466	337	4,1 %	422	3.312	8,6 %
Reino Unido	320	4.359	10,0 %	304	4.064	10,2 %	283	3.810	9,6 %
Francia	231	3.392	9,3 %	238	3.395	9,2 %	242	3.446	8,9 %
Alemania	213	2.562	6,2 %	215	2.548	6,1 %	223	2.687	6,0 %
Italia	165	2.580	8,7 %	171	3.362	12,1 %	181	3.522	11,6 %
Corea del Sur	154	3.034	11,4 %	162	2.499	8,2 %	156	2.660	8,3 %
Canadá	115	3.209	7,4 %	115	3.161	7,5 %	120	3.260	7,2 %
Taiwan	96	4.094	19,0 %	101	4.321	20,0 %	117	4.997	21,3 %
Holanda	81	4.763	10,7 %	82	3.397	6,5 %	98	73	3,7 %
India	72	55	3,4 %	80	4.717	10,4 %	83	398	4,1 %
Australia	71	2.958	5,7 %	79	60	3,5 %	80	3.247	5,8 %
Brasil	69	332	3,9 %	73	346	4,0 %	79	4.631	9,6 %
España	61	1.322	5,1 %	69	1.482	5,6 %	71	1.519	5,4 %
Europa	1.469	1.634	6,9 %	1.470	1.620	6,7 %			
UE15	1.315	2.951	8,0 %	1.316	2.911	7,9 %			
UE27	1.351	2.430	7,6 %	1.353	2.401	7,5 %			
Mundo	4.554	603	6,0 %	4.732	621	6,1 %	4.892	634	6,0 %

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

Tabla A.2.
Evolución de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2007-2017
(millones de euros)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SEGUROS NO VIDA	31.848,0	32.597,3	31.753,3	31.811,5	31.718,7	31.095,3	30.386,4	30.646,5	31.297,9	32.693,0	34.002,7
Automóviles	12.555,0	12.324,5	11.640,5	11.534,5	11.269,5	10.607,4	10.021,5	9.882,1	10.052,1	10.565,9	10.922,4
Automóviles RC	6.826,0	6.532,8	6.036,9	5.933,8	5.847,9	5.485,3	5.177,7	5.029,6	5.169,0	5.508,8	5.716,9
Automóviles Otras	5.728,0	5.791,6	5.603,6	5.570,7	5.421,6	5.122,0	4.843,8	4.852,5	4.883,0	5.057,1	5.205,5
Multirriesgos	5.475,0	5.911,9	6.097,4	6.297,4	6.578,7	6.626,8	6.537,1	6.550,4	6.564,5	6.734,3	6.882,6
Hogar	2.890,0	3.147,2	3.336,7	3.505,5	3.655,6	3.763,8	3.779,0	3.836,5	3.916,4	4.058,9	4.181,6
Comercio	645,0	678,0	654,9	650,3	648,8	625,3	596,2	594,5	565,1	574,6	584,8
Comunidades	605,0	668,9	713,8	755,1	794,2	814,5	823,4	826,6	836,0	852,8	872,1
Industrias	1.265,0	1.343,8	1.321,4	1.327,6	1.420,5	1.344,4	1.265,3	1.220,0	1.176,0	1.169,8	1.166,0
Otros	70,0	74,0	70,5	58,9	59,6	78,8	73,2	72,7	71,0	78,2	78,0
Salud	5.403,0	5.833,7	6.149,6	6.396,4	6.596,6	6.785,6	6.936,9	7.181,1	7.360,8	7.735,8	8.061,8
Asistencia Sanitaria	4.659,0	4.904,3	5.168,1	5.461,3	5.663,1	6.011,2	6.192,0	6.429,7	6.450,0	6.761,4	7.093,9
Reembolso	460,0	636,7	679,2	639,5	653,6	516,4	504,4	519,6	665,9	700,4	708,5
Subsidio	284,0	292,6	302,3	295,6	279,9	258,0	240,5	231,7	244,9	273,9	259,4
Resto Ramos No Vida	8.415,0	8.527,2	7.865,9	7.583,1	7.273,9	7.075,6	6.890,9	7.033,0	7.320,5	7.657,0	8.135,9
Accidentes	963,0	1.002,2	945,4	921,6	897,3	852,5	880,1	885,5	926,3	983,8	1.112,9
Asistencia	267,0	319,0	315,5	310,4	315,5	309,4	312,2	335,2	340,3	364,6	401,9
Caución	86,0	86,5	81,1	84,2	78,0	65,3	62,6	60,9	85,7	62,2	60,6
Crédito	806,0	834,5	798,5	718,6	694,9	677,4	645,8	630,5	608,8	593,1	569,8
Decesos	1.518,0	1.591,3	1.672,2	1.702,7	1.761,5	1.890,7	1.960,5	2.087,2	2.150,4	2.167,2	2.272,4
Defensa Jurídica	107,0	110,0	106,5	100,2	102,7	96,7	89,6	92,2	93,1	96,7	104,2
Incendios	174,0	174,3	168,1	183,2	102,2	90,6	95,9	108,8	179,9	206,8	221,3
Otros Daños a Bienes	1.537,0	1.522,1	1.190,0	1.088,5	964,2	935,2	819,8	841,2	870,8	1.047,8	1.082,3
Pérdidas Pecuniarias	314,0	310,0	318,9	351,2	339,7	249,4	233,3	232,3	276,1	336,0	355,4
Responsabilidad Civil	2.008,0	1.973,7	1.711,6	1.624,1	1.531,0	1.447,8	1.352,4	1.342,1	1.359,8	1.385,0	1.496,6
Transportes	634,0	603,5	558,1	498,5	486,8	460,6	438,8	417,0	429,4	413,8	458,4
Aviación	100,0	94,4	118,9	87,8	75,7	61,5	55,1	47,7	46,0	43,3	66,7
Marítimo	214,0	222,9	217,5	201,7	200,6	194,9	185,3	175,3	178,9	163,6	161,1
Mercancías	320,0	286,2	221,6	209,0	210,5	204,1	198,4	194,0	204,5	206,9	230,6
SEGUROS VIDA	23.073,0	26.606,7	28.119,5	26.376,7	28.871,7	26.288,9	25.509,9	24.839,3	25.566,7	31.139,3	29.406,8
Riesgo	3.765,3	3.632,0	3.593,0	3.778,8	3.609,7	3.510,8	3.350,4	3.471,5	3.773,8	4.205,4	4.205,6
Ahorro	19.307,7	22.975,0	24.526,1	22.597,9	25.261,9	22.778,0	22.159,5	21.367,7	21.793,0	26.933,9	25.201,3
MERCADO TOTAL	54.921,0	59.203,9	59.872,8	58.188,2	60.590,3	57.384,2	55.896,3	55.485,8	56.864,6	63.832,2	63.409,6

Fuente: ICEA. Serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003.

Tabla A.3.
Evolución del crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2007-2017
 (tasas anuales de crecimiento, %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SEGUROS NO VIDA	5,6 %	2,4 %	-2,6 %	0,2 %	-0,3 %	-2,0 %	-2,3 %	0,9 %	2,1 %	4,5 %	4,0 %
Automóviles	2,7 %	-1,8 %	-5,5 %	-0,9 %	-2,3 %	-5,9 %	-5,5 %	-1,4 %	1,7 %	5,1 %	3,4 %
Automóviles RC	0,0 %	-4,3 %	-7,6 %	-1,2 %	-1,9 %	-6,2 %	-5,6 %	-2,9 %	2,8 %	6,6 %	3,8 %
Automóviles Otras	6,2 %	1,1 %	-3,2 %	-0,6 %	-2,7 %	-5,5 %	-5,4 %	0,2 %	0,6 %	3,6 %	2,9 %
Multirisgos	8,4 %	8,0 %	3,1 %	3,3 %	4,5 %	0,7 %	-1,4 %	0,2 %	0,2 %	2,6 %	2,2 %
Hogar	9,0 %	8,9 %	6,0 %	5,1 %	4,3 %	3,0 %	0,4 %	1,5 %	2,1 %	3,6 %	3,0 %
Comercio	8,8 %	5,1 %	-3,4 %	-0,7 %	-0,2 %	-3,6 %	-4,6 %	-0,3 %	-4,9 %	1,7 %	1,8 %
Comunidades	8,4 %	10,6 %	6,7 %	5,8 %	5,2 %	2,6 %	1,1 %	0,4 %	1,1 %	2,0 %	2,3 %
Industrias	9,2 %	6,2 %	-1,7 %	0,5 %	7,0 %	-5,4 %	-5,9 %	-3,6 %	-3,6 %	-0,5 %	-0,3 %
Otros	-23,1 %	5,6 %	-4,7 %	-16,4 %	1,2 %	32,3 %	-7,2 %	-0,6 %	-2,4 %	10,2 %	-0,3 %
Salud	9,9 %	8,0 %	5,4 %	4,0 %	3,1 %	2,9 %	2,2 %	3,5 %	2,5 %	5,1 %	4,2 %
Asistencia Sanitaria	10,0 %	5,3 %	5,4 %	5,7 %	3,7 %	6,1 %	3,0 %	3,8 %	0,3 %	4,8 %	4,9 %
Reembolso	10,6 %	38,4 %	6,7 %	-5,8 %	2,2 %	-21,0 %	-2,3 %	3,0 %	28,1 %	5,2 %	1,1 %
Subsidio	7,2 %	3,0 %	3,3 %	-2,2 %	-5,3 %	-7,8 %	-6,8 %	-3,7 %	5,7 %	11,9 %	-5,3 %
Resto Ramos No Vida	5,6 %	1,3 %	-7,8 %	-3,6 %	-4,1 %	-2,7 %	-2,6 %	2,1 %	4,1 %	4,6 %	6,3 %
Accidentes	6,6 %	4,1 %	-5,7 %	-2,5 %	-2,6 %	-5,0 %	3,2 %	0,6 %	4,6 %	6,2 %	13,1 %
Asistencia	4,7 %	19,5 %	-1,1 %	-1,6 %	1,7 %	-2,0 %	0,9 %	7,4 %	1,5 %	7,1 %	10,2 %
Caución	3,6 %	0,6 %	-6,3 %	3,8 %	-7,3 %	-16,2 %	-4,1 %	-2,8 %	40,6 %	-27,4 %	-2,6 %
Crédito	25,2 %	3,5 %	-4,3 %	-10,0 %	-3,3 %	-2,5 %	-4,7 %	-2,4 %	-3,4 %	-2,6 %	-3,9 %
Decesos	4,6 %	4,8 %	5,1 %	1,8 %	3,4 %	7,3 %	3,7 %	6,5 %	3,0 %	0,8 %	4,9 %
Defensa Jurídica	10,3 %	2,8 %	-3,2 %	-5,9 %	2,5 %	-5,9 %	-7,3 %	2,9 %	1,0 %	3,8 %	7,8 %
Incendios	4,8 %	0,2 %	-3,6 %	9,0 %	-44,2 %	-11,4 %	5,9 %	13,4 %	65,4 %	15,0 %	7,0 %
Otros Daños a Bienes	0,9 %	-1,0 %	-21,8 %	-8,5 %	-11,4 %	-3,0 %	-12,3 %	2,6 %	3,5 %	20,3 %	3,3 %
Pérdidas Pecuniarias	1,3 %	-1,3 %	2,9 %	10,1 %	-3,3 %	-26,6 %	-6,5 %	-0,4 %	18,8 %	21,7 %	5,8 %
Responsabilidad Civil	5,7 %	-1,7 %	-13,3 %	-5,1 %	-5,7 %	-5,4 %	-6,6 %	-0,8 %	1,3 %	1,9 %	8,1 %
Transportes	0,2 %	-4,8 %	-7,5 %	-10,7 %	-2,3 %	-5,4 %	-4,7 %	-5,0 %	3,0 %	-3,6 %	10,8 %
Aviación	-16,7 %	-5,6 %	26,0 %	-26,2 %	-13,8 %	-18,7 %	-10,5 %	-13,4 %	-3,6 %	-5,8 %	53,9 %
Marítimo	1,9 %	4,1 %	-2,4 %	-7,3 %	-0,6 %	-2,8 %	-4,9 %	-5,4 %	2,0 %	-8,5 %	-1,5 %
Mercancías	6,0 %	-10,5 %	-22,6 %	-5,7 %	0,7 %	-3,0 %	-2,8 %	-2,2 %	5,4 %	1,2 %	11,5 %
SEGUROS VIDA	2,8 %	15,3 %	5,7 %	-6,2 %	9,5 %	-8,9 %	-3,0 %	-2,6 %	2,9 %	21,8 %	-5,6 %
Riesgo	10,8 %	-3,5 %	-1,1 %	5,2 %	-4,5 %	-2,7 %	-4,6 %	3,6 %	8,7 %	11,4 %	0,0 %
Ahorro	1,3 %	19,0 %	6,8 %	-7,9 %	11,8 %	-9,8 %	-2,7 %	-3,6 %	2,0 %	23,6 %	-6,4 %
MERCADO TOTAL	4,4 %	7,8 %	1,1 %	-2,8 %	4,1 %	-5,3 %	-2,6 %	-0,7 %	2,5 %	12,3 %	-0,7 %

Fuente: Servicio de Estudios de Mapfre (con datos de ICEA, Serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.4.
Contribuciones al crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2007-2017
 (puntos porcentuales, pp)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
SEGUROS NO VIDA	3,218	1,364	-1,425	0,097	-0,159	-1,029	-1,235	0,465	1,174	2,453	2,052
Automóviles	0,635	-0,420	-1,155	-0,177	-0,455	-1,093	-1,021	-0,249	0,306	0,904	0,559
Automóviles RC	0,002	-0,534	-0,838	-0,122	-0,199	-0,598	-0,536	-0,265	0,251	0,597	0,326
Automóviles Otras	0,631	0,116	-0,318	-0,055	-0,256	-0,494	-0,485	0,016	0,055	0,306	0,233
Multirriesgos	0,804	0,796	0,313	0,334	0,483	0,079	-0,156	0,024	0,025	0,299	0,232
Hogar	0,452	0,468	0,320	0,282	0,258	0,178	0,027	0,103	0,144	0,251	0,192
Comercio	0,099	0,060	-0,039	-0,008	-0,003	-0,039	-0,051	-0,003	-0,053	0,017	0,016
Comunidades	0,089	0,116	0,076	0,069	0,067	0,034	0,015	0,006	0,017	0,030	0,030
Industrias	0,203	0,144	-0,038	0,010	0,160	-0,126	-0,138	-0,081	-0,079	-0,011	-0,006
Otros	-0,040	0,007	-0,006	-0,019	0,001	0,032	-0,010	-0,001	-0,003	0,013	-0,000
Salud	0,926	0,784	0,534	0,412	0,344	0,312	0,264	0,437	0,324	0,659	0,511
Asistencia Sanitaria	0,806	0,447	0,446	0,490	0,347	0,574	0,315	0,425	0,037	0,548	0,521
Reembolso	0,084	0,322	0,072	-0,066	0,024	-0,226	-0,021	0,027	0,264	0,061	0,013
Subsidio	0,036	0,016	0,016	-0,011	-0,027	-0,036	-0,030	-0,016	0,024	0,051	-0,023
Resto Ramos No Vida	0,855	0,204	-1,117	-0,472	-0,532	-0,327	-0,322	0,254	0,518	0,592	0,750
Accidentes	0,114	0,071	-0,096	-0,040	-0,042	-0,074	0,048	0,010	0,073	0,101	0,202
Asistencia	0,023	0,095	-0,006	-0,009	0,009	-0,010	0,005	0,041	0,009	0,043	0,058
Caución	0,006	0,001	-0,009	0,005	-0,011	-0,021	-0,005	-0,003	0,045	-0,041	-0,003
Crédito	0,308	0,052	-0,061	-0,133	-0,041	-0,029	-0,055	-0,027	-0,039	-0,028	-0,037
Decesos	0,127	0,133	0,137	0,051	0,101	0,213	0,122	0,227	0,114	0,030	0,165
Defensa Jurídica	0,019	0,005	-0,006	-0,011	0,004	-0,010	-0,012	0,005	0,002	0,006	0,012
Incendios	0,015	0,001	-0,011	0,025	-0,139	-0,019	0,009	0,023	0,128	0,047	0,023
Otros Daños a Bienes	0,025	-0,027	-0,561	-0,170	-0,214	-0,048	-0,201	0,038	0,053	0,311	0,054
Pérdidas Pecuniarias	0,008	-0,007	0,015	0,054	-0,020	-0,149	-0,028	-0,002	0,079	0,105	0,030
Responsabilidad Civil	0,205	-0,063	-0,443	-0,146	-0,160	-0,137	-0,166	-0,018	0,032	0,044	0,175
Transportes	0,002	-0,056	-0,077	-0,100	-0,020	-0,043	-0,038	-0,039	0,022	-0,027	0,070
Aviación	-0,038	-0,010	0,042	-0,052	-0,021	-0,023	-0,011	-0,013	-0,003	-0,005	0,037
Marítimo	0,008	0,016	-0,009	-0,026	-0,002	-0,009	-0,017	-0,018	0,006	-0,027	-0,004
Mercancías	0,034	-0,061	-0,109	-0,021	0,003	-0,011	-0,010	-0,008	0,019	0,004	0,037
SEGUROS VIDA	1,180	6,434	2,555	-2,911	4,288	-4,263	-1,357	-1,200	1,311	9,800	-2,714
Riesgo	0,696	-0,243	-0,066	0,310	-0,291	-0,163	-0,279	0,217	0,545	0,759	0,000
Ahorro	0,484	6,677	2,620	-3,220	4,578	-4,099	-1,078	-1,416	0,766	9,041	-2,714
MERCADO TOTAL	4,399	7,798	1,130	-2,814	4,128	-5,292	-2,593	-0,734	2,485	12,253	-0,662

Fuente: Servicio de Estudios de Mapfre (con datos de ICEA, Serie histórica de primas de negocio directo por ramos y modalidades desde el año 2003)

Tabla A.5.
Evolución del ratio combinado total y No Vida del mercado asegurador español, 2007-2017
(ratio combinado, %)

Año	Ratio combinado total				Ratio combinado No Vida			
	Ratio combinado total	Ratio de siniestralidad	Ratio de gastos administrativos	Ratio de gastos de adquisición	Ratio combinado total	Ratio de siniestralidad	Ratio de gastos administrativos	Ratio de gastos de adquisición
2007	104,93	90,30	2,30	12,33	92,31	71,56	3,37	17,38
2008	100,80	86,89	2,30	11,61	92,56	71,98	3,54	17,04
2009	107,14	93,73	2,28	11,13	93,88	72,82	3,55	17,51
2010	104,92	91,21	2,48	11,24	93,76	73,03	3,75	16,98
2011	103,47	90,01	2,30	11,16	92,59	71,25	3,56	17,78
2012	104,70	91,60	2,43	10,67	93,22	71,00	3,51	18,71
2013	107,85	94,01	2,60	11,25	94,61	71,93	3,67	19,01
2014	109,17	94,25	2,73	12,19	93,93	71,52	3,85	18,56
2015	109,10	94,07	2,64	12,39	94,73	72,28	3,81	18,64
2016	105,58	91,71	2,84	11,03	93,57	71,26	4,56	17,75
2017	104,85	91,83	2,97	10,05	94,02	71,95	4,47	17,60

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

Tabla A.6.
Evolución de estructura de las inversiones del sector asegurador español, 2007-2017
(inversiones, millones de euros)

Año	Inversiones					Fondos de inversión	Otras inversiones
	Renta fija	Renta variable	Depósitos y tesorería	Inmuebles			
2007	61,4 %	5,3 %	14,8 %	3,8 %	6,2 %	8,5 %	
2008	62,7 %	4,2 %	16,1 %	3,7 %	5,5 %	7,8 %	
2009	63,6 %	2,8 %	16,6 %	5,2 %	5,7 %	6,1 %	
2010	63,5 %	2,7 %	13,7 %	4,6 %	6,0 %	9,5 %	
2011	64,9 %	2,6 %	12,4 %	4,4 %	5,2 %	10,6 %	
2012	67,2 %	2,5 %	10,8 %	4,1 %	4,9 %	10,5 %	
2013	67,2 %	3,0 %	11,1 %	3,8 %	5,1 %	9,8 %	
2014	68,1 %	3,1 %	15,4 %	3,8 %	6,2 %	3,3 %	
2015	69,3 %	3,4 %	13,7 %	3,7 %	6,7 %	3,4 %	
2016	75,7 %	4,8 %	8,6 %	3,7 %	6,5 %	0,7 %	
2017	74,1 %	5,1 %	8,8 %	3,6 %	7,8 %	0,6 %	

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

Tabla A.7.
Resultados y rentabilidad del sector asegurador español, 2007-2017
 (resultados, millones de euros; rentabilidad, %)

Año	Resultados del sector ¹ (millones de euros)	Rentabilidad	
		ROE ² (%)	ROA ³ (%)
2007	3.314.306	15,6	1,67
2008	2.640.859	11,2	1,25
2009	3.636.852	14,0	1,63
2010	4.082.843	16,0	1,82
2011	4.210.777	15,3	1,76
2012	4.458.874	15,0	1,82
2013	4.575.276	12,7	1,75
2014	4.901.842	12,4	1,68
2015	3.482.377	8,8	1,21
2016	4.313.052	10,7	1,46
2017	4.873.347	12,0	1,62

Fuente: Servicio de Estudios de Mapfre (con datos de ICEA, Informe económico del sector asegurador)

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

² Resultado neto / Patrimonio neto final del mismo año.

³ Resultado neto / Activo Total final del mismo año.

Tabla A.8.
Indicadores básicos del seguro de No Vida del sector asegurador español, 2007-2017
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

Año	Primas emitidas	Indicadores básicos (% de las primas)									
		Variación primas	Retención	Siniestralidad bruta	Gastos brutos	Siniestralidad neta	Gastos netos	Ratio combinado neto	Resultado financiero	Resultado técnico-financiero	
2007	31.848	5,6 %	86,2 %	70,9 %	20,8 %	71,6 %	20,8 %	92,3 %	5,5 %	12,6 %	
2008	32.597	2,4 %	86,2 %	71,3 %	20,8 %	72,0 %	20,6 %	92,6 %	3,2 %	11,1 %	
2009	31.753	-2,6 %	85,9 %	71,5 %	20,8 %	72,8 %	21,1 %	93,9 %	4,9 %	11,0 %	
2010	31.811	0,2 %	85,2 %	71,7 %	20,8 %	73,0 %	20,7 %	93,8 %	4,6 %	10,9 %	
2011	31.719	-0,3 %	88,6 %	69,1 %	21,3 %	71,3 %	21,3 %	92,6 %	4,0 %	11,4 %	
2012	31.095	-2,0 %	88,6 %	68,9 %	22,0 %	71,0 %	22,2 %	93,2 %	2,9 %	9,7 %	
2013	30.386	-2,3 %	87,6 %	70,2 %	22,2 %	71,9 %	22,7 %	94,6 %	3,9 %	9,3 %	
2014	30.647	0,9 %	87,9 %	69,6 %	22,3 %	71,5 %	22,4 %	93,9 %	4,8 %	10,8 %	
2015	31.298	2,1 %	87,6 %	70,2 %	22,4 %	72,3 %	22,5 %	94,7 %	4,2 %	9,4 %	
2016	32.693	4,5 %	84,8 %	68,9 %	22,6 %	71,3 %	22,3 %	93,6 %	3,9 %	10,3 %	
2017	34.003	4,0 %	84,9 %	71,0 %	22,3 %	72,0 %	22,1 %	94,0 %	3,5 %	9,5 %	

Fuente: Servicio de Estudios de Mapfre (con datos de ICEA, Informe económico del sector asegurador)

Tabla A.9.
Evolución del número de entidades operativas por tipo de régimen del sector asegurador español, 2007-2017
 (número de entidades)

Año	Sociedades anónimas	Mutuas	Mutualidades de Previsión Social ¹	Reaseguradoras
2007	206	37	52	2
2008	204	35	55	2
2009	202	34	56	2
2010	195	35	55	2
2011	188	34	55	2
2012	183	32	53	2
2013	178	32	52	2
2014	168	31	53	3
2015	156	31	50	3
2016	147	31	50	3
2017	145	31	49	3

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

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

Tabla A.10.
Evolución del número de mediadores por tipo del sector asegurador español, 2006-2016¹
 (Número de personas y entidades)

Año	Corredores de seguros		Agentes vinculados		Operadores bancaseguros vinculados		Corredores de reaseguros		Agentes exclusivos		Operadores bancaseguros exclusivos		Totales		
	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	Total mediadores	Total DGSFP	Total CC.AA.
2006	3.116	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2007	3.027	1.875	5	50	43	3	20	1	87.158	683	23	-	92.888	90.276	2.612
2008	3.013	2.136	78	166	62	3	28	1	95.835	805	23	-	102.150	99.039	3.111
2009	3.015	1.563	107	162	63	3	33	1	93.938	690	24	-	99.599	97.180	2.419
2010	3.010	1.574	125	197	61	1	37	1	91.580	801	24	-	97.411	94.837	2.574
2011	3.025	1.631	163	231	59	1	38	-	88.377	959	20	-	94.504	91.682	2.822
2012	3.017	1.635	186	242	59	1	43	-	89.596	924	11	-	95.714	92.912	2.802
2013	3.046	1.673	199	258	53	1	51	-	86.027	489	15	-	91.812	89.391	2.421
2014	3.078	1.725	205	280	41	1	60	-	87.591	579	14	-	93.574	90.989	2.585
2015	3.151	1.749	224	285	38	1	63	1	83.584	483	15	-	89.594	87.075	2.519
2016	3.259	1.782	234	285	35	1	65	1	77.556	642	15	-	83.875	81.164	2.711

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

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

Tabla A.11.
Volumen de primas por comunidades autónomas, 2007-2017
 (millones de euros)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Andalucía	5.500	6.024	5.900	5.966	5.982	5.717	5.824	6.045	6.237	6.949	7.394
Aragón	914	1.489	1.605	1.655	1.916	1.680	1.512	1.710	1.656	1.909	1.808
Asturias (Principado de)	682	725	765	787	835	866	837	956	854	871	904
Balears (Illes)	813	860	886	911	1.246	1.175	1.270	1.283	1.326	1.383	1.526
Canarias	1.083	1.154	1.174	1.234	1.241	1.269	1.212	1.269	1.367	1.641	1.602
Cantabria	379	418	451	471	462	495	485	497	503	524	529
Castilla - La Mancha	1.260	1.381	1.451	1.582	1.647	1.708	1.616	1.766	1.705	1.734	1.743
Castilla y León	1.869	2.035	2.274	2.224	2.393	2.331	2.211	2.275	2.482	2.653	2.758
Cataluña	7.793	8.893	9.786	9.942	11.226	10.079	9.677	10.237	10.121	11.295	11.345
Comunidad Valenciana	3.918	3.944	3.837	4.061	4.222	4.096	4.373	4.305	4.059	4.406	4.556
Extremadura	604	654	739	736	674	773	724	696	799	898	868
Galicia	2.185	2.208	2.150	2.501	2.616	2.226	2.151	2.167	2.279	2.515	2.614
Madrid (Comunidad de)	9.262	9.763	9.772	10.217	10.178	9.896	9.369	9.165	9.422	10.379	10.570
Murcia (Región de)	968	981	976	1.038	1.087	1.033	1.031	1.041	1.063	1.162	1.179
Navarra (Comunidad Foral de)	690	758	783	822	619	622	838	1.003	952	961	961
País Vasco	1.910	2.040	2.140	2.268	2.477	2.429	2.323	2.352	2.394	2.461	2.524
La Rioja	242	371	468	417	380	356	356	359	345	373	374
Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla	61	79	67	81	94	95	97	98	97	114	113

Fuente: ICEA, El mercado de seguros por provincias.

Tabla A.12.
Primas per cápita por comunidades autónomas, 2007-2017
(euros)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Andalucía	670,6	725,5	704,8	708,2	707,9	677,4	693,2	719,8	744,1	830,2	882,4
Aragón	688,8	1.106,3	1.191,8	1.229,2	1.419,8	1.247,0	1.140,8	1.297,3	1.266,7	1.460,0	1.382,4
Asturias (Principado de)	631,4	667,6	705,5	727,8	775,5	810,4	788,4	909,0	819,4	841,8	878,9
Baleares (Illes)	757,8	785,1	800,7	818,5	1.113,4	1.056,7	1.151,0	1.161,8	1.198,2	1.239,8	1.352,6
Canarias	521,7	548,5	554,2	580,3	585,7	598,7	576,0	604,3	651,0	779,2	753,5
Cantabria	651,0	708,7	762,3	794,8	777,4	835,6	823,2	849,5	864,3	903,1	911,9
Castilla - La Mancha	616,7	663,5	691,5	747,8	776,2	813,0	777,5	857,5	835,3	854,0	860,4
Castilla y León	730,8	793,8	888,4	869,1	939,9	925,0	886,3	920,4	1.015,0	1.094,4	1.145,5
Cataluña	1.058,2	1.189,6	1.302,6	1.318,6	1.482,8	1.334,3	1.287,0	1.363,4	1.346,6	1.495,7	1.493,6
Comunidad Valenciana	779,0	774,1	750,6	793,5	823,1	801,0	873,8	864,3	819,4	892,8	918,8
Extremadura	550,2	593,2	667,4	663,4	608,2	700,4	658,8	636,7	735,2	832,1	809,8
Galicia	784,8	789,7	768,5	894,8	940,4	804,6	782,7	793,2	838,4	928,7	967,8
Madrid (Comunidad de)	1.476,8	1.528,6	1.513,0	1.574,4	1.566,3	1.523,5	1.451,5	1.423,8	1.457,6	1.595,7	1.607,4
Murcia (Región de)	678,8	678,2	667,4	706,4	736,9	701,6	703,2	709,3	726,2	790,6	797,6
Navarra (Comunidad Foral de)	1.112,2	1.202,1	1.228,7	1.279,7	961,1	965,5	1.307,6	1.565,5	1.487,1	1.494,8	1.485,4
País Vasco	885,4	939,2	982,3	1.038,0	1.129,3	1.108,2	1.061,2	1.074,2	1.093,7	1.122,2	1.148,0
La Rioja	760,6	1.153,2	1.451,5	1.292,7	1.175,8	1.105,9	1.114,8	1.132,7	1.092,1	1.184,3	1.184,6
Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla	407,2	519,3	427,8	500,9	572,7	565,4	571,5	579,8	569,7	665,0	657,7

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

Tabla A.13.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2007-2017
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2007			2008			2009			2010		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	7.889	14,5	MAPFRE	8.182	13,8	MAPFRE	7.786	13,0	MAPFRE	8.455	14,7
AXA	3.514	6,4	SANTANDER	4.943	8,4	ZURICH	5.409	9,0	GRUPO CAIXA	5.640	9,8
SANTANDER	3.086	5,7	ZURICH	4.626	7,8	SANTANDER	3.488	5,8	ZURICH	4.646	8,1
ALLIANZ	2.860	5,2	AXA	3.633	6,1	GRUPO CAIXA	3.304	5,5	GRUPO AXA	3.117	5,4
GENERALI	2.517	4,6	ALLIANZ	2.982	5,0	AXA	3.285	5,5	ALLIANZ	2.982	5,1
AVIVA	2.240	4,1	GENERALI	2.793	4,7	ALLIANZ	3.033	5,1	CASER	2.582	4,5
CASER	2.111	3,9	CASER	2.356	4,0	GENERALI	2.584	4,3	GENERALI	2.282	4,0
CATALANA OCCIDENTE	2.018	3,7	CATALANA OCCIDENTE	2.189	3,7	CASER	2.397	4,0	SANTANDER	2.159	3,7
ZURICH	1.852	3,4	CAIFOR	2.034	3,4	CATALANA OCCIDENTE	2.169	3,6	CATALANA OCCIDENTE	2.044	3,5
IBERCAJA	1.617	3,0	AVIVA	1.869	3,2	AVIVA	1.827	3,0	AVIVA	1.792	3,1
Total mercado	54.536		Total mercado	59.178		Total mercado	59.898		Total mercado	57.587	

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

Tabla A.13.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2007-2017 (continuación)
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2011			2012			2013			2014		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	8.307	13,7	MAPFRE	7.956	13,9	MAPFRE	7.060	12,7	MAPFRE	7.266	13,1
GRUPO CAIXA	5.068	8,4	GRUPO CAIXA	5.165	9,0	CAIXA	5.298	9,5	CAIXA	5.538	10,0
MUTUA MADRILEÑA	3.472	5,7	MUTUA MADRILEÑA	3.645	6,4	MUTUA MADRILEÑA	3.873	6,9	MUTUA MADRILEÑA	4.165	7,5
ZURICH	2.943	4,9	SANTANDER	3.512	6,1	ALLIANZ	3.199	5,7	ALLIANZ	3.287	5,9
ALLIANZ	3.001	5,0	ALLIANZ	3.046	5,3	SANTANDER	3.136	5,6	AXA	2.660	4,8
SANTANDER	2.950	4,9	AXA	2.683	4,7	AXA	2.712	4,9	ZURICH	2.507	4,5
GRUPO AXA	2.943	4,9	GENERALI	2.513	4,4	BBVA	2.300	4,1	GENERALI	2.259	4,1
CASER	2.818	4,7	BBVA	2.109	3,7	GENERALI	2.293	4,1	CATALANA OCCIDENTE	2.162	3,9
GENERALI	2.416	4,0	CASER	1.997	3,5	CATALANA OCCIDENTE	2.014	3,6	BBVA	2.088	3,8
CATALANA OCCIDENTE	2.039	3,4	CATALANA OCCIDENTE	1.971	3,4	CASER	1.713	3,1	SANTANDER	1.903	3,4
Total mercado	60.592		Total mercado	57.398		Total mercado	55.773		Total mercado	55.486	

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

Tabla A.13.
 Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2007-2017 (conclusión)
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	2015		2016		2017	
	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado
VIDACAIXA	7.189	12,6	9.492	14,9	9.666	15,2
MAPFRE	6.416	11,3	6.708	10,5	6.749	10,6
MUTUA MADRILEÑA	4.333	7,6	5.571	8,7	5.005	7,9
ZURICH	4.069	7,2	4.751	7,4	3.806	6,0
ALLIANZ	3.526	6,2	3.566	5,6	3.515	5,5
CATALANA OCCIDENTE	2.867	5,0	2.908	4,6	2.826	4,5
AXA	2.502	4,4	2.577	4,0	2.536	4,0
GENERALI	2.306	4,1	2.501	3,9	2.445	3,9
BBVA	2.085	3,7	1.932	3,0	2.411	3,8
SANTALUCIA	1.287	2,3	1.438	2,3	1.837	2,9
Total mercado	56.905		63.892		63.410	

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

Tabla A. 14.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2007-2017
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2007			2008			2009			2010		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	5.521	17,4	MAPFRE	5.602	17,2	MAPFRE	5.239	16,5	MAPFRE	5.166	16,2
AXA	2.713	8,5	AXA	2.718	8,3	AXA	2.540	8,0	AXA	2.402	7,5
ALLIANZ	2.119	6,7	ALLIANZ	2.134	6,6	ALLIANZ	2.081	6,5	ALLIANZ	2.031	6,4
GENERALI	1.534	4,8	CATALANA OCCIDENTE	1.578	4,8	CATALANA OCCIDENTE	1.508	4,7	GRUPO CAIXA	1.921	6,0
CATALANA OCCIDENTE	1.474	4,6	GENERALI	1.557	4,8	GENERALI	1.456	4,6	CATALANA OCCIDENTE	1.476	4,6
MUTUA MADRILEÑA	1.351	4,3	ZURICH	1.377	4,2	ZURICH	1.295	4,1	GENERALI	1.362	4,3
ZURICH	1.341	4,2	MUTUA MADRILEÑA	1.273	3,9	MUTUA MADRILEÑA	1.256	4,0	MUTUA MADRILEÑA	1.305	4,1
CASER	1.272	4,0	CASER	1.263	3,9	CASER	1.191	3,7	ZURICH	1.258	4,0
ADESLAS	1.085	3,4	ADESLAS	1.191	3,7	ADESLAS	1.291	4,1	CASER	1.137	3,6
SANITAS	907	2,9	SANITAS	982	3,0	SANITAS	1.041	3,3	SANITAS	1.068	3,4
Total mercado	31.781		Total mercado	32.571		Total mercado	31.779		Total mercado	31.820	

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

Tabla A.14. Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2007-2017 (continuación)
(primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	2011		2012		2013		2014	
	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado
MAPFRE	5.136	16,2	4.973	16,0	4.634	15,3	4.629	15,1
MUTUA MADRILEÑA	3.393	10,7	3.557	11,4	3.677	12,1	3.927	12,8
AXA	2.305	7,3	2.126	6,8	2.021	6,7	2.028	6,6
ALLIANZ	2.032	6,4	1.971	6,3	1.975	6,5	1.927	6,3
CATALANA OCCIDENTE	1.439	4,5	1.369	4,4	1.290	4,3	1.294	4,2
GENERALI	1.365	4,3	1.366	4,4	1.290	4,3	1.275	4,2
ZURICH	1.170	3,7	1.137	3,7	1.178	3,9	1.160	3,8
CASER	1.106	3,5	1.097	3,5	1.040	3,4	1.062	3,5
SANITAS	1.099	3,5	1.045	3,4	1.029	3,4	1.055	3,4
SANTALUCIA	992	3,1	1.021	3,3	968	3,2	1.012	3,3
Total mercado	31.724		31.116		30.268		30.647	

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

Tabla A.14.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2007-2017 (conclusión)
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

	2015			2016			2017		
	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
	MAPFRE	4.686	15,0	MAPFRE	4.761	14,5	MAPFRE	4.845	14,2
	MUTUA MADRILEÑA	4.169	13,3	MUTUA MADRILEÑA	4.506	13,8	MUTUA MADRILEÑA	4.816	14,2
	ALLIANZ	2.152	6,9	ALLIANZ	2.272	6,9	ALLIANZ	2.373	7,0
	CATALANA OCCIDENTE	1.939	6,2	CATALANA OCCIDENTE	2.043	6,2	CATALANA OCCIDENTE	2.061	6,1
	AXA	1.755	5,6	AXA	1.793	5,5	AXA	1.851	5,4
	GENERALI	1.348	4,3	GENERALI	1.459	4,5	GENERALI	1.509	4,4
	SANITAS	1.165	3,7	SANITAS	1.216	3,7	SANITAS	1.271	3,7
	ZURICH	1.072	3,4	SANTALUCIA	1.073	3,3	SANTALUCIA	1.129	3,3
	ASISA	1.059	3,4	ASISA	1.069	3,3	ASISA	1.099	3,2
	SANTALUCIA	1.050	3,4	ZURICH	1.027	3,1	ZURICH	1.001	2,9
	Total mercado	31.338		Total mercado	32.755		Total mercado	34.003	

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

Tabla A. 15.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2007-2017
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	2007		2008		2009		2010			
	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado		
SANTANDER	2.875	12,6	4.747	17,8	ZURICH	4.114	14,6	GRUPO CAIXA	3.719	14,4
MAPFRE	2.368	10,4	3.248	12,2	SANTANDER	3.334	11,9	ZURICH	3.389	13,2
AVIVA	2.229	9,8	2.580	9,7	GRUPO CAIXA	2.972	10,6	MAPFRE	3.289	12,8
IBERCAJA	1.617	7,1	1.858	7,0	MAPFRE	2.538	9,0	SANTANDER	2.003	7,8
BANSABADELL VIDA	1.450	6,4	1.772	6,7	AVIVA	1.814	6,5	AVIVA	1.779	6,9
CAIFOR	1.386	6,1	1.237	4,6	AEGON	1.422	5,1	CASER	1.445	5,6
BBVA	1.003	4,4	1.094	4,1	CASER	1.206	4,3	AEGON	1.360	5,3
GENERALI	983	4,3	992	3,7	IBERCAJA	1.144	4,1	IBERCAJA	1.139	4,4
AEGON	872	3,8	934	3,5	GENERALI	1.128	4,0	ALLIANZ	930	3,6
CASER	839	3,7	914	3,4	BBVA SEGUROS	1.128	4,0	GENERALI	920	3,6
Total mercado	22.755		26.607		Total mercado	28.119		Total mercado	25.768	

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

Tabla A.15.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2007-2017 (continuación)
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2011			2012			2013			2014		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
GRUPO CAIXA	5.036	17,4	GRUPO CAIXA	5.131	19,5	CAIXA	5.271	20,7	CAIXA	5.515	22,2
MAPFRE	3.171	11,0	SANTANDER	3.366	12,8	SANTANDER	3.068	12,0	MAPFRE	2.638	10,6
SANTANDER	2.795	9,7	MAPFRE	2.983	11,3	MAPFRE	2.426	9,5	SANTANDER	1.884	7,6
ZURICH	2.060	7,1	BBVA	1.865	7,1	BBVA	2.030	8,0	BBVA	1.799	7,2
AVIVA	1.787	6,2	AVIVA	1.349	5,1	ALLIANZ	1.224	4,8	ZURICH	1.451	5,8
CASER	1.712	5,9	IBERCAJA	1.159	4,4	AVIVA	1.155	4,5	ALLIANZ	1.259	5,1
BBVA	1.622	5,6	GENERALI	1.144	4,4	GENERALI	1.003	3,9	IBERCAJA	1.123	4,5
AEGON	1.613	5,6	ALLIANZ	1.075	4,1	IBERCAJA	933	3,7	AVIVA	1.075	4,3
IBERCAJA	1.501	5,2	CASER	976	3,7	CASER	871	3,4	GENERALI	984	4,0
GENERALI	1.051	3,6	AEGON	924	3,5	CATALANA OCCIDENTE	724	2,8	CATALANA OCCIDENTE	868	3,5
Total mercado	28.869		Total mercado	26.282		Total mercado	25.505		Total mercado	24.839	

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

Tabla A.15.
Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2007-2017 (conclusión)
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	2015		2016		2017	
	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado
VIDACAIXA	7.166	28,0	9.473	30,4	9.646	32,8
ZURICH	2.997	11,7	4.544	14,6	2.805	9,5
BBVA	1.737	6,8	1.948	6,3	1.904	6,5
MAPFRE	1.730	6,8	1.562	5,0	1.481	5,0
ALLIANZ	1.374	5,4	1.328	4,3	1.431	4,9
IBERCAJA	990	3,9	1.294	4,2	1.407	4,8
GENERALI	958	3,7	1.189	3,8	1.148	3,9
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	927	3,6	1.041	3,3	1.142	3,9
AXA	747	2,9	865	2,8	936	3,2
SANTANDER SEGUROS	678	2,7	856	2,7	766	2,6
Total mercado	25.567		31.136		29.407	

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

Tabla A.16.
Evolución de la concentración en la industria aseguradora española, 2007-2017
(índices Herfindahl y CR5)

Año	Índice Herfindahl	Índice CR5 (%)		
		Total	Vida	No Vida
2007	458,4	36,4 %	46,3 %	42,0 %
2008	502,7	41,2 %	53,4 %	41,7 %
2009	478,9	38,9 %	52,5 %	40,4 %
2010	550,0	43,1 %	55,0 %	40,8 %
2011	496,4	37,6 %	51,4 %	45,1 %
2012	508,3	40,6 %	55,9 %	45,0 %
2013	489,6	40,5 %	55,0 %	44,9 %
2014	509,6	41,3 %	51,0 %	45,0 %
2015	549,6	44,9 %	58,7 %	46,9 %
2016	595,5	47,1 %	60,6 %	46,9 %
2017	587,0	45,3 %	58,7 %	46,9 %

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

Tabla A.17.
Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: primas y recargos imputados, 2006-2016
 (millones de euros)

Año	Actividad general: primas y recargos imputados							Vehículos particulares	Vehículos oficiales
	Riesgos extraordinarios	Bienes	Personas	Pérdida de beneficios	Riesgos de la circulación	Fondo de garantía SOA	Fondo de garantía SOA		
2006	578,6	521,0	23,7	34,0	237,1	194,8	28,0	14,4	
2007	632,2	566,5	25,4	40,3	237,2	197,6	25,1	14,5	
2008	675,9	607,5	24,6	43,8	231,7	195,8	21,2	14,7	
2009	692,1	624,9	23,1	44,1	203,2	178,3	14,4	10,6	
2010	656,3	591,3	23,6	41,3	147,7	129,1	9,1	9,5	
2011	672,9	605,4	23,4	44,1	128,8	113,9	5,8	9,1	
2012	687,6	618,8	23,5	45,3	123,4	109,0	3,5	10,8	
2013	704,4	638,1	22,0	44,3	114,2	102,5	1,9	9,8	
2014	709,5	648,6	16,8	44,2	107,6	98,1	1,0	8,5	
2015	726,7	661,8	17,4	47,6	105,8	96,6	0,6	8,6	
2016	745,7	673,3	18,6	53,8	106,7	98,1	0,5	8,0	

Fuente: Consorcio de Compensación de Seguros. Informe Anual.

Tabla A.18.
Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: siniestralidad directo y aceptado, 2006-2016
(millones de euros)

Año	Actividad general: siniestralidad directo y aceptado							
	Riesgos extraordinarios	Bienes	Personas	Pérdida de beneficios	Riesgos de la circulación	Fondo de garantía SOA	Vehículos particulares	Vehículos oficiales
2006	228,8	202,9	0,0	25,8	155,6	106,9	31,8	16,9
2007	326,9	306,6	3,0	17,3	153,7	104,5	31,8	17,5
2008	294,2	294,1	1,3	-1,2	159,0	113,3	28,0	17,8
2009	677,7	671,4	2,0	4,3	131,7	97,3	17,2	17,2
2010	658,7	645,1	3,1	10,4	168,7	145,0	10,8	12,9
2011	608,9	542,3	3,1	63,4	111,5	92,5	5,6	13,4
2012	281,0	294,4	0,8	-14,2	71,3	55,4	1,9	14,0
2013	207,6	191,8	1,5	14,3	69,0	56,7	1,4	10,9
2014	208,7	205,6	0,9	2,2	57,4	47,1	0,5	9,7
2015	227,3	216,6	1,0	9,6	68,3	59,0	1,0	8,2
2016	223,2	218,7	0,8	3,7	58,6	49,0	0,4	9,2

Fuente: Consorcio de Compensación de Seguros. Informe Anual.

Tabla A.19.
Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2007-2017
(millones de euros; variación anual, %)

Año	Vehículos asegurados ¹		Primas seguro directo ²		Prima media		
	(millones de euros)	% de variación	(millones de euros)	% de variación	En euros	Nominal	Real
2007	28,3	4,7 %	12.593	2,7 %	444	-1,9 %	-5,8 %
2008	28,8	1,7 %	12.357	-1,9 %	428	-3,6 %	-4,9 %
2009	28,8	-0,2 %	11.662	-5,6 %	405	-5,5 %	-6,2 %
2010	28,7	-0,3 %	11.553	-0,9 %	403	-0,6 %	-3,5 %
2011	28,9	0,7 %	11.285	-2,3 %	390	-3,0 %	-5,3 %
2012	28,7	-0,7 %	10.622	-5,9 %	370	-5,3 %	-7,9 %
2013	28,6	-0,4 %	10.033	-5,5 %	351	-5,1 %	-5,4 %
2014	28,8	0,7 %	9.888	-1,5 %	343	-2,1 %	-1,2 %
2015	29,1	1,0 %	10.054	1,7 %	346	0,6 %	0,6 %
2016	29,8	2,4 %	10.566	5,1 %	354	2,3 %	0,7 %
2017	30,6	2,7 %	10.922	3,4 %	357	0,8 %	-0,3 %

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

¹ Fichero Informativo de Vehículos Asegurados (FIVA)

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

Tabla A.20.
Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2007-2017
 (frecuencia, %, coste medio, euros)

	2007		2008		2009		2010		2011		2012	
	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio
Responsabilidad civil	11,6 %	1.785	11,5 %	1.663	10,0 %	1.857	10,0 %	1.773	9,3 %	1.853	9,3 %	1.761
Corporal	2,2 %	5.605	2,1 %	5.282	2,1 %	5.275	2,1 %	4.978	2,0 %	5.050	2,0 %	4.939
Material	10,3 %	813	9,5 %	807	8,8 %	844	8,5 %	828	8,1 %	864	7,6 %	868
Daños propios	36,1 %	936	38,8 %	868	47,1 %	748	43,7 %	741	47,4 %	704	44,2 %	713
Rotura lunas	7,6 %	264	7,4 %	272	7,9 %	282	8,4 %	282	7,2 %	292	6,7 %	286
Robo	1,7 %	900	1,6 %	1.134	1,6 %	1.064	1,5 %	966	1,4 %	961	1,3 %	919
Defensa jurídica	2,6 %	289	2,7 %	255	2,2 %	288	2,1 %	282	1,9 %	302	1,8 %	286
Ocupantes	0,3 %	1.928	0,4 %	1.273	0,4 %	1.090	0,4 %	972	0,4 %	930	0,3 %	1.259
Incendios	0,1 %	4.095	0,1 %	4.912	0,1 %	4.158	0,1 %	3.211	0,1 %	3.243	0,1 %	3.075
Retirada carnet	0,0 %	941	0,0 %	1.122	0,0 %	1.389	0,0 %	1.930	0,0 %	1.577	0,0 %	1.627

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

Tabla A.20.
Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2007-2017 (conclusión)
(frecuencia, %; coste medio, euros)

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

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

Tabla A.21.
Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2007-2017
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Volumen de primas emitidas	12.555	12.324	11.640	11.535	11.270	10.607	10.021	9.882	10.052	10.566	10.922
Variación de primas	2,7 %	-1,8 %	-5,5 %	-0,9 %	-2,3 %	-5,9 %	-5,5 %	-1,4 %	1,7 %	5,1 %	3,4 %
Retención	90,2 %	90,5 %	90,1 %	87,5 %	94,5 %	94,9 %	92,3 %	92,5 %	92,2 %	89,5 %	89,5 %
Siniestralidad bruta	74,8 %	74,5 %	77,8 %	77,5 %	77,2 %	77,2 %	77,2 %	77,1 %	78,1 %	79,0 %	76,4 %
Gastos brutos	18,3 %	18,2 %	17,4 %	17,6 %	18,0 %	18,8 %	20,0 %	20,0 %	20,2 %	19,5 %	18,8 %
Siniestralidad neta	76,4 %	75,6 %	79,1 %	79,6 %	78,6 %	78,4 %	78,1 %	77,6 %	79,1 %	79,5 %	77,0 %
Gastos netos	18,3 %	18,1 %	17,4 %	17,4 %	18,1 %	18,9 %	20,3 %	20,3 %	20,3 %	19,5 %	18,6 %
Ratio combinado neto	94,8 %	93,7 %	96,4 %	97,0 %	96,7 %	97,3 %	98,4 %	97,9 %	99,5 %	98,9 %	95,6 %
Resultado financiero	6,8 %	3,7 %	5,9 %	5,9 %	4,9 %	3,3 %	4,5 %	5,6 %	4,8 %	4,9 %	4,4 %
Resultado técnico-financiero	12,1 %	10,1 %	9,5 %	8,9 %	8,3 %	5,9 %	6,1 %	7,6 %	5,3 %	6,0 %	8,7 %

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

Tabla A.22.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2007-2017
(primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Volumen de primas emitidas	5.475	5.912	6.097	6.297	6.579	6.627	6.537	6.550	6.565	6.734	6.883
Variación de primas	8,4 %	8,0 %	3,1 %	3,3 %	4,5 %	0,7 %	-1,4 %	0,2 %	0,2 %	2,6 %	2,2 %
Retención	81,7 %	81,5 %	81,6 %	79,1 %	81,7 %	79,9 %	79,6 %	79,7 %	79,3 %	78,4 %	78,5 %
Siniestralidad bruta	63,8 %	61,1 %	63,9 %	71,4 %	57,1 %	57,3 %	59,0 %	60,5 %	57,8 %	57,8 %	69,3 %
Gastos brutos	29,3 %	28,8 %	28,8 %	28,7 %	28,4 %	28,0 %	28,3 %	28,2 %	28,4 %	28,4 %	28,4 %
Siniestralidad neta	63,3 %	62,5 %	63,0 %	66,9 %	59,0 %	59,9 %	61,4 %	60,7 %	60,2 %	58,8 %	64,1 %
Gastos netos	30,7 %	30,1 %	30,5 %	30,2 %	30,1 %	30,3 %	30,8 %	30,0 %	30,6 %	31,2 %	31,5 %
Ratio combinado neto	93,9 %	92,6 %	93,5 %	97,1 %	89,0 %	90,2 %	92,2 %	90,7 %	90,7 %	90,0 %	95,7 %
Resultado financiero	4,5 %	2,8 %	4,6 %	4,2 %	3,3 %	2,4 %	3,5 %	4,4 %	3,9 %	3,6 %	2,8 %
Resultado técnico-financiero	10,6 %	10,2 %	11,1 %	7,1 %	14,3 %	12,2 %	11,3 %	13,7 %	13,2 %	13,6 %	7,1 %

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

Tabla A.23.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2007-2017
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Volumen de primas emitidas	2.890	3.147	3.337	3.505	3.656	3.764	3.779	3.837	3.916	4.059	4.182
Variación de primas	9,0 %	8,9 %	6,0 %	5,1 %	4,3 %	3,0 %	0,4 %	1,5 %	2,1 %	3,6 %	3,0 %
Retención	93,2 %	92,0 %	92,1 %	88,8 %	91,5 %	91,6 %	90,4 %	89,9 %	90,2 %	90,0 %	90,3 %
Siniestralidad bruta	59,1 %	59,3 %	64,3 %	65,1 %	56,8 %	57,8 %	59,1 %	58,6 %	58,2 %	56,7 %	61,2 %
Gastos brutos	32,5 %	32,1 %	32,1 %	32,2 %	31,9 %	31,7 %	32,0 %	31,2 %	31,5 %	31,4 %	31,5 %
Siniestralidad neta	59,9 %	60,4 %	62,8 %	66,5 %	57,9 %	58,9 %	60,1 %	59,4 %	59,1 %	57,5 %	61,8 %
Gastos netos	32,7 %	32,0 %	32,4 %	32,3 %	32,0 %	31,6 %	32,1 %	30,7 %	31,8 %	31,8 %	31,6 %
Ratio combinado neto	92,5 %	92,4 %	95,1 %	98,8 %	89,9 %	90,5 %	92,2 %	90,1 %	90,9 %	89,3 %	93,4 %
Resultado financiero	3,4 %	2,0 %	3,6 %	3,1 %	2,7 %	2,1 %	3,0 %	3,3 %	2,8 %	2,7 %	2,7 %
Resultado técnico-financiero	10,9 %	9,6 %	8,5 %	4,4 %	12,8 %	11,6 %	10,8 %	13,1 %	11,9 %	13,4 %	9,3 %

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

Tabla A.24.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2007-2017
(primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Volumen de primas emitidas	1.265	1.344	1.321	1.328	1.421	1.344	1.265	1.220	1.176	1.170	1.166
Variación de primas	9,2 %	6,2 %	-1,7 %	0,5 %	7,0 %	-5,4 %	-5,9 %	-3,6 %	-3,6 %	-0,5 %	-0,3 %
Retención	54,5 %	56,8 %	55,5 %	56,0 %	56,0 %	50,4 %	50,8 %	52,2 %	50,6 %	47,9 %	48,5 %
Siniestralidad bruta	76,9 %	61,5 %	63,4 %	94,4 %	57,5 %	59,2 %	62,5 %	68,8 %	59,1 %	63,7 %	94,3 %
Gastos brutos	23,9 %	22,6 %	22,2 %	21,6 %	21,0 %	19,7 %	19,8 %	20,5 %	20,4 %	20,5 %	20,2 %
Siniestralidad neta	76,5 %	63,5 %	63,7 %	71,6 %	64,0 %	71,0 %	74,8 %	70,9 %	69,1 %	69,7 %	78,7 %
Gastos netos	28,3 %	27,0 %	27,2 %	26,9 %	26,0 %	27,9 %	28,6 %	28,5 %	27,5 %	30,4 %	31,2 %
Ratio combinado neto	104,8 %	90,5 %	90,9 %	98,5 %	90,1 %	98,9 %	103,4 %	99,4 %	96,6 %	100,1 %	109,9 %
Resultado financiero	7,4 %	4,9 %	7,9 %	7,2 %	5,3 %	3,4 %	4,8 %	9,0 %	7,9 %	7,1 %	1,6 %
Resultado técnico-financiero	2,6 %	14,4 %	15,6 %	8,7 %	15,2 %	4,5 %	1,4 %	9,6 %	11,3 %	7,0 %	-8,4 %

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

Tabla A.25.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercios, 2007-2017
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Volumen de primas emitidas	645	678	655	650	649	625	596	594	565	575	585
Variación de primas	8,8 %	5,1 %	-3,4 %	-0,7 %	-0,2 %	-3,6 %	-4,6 %	-0,3 %	-4,9 %	1,7 %	1,8 %
Retención	84,7 %	84,2 %	85,3 %	81,2 %	84,6 %	86,1 %	85,5 %	84,2 %	84,5 %	83,9 %	84,1 %
Siniestralidad bruta	60,0 %	66,9 %	60,8 %	62,2 %	57,0 %	53,6 %	53,7 %	56,4 %	55,8 %	53,4 %	60,5 %
Gastos brutos	29,9 %	31,3 %	30,1 %	29,7 %	29,3 %	30,1 %	30,1 %	30,7 %	30,5 %	31,2 %	32,7 %
Siniestralidad neta	61,3 %	70,1 %	61,5 %	64,0 %	58,4 %	54,7 %	54,3 %	58,1 %	57,5 %	55,0 %	62,6 %
Gastos netos	29,5 %	31,0 %	29,9 %	29,5 %	28,9 %	29,7 %	29,9 %	30,2 %	30,1 %	31,0 %	33,0 %
Ratio combinado neto	90,9 %	101,1 %	91,5 %	93,5 %	87,3 %	84,4 %	84,2 %	88,4 %	87,7 %	86,0 %	95,6 %
Resultado financiero	5,6 %	3,4 %	5,7 %	4,8 %	3,8 %	2,6 %	3,8 %	4,2 %	4,0 %	3,5 %	3,6 %
Resultado técnico-financiero	14,8 %	2,3 %	14,2 %	11,4 %	16,4 %	18,2 %	19,7 %	15,8 %	16,3 %	17,5 %	8,0 %

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

Tabla A.26.
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2007-2017
(primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Volumen de primas emitidas	605	669	714	755	794	815	823	827	836	853	872
Variación de primas	8,4 %	10,6 %	6,7 %	5,8 %	5,2 %	2,6 %	1,1 %	0,4 %	1,1 %	2,0 %	2,3 %
Retención	85,1 %	86,8 %	86,4 %	80,5 %	86,8 %	86,7 %	86,4 %	85,8 %	86,1 %	85,3 %	86,1 %
Siniestralidad bruta	61,2 %	61,3 %	64,4 %	62,1 %	53,8 %	51,2 %	54,5 %	54,3 %	53,9 %	53,4 %	58,5 %
Gastos brutos	26,3 %	26,3 %	27,6 %	27,8 %	27,6 %	28,0 %	28,2 %	28,1 %	28,8 %	29,2 %	29,7 %
Siniestralidad neta	63,0 %	62,7 %	62,5 %	65,1 %	54,9 %	52,5 %	55,2 %	55,2 %	55,1 %	54,5 %	59,1 %
Gastos netos	25,9 %	26,1 %	27,8 %	26,4 %	27,6 %	28,2 %	28,0 %	28,0 %	28,7 %	29,5 %	30,5 %
Ratio combinado neto	88,9 %	88,7 %	90,3 %	91,4 %	82,5 %	80,7 %	83,3 %	83,2 %	83,7 %	83,9 %	89,5 %
Resultado financiero	5,4 %	2,7 %	5,6 %	4,4 %	3,4 %	2,7 %	3,8 %	4,1 %	4,0 %	3,9 %	4,2 %
Resultado técnico-financiero	16,5 %	13,9 %	15,3 %	13,0 %	21,0 %	22,0 %	20,5 %	20,9 %	20,2 %	20,0 %	14,7 %

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

Tabla A.27.
Indicadores básicos del seguro de Otros Multirriesgos, 2007-2017
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Volumen de primas emitidas	70	74	70	59	60	79	73	73	71	78	78
Variación de primas	-23,1 %	5,6 %	-4,7 %	-16,4 %	1,2 %	32,3 %	-7,2 %	-0,6 %	-2,4 %	10,2 %	-0,3 %
Retención	72,9 %	77,0 %	80,8 %	79,6 %	89,1 %	89,2 %	82,8 %	86,1 %	85,3 %	85,4 %	85,0 %
Siniestralidad bruta	64,6 %	72,8 %	71,6 %	62,0 %	84,8 %	73,1 %	69,1 %	67,3 %	70,1 %	58,6 %	52,9 %
Gastos brutos	25,3 %	23,6 %	22,8 %	22,3 %	24,2 %	25,2 %	30,0 %	30,8 %	31,2 %	31,1 %	28,9 %
Siniestralidad neta	72,1 %	72,2 %	74,1 %	67,8 %	81,3 %	73,8 %	75,7 %	71,0 %	71,1 %	63,3 %	57,0 %
Gastos netos	23,3 %	22,1 %	21,8 %	18,6 %	23,6 %	25,4 %	31,0 %	31,3 %	32,3 %	31,9 %	29,8 %
Ratio combinado neto	95,3 %	94,3 %	95,9 %	86,3 %	105,0 %	99,2 %	106,7 %	102,3 %	103,4 %	95,2 %	86,7 %
Resultado financiero	4,4 %	3,6 %	4,9 %	4,1 %	3,1 %	1,1 %	5,4 %	6,2 %	6,9 %	4,8 %	5,0 %
Resultado técnico-financiero	9,0 %	9,3 %	9,1 %	17,7 %	-1,9 %	1,9 %	-1,3 %	3,9 %	3,5 %	9,6 %	18,2 %

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

Tabla A.28.
Indicadores básicos del seguro de Salud, 2007-2017
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Volumen de primas emitidas	5.403	5.834	6.150	6.396	6.597	6.786	6.937	7.181	7.361	7.736	8.062
Variación de primas	9,9 %	8,0 %	5,4 %	4,0 %	3,1 %	2,9 %	2,2 %	3,5 %	2,5 %	5,1 %	4,2 %
Retención	98,6 %	98,6 %	98,5 %	98,1 %	97,8 %	97,7 %	97,6 %	97,5 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %
Siniestralidad bruta	81,7 %	82,8 %	85,4 %	84,5 %	82,8 %	82,7 %	83,1 %	82,2 %	80,9 %	80,6 %	79,9 %
Gastos brutos	11,5 %	11,1 %	10,6 %	10,4 %	11,5 %	11,4 %	11,7 %	11,8 %	12,2 %	12,4 %	12,2 %
Siniestralidad neta	82,4 %	83,6 %	86,1 %	85,7 %	83,9 %	83,8 %	84,5 %	83,6 %	82,2 %	81,8 %	81,2 %
Gastos netos	11,5 %	11,1 %	10,5 %	10,4 %	11,5 %	11,4 %	11,7 %	11,9 %	12,2 %	12,4 %	12,2 %
Ratio combinado neto	93,9 %	94,7 %	96,6 %	96,1 %	95,4 %	95,2 %	96,2 %	95,5 %	94,4 %	94,2 %	93,4 %
Resultado financiero	1,5 %	1,2 %	1,1 %	1,1 %	1,1 %	0,8 %	1,1 %	1,0 %	0,7 %	0,7 %	0,6 %
Resultado técnico-financiero	7,6 %	6,5 %	4,5 %	5,0 %	5,6 %	5,5 %	4,9 %	5,6 %	6,3 %	6,5 %	7,3 %

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

Tabla A.29.
Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2007-2017
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Volumen de primas emitidas	2.008	1.974	1.712	1.624	1.531	1.448	1.352	1.342	1.360	1.385	1.497
Variación de primas	5,7 %	-1,7 %	-13,3 %	-5,1 %	-5,7 %	-5,4 %	-6,6 %	-0,8 %	1,3 %	1,9 %	8,1 %
Retención	72,7 %	70,2 %	67,9 %	73,5 %	73,9 %	72,5 %	71,8 %	72,1 %	72,2 %	69,9 %	69,5 %
Siniestralidad bruta	50,8 %	55,3 %	51,2 %	42,8 %	55,1 %	39,8 %	52,1 %	50,9 %	62,1 %	67,7 %	69,3 %
Gastos brutos	19,0 %	20,3 %	21,3 %	22,9 %	22,6 %	24,6 %	25,0 %	25,5 %	25,6 %	26,5 %	27,2 %
Siniestralidad neta	65,2 %	54,1 %	51,7 %	43,2 %	51,4 %	38,2 %	51,7 %	50,6 %	59,5 %	59,6 %	73,9 %
Gastos netos	20,4 %	20,2 %	24,1 %	23,7 %	23,4 %	26,0 %	26,5 %	27,2 %	26,8 %	28,0 %	29,4 %
Ratio combinado neto	85,6 %	74,3 %	75,8 %	66,9 %	74,8 %	64,3 %	78,2 %	77,8 %	86,3 %	87,6 %	103,4 %
Resultado financiero	12,2 %	7,6 %	16,0 %	12,9 %	12,5 %	7,1 %	12,4 %	15,2 %	14,0 %	13,5 %	12,7 %
Resultado técnico-financiero	26,6 %	33,3 %	40,2 %	46,0 %	37,7 %	42,8 %	34,2 %	37,4 %	27,7 %	25,9 %	9,3 %

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

Tabla A.30.
Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2007-2017
(primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Volumen de primas emitidas	314	317	336	289	276	256	240	223	225	207	228
Variación de primas	-4,8 %	1,0 %	6,1 %	-14,0 %	-4,6 %	-7,2 %	-6,3 %	-7,2 %	0,8 %	-8,0 %	10,1 %
Retención	37,0 %	39,0 %	42,8 %	44,0 %	49,4 %	54,8 %	53,4 %	55,1 %	55,8 %	53,6 %	52,2 %
Siniestralidad bruta	77,5 %	94,3 %	79,8 %	59,4 %	50,9 %	73,1 %	55,6 %	79,5 %	77,9 %	66,2 %	68,5 %
Gastos brutos	15,6 %	14,9 %	15,7 %	15,9 %	17,4 %	19,3 %	19,5 %	19,9 %	20,7 %	18,9 %	18,4 %
Siniestralidad neta	76,8 %	94,1 %	87,9 %	74,1 %	68,2 %	74,3 %	67,6 %	90,8 %	90,3 %	75,6 %	76,1 %
Gastos netos	27,0 %	23,5 %	25,2 %	24,7 %	25,6 %	25,6 %	27,2 %	26,3 %	26,5 %	23,8 %	24,9 %
Ratio combinado neto	103,8 %	117,6 %	113,1 %	98,9 %	93,8 %	99,9 %	94,8 %	117,0 %	116,7 %	99,4 %	101,1 %
Resultado financiero	7,9 %	7,8 %	7,1 %	7,5 %	5,4 %	3,9 %	4,1 %	14,9 %	13,9 %	11,6 %	-3,2 %
Resultado técnico-financiero	4,1 %	-9,8 %	-6,0 %	8,6 %	11,6 %	4,0 %	9,2 %	-2,1 %	-2,8 %	12,3 %	-4,3 %

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

Tabla A.31.
Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2007-2017
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2016
Volumen de primas emitidas	320	286	222	209	211	204	198	194	205	207	231
Variación de primas	6,0 %	-10,5 %	-22,6 %	-5,7 %	0,7 %	-3,0 %	-2,8 %	-2,2 %	5,4 %	1,2 %	11,5 %
Retención	66,7 %	69,6 %	69,9 %	69,6 %	69,1 %	65,4 %	63,7 %	66,4 %	65,7 %	65,0 %	62,0 %
Siniestralidad bruta	59,6 %	60,3 %	52,2 %	36,2 %	54,5 %	50,8 %	62,0 %	65,3 %	71,0 %	75,4 %	58,8 %
Gastos brutos	28,4 %	26,5 %	25,8 %	25,1 %	25,1 %	25,2 %	25,4 %	26,4 %	28,1 %	28,7 %	27,4 %
Siniestralidad neta	65,1 %	67,5 %	56,0 %	49,2 %	61,8 %	59,1 %	70,4 %	71,8 %	78,4 %	72,6 %	61,4 %
Gastos netos	30,1 %	28,5 %	29,1 %	28,7 %	29,1 %	30,2 %	31,1 %	32,0 %	33,3 %	34,4 %	33,7 %
Ratio combinado neto	95,2 %	96,0 %	85,1 %	77,9 %	90,9 %	89,3 %	101,5 %	103,8 %	111,7 %	107,0 %	95,2 %
Resultado financiero	5,0 %	3,3 %	6,0 %	5,7 %	5,4 %	2,7 %	4,9 %	6,5 %	6,3 %	5,7 %	4,1 %
Resultado técnico-financiero	9,8 %	7,3 %	21,0 %	27,8 %	14,5 %	13,4 %	3,4 %	2,8 %	-5,4 %	-1,4 %	8,9 %

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

Tabla A.32.
Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2007-2017
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Volumen de primas emitidas	1.518	1.591	1.672	1.703	1.761	1.891	1.961	2.087	2.150	2.167	2.272
Variación de primas	4,6 %	4,8 %	5,1 %	1,8 %	3,4 %	7,3 %	3,7 %	6,5 %	3,0 %	0,8 %	4,9 %
Retención	99,2 %	99,1 %	99,4 %	99,2 %	100,6 %	98,9 %	99,0 %	98,4 %	98,5 %	98,6 %	98,4 %
Siniestralidad bruta	53,7 %	53,5 %	53,0 %	52,5 %	51,3 %	55,2 %	56,9 %	60,3 %	65,2 %	63,7 %	62,6 %
Gastos brutos	36,3 %	35,8 %	39,0 %	38,1 %	37,8 %	37,5 %	36,4 %	34,8 %	32,9 %	33,1 %	33,0 %
Siniestralidad neta	54,1 %	54,0 %	53,3 %	52,8 %	50,7 %	55,4 %	57,2 %	60,9 %	65,9 %	64,3 %	63,1 %
Gastos netos	36,4 %	36,0 %	39,0 %	38,1 %	37,2 %	37,5 %	36,4 %	34,7 %	32,7 %	33,0 %	32,9 %
Ratio combinado neto	90,5 %	89,9 %	92,3 %	90,9 %	87,9 %	93,0 %	93,5 %	95,5 %	98,6 %	97,3 %	96,1 %
Resultado financiero	5,5 %	3,2 %	4,7 %	5,6 %	5,7 %	6,8 %	6,2 %	6,5 %	7,4 %	5,8 %	5,8 %
Resultado técnico-financiero	15,0 %	13,2 %	12,5 %	14,6 %	17,8 %	13,8 %	12,7 %	11,0 %	8,8 %	8,5 %	9,8 %

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

Tabla A.33.
Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2007-2017
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Volumen de primas emitidas	806	835	798	719	695	677	646	631	609	593	570
Variación de primas	25,2 %	3,5 %	-4,3 %	-10,0 %	-3,3 %	-2,5 %	-4,7 %	-2,4 %	-3,4 %	-2,6 %	-3,9 %
Retención	53,4 %	52,4 %	53,9 %	54,3 %	54,6 %	53,2 %	46,3 %	44,4 %	42,1 %	34,4 %	34,4 %
Siniestralidad bruta	83,7 %	143,7 %	89,5 %	50,9 %	78,2 %	81,4 %	70,4 %	39,6 %	69,2 %	45,0 %	48,0 %
Gastos brutos	20,0 %	18,2 %	17,8 %	19,4 %	20,4 %	20,9 %	21,9 %	24,1 %	24,7 %	31,3 %	30,4 %
Siniestralidad neta	95,5 %	117,8 %	96,0 %	56,6 %	84,1 %	87,8 %	68,7 %	42,2 %	48,5 %	47,3 %	53,1 %
Gastos netos	10,0 %	6,6 %	18,3 %	17,5 %	15,0 %	19,2 %	22,1 %	19,2 %	8,4 %	17,3 %	16,5 %
Ratio combinado neto	105,5 %	124,4 %	114,3 %	74,1 %	99,0 %	107,0 %	90,9 %	61,4 %	56,9 %	64,6 %	69,6 %
Resultado financiero	10,3 %	10,7 %	5,8 %	4,8 %	6,2 %	5,8 %	6,0 %	4,5 %	4,0 %	2,6 %	2,6 %
Resultado técnico-financiero	4,8 %	-13,7 %	-8,5 %	30,7 %	7,1 %	-1,2 %	15,1 %	43,1 %	47,1 %	38,0 %	33,0 %

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

Tabla A.34.
Indicadores básicos del seguro de Caución, 2007-2017
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Volumen de primas emitidas	86	87	81	84	78	65	63	61	86	62	61
Variación de primas	3,6 %	0,6 %	-6,3 %	3,8 %	-7,3 %	-16,2 %	-4,1 %	-2,8 %	40,6 %	-27,4 %	-2,6 %
Retención	53,0 %	54,7 %	41,6 %	44,4 %	40,1 %	47,1 %	44,5 %	48,7 %	46,4 %	35,1 %	36,4 %
Siniestralidad bruta	19,0 %	130,1 %	113,2 %	124,0 %	98,7 %	284,4 %	535,5 %	159,8 %	158,2 %	22,9 %	30,4 %
Gastos brutos	28,6 %	28,4 %	39,9 %	24,1 %	24,2 %	24,7 %	28,3 %	27,8 %	33,9 %	32,4 %	27,4 %
Siniestralidad neta	23,1 %	77,4 %	100,7 %	65,0 %	82,7 %	201,4 %	233,4 %	72,1 %	64,0 %	33,1 %	38,4 %
Gastos netos	17,5 %	32,1 %	67,8 %	23,7 %	22,0 %	14,0 %	34,4 %	37,9 %	41,7 %	25,1 %	13,2 %
Ratio combinado neto	40,5 %	109,5 %	168,4 %	88,7 %	104,7 %	215,4 %	267,8 %	110,0 %	105,7 %	58,2 %	51,5 %
Resultado financiero	12,8 %	5,5 %	5,5 %	5,1 %	8,2 %	9,8 %	3,1 %	5,0 %	3,3 %	4,1 %	5,8 %
Resultado técnico-financiero	72,3 %	-4,0 %	-62,9 %	16,4 %	3,5 %	-105,7 %	-164,7 %	-5,1 %	-2,3 %	45,9 %	54,3 %

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

Tabla A.35.
Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2007-2017
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Volumen de primas emitidas	963	1.002	945	922	897	853	880	886	926	984	1.113
Variación de primas	6,6 %	4,1 %	-5,7 %	-2,5 %	-2,6 %	-5,0 %	3,2 %	0,6 %	4,6 %	6,2 %	13,1 %
Retención	88,3 %	88,9 %	89,0 %	89,5 %	89,5 %	89,7 %	90,1 %	89,0 %	89,0 %	87,9 %	87,4 %
Siniestralidad bruta	43,1 %	41,6 %	33,8 %	36,1 %	39,0 %	34,2 %	41,6 %	40,9 %	41,3 %	37,2 %	38,3 %
Gastos brutos	31,8 %	32,5 %	32,6 %	33,5 %	35,4 %	36,3 %	34,9 %	36,7 %	37,6 %	37,1 %	36,9 %
Siniestralidad neta	45,0 %	39,6 %	34,4 %	37,4 %	40,5 %	35,3 %	40,8 %	41,8 %	40,5 %	37,2 %	36,9 %
Gastos netos	32,9 %	33,6 %	33,5 %	34,4 %	36,2 %	36,9 %	35,2 %	37,2 %	37,6 %	37,4 %	37,4 %
Ratio combinado neto	77,9 %	73,2 %	67,9 %	71,8 %	76,7 %	72,2 %	76,0 %	79,0 %	78,1 %	74,6 %	74,3 %
Resultado financiero	5,9 %	2,7 %	5,0 %	5,3 %	4,3 %	3,8 %	11,3 %	18,7 %	15,0 %	15,4 %	17,0 %
Resultado técnico-financiero	28,0 %	29,5 %	37,1 %	33,4 %	27,6 %	31,6 %	35,3 %	39,7 %	36,9 %	40,8 %	42,7 %

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

Tabla A.36.
Evolución de la penetración en el sector asegurador español, 2007-2017
 (primas / PIB, %)

Año	Mercado total	Seguros Vida			Seguros No Vida				Otros ramos
		Total Seguros Vida	Vida Riesgo	Vida Ahorro	Total Seguros No Vida	Automóviles	Multirriesgos	Salud	
2007	5,08 %	2,13 %	0,35 %	1,79 %	2,95 %	1,16 %	0,51 %	0,50 %	0,78 %
2008	5,30 %	2,38 %	0,33 %	2,06 %	2,92 %	1,10 %	0,53 %	0,52 %	0,76 %
2009	5,55 %	2,61 %	0,33 %	2,27 %	2,94 %	1,08 %	0,57 %	0,57 %	0,73 %
2010	5,38 %	2,44 %	0,35 %	2,09 %	2,94 %	1,07 %	0,58 %	0,59 %	0,70 %
2011	5,66 %	2,70 %	0,34 %	2,36 %	2,96 %	1,05 %	0,61 %	0,62 %	0,68 %
2012	5,52 %	2,53 %	0,34 %	2,19 %	2,99 %	1,02 %	0,64 %	0,65 %	0,68 %
2013	5,45 %	2,49 %	0,33 %	2,16 %	2,96 %	0,98 %	0,64 %	0,68 %	0,67 %
2014	5,35 %	2,39 %	0,33 %	2,06 %	2,95 %	0,95 %	0,63 %	0,69 %	0,68 %
2015	5,27 %	2,37 %	0,35 %	2,02 %	2,90 %	0,93 %	0,61 %	0,68 %	0,68 %
2016	5,71 %	2,78 %	0,38 %	2,41 %	2,92 %	0,94 %	0,60 %	0,69 %	0,68 %
2017	5,45 %	2,53 %	0,36 %	2,17 %	2,92 %	0,94 %	0,59 %	0,69 %	0,70 %

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA e INE)

Tabla A.37.
Evolución de la densidad y profundización en el sector asegurador español, 2007-2017
 (primas per cápita, euros; primas directas seguros de vida / primas directas totales, %)

Año	Densidad (primas per cápita)										Profundización (primas directas seguros de vida / primas directas totales)
	Densidad mercado total	Seguros de Vida			Total Seguros No Vida	Seguros de No Vida			Salud	Otros ramos	
		Total Seguros Vida	Vida Riesgo	Vida Ahorro		Automóviles	Multirisgos				
2007	1.189,9	499,9	81,6	418,3	690,0	272,0	118,6	117,1	182,3	42,0 %	
2008	1.266,5	569,2	77,7	491,5	697,3	263,6	126,5	124,8	182,4	44,9 %	
2009	1.273,3	598,0	76,4	521,6	675,3	247,6	129,7	130,8	167,3	47,0 %	
2010	1.233,0	558,9	80,1	478,9	674,1	244,4	133,4	135,5	160,7	45,3 %	
2011	1.281,9	610,8	76,4	534,5	671,1	238,4	139,2	139,6	153,9	47,7 %	
2012	1.217,6	557,8	74,5	483,3	659,8	225,1	140,6	144,0	150,1	45,8 %	
2013	1.195,1	545,4	71,6	473,8	649,7	214,3	139,8	148,3	147,3	45,6 %	
2014	1.190,1	532,8	74,5	458,3	657,3	212,0	140,5	154,0	150,8	44,8 %	
2015	1.221,4	549,1	81,1	468,1	672,2	215,9	141,0	158,1	157,2	45,0 %	
2016	1.370,6	668,6	90,3	578,3	702,0	226,9	144,6	166,1	164,4	48,8 %	
2017	1.357,8	629,7	90,1	539,7	728,1	233,9	147,4	172,6	174,2	46,4 %	

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA e INE)

Tabla A.38.
Evolución de la Brecha de Protección del Seguro en el mercado asegurador español, 2007-2017
(millardos de euros)

Año	Brecha de Protección del Seguro (BPS)			Mercado real (d)	Mercado potencial (e = a + d)	BPS como múltiplo del mercado real (número de veces)		
	BPS total (a = b + c)	BPS seguros Vida (b)	BPS seguros No Vida (c)			Del mercado seguros Vida	Del mercado seguros No Vida	
2007	44,3	43,0	1,2	54,9	99,2	0,81	1,87	0,04
2008	31,0	29,3	1,7	59,2	90,2	0,52	1,10	0,05
2009	32,0	29,1	2,9	59,9	91,8	0,53	1,03	0,09
2010	33,3	31,0	2,3	58,2	91,4	0,57	1,18	0,07
2011	24,6	23,0	1,6	60,6	85,2	0,41	0,80	0,05
2012	24,4	22,9	1,4	57,4	81,8	0,42	0,87	0,05
2013	25,9	23,9	2,0	55,9	81,8	0,46	0,94	0,07
2014	28,1	26,8	1,3	55,5	83,6	0,51	1,08	0,04
2015	30,2	28,3	1,9	56,9	87,1	0,53	1,11	0,06
2016	23,3	22,3	1,0	63,8	87,2	0,37	0,72	0,03
2017	25,3	24,4	0,8	63,4	88,7	0,40	0,83	0,02

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA y Swiss Re)

AVISO

Este documento ha sido preparado por el Servicio de Estudios de MAPFRE 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 el Servicio de Estudios de MAPFRE, o bien obtenidos o elaborados a partir de fuentes que se consideraron confiables, pero que no han sido verificadas de manera independiente por el Servicio de Estudios de MAPFRE. 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