



Fundación **MAPFRE**

**RANKING DE LOS MAYORES  
GRUPOS ASEGURADORES  
EUROPEOS 2020**

**MAPFRE**  Economics



**Ranking de  
los mayores grupos  
aseguradores europeos  
2020**

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

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

Citar como:  
MAPFRE Economics (2021), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2020*, Madrid,  
Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta iStock

© De los textos:  
MAPFRE Economics - [mapfre.economics@mapfre.com](mailto:mapfre.economics@mapfre.com)  
España: Carretera de Pozuelo, 52 - Edificio 1  
28222 Majadahonda, Madrid  
México: Avenida Revolución, 507  
Col. San Pedro de los Pinos  
03800 Benito Juárez, Ciudad de México

© De esta edición:  
2021, Fundación MAPFRE  
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid  
[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Junio, 2021.

# MAPFRE Economics

**Manuel Aguilera Verduzco**

Director General

[avmanue@mapfre.com](mailto:avmanue@mapfre.com)

**Gonzalo de Cadenas Santiago**

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

[gcaden1@mapfre.com](mailto:gcaden1@mapfre.com)

**Ricardo González García**

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

[ggricar@mapfre.com](mailto:ggricar@mapfre.com)

**Begoña González García**

[bgonza2@mapfre.com](mailto:bgonza2@mapfre.com)

**Isabel Carrasco Carrascal**

[icarra@mapfre.com](mailto:icarra@mapfre.com)

**José Brito Correia**

[jbrito@mapfre.com](mailto:jbrito@mapfre.com)

**Fernando Mateo Calle**

[macafee@mapfre.com](mailto:macafee@mapfre.com)

**Rafael Izquierdo Carrasco**

[rafaizq@mapfre.com](mailto:rafaizq@mapfre.com)

**Eduardo García Castro**

[gcedua1@mapfre.com](mailto:gcedua1@mapfre.com)

Daniel Santos Torres

Clara Soutullo Rodríguez

Lourdes Sánchez Iza

David Esteban Montes Rojas

Jaime Rebolledo Gutiérrez



# Contenido

Presentación .....	9
<b>1. Rankings .....</b>	<b>11</b>
1.1. Ranking total .....	11
1.2. Ranking No Vida .....	20
1.3. Ranking Vida .....	23
<b>2. Ratios de solvencia .....</b>	<b>27</b>
<b>3. Análisis de convergencia y de evolución del mercado .....</b>	<b>29</b>
3.1. Análisis de convergencia .....	29
3.2. Análisis de la evolución del mercado .....	32
<b>Datos y métricas .....</b>	<b>45</b>
<b>Índice de tablas y gráficas .....</b>	<b>47</b>
<b>Referencias .....</b>	<b>49</b>



# Presentación

Esta nueva edición del *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos* ofrece un análisis por volumen de primas para 2020, así como una revisión de la dinámica de crecimiento de esos grupos a lo largo de la última década.

Destaca en esta edición que la crisis generada por la pandemia del Covid-19 influyó de forma negativa en la actividad de los mayores grupos aseguradores europeos, los cuales registraron, en su mayoría, una caída tanto en el volumen de primas emitidas como en los resultados. Además, cabe señalar que las medidas de confinamiento y distanciamiento social implementadas por los gobiernos para contener la expansión de la pandemia han supuesto también un reto en las políticas de continuidad de negocio de las aseguradoras, acelerando los procesos de digitalización que ya estaban en marcha y dando lugar a una profunda transformación.

En este contexto, el volumen de primas de los quince mayores grupos aseguradores europeos en 2020 tuvo un descenso del -4,9% respecto al año anterior, en tanto que los resultados netos decrecieron un -19,8%. No obstante, ocho de los quince grupos que forman parte del ranking de No Vida tuvieron crecimientos en el volumen de primas en 2020, dato muy positivo si se tienen en cuenta las circunstancias tan complejas en las que debieron llevar a cabo su actividad. Asimismo, el volumen de primas agregado de los quince grupos aseguradores en este segmento tuvo un ligero incremento del 0,7% respecto a 2019.

Por su parte, en 2020 el segmento de Vida se vio especialmente afectado por la crisis generada por la pandemia, así como por la prolongación del entorno de bajos tipos de interés. De esta forma, los quince mayores grupos aseguradores europeos en este segmento de negocio registraron un descenso del -11,0% en los ingresos por primas, con decrecimientos en prácticamente todos los grupos aseguradores considerados.

MAPFRE Economics



# 1. Rankings

## 1.1. Ranking total

### Dinámica de crecimiento

A lo largo de 2020, la pandemia de la Covid-19 impactó negativamente, en mayor o menor grado, en todas las economías del mundo. En general, el grado de afectación económica estuvo determinado, por una parte, por la incidencia de la enfermedad en cada país y las medidas de restricción adoptadas por parte de los diferentes gobiernos y, por la otra, por las políticas públicas desplegadas para atenuar su efecto.

Así, la crisis originada por la pandemia del Covid-19 ha dejado una honda huella en la economía global, registrando una caída del producto interior bruto del -3,3% en 2020 y produciendo una brecha de producto que se estima superior al 3% del potencial global<sup>1</sup>. China fue la única de las grandes economías globales que registró un crecimiento positivo en 2020 (2,0%), focalizando su economía en la competencia tecnológica, el desarrollo doméstico sostenible, la integración en las cadenas de valor regionales (en particular, con Europa) y la promoción de su modelo de gobernanza soberana.

La caída económica como resultado de la pandemia constituye la mayor pérdida de producto registrada desde la Segunda Guerra Mundial, aunque gracias al despliegue de los estímulos fiscales y monetarios, y a la mayor tolerancia a la pandemia que marcó la segunda mitad del año pasado, la contracción ha sido muy inferior a la inicialmente prevista. En este sentido, se estima que el impulso fiscal global estuvo cerca del 3,5% en 2020, en especial por la acción de Estados Unidos, la Unión Europea y China.

Los mercados financieros, por su parte, sufrieron durante los meses de febrero y marzo una de las caídas más rápidas de la historia moderna. La oportuna intervención de los

bancos centrales a nivel global con bajadas de tipos de interés y medidas de expansión cuantitativa a través de programas de adquisición de bonos (tanto soberanos como corporativos), ha sido crucial y continúa dando estabilidad a los mercados financieros. No obstante, tras la estabilización de los mercados financieros, la prolongación del entorno de bajos tipos de interés supone un reto para la rentabilidad de la banca, para las compañías aseguradoras de Vida y para los fondos de pensiones.

La situación descrita anteriormente deja ver el complejo entorno en el que se desarrolló el sector asegurador en 2020, lo que influyó de forma negativa en la actividad de los mayores grupos aseguradores europeos, los cuales registraron en su mayoría una caída en el volumen de primas emitidas y en los resultados. Adicionalmente, el impacto de la depreciación de las monedas de algunos mercados en los que operan ha sido otro efecto negativo que ha influido en gran medida en las cuentas de las aseguradoras. A pesar de ello, el ratio de capital de solvencia obligatorio de las aseguradoras europeas se ha mantenido resistente a lo largo de todo el año.

Como ya se avanzaba en la versión anterior de este informe<sup>2</sup>, la principal respuesta de los aseguradores europeos ante la pandemia del Covid-19 ha sido, por una parte, velar por la seguridad y salud de sus empleados y, por la otra, trabajar por la continuidad del negocio y cumplir con sus obligaciones contractuales, proporcionando al cliente un adecuado servicio y asesoramiento. El confinamiento y el distanciamiento social han supuesto un reto en las políticas de continuidad de negocio de las aseguradoras, acelerando los procesos de digitalización que ya estaban en marcha y dando lugar a una transformación que ya se percibe imparable. A lo anterior hay que añadir la puesta en marcha de medidas excepcionales, movilizándose recursos para dinamizar la economía a través de donaciones directas a la sociedad y medidas para ayudar a los

asegurados, especialmente a las pequeñas y medianas empresas, y autónomos. Estas medidas se han complementado en muchos casos con otras iniciativas de carácter solidario.

Al igual que para el seguro directo, las consecuencias más inmediatas de la pandemia para el reaseguro fueron el efecto en los balances de la volatilidad en los mercados financieros, así como el reto de mantener la actividad durante las fases de confinamiento. Igualmente, la siniestralidad asociada a la pandemia ha tenido un impacto muy relevante en algunos mercados y segmentos de negocio reasegurado, si bien el mercado en su conjunto ha sido capaz de absorber el impacto sin comprometer su solvencia.

El sector asegurador se ha visto globalmente influido por los efectos de la pandemia del Covid-19, reduciendo los ingresos por primas en muchos de los mercados más desarrollados y también en algunos emergentes, si se exceptúa el buen desempeño del mercado asegurador chino. El seguro de Vida registró de forma mayoritaria descensos en la nueva producción, con decrecimientos en los productos de ahorro y mantenimiento en las pólizas de protección. Los seguros del tipo *unit-linked* se vieron afectados por la volatilidad de los mercados a principios de año, pero se recuperaron a partir del segundo semestre. Los seguros de No Vida, por su parte, se mostraron resistentes a la crisis y la suscripción no se vio paralizada gracias a la aceleración de los procesos de digitalización, con incrementos de tarifas en algunos de los mercados más grandes, como el de Estados Unidos. En el contexto de la aversión al riesgo provocado por la pandemia, el ramo de Salud ha sido la línea de negocio que ha crecido de forma más generalizada en los mercados, en tanto que Automóviles ha sido uno de los ramos más afectados por los efectos de la crisis en lo que a ingresos se refiere en virtud de las medidas de confinamiento que provocaron una reducción significativa de la movilidad.

En Europa, en particular, el negocio de los seguros de Vida se vio significativamente afectado a lo largo de todo el año, mientras que el segmento de No Vida tuvo comportamientos más positivos. La caída en el negocio de Vida tuvo mucho que ver con las necesidades de

liquidez de los tomadores del seguro, lo que ocasionó un número importante de rescates que buscaban tener efectivo para superar la crisis.

En este contexto, el crecimiento de las primas del sector asegurador alemán fue algo más débil que en el año anterior. Aunque a un ritmo menor que en 2019, los segmentos de Vida y de No Vida crecieron en 2020. La disminución de los ingresos por primas en el seguro de Automóviles se vio compensada por la estabilidad del seguro de daños en general. El mercado francés, por su parte, también se ha visto profundamente afectado por la crisis sanitaria, con un importante descenso en el ramo de Vida. En este caso, cabe destacar que dentro de los cambios regulatorios implementados en este período, el gobierno francés impuso un impuesto excepcional conocido como "impuesto Covid", basado en los aportes de salud complementaria. La *Loi de financement de la sécurité sociale* para 2021 introduce un aporte excepcional a la asunción de gastos relacionados con el manejo de la pandemia. Esta aportación solo se aplicará a las aportaciones recaudadas para los años 2020 y 2021, y el tipo aplicado en 2020 fue del 2,6%. Por otra parte, el resultado final de las primas emitidas en 2020 por las compañías aseguradoras italianas fue menos negativo que las previsiones más pesimistas, gracias a la recuperación registrada en el segundo semestre. Las primas en el segmento de Vida cayeron un -5,3%, a pesar del aumento de los productos *unit-linked*, y las primas de No Vida tuvieron un descenso en términos anuales del -1,6%, muy influido por la caída de Automóviles y de Pérdidas pecuniarias diversas<sup>3</sup>.

En el mercado de los Estados Unidos, las primas directas emitidas en el sector de los seguros de daños aumentaron, con un importante efecto del alza de los precios. El aumento de la frecuencia y gravedad de los siniestros resultantes de los eventos catastróficos de los últimos años han provocado un aumento de las tarifas. Las primas en el segmento de Salud y los contratos tipo depósito crecieron, mientras que Vida y los seguros de rentas mostraron descensos. Por su parte, el sector de Propiedad y Responsabilidad (*Property & Casualty*) registró una mejora en los resultados técnicos, con un mayor incremento en las líneas comerciales que en los seguros de particulares. La mejora se debió principalmente

al crecimiento sostenido de las primas, a la liberación de reservas del año anterior y a los menores costes de siniestralidad en el mercado de automóviles personales y comerciales que, en conjunto, compensaron las pérdidas por catástrofes y las relacionadas con la pandemia<sup>4</sup>.

El mercado asegurador chino, por su parte, se mantuvo resistente en 2020, con un incremento interanual de las primas del 6,1%<sup>5</sup>, mostrando una mayor subida el segmento de Vida y Salud que los ramos de No Vida. En septiembre de 2020, se puso en marcha la reforma integral del seguro de automóviles en ese país, que amplía las coberturas y reduce las primas del seguro obligatorio de responsabilidad civil. Hay una tasa de prima estándar para el seguro de responsabilidad civil que las compañías de seguros pueden ajustar hacia arriba o hacia abajo. Antes de las nuevas reglas, el rango máximo de ajuste hacia arriba y hacia abajo era el 30% de la tasa de prima estándar vigente en ese momento. Después de que las nuevas reglas entraran en vigor, el ajuste permisible hacia arriba sigue siendo el mismo, pero el ajuste permisible hacia abajo se ha incrementado al 50%. Además, las aseguradoras tienen que reducir el monto de ciertos cargos que pueden incluirse en la tarifa de la prima.

En el resto de los mercados emergentes, en general, los ingresos por primas mostraron una tendencia decreciente. En América Latina, el ramo de automóviles es el más afectado por la crisis ocasionada por la pandemia, con decrecimientos en prácticamente todos los mercados. En Brasil, el mayor mercado de la región, la recesión económica provocada por el Covid-19 afectó fuertemente al mercado de los productos de previsión privada, especialmente al *Vida Gerador de Benefícios Livres* (VGBL). México, el segundo mayor mercado de la región, al finalizar el año se recuperó ligeramente de los descensos mostrados en el segundo trimestre, con una subida del 0,2% para el total mercado en moneda local, resultado de una bajada del -0,8% en No Vida y una subida del 1,4% en Vida.

Con datos a septiembre de 2020, los ingresos por primas y otros ingresos de las compañías de Vida del mercado asegurador japonés disminuyeron significativamente con respecto al mismo periodo del año anterior, debido

principalmente a una disminución de los seguros de prima única denominados en moneda extranjera, a causa del descenso de los tipos de interés y de las restricciones a las actividades de venta por el impacto de la pandemia. Las primas netas suscritas en el segmento de No Vida aumentaron ligeramente con respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente por el aumento de las tarifas en el negocio exterior, que compensaron la reducción de las tarifas del seguro obligatorio de responsabilidad civil de automóviles en el negocio nacional<sup>6</sup>.

En cuanto a la siniestralidad, el mayor impacto en los seguros de daños provino de las líneas comerciales, como interrupción de negocio, cancelación de eventos, y del seguro de crédito comercial, pero también de los seguros personales, como los seguros de viaje. Por el contrario, la ralentización del tráfico por carretera como consecuencia de las medidas de confinamiento tuvo un impacto positivo en la siniestralidad de Automóviles.

Respecto al impacto de las catástrofes naturales en 2020, las pérdidas fueron mucho más elevadas que el año anterior, tanto en términos de pérdidas totales como aseguradas. Las pérdidas económicas mundiales por catástrofes naturales y provocadas por el hombre fueron de 202 millardos de dólares, frente a los 150 millardos de dólares de 2019. Estados Unidos fue el país más afectado, con grandes extensiones de la costa este azotadas por huracanes, incendios forestales en el oeste, y el medio oeste golpeado por un número récord de tormentas convectivas. Australia también sufrió una sequía sin precedentes, incendios forestales y tormentas. Asia se vio afectada por inundaciones catastróficas por las lluvias monzónicas. En Europa, graves fenómenos naturales como las tormentas Ciara, Dennis y Gloria afectaron también a varios países a principios de año.

El seguro cubrió 89 millardos de dólares de los costes económicos incurridos en 2020, una cifra que está por encima de la media anual de los diez años anteriores. Del total de las indemnizaciones, 81 millardos de dólares correspondieron a la cobertura de daños derivados de catástrofes naturales. Los huracanes Laura y Sally y una tormenta

"derecho", todos ellos en Estados Unidos, fueron los mayores eventos de pérdidas aseguradas por riesgos naturales en 2020<sup>8</sup>.

Por último, hay que señalar que la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA) ha lanzado en mayo de 2021 su prueba de resistencia (*stress test*) de seguros 2021 para el mercado de seguros europeo. La prueba de resistencia de 2021 se centra en un escenario de Covid-19 prolongado, en un entorno de tipos de interés "más bajos durante más tiempo", y evaluará la resistencia de los participantes a escenarios adversos desde una perspectiva de capital y liquidez para proporcionar a los supervisores información sobre si las aseguradoras pueden resistir *shocks* severos pero plausibles. Las empresas se han seleccionado en función del tamaño, la cobertura del mercado en toda la Unión Europea, las líneas de negocio realizadas (negocios de Vida y No Vida), el número de jurisdicciones representadas y, en segundo lugar, la cobertura del mercado local. En total, la muestra objetivo, definida en cooperación con las autoridades nacionales competentes, cubre el 75% del Espacio Económico Europeo, sobre la base de los activos totales en Solvencia II. Así, se han seleccionado 44 grupos aseguradores, de los cuales 16 están presentes en los rankings que se analizan en el presente informe.

### Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos

Como se presenta en la Tabla 1.1-a, el volumen de primas de los 15 mayores grupos aseguradores europeos en 2020 fue de 567.730 millones de euros, lo que supone un descenso del -4,9% respecto al año anterior. El principal factor que ha influido en esta evolución ha sido el impacto de la pandemia de coronavirus, como consecuencia de las medidas de confinamiento y distanciamiento social impuestas por los diferentes gobiernos, así como por el parón de la actividad económica producido por las mismas.

Desde 2010, las primas de los grupos que componen el ranking de 2020 han aumentado un 9,3%, con un crecimiento promedio anual del 0,8%. Axa, Allianz y Generali siguen siendo los líderes de la clasificación, acumulando en 2020 el 44% de las primas de todos los grupos

que componen el ranking agragado. Al contrario de lo sucedido en el ranking de 2019, la mayoría de los grupos ha registrado descensos en la emisión de primas en 2020, con solo cuatro de ellos presentando crecimientos positivos. Los bancoaseguradores franceses Crédit Agricole Assurance, CNP Assurances y BNP Paribas Cardif han tenido los mayores descensos (-20,4%, -19,5% y -13,1%, respectivamente).

Axa se mantiene como el mayor grupo asegurador europeo en 2020 con un volumen de primas de 93.915 millones de euros, que representa una caída del -5,9% respecto a 2019. En el caso de este grupo asegurador, los mayores ingresos en los ramos comerciales de No Vida no lograron compensar los menores ingresos en los seguros de particulares, principalmente debido a una menor actividad en la nueva producción durante los períodos de confinamiento. Los seguros de Vida ahorro, por su parte, tuvieron un comportamiento negativo generalizado en sus mercados, al contrario que las primas de los seguros de Salud que crecieron en todas las zonas geográficas.

Allianz es el segundo mayor grupo asegurador europeo, con unos ingresos de 82.986 millones de euros en primas, lo que supone un ligero incremento del 0,1% respecto a 2019. En el negocio de *Property & Casualty*, los ingresos aumentaron ligeramente influidos por el incremento de los precios, y en Vida y Salud decrecieron como consecuencia de las restricciones ocasionadas por la pandemia y los efectos desfavorables de la conversión de moneda extranjera.

La tercera posición del ranking la ocupa Generali con 70.704 millones de euros en primas, un 1,3% más que el año anterior, con un mayor crecimiento en No Vida (+2,9%) que en Vida (+0,6%), a pesar del impulso de los productos *unit-linked* en sus mayores mercados. En el segmento de No Vida, la evolución positiva generalizada en todos los países en los que opera el grupo compensó la importante caída del negocio de Europ Assistance.

El grupo Zurich mantiene el cuarto lugar en la clasificación con un volumen de primas de 42.296 millones de euros, que supone un descenso de -1,5% respecto al ejercicio

Tabla 1.1-a  
Total: ranking de los mayores grupos aseguradores europeos, 2020  
(ranking por volumen de primas)

	Grupo	País	Primas (millones de euros)					%Δ prima 2010- 2020	% a/a prima 2010-2020 (promedio anual)	% a/a prima 2019 -2020
			2010	2019	2020	Δ 2010- 2019	Δ 2019- 2020			
1	AXA	Francia	84.946	99.852	93.915	14.906,0	-5.937,0	10,6 %	1,0 %	-5,9 %
2	ALLIANZ	Alemania	68.582	82.919	82.986	14.337,0	67,0	21,0 %	1,9 %	0,1 %
3	GENERALI	Italia	73.188	69.785	70.704	-3.402,8	919,0	-3,4 %	-0,3 %	1,3 %
4	ZURICH	Suiza	37.897	42.932	42.296	5.035,0	-636,5	11,6 %	1,1 %	-1,5 %
5	TALANX	Alemania	22.869	39.494	41.105	16.625,0	1.611,0	79,7 %	7,2 %	4,1 %
6	PRUDENTIAL	Reino Unido	28.721	40.259	37.296	11.538,0	-2.963,1	29,9 %	2,7 %	-7,4 %
7	AVIVA	Reino Unido	42.406	33.885	32.651	-8.521,1	-1.234,2	-23,0 %	-2,1 %	-3,6 %
8	CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE	Francia	28.771	36.968	29.439	8.197,0	-7.529,0	2,3 %	0,2 %	-20,4 %
9	CNP	Francia	32.241	33.436	26.922	1.195,8	-6.514,0	-16,5 %	-1,5 %	-19,5 %
10	BNP PARIBAS CARDIF	Francia	18.588	23.884	20.747	5.295,9	-3.136,6	11,6 %	1,1 %	-13,1 %
11	MAPFRE	España	16.973	23.044	20.482	6.070,9	-2.561,7	20,7 %	1,9 %	-11,1 %
12	R+V	Alemania	11.105	17.398	18.952	6.293,0	1.554,0	70,7 %	6,4 %	8,9 %
13	ERGO	Alemania	18.457	17.650	17.569	-807,0	-81,0	-4,8 %	-0,4 %	-0,5 %
14	COVÉA	Francia	13.665	17.492	16.566	3.826,9	-925,3	21,2 %	1,9 %	-5,3 %
15	AEGON	Países Bajos	21.097	18.138	16.099	-2.959,0	-2.039,0	-23,7 %	-2,2 %	-11,2 %
Total 5 primeros			287.482	334.982	331.006	47.500,2	-3.976,5	15,1 %	1,4 %	-1,2 %
Total 15 primeros			519.506	597.136	567.730	77.630,7	-29.406,4	9,3 %	0,8 %	-4,9 %

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

anterior. En dólares estadounidenses, moneda en la que el grupo presenta sus cuentas, se produjo un ligero incremento del 0,3% gracias al impulso de No Vida, ya que el ramo de Vida decreció, debido en gran medida a las restricciones impuestas por los gobiernos relacionadas con el Covid-19.

Los primeros movimientos en la clasificación respecto a 2019 se producen en la quinta y sexta posiciones, que intercambian Talanx y Prudential. El grupo Talanx tuvo unos ingresos de 41.105 millones de euros en 2020, un 4,1% por encima de los obtenidos el año anterior, el

segundo mayor crecimiento después del de R+V (+8,9%). Esta subida ha sido impulsada por el buen desempeño de los ramos No Vida, tanto de seguro directo como de reaseguro, lo que ha favorecido su ascenso al quinto lugar del ranking. El crecimiento fue generado principalmente por los segmentos de Líneas Industriales (negocios especiales) y Reaseguro de *Property & Casualty*, mientras que *Retail Germany* y *Retail International* experimentaron un retroceso, en parte como consecuencia de la crisis generada por la pandemia.

Por su parte, el grupo Prudential reportó un decremento del -5,6% de las primas en dólares, que supone una caída del -7,4% en euros, lo que contribuye a que el grupo pierda un puesto en el ranking y se sitúe en sexto lugar. En octubre de 2019, Prudential completó con éxito la escisión del grupo de M&G plc, meses después de anunciar la escisión de sus negocios británico y europeo del resto de operaciones internacionales, dando lugar a dos compañías independientes. Tras este movimiento, Prudential plc agrupa el negocio en Asia, Estados Unidos y África, y se centra en los seguros de Vida y gestión de activos. De esta forma, la Autoridad de Seguros de Hong Kong es el nuevo supervisor del grupo. En 2020, sus ventas cayeron tanto en Asia, debido a una reducción significativa en las ventas en Hong Kong (donde la frontera con China continental estuvo cerrada durante gran parte de 2020), como en Estados Unidos, donde su compañía Jackson tuvo un considerable incremento en las ventas de rentas variables (*variable annuity*), que no compensó el descenso de las rentas fijas (*fixed annuities*) y las rentas de índice fijo (*fixed index annuity*). En enero de 2021, el Consejo de Administración anunció su intención de separar Jackson del grupo a través de una escisión en el segundo trimestre de 2021.

Con un volumen de primas de 32.651 millones de euros, Aviva ocupa la séptima posición del ranking en 2020, adelantando un puesto respecto a 2019. Sus primas bajaron en el segmento de Vida en Reino Unido e Irlanda, así como en los negocios internacionales en Europa continental y Asia. Las primas de seguros generales del Reino Unido, Irlanda y Canadá se mantuvieron estables, con un fuerte crecimiento en las líneas comerciales, lo que compensó la disminución de las primas de los ramos de particulares.

Por otra parte, Crédit Agricole Assurances generó unos ingresos por primas de 29.439 millones de euros en 2020, lo que supone un descenso del -20,4% en comparación con el ejercicio anterior, en el que tuvo un incremento del 10,2%. La mayor bajada se produjo en su segmento de Vida en Francia, seguido de su negocio internacional. En el ámbito de los seguros de daños, mantuvo un buen ritmo de crecimiento, con unos ingresos por primas que alcanzaron los 4,8 millardos de euros, lo que

supone un aumento del 7,6% respecto al año anterior.

Del noveno al undécimo lugar no se produce ningún cambio en las posiciones respecto a 2019, que siguen siendo ocupadas por CNP, BNP Paribas Cardif y MAPFRE, en este orden, con descensos de primas respecto a 2019 en los tres casos (-19,5%, -13,1% y -11,1%, respectivamente). Les sigue el grupo alemán R+V, el cual entra a formar parte de este ranking gracias al buen desempeño mostrado en 2020, ingresando 18.952 millones de euros, un 8,9% más que en 2019 y con un comportamiento positivo en todas sus líneas de negocio.

Respecto a las tres últimas posiciones del ranking, Ergo y Covéa ocupan el decimotercero y decimocuarto lugar, respectivamente, una posición por encima de la que ocupaban en 2019.

## Resultados y balance

Al contrario de lo sucedido en 2019, exceptuando a Prudential, Aviva y Ergo, la mayoría de los mayores grupos aseguradores europeos considerados en el ranking tuvieron crecimientos negativos de su resultado neto en 2020. En conjunto, los resultados netos fueron de 27.864 millones de euros, un 19,8% menos que el año anterior, debido a menores resultados operativos y a unos resultados financieros que se han visto afectados por la volatilidad de los mercados en la primera mitad del año. Conviene advertir que en estos beneficios tiene una incidencia importante el resultado de aquellos grupos que además del negocio asegurador gestionan un importante volumen de activos, segmento que también se vio gravemente afectado por las perturbaciones del mercado provocadas por la pandemia del Covid-19.

Como se observa en la Tabla 1.1-b, Allianz es el grupo que tiene el mayor resultado neto atribuido en 2020, con 6.807 millones de euros, que supone una bajada del -14% respecto al año anterior debido a la menor utilidad operativa y a un menor resultado no operativo. El beneficio operativo decreció debido principalmente a los impactos adversos del Covid-19, que ascendieron a aproximadamente 1,3 millardos de euros. En el segmento de Property & Casualty, el

resultado técnico se vio fuertemente afectado por la pandemia, especialmente en las líneas comerciales, por mayores siniestros por catástrofes naturales y una menor contribución de *run-off*, parcialmente compensado por una fuerte mejora en el ratio de gastos. Los ingresos por inversiones operativas también disminuyeron. En el segmento de Vida y Salud, la utilidad operativa disminuyó, pero aún se mantuvo en un nivel sólido respaldado por un margen de inversión resiliente. El resultado operativo de los activos de terceros bajo gestión aumentó por el buen desempeño de los ingresos y la disminución de los gastos, los cuales compensaron en parte los efectos negativos de la conversión de moneda extranjera.

Por otra parte, Prudential, Aviva y Ergo obtuvieron los mayores incrementos en el beneficio neto. En el caso de Prudential, el beneficio operativo ajustado procedente de las operaciones continuadas fue un 4% superior al del año anterior a tipo de cambio constante, lo que refleja el continuo crecimiento de sus negocios en Asia, contrarrestado por los menores beneficios en Estados Unidos. Por otra parte, los gastos centrales se redujeron y el beneficio después de impuestos de las operaciones continuadas fue de 2.185 millones de dólares (1.917 millones de euros) en comparación con los 792 millones de dólares de 2019 (708 millones de euros), ejercicio en el que se contabilizaron las pérdidas de las operaciones interrumpidas de Reino Unido y Europa.

**Tabla 1.1-b**  
**Total: resultado neto de grupos aseguradores europeos, 2020**  
(millones de euros)

Grupo	País	Resultado neto (millones de euros)		% a/a 2019-2020	Atribuible a la sociedad dominante (millones de euros)		% a/a 2019-2020
		2019	2020		2019	2020	
AXA	Francia	4.181	3.331	-20,3 %	3.857	3.164	-18,0 %
ALLIANZ	Alemania	8.302	7.133	-14,1 %	7.914	6.807	-14,0 %
GENERALI	Italia	2.939	2.032	-30,9 %	2.670	1.744	-34,7 %
ZURICH	Suiza	3.917	3.571	-8,8 %	3.705	3.363	-9,2 %
TALANX	Alemania	1.671	1.196	-28,4 %	923	673	-27,1 %
PRUDENTIAL	Reino Unido	708	1.917	170,9 %	700	1.858	165,6 %
AVIVA	Reino Unido	3.037	3.275	7,8 %	2.906	3.149	8,4 %
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE	Francia	1.522	1.235	-18,9 %	1.518	1.230	-19,0 %
CNP	Francia	1.736	1.618	-6,8 %	1.412	1.350	-4,4 %
BNP PARIBAS CARDIF	Francia	2.308	582	-74,8 %	2.293	565	-75,4 %
MAPFRE	España	955	821	-14,1 %	609	527	-13,6 %
R+V	Alemania	647	156	-75,9 %	600	128	-78,7 %
ERGO	Alemania	440	517	17,5 %	n.d.	n.d.	n.d.
COVÉA	Francia	875	426	-51,3 %	858	415	-51,6 %
AEGON	Países Bajos	1.525	55	-96,4 %	1.525	55	-96,4 %
<b>Total</b>		<b>34.762</b>	<b>27.864</b>	<b>-19,8 %</b>	<b>31.490</b>	<b>25.027</b>	<b>-20,5 %</b>

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

Respecto a Aviva, el beneficio operativo se mantuvo resistente a pesar de los impactos negativos del Covid-19, ya que obtuvieron sólidos resultados en seguros generales, rentas vitalicias estandarizadas (*bulk annuities*), así como en los productos de ahorro y jubilación, con menores beneficios del negocio "Heritage", que reflejan su liquidación gradual. Las operaciones de gestión de activos también tuvieron un buen comportamiento en 2020. El beneficio del ejercicio aumentó un 9,3% hasta los 2.910 millones de libras (3.275 millones de euros), debido principalmente al beneficio por la enajenación de una serie de negocios durante el ejercicio.

Por su parte, el resultado consolidado de Ergo aumentó un 17,5% debido principalmente a los resultados de su negocio internacional, que ascendió a 230 millones de euros en 2020 frente a los 105 millones de euros del año anterior. Este buen resultado se debió, entre otros factores, a la mejora del resultado técnico y a un efecto puntual positivo derivado de la fusión de dos participaciones en la India. Los resultados de sus negocios en Alemania tuvieron un comportamiento dispar, con crecimiento en el de *Property & Casualty* y decrecimiento en el de Vida y Salud.

En situación opuesta están los grupos con los mayores decrecimientos, como Aegon (-96,4%)

**Tabla 1.1-c**  
Total: balance de grupos aseguradores europeos, 2020  
(millardos de euros)

Grupo	PASIVO													
	Fondos propios						Provisiones técnicas				Otros		Total pasivo	
	Capital y reservas		Socios externos		Total		Provisiones técnicas		Riesgo tomador/asegurado					
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
AXA	69,9	71,6	4,7	4,6	74,6	76,2	415,1	417,7	76,3	78,1	214,9	232,6	780,9	804,6
ALLIANZ	74,0	80,8	3,4	3,8	77,4	84,6	665,6	692,0	132,2	137,3	136,1	146,1	1.011,2	1.060,0
GENERALI	28,4	30,0	1,5	1,8	29,9	31,8	343,8	362,0	75,4	80,4	65,5	70,6	514,6	544,7
ZURICH	31,2	31,3	1,4	1,3	32,6	32,6	178,7	178,9	112,0	110,1	37,7	38,0	360,9	359,6
TALANX	10,1	10,4	6,5	6,7	16,6	17,1	125,6	128,5	11,8	11,6	23,5	23,8	177,6	181,0
PRUDENTIAL	17,4	17,1	0,2	1,0	17,5	18,1	152,6	164,7	195,6	200,8	39,3	38,9	405,1	422,5
AVIVA	20,9	21,9	1,2	1,1	22,1	23,0	259,0	249,5	180,2	170,3	82,6	93,9	544,0	536,7
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE	16,2	16,3	0,1	0,1	16,3	16,3	287,3	289,0	69,3	74,5	52,5	57,1	425,4	437,0
CNP	19,4	20,7	1,8	3,3	21,2	24,0	312,9	310,2	65,5	66,9	40,9	41,4	440,4	442,5
BNP PARIBAS CARDIF	5,8	5,8	0,3	0,4	6,1	6,1	176,7	179,9	55,6	56,1	24,2	26,7	262,6	268,9
MAPFRE	8,9	8,5	1,3	1,3	10,1	9,8	48,5	39,2	2,5	2,5	11,4	17,6	72,5	69,2
R+V	7,9	8,1	0,6	0,6	8,5	8,8	92,2	98,8	12,0	12,3	9,2	10,2	122,0	130,1
ERGO <sup>1</sup>	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	7,3	8,2	133,3	136,0	8,2	8,0	10,7	11,8	159,4	164,1
COVÉA	15,1	15,4	0,9	1,0	16,0	16,4	84,0	84,3	6,4	6,8	6,0	6,0	112,4	113,5
AEGON	25,0	25,4	0,0	0,1	25,0	25,5	141,5	143,2	229,5	227,1	44,5	49,1	440,5	444,9

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

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

Tabla 1.1-c (continuación)  
Total: balance de grupos aseguradores europeos, 2020  
(millardos de euros)

Grupo	ACTIVO									
	Inversiones				Tesorería		Otros		Total activo	
	Inversiones		Riesgo tomador/ asegurado							
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
AXA	542,9	555,4	75,8	77,8	22,7	28,2	139,5	143,2	780,9	804,6
ALLIANZ	625,7	656,5	132,2	137,3	21,1	22,4	232,2	243,7	1.011,2	1.060,0
GENERALI	385,5	407,6	78,5	84,9	6,9	7,9	43,8	44,3	514,6	544,7
ZURICH	172,4	172,2	112,6	110,6	7,0	9,1	68,9	67,7	360,9	359,6
TALANX	134,1	138,9	11,8	11,6	3,5	3,5	28,1	27,0	177,6	181,0
PRUDENTIAL	166,2	150,7	195,6	200,8	6,2	6,6	37,1	64,4	405,1	422,5
AVIVA	261,1	257,2	203,8	197,4	55,1	18,9	23,9	63,2	544,0	536,7
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE	344,8	344,8	69,1	74,4	1,0	1,4	10,5	16,4	425,4	437,0
CNP	337,9	337,8	65,9	67,0	1,8	1,7	34,8	36,0	440,4	442,5
BNP PARIBAS CARDIF	176,1	180,0	74,3	76,6	2,1	2,1	10,0	10,3	262,6	268,9
MAPFRE	47,4	38,9	2,5	2,5	2,5	2,4	20,1	25,3	72,5	69,2
R+V	101,7	109,5	14,4	14,8	2,7	2,5	3,1	3,3	122,0	130,1
ERGO <sub>1</sub>	137,7	141,7	7,8	7,7	n.d	n.d	13,9	14,7	159,4	164,1
COVÉA	90,7	90,5	6,4	6,8	3,3	3,6	12,0	12,6	112,4	113,5
AEGON	146,8	157,6	226,4	224,2	12,3	8,4	55,2	54,7	440,5	444,9

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

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

y R+V (-75,9%). El beneficio subyacente antes de impuestos de Aegon cayó un -12% en comparación con 2019. Todas las unidades de negocio, excepto Estados Unidos, mostraron buenos rendimientos, impulsados en parte por el ahorro de gastos. Los resultados en Estados Unidos disminuyeron debido a los efectos directos e indirectos de la pandemia del Covid-19, a saber, una mortalidad adversa y unos tipos de interés más bajos. El resultado neto ascendió a 55 millones de euros, frente a 1.525 millones de euros en 2019, debido principalmente al impacto adverso de las actualizaciones de los supuestos en los Estados Unidos. Como parte de un proceso anual de revisión de supuestos, Aegon redujo

sus hipótesis de tipos de interés y actualizaron sus hipótesis de Vida y Dependencia, lo que dio lugar a un balance más sólido. En el caso de R+V, el descenso del resultado se debió en gran medida al importante deterioro de las ganancias y pérdidas de las inversiones, como consecuencia de las turbulencias de los mercados financieros, y por el aumento de la siniestralidad, especialmente en el reaseguro.

De manera complementaria, la Tabla 1.1-c muestra la información básica de los balances de los grupos aseguradores considerados en el ranking de 2020.

## 1.2. Ranking No Vida

### Tamaño y crecimiento

Como se presenta en la Tabla 1.2-a, de los 15 grupos que forman parte del ranking de No Vida de 2020, ocho de ellos registraron crecimientos en el volumen de primas, dato muy positivo si se tiene en cuenta las circunstancias adversas en las que tuvieron que llevar a cabo su actividad. El volumen de primas agregado de todos ellos en 2020 ascendió a 292.782 millones de euros, lo que supone un ligero incremento del 0,7% respecto a 2019. Los cinco primeros grupos acumulan el

65% de las primas (190.695 millones de euros) y su desempeño fue positivo en todos los casos, obteniendo en conjunto un aumento de primas del 2,0%, que compensó los decrecimientos de siete de los grupos de la clasificación. En un análisis de más largo plazo, se observa que las primas de los 15 grupos europeos han tenido un alza del 35,9% en el período 2010-2020, inferior al 42,7% que tuvieron en los años 2009-2019, con un crecimiento medio anual del 3,3%.

Las posiciones del ranking No Vida de 2020 apenas muestran variación respecto al de 2019, y sigue liderado un año más por Allianz. El

Tabla 1.2-a  
No Vida: ranking total de grupos aseguradores europeos, 2020  
(ranking por volumen de primas)

Grupo	País	Primas (millones de euros)					%Δ prima 2010-2020	% a/a prima 2010-2020 (promedio anual)	% a/a prima 2019-2020	
		2010	2019	2020	Δ 2010-2019	Δ 2019-2020				
1	ALLIANZ	Alemania	43.895	57.210	57.772	13.315,0	562,0	31,6 %	2,9 %	1,0 %
2	AXA	Francia	30.314	52.422	52.444	22.108,0	22,0	73,0 %	6,6 %	0,0 %
3	ZURICH	Suiza	25.080	30.539	31.153	5.459,5	614,4	24,2 %	2,2 %	2,0 %
4	TALANX	Alemania	12.317	25.248	27.179	12.931,0	1.931,0	120,7 %	11,0 %	7,6 %
5	GENERALI	Italia	22.090	21.526	22.147	-563,7	621,0	0,3 %	0,0 %	2,9 %
6	MAPFRE	España	12.768	17.559	16.110	4.791,1	-1.449,3	26,2 %	2,4 %	-8,3 %
7	ERGO	Alemania	11.982	14.040	14.018	2.058,0	-22,0	17,0 %	1,5 %	-0,2 %
8	COVÉA	Francia	9.189	12.906	12.670	3.717,1	-236,3	37,9 %	3,4 %	-1,8 %
9	AVIVA	Reino Unido	12.239	12.150	12.071	-89,3	-78,4	-1,4 %	-0,1 %	-0,6 %
10	R+V	Alemania	5.173	9.065	9.608	3.892,0	543,0	85,7 %	7,8 %	6,0 %
11	GROUPAMA	Francia	10.756	9.751	9.598	-1.005,0	-153,0	-10,8 %	-1,0 %	-1,6 %
12	RSA	Reino Unido	9.876	8.509	8.195	-1.367,0	-314,7	-17,0 %	-1,5 %	-3,7 %
13	UNIPOL	Italia	4.267	8.451	8.107	4.184,1	-344,1	90,0 %	8,2 %	-4,1 %
14	SAMPO GROUP	Finlandia	4.189	5.947	6.242	1.758,0	295,0	49,0 %	4,5 %	5,0 %
15	MUTUA MADRILEÑA	España	1.303	5.281	5.468	3.977,2	187,5	319,5 %	29,0 %	3,6 %

Total 5 primeros	133.695	186.945	190.695	53.249,8	3.750,4	42,6 %	3,9 %	2,0 %
Total 15 primeros	215.438	290.604	292.782	75.166,0	2.178,1	35,9 %	3,3 %	0,7 %

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

grupo alemán obtuvo un volumen de primas de 57.772 millones de euros, cifra superior en un 1,0% al obtenido el ejercicio anterior, con un efecto positivo por el aumento de precios. Han contribuido de forma positiva al crecimiento, AGCS, Turquía y Alemania, mientras que Allianz Partners, Euler Hermes e Italia se vieron más afectados por el Covid-19, con descensos en los ingresos del seguro de viajes, del seguro de crédito y con un efecto negativo de precios en su negocio de Automóviles en Italia.

El grupo Axa ocupa la segunda posición de la clasificación, con unos ingresos por primas de 52.444 millones de euros en 2020, cifra muy similar a la del año anterior (52.422 millones de euros). Los ingresos fueron mayores en las líneas comerciales (gracias a los fuertes aumentos de precios) que en las líneas de particulares, principalmente debido a una menor actividad en la nueva producción durante los períodos de confinamiento. Asimismo, el negocio de Salud tuvo crecimientos en todas las líneas y geografías.

En el tercer y cuarto lugares están Zurich y Talanx, respectivamente. En euros, las primas de Zurich crecieron un 2,0%, gracias principalmente al impulso de las líneas comerciales en Europa, Oriente Medio y África (EMEA) y América del Norte, con un aumento de precios en todas las regiones. Talanx, por su parte, es el grupo del ranking No Vida que obtuvo un mayor crecimiento en primas en 2020, un 7,6%, hasta alcanzar los 27.179 millones de euros. Este buen desempeño fue generado principalmente por los segmentos de Líneas Industriales y de Reaseguro. En el caso de las Líneas Industriales se debió al buen comportamiento de los negocios especializados y de Responsabilidad civil, así como a la mejora general de los precios. En lo que se refiere al Reaseguro, los precios y las condiciones están mejorando significativamente como reacción a los grandes siniestros y al renovado aumento de la presión por un entorno de bajos tipos de interés.

Generali es el quinto mayor asegurador europeo de No Vida de 2020, con 22.147 millones de euros en primas, un 2,9% más que en 2019. El comportamiento positivo fue generalizado en todos los países donde opera este grupo y compensó la importante contracción de Europ Assistance (-30,2%), que

se vio afectada, sobre todo, por el impacto del Covid-19 en el sector de los seguros de viaje.

A continuación, el grupo MAPFRE se mantiene como el sexto mayor asegurador europeo de No Vida, con un volumen de primas de 16.110 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del -8,3%. Esta caída está marcada principalmente por la bajada en la emisión de pólizas del ramo de Autos y Seguros Generales, este último ramo, por el efecto de la ausencia de una importante póliza bienal, emitida en 2019.

Los tres puestos siguientes (Ergo, Covéa y Aviva) permanecen también sin variaciones respecto al ranking No Vida de 2019, produciéndose el primer y único cambio de posiciones en el décimo y undécimo lugares, que ocupan R+V y Groupama, respectivamente, intercambiando ambos el lugar que ocupaban el año anterior. El alemán R+V sigue escalando puestos en la clasificación, con un incremento del 6,0% en el volumen de primas, gracias al buen comportamiento de todas sus líneas de negocio. Por su parte, los ingresos de Groupama en los seguros de *Property & Casualty* se mantuvieron estables, con un ligero decrecimiento del -1,6%, combinando un aumento de sus operaciones en Francia con una disminución en el negocio internacional. Su actividad se apoya y beneficia del crecimiento del segmento de flotas y de los seguros de daños para empresas y administraciones públicas. Los seguros para particulares y profesionales bajaron debido a la disminución de la actividad internacional y a un incremento moderado en Francia en el marco de la pandemia.

Por último, cabe señalar que Sampo y Mutua Madrileña fueron los grupos que, junto con los cinco mayores aseguradores europeos y R+V, registraron crecimientos de primas en 2020, manteniéndose en el decimocuarto y decimoquinto lugar de la clasificación, respectivamente.

### Ratio combinado

Como se ha señalado en el análisis de los resultados obtenidos por los 15 mayores grupos aseguradores europeos en 2020, el mayor impacto de la siniestralidad en el segmento de No Vida está relacionado con los

efectos provocados por la pandemia del Covid-19, con pérdidas en los seguros de interrupción de negocio, cancelación de eventos, en el seguro de crédito comercial y en los seguros de viaje. Por el contrario, las medidas de confinamiento tuvieron un impacto positivo en la siniestralidad de otros ramos, como el de Automóviles.

Como antes se apuntó, las pérdidas por catástrofes naturales fueron mucho más elevadas en 2020 que el año previo, tanto en términos de pérdidas totales como aseguradas. El seguro cubrió 89 millardos de dólares de los costes económicos incurridos en 2020, una cifra que está por encima de la media anual de los diez años anteriores. Del total de las indemnizaciones, 81 millardos de dólares correspondieron a la cobertura de daños

derivados de catástrofes naturales. Los huracanes Laura y Sally y una tormenta "derecho", todos ellos en Estados Unidos, fueron los mayores eventos de pérdidas aseguradas. En Europa, graves fenómenos naturales como las tormentas Ciara, Dennis y Gloria afectaron a varios países a principios de año.

Como consecuencia de lo anterior, los ratios combinados de ocho de los grupos que componen el ranking de No Vida aumentaron y seis tuvieron mejoras (véase la Tabla 1.2-b). De los ratios combinados que registraron un mayor descenso hay que destacar los de Unipol y Generali. El italiano Unipol obtuvo una excelente mejora en el ratio combinado de -7,2 puntos porcentuales (pp), gracias al descenso de -7,5 pp en el ratio de siniestralidad, afectado

**Tabla 1.2-b**  
**No Vida: ratios combinados, 2019-2020**  
(%)

Grupo	País	Ratio combinado			Ratio de gastos			Ratio de siniestralidad		
		2019	2020	% var (pp)	2019	2020	% var (pp)	2019	2020	% var (pp)
ALLIANZ	Alemania	95,5	96,3	0,8	27,5	26,8	-0,7	68,0	69,5	1,5
AXA <sup>1</sup>	Francia	96,4	99,5	3,1	27,3	27,1	-0,2	69,1	72,4	3,3
ZURICH	Suiza	96,4	98,4	2,0	32,1	32,0	-0,1	64,3	66,4	2,1
TALANX	Alemania	98,3	98,9	0,6	28,8	26,2	-2,6	69,5	72,7	3,2
GENERALI	Italia	92,6	89,1	-3,5	28,4	28,1	-0,3	64,2	61,0	-3,2
MAPFRE	España	97,6	94,8	-2,8	28,6	29,1	0,5	69,0	65,6	-3,4
ERGO <sup>2</sup>	Alemania	92,3	92,4	0,1	32,0	30,5	-1,5	60,3	61,9	1,6
COVÉA	Francia	97,3	100,0	2,7	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
AVIVA	Reino Unido	97,5	96,2	-1,3	33,1	34,0	0,9	64,4	62,2	-2,2
R+V <sup>3</sup>	Alemania	101,1	104,3	3,2	28,0	35,2	7,2	73,1	69,1	-4,0
GROUPAMA	Francia	97,0	98,7	1,7	27,5	27,8	0,3	69,5	70,9	1,4
RSA	Reino Unido	94,6	91,9	-2,7	27,6	29,1	n.d.	67,0	62,8	n.d.
UNIPOL	Italia	94,2	87,0	-7,2	27,9	28,2	0,3	66,3	58,8	-7,5
SAMPO GROUP <sup>4</sup>	Finlandia	84,5	82,1	-2,4	16,1	15,8	-0,3	68,4	66,3	-2,1
MUTUA MADRILEÑA	España	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

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

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

2/ Property & Casualty Alemania.

3/ Ratio combinado bruto.

4/ El ratio combinado es el de su filial If cuyas primas suponen el 92% de las primas de Propiedad y Contingencia del grupo.

positivamente por las restricciones de viaje impuestas por el gobierno para mitigar la propagación de la pandemia del Covid-19. El ratio combinado incluye un 6,6% vinculado a fenómenos meteorológicos graves y grandes siniestros, superior al 5,5% de 2019, debido a las menores recuperaciones del reaseguro por exceso de pérdida.

Por su parte, el ratio combinado de No Vida de Generali fue de 89,1%, lo que supone una bajada de -3,5 pp, gracias a la mejora del índice de siniestralidad del año en curso por los efectos del confinamiento en los principales países donde el grupo opera. Asimismo, el impacto de las pérdidas por catástrofes naturales, aunque elevadas, fueron menores que el año anterior. El índice de gastos también mejoró, particularmente el índice de costos de administración.

En el lado opuesto, los mayores deterioros del ratio combinado los presentaron R+V (+3,2 pp) y Axa (+3,1 pp). A pesar de la pandemia, el ratio combinado neto del seguro directo de R+V fue mejor del esperado, situándose en 96,5% (99,3% en 2019). Los ramos más afectados por causa de la pandemia han sido los seguros por cancelación de eventos, cierre de oficinas y caución, pero se ha podido compensar con la bajada significativa de siniestros de tráfico. En reaseguro, las consecuencias de la pandemia han sido el motivo del empeoramiento del ratio combinado neto en 2020, que fue de 107,7% frente al 103,3% del año anterior. Cabe señalar que el ratio que figura en la referida Tabla 1.2-b, se refiere al ratio combinado bruto del grupo. Por su parte, el ratio combinado del grupo Axa aumentó 3,1 pp hasta el 99,5%, reflejando en gran medida el impacto de los siniestros del Covid-19 y los mayores gastos por catástrofes naturales de Axa XL.

Finalmente, cabe destacar de nuevo el excelente ratio combinado de la compañía If, filial del grupo Sampo, que tiene el 92% de las primas No Vida del grupo, que fue del 82,1% (84,5% en 2019), el ratio combinado más bajo obtenido por la aseguradora. Las restricciones gubernamentales y, en general, el bajo nivel de actividad tuvieron un efecto positivo en la frecuencia de siniestros, afectando especialmente a los seguros de Automóviles. Así, el efecto del Covid-19 en el ratio combinado fue de aproximadamente 3,0 pp positivos.

## 1.3. Ranking Vida

### Tamaño y crecimiento

El segmento de Vida ha sido el que mayormente se ha visto afectado por la crisis generada por la pandemia del Covid-19, así como por la prolongación del entorno de bajos tipos de interés implementada para tratar de contener sus efectos en el ámbito económico y financiero. Como puede observarse al analizar el ranking de los quince mayores grupos aseguradores europeos de Vida que se presenta en la Tabla 1.3, estos registraron un descenso del -11,0% en los ingresos por primas de 2020, hasta los 333.898 millones de euros. Todos los grupos, a excepción de Generali, tuvieron decrecimientos de primas en 2020, algunos con caídas que superan el 20%. Este importante descenso de primas ha influido en el comportamiento de estos grupos en el período 2010-2020, cuyo volumen de primas agregado ha descendido un -0,5% en ese lapso.

Como se desprende de la información de la referida Tabla 1.3, el grupo Generali lidera por segundo año consecutivo el ranking de Vida, con un volumen de primas que se mantuvo estable en los 48.557 millones de euros, un 0,6% más que el año anterior. El segmento de los productos *unit-linked* continuó su tendencia positiva durante el año 2020 (+21,7%), y "Protección" registró un aumento generalizado en los principales países en los que opera ese grupo. Ahora bien, si se excluyen las primas emitidas de un fondo de pensiones colectivo de Vida en Italia, de aproximadamente 1.500 millones de euros, las primas totales del grupo habrían registrado una disminución del -2,4%.

Los siguientes puestos del ranking permanecen sin cambios respecto a la clasificación de 2019, con Axa y Prudential ocupando el segundo y tercer lugares. El primer cambio se produce a partir del cuarto lugar, donde Crédit Agricole Assurance desciende dos puestos, hasta el sexto, lo que permite que Allianz gane dos posiciones y se coloque en cuarto lugar, mientras que CNP permanece en la quinta posición. Los ingresos por primas de seguros de Vida en Francia, el principal mercado de Crédit Agricole Assurance, ascendieron a 19.405 millones de euros, lo que supone un descenso del 24,8% con respecto al año anterior, continuando su evolución hacia los

**Tabla 1.3**  
**Vida: ranking total de grupos aseguradores europeos, 2020**  
 (ranking por volumen de primas)

Grupo	País	Primas (millones de euros)					%Δ prima 2010-2020	% a/a prima 2010-2020 (promedio anual)	% a/a prima 2019-2020	
		2010	2019	2020	Δ 2010-2019	Δ 2019-2020				
1	GENERALI	Italia	51.098	48.260	48.557	-2.838,1	297,0	-5,0 %	-0,5 %	0,6 %
2	AXA	Francia	55.023	47.430	41.471	-7.593,0	-5.959,0	-24,6 %	-2,2 %	-12,6 %
3	PRUDENTIAL	Reino Unido	28.721	40.259	37.296	11.538,0	-2.963,1	29,9 %	2,7 %	-7,4 %
4	ALLIANZ	Alemania	24.709	25.820	25.315	1.111,0	-505,0	2,5 %	0,2 %	-2,0 %
5	CNP	Francia	29.537	30.731	24.332	1.194,6	-6.399,2	-17,6 %	-1,6 %	-20,8 %
6	CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCE <sup>1</sup>	Francia	25.717	32.056	24.303	6.338,7	-7.753,2	-5,5 %	-0,5 %	-24,2 %
7	AVIVA	Reino Unido	30.167	21.736	20.580	-8.431,5	-1.155,8	-31,8 %	-2,9 %	-5,3 %
8	BNP PARIBAS CARDIF <sup>1</sup>	Francia	16.609	22.190	18.458	5.581,0	-3.731,7	11,1 %	1,0 %	-16,8 %
9	POSTE VITA	Italia	9.489	17.732	16.661	8.243,1	-1.071,0	75,6 %	6,9 %	-6,0 %
10	LEGAL & GENERAL	Reino Unido	5.924	17.339	14.117	11.415,3	-3.221,9	138,3 %	12,6 %	-18,6 %
11	SWISS LIFE	Suiza	8.549	14.968	13.932	6.418,7	-1.036,4	63,0 %	5,7 %	-6,9 %
12	AEGON	Países Bajos	18.366	15.926	13.929	-2.440,0	-1.997,0	-24,2 %	-2,2 %	-12,5 %
13	TALANX	Alemania	11.245	14.246	13.926	3.001,0	-320,0	23,8 %	2,2 %	-2,2 %
14	SOGECAP <sup>1</sup>	Francia	11.249	14.962	10.514	3.713,4	-4.448,0	-6,5 %	-0,6 %	-29,7 %
15	ZURICH	Suiza	9.323	11.648	10.508	2.324,8	-1.139,9	12,7 %	1,2 %	-9,8 %
<b>Total 5 primeros</b>			189.088	192.500	176.971	3.412,5	-15.529,3	-6,4 %	-0,6 %	-8,1 %
<b>Total 15 primeros</b>			335.725	375.302	333.898	39.577,2	-41.404,1	-0,5 %	0,0 %	-11,0 %

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

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

productos *unit-linked*. Por su parte, CNP conserva su posición a pesar de un descenso del -20,8% en sus ingresos. Las primas de Vida ahorro y pensiones del grupo disminuyeron un -26,3% en Francia, hasta 12.200 millones de euros, a pesar de un repunte del negocio en el segundo semestre. Este comportamiento refleja principalmente el impacto del Covid-19, la decisión estratégica de CNP Patrimoine de limitar las ventas de productos de ahorro tradicionales y el enfoque comercial de las otras redes en las transferencias de la "Loi

*Pacte*", que no se reconocen en los ingresos por primas. En el resto de Europa, las primas del grupo aumentaron ligeramente y descendieron en América Latina, aunque aumentaron a tipos de cambio constantes.

El siguiente cambio dentro del ranking de Vida 2020 se produce en la undécima posición, que cede Aegon a Swiss Life. La nueva producción del holandés Aegon disminuyó en 2020 como resultado de menores ventas de Vida Entera en las Américas, y una menor producción de

primas únicas de Vida individual y de primas recurrentes de pensiones en los Países Bajos. En Aegon International, las nuevas ventas de Vida bajaron en comparación con 2019, debido a las continuas circunstancias desafiantes del mercado y a los cierres producidos como consecuencia de la pandemia.

Talanx y Sogecap también intercambian posiciones en 2020, y pasan a ocupar el decimotercer y decimocuarto lugares de la clasificación, respectivamente. Sogecap es el grupo que mayor descenso de primas experimentó en 2020 dentro de los considerados en el ranking de Vida, un -29,7%. En el seguro de vida ahorro, los ingresos por primas del grupo cayeron un -32% en 2020 respecto a 2019, hasta los 9.500 millones de euros. En Francia se produjo un importante descenso en su producción, pero la proporción de entradas de *unit-linked* aumentó. Fuera de Francia, la cifra de negocios decreció, en contraste con lo sucedido en 2019, que había sido un año de fuertes crecimientos para Sogelife, la principal entidad internacional de esta línea de negocio. En el segmento de previsión social, las ventas del grupo cayeron en el negocio internacional y aumentaron en Francia.

En la decimoquinta posición, Zurich entra a formar parte del ranking en sustitución de M&G, la compañía que en 2019 se separó de su empresa matriz Prudential plc y se estableció como una empresa independiente. El grupo suizo ingresó 10.508 millones de euros en primas, lo que representa una caída del -9,8% respecto al año previo. El descenso de las ventas se debió en gran medida a las restricciones impuestas por los gobiernos en relación con el brote de Covid-19 y a las reducciones en varios mercados respecto a los niveles excepcionales de 2019. El volumen de primas bajó en EMEA, debido principalmente a una reducción del negocio de pensiones corporativas en Suiza tras las ventas excepcionales del año anterior, y a un menor negocio de ahorro en Italia, Portugal y en la *joint venture* con el Banco Sabadell en España. También decrecieron en América Latina, donde el aumento de las ventas del negocio de *unit-linked* y de protección individual de Zurich Santander se vio parcialmente contrarrestado por un menor volumen de ventas en Chile, y en el negocio de protección corporativa en toda la región.



## 2. Ratios de solvencia

Como se desprende de la información que se presenta en la Tabla 2 relativa a los niveles de solvencia, es de destacar que los grupos que forman parte del ranking de 2020 muestran una situación saneada, con doce grupos con fondos

propios admisibles que superan en más de dos veces el capital de solvencia obligatorio exigible al grupo. Covéa presenta nuevamente el mayor ratio de solvencia en 2020 entre los grupos analizados, con un 394,1%.

**Tabla 2**  
Ratios de solvencia de los grupos aseguradores europeos considerados en el ranking, 2020

Grupo	País	2019	2020
COVÉA	Francia	406,1 %	394,1 %
PRUDENTIAL PLC <sup>1</sup>	Reino Unido	309,0 %	328,0 %
MUTUA MADRILEÑA	España	322,0 %	304,0 %
POSTE VITA	Italia	311,7 %	299,3 %
TALANX	Alemania	246,4 %	260,0 %
GROUPAMA	Francia	300,9 %	244,0 %
ALLIANZ	Alemania	212,4 %	240,0 %
CRÉDIT AGRICOLE ASSURANCES	Francia	262,7 %	227,0 %
GENERALI	Italia	224,1 %	223,8 %
UNIPOL	Italia	187,0 %	217,0 %
CNP ASSURANCES	Francia	226,8 %	208,0 %
AXA	Francia	198,3 %	200,0 %
SWISS LIFE <sup>2</sup>	Suiza	185,0 %	197,0 %
AEGON	Países Bajos	201,3 %	196,0 %
SOGECAP	Francia	240,6 %	195,0 %
MAPFRE	España	186,8 %	192,9 %
RSA	Reino Unido	177,9 %	188,7 %
R+V	Alemania	158,9 %	182,8 %
AVIVA	Reino Unido	183,4 %	178,0 %
SAMPO GROUP	Finlandia	167,0 %	176,0 %
LEGAL & GENERAL	Reino Unido	179,0 %	175,0 %
BNP PARIBAS CARDIF	Francia	198,4 %	173,0 %
M&G	Reino Unido	143,0 %	146,0 %
ZURICH <sup>3</sup>	Suiza	129,0 %	101,0 %
ERGO <sup>4</sup>	Alemania	n.d.	n.d.

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

1/ Local Capital Summation Method (LCSM) de acuerdo a la autoridad competente de Hong Kong (IA).

2/ Swiss Life presenta un ratio de solvencia según modelo interno Swiss Solvency Test autorizado por FINMA, a 1 de enero de 2021.

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

4/ ERGO no reporta ratio de solvencia al estar integrada en el grupo Munich Re.

Esta información confirma que los grupos aseguradores europeos han podido resistir la compleja situación económica generada por la pandemia del Covid-19, ya que, en particular, el régimen de Solvencia II les ha ayudado a alinear mejor el capital con el riesgo, a aumentar la resiliencia y a mejorar sus prácticas de gestión de riesgos<sup>9</sup>. En este sentido, la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA) recomienda a las aseguradoras que mantengan extrema precaución y prudencia en la gestión de su

capital. Cualquier distribución de dividendos, recompra de acciones o remuneración variable no debe superar los umbrales de prudencia y las entidades deben garantizar que la reducción resultante en la cantidad o calidad de sus fondos propios se mantenga en niveles adecuados a los niveles actuales de riesgo.

### 3. Análisis de convergencia y de evolución del mercado

#### 3.1 Análisis de convergencia

Para poder analizar la estructura de los principales grupos aseguradores europeos a lo largo del tiempo y su comportamiento respecto a la evolución del mercado asegurador, es necesario detenerse en los procesos de convergencia y divergencia que se dan en el mismo. Para ello, y con la mirada puesta en los últimos diez años, en este apartado del informe se estudian los acontecimientos más influyentes que han podido trascender al conjunto del mercado y explicar, en los casos pertinentes, los cambios ocurridos en la formación del ranking de 2020<sup>10</sup>.

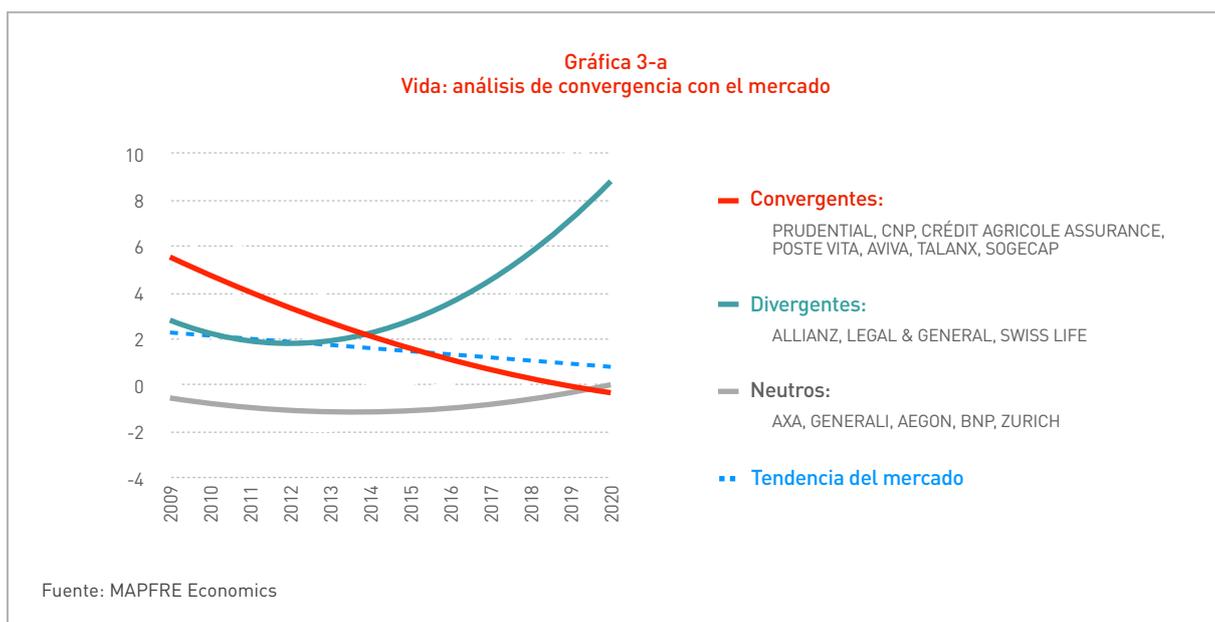
Este año, el análisis presenta un par de cambios a tener en cuenta. Por un lado, y como se ha comentado anteriormente, se excluye del análisis de convergencia a Poste Vita en el total de mercado y ocupa su lugar el grupo alemán R+V, que entra en el ranking de 2020. Por otro lado, el segmento de Vida, y a efectos del análisis de tendencias este año, se cuenta con 15 grupos (y no 14 como el año anterior), al entrar Zurich en lugar de M&G (de este último no se disponía de información histórica suficiente y quedó aislado del análisis tendencial

el año pasado). Por todo lo anterior, las tendencias del mercado y clasificación de los grupos han podido sufrir variaciones, aunque no se ven invalidadas las conclusiones del estudio anterior.

Por otra parte, al igual que en anteriores publicaciones del ranking de mayores grupos aseguradores europeos realizadas por el MAPFRE Economics, los grupos se clasifican en tres tipos para efectos de su tendencia de crecimiento: convergentes, divergentes y neutros. Para realizar esta clasificación se observa, por un lado, la tendencia del mercado en su conjunto y, por otro, la desviación respecto a la misma de los grupos aseguradores en cuestión<sup>11</sup>.

#### Segmento de Vida

Como se puede observar en la Gráfica 3-a para el segmento de Vida, en 2020 el conjunto de grupos con una tendencia convergente<sup>12</sup> está formado por Prudential, Talanx, CNP, Crédit Agricole Assurance, Poste Vita, Aviva y Sogecap. En otras palabras, prácticamente la mitad de los quince principales aseguradores europeos en este segmento convergen a la



tendencia del mercado y suman el 44,2% del total de primas de Vida. De todos ellos, únicamente los dos primeros (Prudential y Talanx) ya pertenecían a este grupo el año anterior, mientras que el resto de los integrantes mostraba en su mayoría una tendencia divergente. Si se profundiza en el tipo de convergencia, encontramos a su vez dos subgrupos. Por una parte, uno convergente “positivo”, del cual forman parte aquellos grupos aseguradores que se aproximan a la tendencia del mercado con un crecimiento tendencial creciente. Y, por otra parte, un subgrupo convergente “negativo”, integrado por aquellos que, por el contrario, en 2010 mostraron un crecimiento tendencial mayor respecto al mercado para aproximarse en 2020 con un menor diferencial respecto a la tendencia de mercado. Forman parte del subgrupo convergente “positivo”, CNP, Poste Vita y Aviva, mientras que el resto (Prudential, Crédit Agricole, Sogecap y Talanx) forman parte de los convergentes “negativos”.

En contraposición, en 2020 el conjunto formado por los grupos aseguradores divergentes es el menos numeroso, ya que solo tres grupos lo componen (Allianz, Legal & General y Swiss Life), los cuales suponen casi una quinta parte del total de primas de Vida en ese año. Todos ellos divergen de manera positiva (divergentes “positivos”), es decir, la pendiente de la tendencia del grupo divergente es mayor y con un diferencial positivo respecto a la pendiente del total mercado, por lo que al final del periodo en 2020 acaban superando y alejándose de este. Solo Legal & General y Swiss Life se mantienen en dicho grupo respecto al 2019, ya que como hemos comentado anteriormente muchos de ellos han pasado del grupo divergente al grupo convergente en 2020.

Por último, el grupo neutro<sup>13</sup> en 2020 (formado por aquellos grupos aseguradores que no se incluyen en ningún grupo anterior) está integrado, de una parte, por Generali y BNP que continúan como el año anterior en este grupo y, de otra, por Axa, Aegon y Zurich (que este año entra en el análisis de tendencias) y que conjuntamente suponen el 39,8% de las primas de Vida en 2020. Este tercer grupo se caracteriza por mantener un diferencial o pendiente respecto a la tendencia de mercado relativamente constante. Este movimiento en paralelo se encuentra, como muestra la

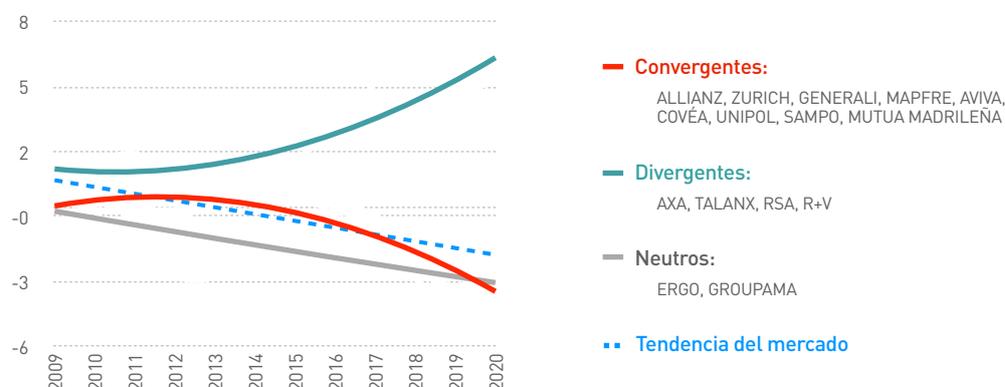
referida Gráfica 3-a, por debajo de la tendencia del mercado en el periodo 2010-2020.

Cabe señalar que el año 2020 continúa ahondando en esa caída de la tendencia de mercado iniciada en el año 2015, lo que supone por una parte que, comparado con el informe del año anterior, haya existido una conversión de grupos divergentes a convergentes y, por otra, que teniendo en cuenta la evolución histórica en los últimos diez años de estos mismos grupos, su participación en el mercado apenas haya aumentado 0,7 puntos porcentuales, motivado por el mayor peso en primas y en número de componentes del subgrupo convergente “negativo”. Mientras que el grupo de los divergentes, todos ellos divergentes “positivos”, ha crecido en 4,3 puntos porcentuales su participación en el mercado de Vida durante estos últimos 10 años.

### Segmento de No Vida

En 2020, en el segmento de No Vida no se ha producido esa fuga de grupos entre los divergentes y convergentes, ya que la mayoría de los que formaban el grupo convergente en el 2019 siguen estando presentes en el 2020. De esta manera, como se ilustra en la Gráfica 3-b, el grupo convergente queda formado por Allianz, Zurich, Generali, MAPFRE, Aviva, Covéa, Unipol, Sampo y Mutua Madrileña, siendo este grupo el más numeroso (nueve de los quince integrantes del ranking No Vida), y también el que más primas supone del total No Vida (59%). No es de extrañar que la tendencia se aproxime al mercado en este caso, desde una convergencia “negativa” casi en su conjunto (la diferencia tendencial respecto al mercado va de más a menos), aproximándose a la tendencia de mercado desde diferenciales positivos y con una pendiente de la curva por lo tanto más pronunciada y negativa respecto al mercado. A excepción de Aviva y Generali, que muestran un comportamiento tendencial convergente “positivo”, contraponiéndose al subgrupo dominante anterior y compensando de manera parcial la evolución de la tendencia de grupos como MAPFRE, Unipol o Mutua Madrileña que destacan por su evolución, claramente convergente “negativa” iniciada en 2012, momento en el que la curva llega a su máximo valor y donde descendió para aproximarse a la tendencia de mercado, ambas

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



Fuente: MAPFRE Economics

en valores por debajo de cero desde el 2015 como se observa en la referida Gráfica 3-b.

El grupo divergente formado por Talanx, Axa, RSA y R+V suponen, en 2020, el 33% de las primas del segmento de No Vida y han crecido en la última década 6,5 puntos porcentuales en la representatividad del conjunto, continuando la tendencia que se comentaba en el informe del año anterior<sup>14</sup>. Axa, Talanx y R+V pertenecen al subgrupo divergente “positivo”, es decir, se alejan cada vez más de la tendencia de mercado con una pendiente positiva, y aunque junto con RSA suponen solo el 33% de las primas, es decir, 25 puntos porcentuales menos que el grupo convergente, marcan la tendencia del mercado ligeramente positiva en los últimos años. Cabe señalar que el grupo convergente ha perdido 6,5 puntos porcentuales en el mismo periodo en su participación de mercado y evita de esta manera que la tendencia sea mucho mayor. Se confirma y consolida que en la dinámica del conjunto del segmento de No Vida existe un proceso de sustitución a lo largo de la última década en el que los grandes grupos cada vez crecen a un ritmo menor a favor de otros de menor tamaño.

Por último, los integrantes del grupo neutro (Ergo y Groupama), que representan el 8% de las primas de No Vida; Ergo que se mantiene con este comportamiento desde el año anterior y Groupama que ha pasado de tener un comportamiento convergente en 2019 a neutro.

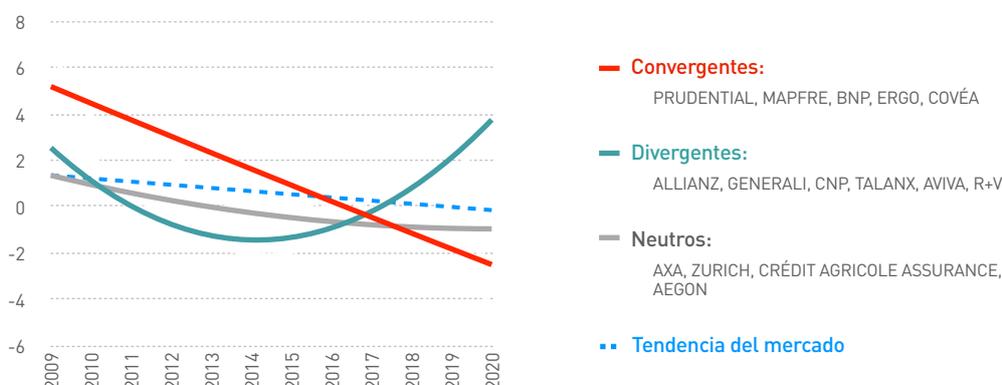
Ambos grupos, en su conjunto, muestran una tendencia neutra definida claramente, pues mantienen un desplazamiento paralelo al mercado, consiguiendo de esta manera un diferencial tendencial constante, aunque con valores en niveles inferiores al mercado.

### Mercado total

Las dinámicas de los grupos aseguradores que operan conjuntamente en Vida y No Vida se ilustra en la Gráfica 3-c. Este año, comparado con las dinámicas de 2019, muestra unas tendencias más marcadas tanto para los grupos convergentes como para los divergentes. Es decir, los diferenciales de crecimiento respecto a la tendencia de mercado y la tendencia de mercado en sí misma han agudizado su pendiente decreciente para el total de mercado y el grupo convergente, y creciente para el grupo divergente. Cabe señalar que el análisis en conjunto para estos grupos aseguradores no tiene por qué coincidir con el análisis de estas mismas para los ramos Vida y No Vida de manera individual.

A diferencia del análisis del segmento de Vida y No Vida, en el mercado total los grupos aseguradores se distribuyen de manera más balanceada. El grupo de convergentes, que apenas representa el 20% del volumen de primas totales, lo forman una tercera parte de los quince principales grupos aseguradores: Prudential, MAPFRE, BNP, Ergo y Covéa,

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



Fuente: MAPFRE Economics

mientras que el año anterior Ergo pertenecía al grupo neutro. El grupo de divergentes, con solo un grupo asegurador más que el convergente, representa sin embargo el 48% de las primas totales y está formado por 6 grupos (solo dos lo componían en 2019): Allianz, Generali, CNP, Talanx, Aviva y R+V. El resto de los grupos aseguradores forman parte del grupo neutro: Axa, Zurich, Crédit Agricole Assurance y Aegon. Poste Vita, que el año anterior estaba en el ranking y pertenecía al grupo convergente, ha dejado su lugar a R+V que, como se ha comentado anteriormente, se encuentra en el grupo divergente. Este grupo neutro se sitúa entre los dos anteriores en cuanto al peso sobre volumen total de primas (32%), aunque sea un grupo formado solamente por cuatro grupos aseguradores.

Atendiendo a lo expuesto en el apartado anterior, salvo Ergo, todos los grupos aseguradores incluido en la categoría de convergentes, son convergentes "negativos", pues la tendencia de crecimiento por encima de mercado es cada vez menor desde el 2010 hasta el 2020. Asimismo, dentro del grupo divergente, solo CNP pertenece al subgrupo divergente "negativo", distanciándose cada vez más de la tendencia de mercado y por debajo de esta.

Por último, el grupo neutro está formado por Axa y Crédit Agricole Assurance (ambos grupos se mantienen en este conjunto respecto al año anterior), así como por Zurich y Aegon que

muestran una tendencia prácticamente en paralelo a la pendiente de la tendencia del mercado total, aunque con un crecimiento tendencial inferior al conjunto.

Debe señalarse que, por lo que toca al análisis del mercado total, no han existido grandes cambios en cuanto al porcentaje de primas de los tres grupos aseguradores considerados sobre el total, desde el 2010 y hasta el 2020. No obstante, lo que sí se aprecia es un cambio importante en la tendencia desde el año 2017, donde el conjunto de grupos divergentes ha aumentado su tendencia separándose del resto de mercado, y sin lograr compensar la tendencia a la baja de los conjuntos convergente y neutro (que suponen en conjunto casi el 52% del total de primas).

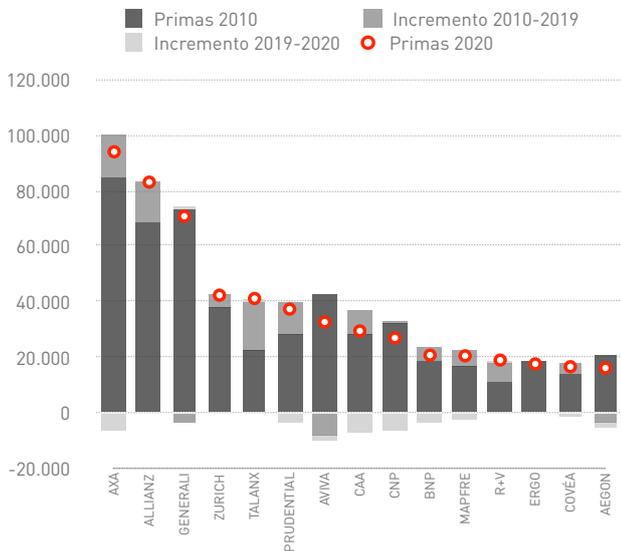
## 3.2 Análisis de la evolución del mercado

### Mercado total

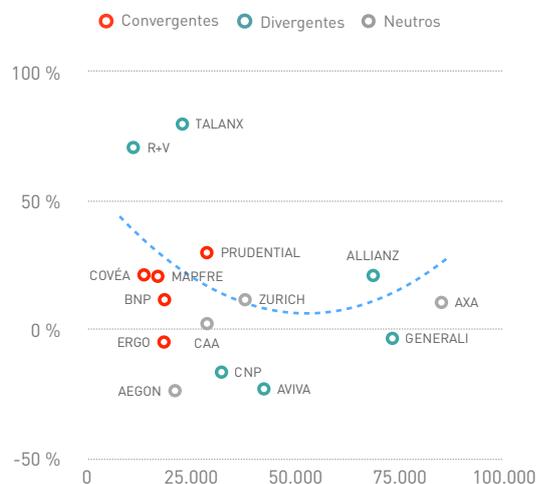
#### Crecimiento

Solo 4 de los quince grupos aseguradores considerados en el ranking escapan de caídas en el volumen de sus primas en este 2020, y solo 7 crecen por encima de la tasa anual del conjunto, tal y como se observa en la Gráfica 3-g. De esta manera, destaca el crecimiento de R+V (8,9%) y Generali (1,3%), únicos grupos aseguradores que crecen en 2020, por encima

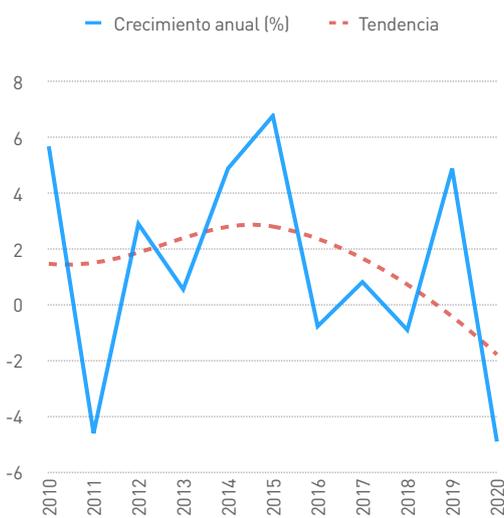
**Gráfica 3-d**  
**Total: tamaño y crecimiento**  
**del mercado en 2020**  
 (millones de euros)



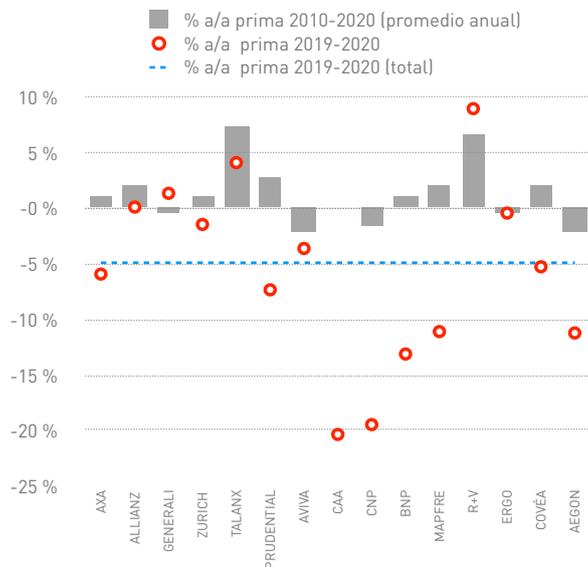
**Gráfica 3-e**  
**Total: variación**  
**de primas vs tamaño**  
 (CAGR 2010-2020, %, millones de euros)



**Gráfica 3-f**  
**Total: ciclo y tendencias del sector**



**Gráfica 3-g**  
**Total: tasas de crecimiento**



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

incluso de su promedio anual de la última década (2,5 pp y 1,6 pp, respectivamente). Talanx (4,1%) y Allianz (0,1%) cierran el cuarteto de grupos que han tenido una evolución favorable en materia de suscripción este año. Del otro lado, se encuentran a Crédit Agricole Assurance (-20,4%), CNP (-19,5%) o BNP Paribas Cardif (-13,1%), por citar los casos más reseñables con una variación negativa en el volumen de primas totales.

La Gráfica 3-e amplía la información anterior y muestra adicionalmente 3 conclusiones que han sido tratadas parcialmente en el análisis del apartado anterior. La primera de ellas es que casi la totalidad de los componentes del conjunto de grupos aseguradores convergentes, se sitúan por debajo de la tendencia del conjunto de la muestra y se caracterizan por estar en la parte inferior izquierda de la gráfica, es decir, ninguno de ellos (excepto Prudential) facturaba en 2010 un volumen de primas superior los 19 millardos de euros y ninguno ha tenido un crecimiento acumulado en la última década por encima del 21%. La segunda conclusión es que, dentro de este grupo convergente, más homogéneo en cuanto a cifras absolutas de primas iniciales en 2010 y las relativas de crecimiento acumulado (2010-2020), BNP Paribas Cardif (-13,1%) y MAPFRE (-11,1%) han mostrado una más desfavorable evolución en el último año en comparación con Ergo (-0,5%) o Covea (-5,3%), disminuyendo la brecha que existía entre ellas. Por último, esta mayor aportación negativa en los últimos años al negocio total asegurador de este conjunto de grupos aseguradores los coloca prácticamente a todos ellos en una situación de convergencia "negativa" tal y como se ha comentado anteriormente.

Este mismo análisis, trasladado al conjunto de grupos aseguradores con una tendencia neutra, no revela conclusiones claras, pues se producen efectos compensatorios y contrapuestos entre ellos. Compárese, por ejemplo, Axa (con gran volumen de primas en 2010 y crecimiento acumulado positivo en la última década) frente a Aegon (con casi una cuarta parte de volumen de primas de Axa y un crecimiento acumulado negativo entre 2010-2020). Así, en su conjunto, los grupos aseguradores con una tendencia neutra se muestran, en conjunto, por debajo de la ten-

dencia de mercado. Por último, del conjunto de grupos aseguradores con una tendencia divergente destacan los resultados ya comentados de Talanx, R+V, Generali y Allianz.

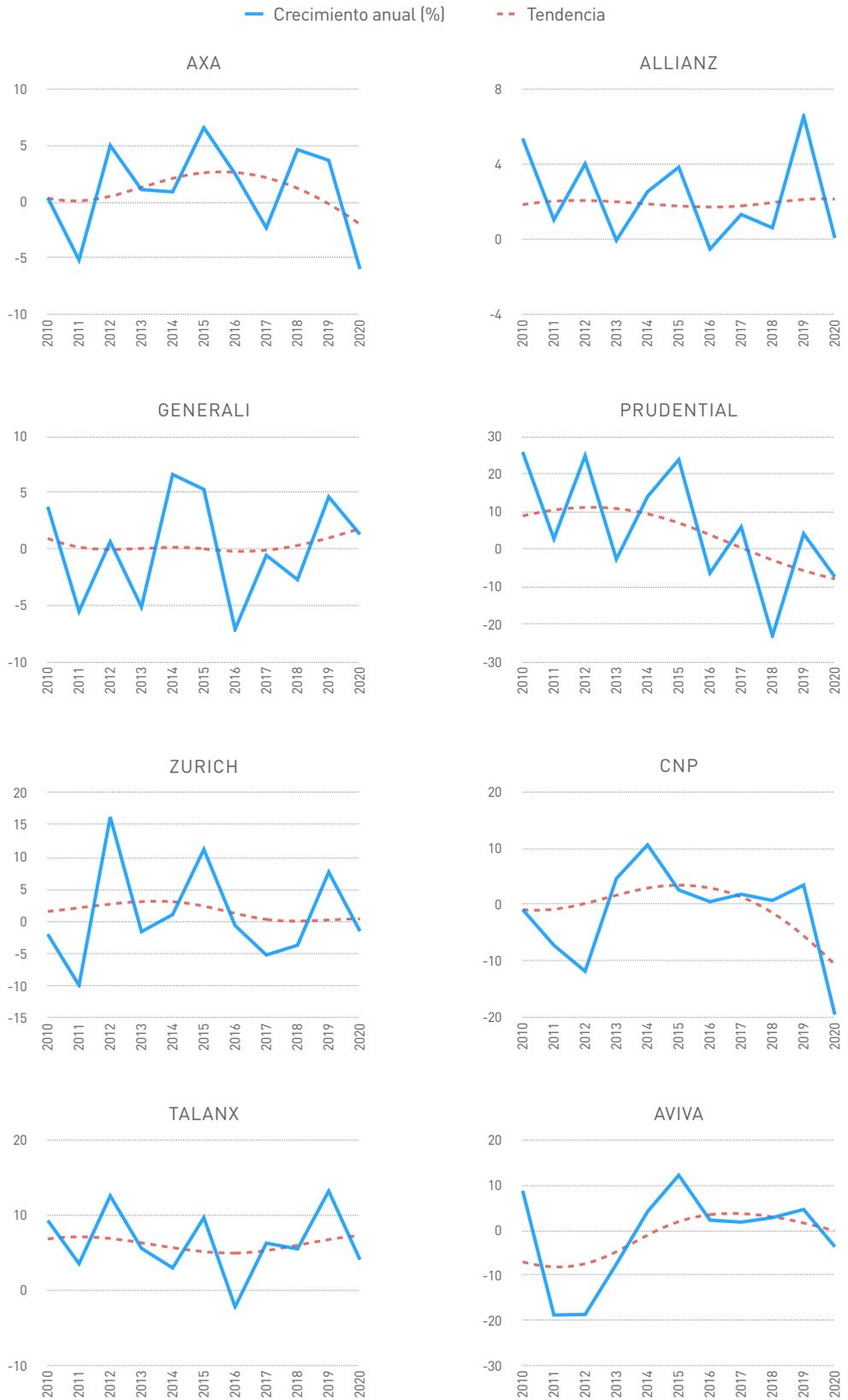
El mercado total para los 15 primeros grupos aseguradores analizados en este ranking ha descendido el -4,9%, lo que supone en torno a 29,4 millardos de euros menos que el año anterior (véanse la antes referida Tabla 1.1-a y la Gráfica 3-d) y los sitúa en valores similares a los de 2018, mientras que la tasa de crecimiento acumulado promedio se ha situado en 0,8% (2,1% para el periodo 2009-2019). Sin embargo, estas cifras no han sido tan desfavorables para los 5 primeros integrantes del ranking que ofrecen una tasa de crecimiento interanual del -1,2%, apenas 4 millardos de euros menos que en 2019. Por último, del análisis de la referida Gráfica 3-d se extrae que existen grupos como Generali, Aviva, CNP o Aegon que, pese a partir de una situación más favorable en volumen de primas en 2010, se han visto superados por Allianz, Prudential, Crédit Agricole Assurance o Covéa debido al desempeño en la década posterior.

### Momento cíclico

El crecimiento de los grupos aseguradores en 2020 ha sido claramente inferior a la tendencia bajista del total del sector asegurador iniciada en 2016, tal y como muestra la Gráfica 3-f. Como se ha señalado anteriormente, este año se ha perdido todo lo ganado el año anterior en términos de crecimiento y, a excepción del año 2019, cuyo crecimiento superó esa tendencia a largo plazo, el resto de los años han estado por debajo de la misma.

Finalmente, del análisis de la Gráfica 3-h, se deduce que, en términos agregados, únicamente tres de los grupos aseguradores analizados (Prudential, Aegon y R+V), no acabaron por debajo de su tendencia, es decir, el descenso del mercado total en 2020 ha sido mayor que su tendencia bajista de largo plazo, y que se podría revertir en términos de primas en los próximos años dependiendo del desarrollo y desempeño asegurador post-pandemia.

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



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



Fuente: MAPFRE Economics

## Segmento de No Vida

### Crecimiento

De manera análoga al análisis realizado en el apartado anterior para el mercado total, en la Gráfica 3-j se desprende para el segmento de No Vida la existencia de tres conjuntos de grupos aseguradores. El primero de ellos, con un volumen de primas inferior a los 9,2 millardos en 2010 y con tasas de crecimiento importantes por encima del 38%, está formado por Covéa, R+V, Unipol, Sampo Group y Mutua Madrileña (esta última con crecimiento acumulado en la década por encima del 300%), confirmándose lo que se afirmaba en nuestro anterior informe en el sentido de que su menor tamaño les permitió tener una mayor capacidad de crecimiento acumulado mayor. Un segundo conjunto de grupos, el más numeroso, se encuentra integrado por aquellos cuyo volumen de primas en 2010 se encontraba entre 9,2 y 25 millardos de euros y que han tenido tasas de crecimiento acumuladas para los últimos diez años inferiores a las tasas del primer conjunto de grupos (con la excepción de Talanx): RSA (-17%), Groupama (-10,8%), Aviva (-1,4%), Generali (0,3%), Ergo (17%), Zurich (24,2%) o MAPFRE (26,2%); estas últimas, junto a Talanx (120,7%), liderando el crecimiento de aquellas con un tamaño de primas en 2010 por encima de la media del conjunto de los quince grupos aseguradores analizados en este ranking. Por último, puede identificarse un tercer conjunto de grupos aseguradores conformado por Axa (73%) y Allianz (31,6%) que, con un volumen de primas en 2010 de 30,3 y 43,9 millardos de euros, suponen más del 33% del total de los quince mayores aseguradores de No Vida y tienen crecimientos anuales intermedios.

Los quince primeros grupos de No Vida han facturado 2,2 millardos de euros más que el año anterior, mientras que este crecimiento ha sido aún mayor solo para los 5 primeros (3,8 millardos de euros). La tasa de crecimiento interanual en 2020 para el ranking de No Vida se ha estancado, con apenas un leve crecimiento del 0,7% (10,5% en 2019), soportando de esta manera la caída de la actividad provocada por la paralización económica en 2020 y deteniendo parcialmente el deterioro sufrido en el desempeño del ramo de Vida. En los últimos diez años, la tasa de crecimiento acumulada ha sido del 3,3%,

mientras que para el periodo 2009-2019 fue del 3,9% para la totalidad del mercado.

En el caso del segmento de No Vida, durante los diez años previos al 2020, no se ha presentado una contracción del mercado como los muestra la referida Gráfica 3-j. Por último, Generali, Aviva, RSA y Groupama, con un mayor volumen de primas en 2010 que Talanx, Covéa y R+V, se han visto superados por estos últimos gracias a la evolución más favorable de los últimos diez años (véanse también la antes referida Tabla 1.2-a y la Gráfica 3-i).

### Momento cíclico

En la Gráfica 3-m se puede apreciar cómo del conjunto de los 15 mayores grupos aseguradores de No Vida considerados en el ranking, únicamente Mutua Madrileña tiene un crecimiento anual en 2020 superior su propia tendencia, mientras que comparado con la tendencia del sector en 2020 (4,2%), solo Talanx (7,6%), R+V (6,0%) y Sampo Group (5%) crecen por encima de la tendencia alcista del segmento, donde en 2019 se dio la máxima tasa de crecimiento de los últimos años (véase la Gráfica 3-k).

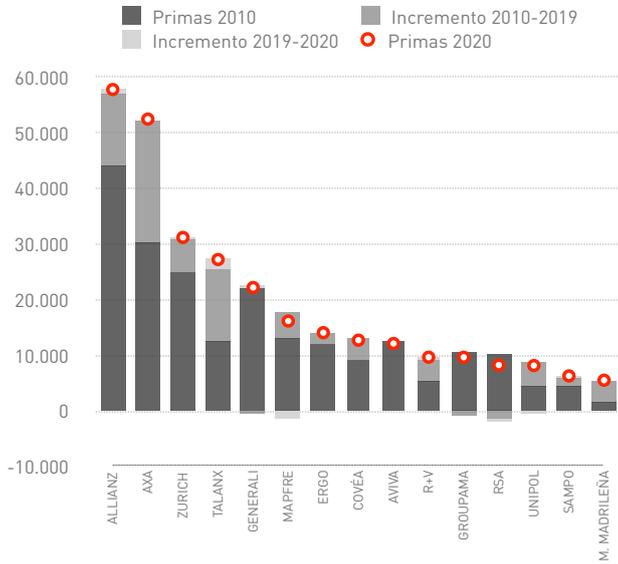
Por otra parte, si se analiza detalladamente la evolución de los grupos aseguradores europeos en los últimos años dentro del segmento de No Vida, se confirma que seis de ellos (Axa, Talanx, R+V, Unipol, Sampo Group y Mutua Madrileña) han crecido en los últimos 10 años por encima del promedio total anual (3,3%), como se desprende de la Gráfica 3-l. Por último, en la Gráfica 3-i se puede comprobar que todos los grupos aseguradores No Vida han crecido durante el periodo 2010-2020, y solo RSA y Groupama presentan un promedio de crecimiento anual negativo en los últimos diez años.

## Segmento de Vida

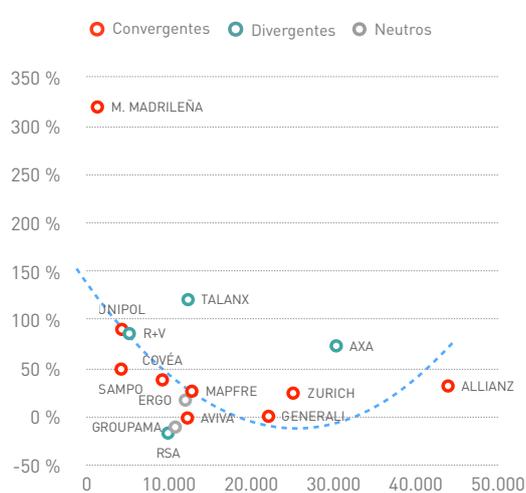
### Crecimiento

Para el caso del segmento de Vida, al examinar la antes referida Tabla 1.3, así como las Gráficas 3-n y 3-p, se observa un descenso generalizado en la mayoría de los grupos integrantes del ranking en 2019-2020, con la excepción de Generali (+0,6%). Así se observa un total de 41,4 millardos de euros menos que el año an-

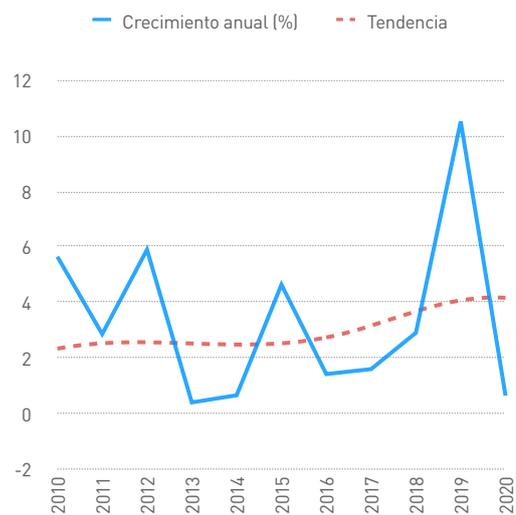
**Gráfica 3-i**  
No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2020  
(millones de euros)



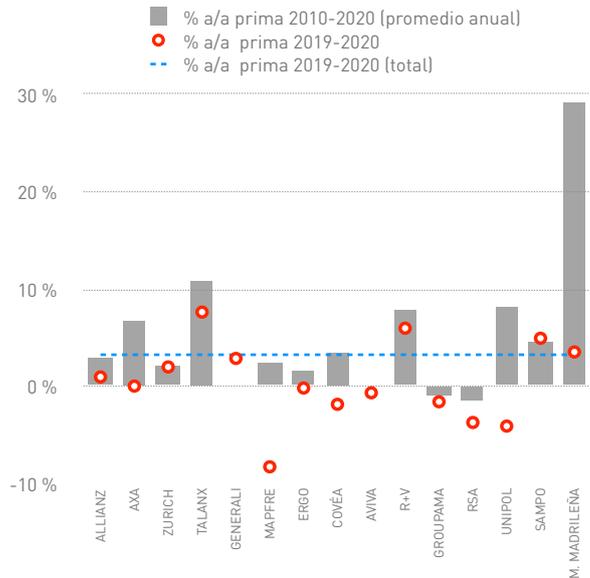
**Gráfica 3-j**  
No Vida: variación de primas vs tamaño  
(CAGR 2010-2020, %; millones de euros)



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

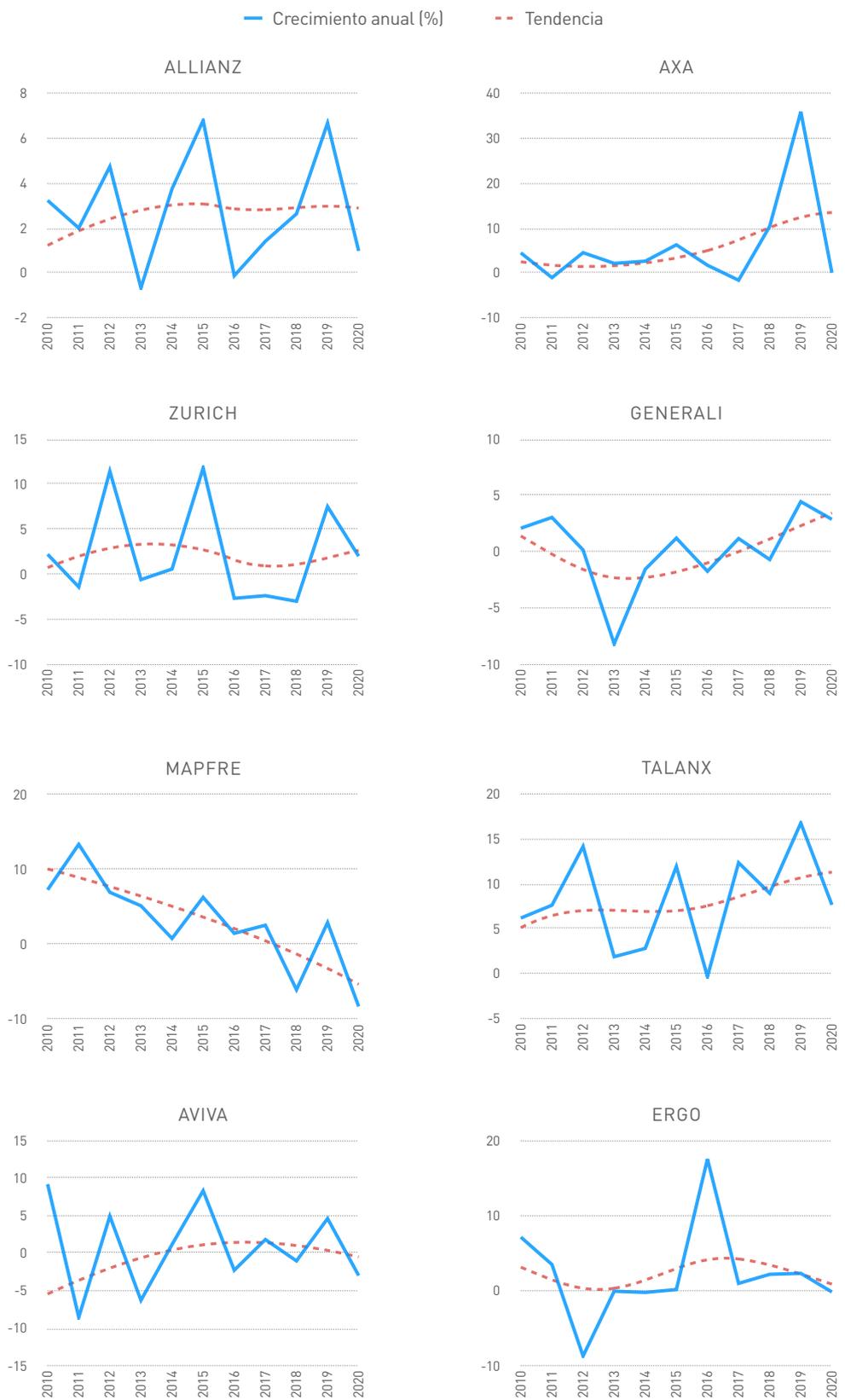


**Gráfica 3-l**  
No Vida: tasas de crecimiento



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

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

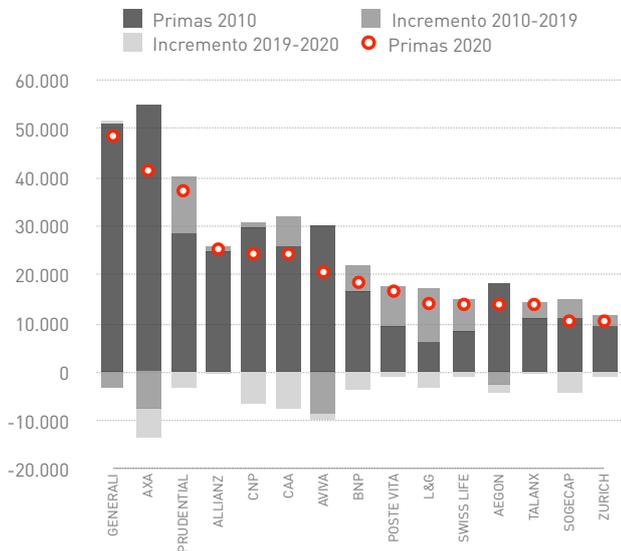


**Gráfica 3-m (continuación)**  
**No Vida: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador**

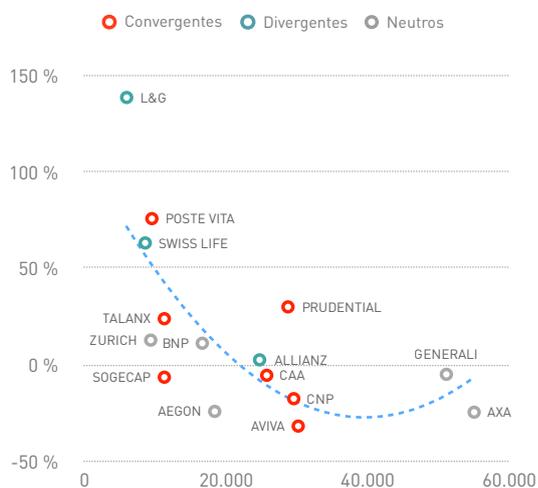


Fuente: MAPFRE Economics

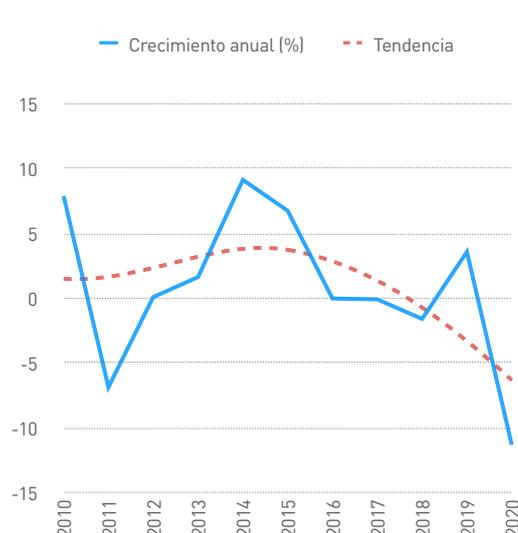
**Gráfica 3-n**  
**Vida: tamaño y crecimiento**  
**del mercado en 2020**  
 (millones de euros)



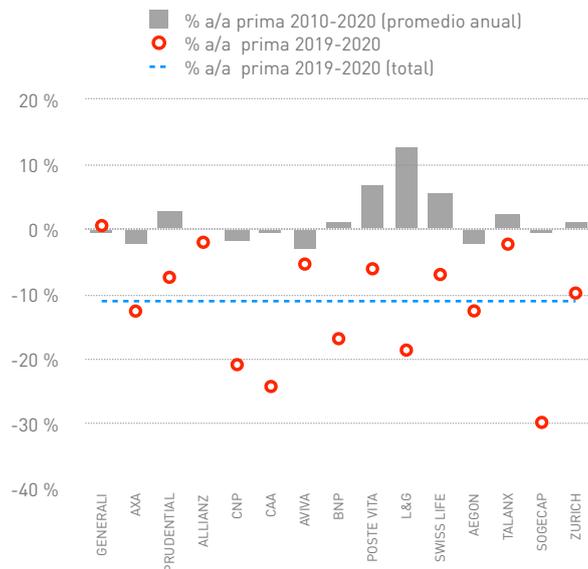
**Gráfica 3-o**  
**Vida: variación**  
**de primas vs tamaño**  
 (CAGR 2010-2020, %; millones de euros)



**Gráfica 3-p**  
**Vida: ciclo y tendencias del sector**

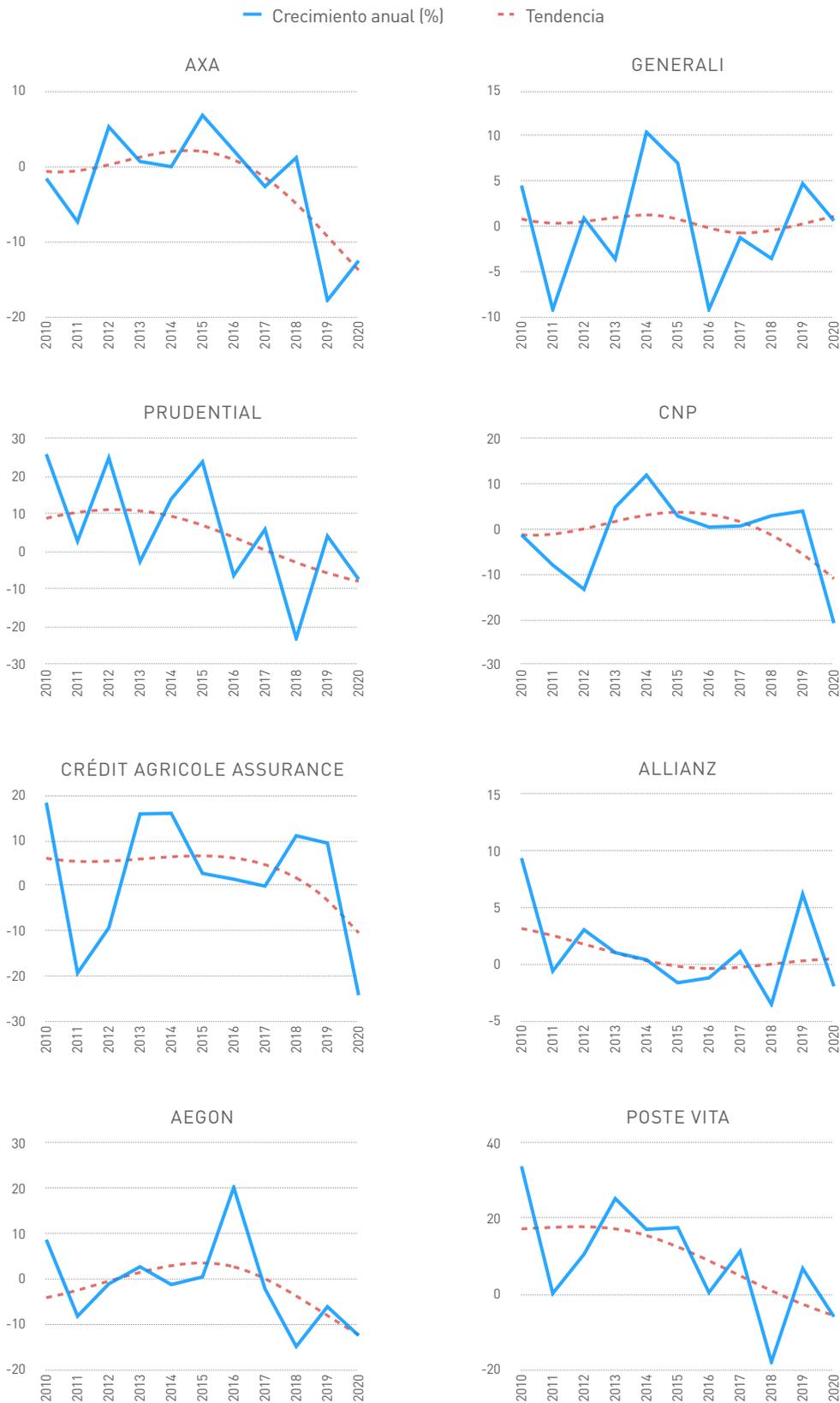


**Gráfica 3-q**  
**Vida: tasas de crecimiento**

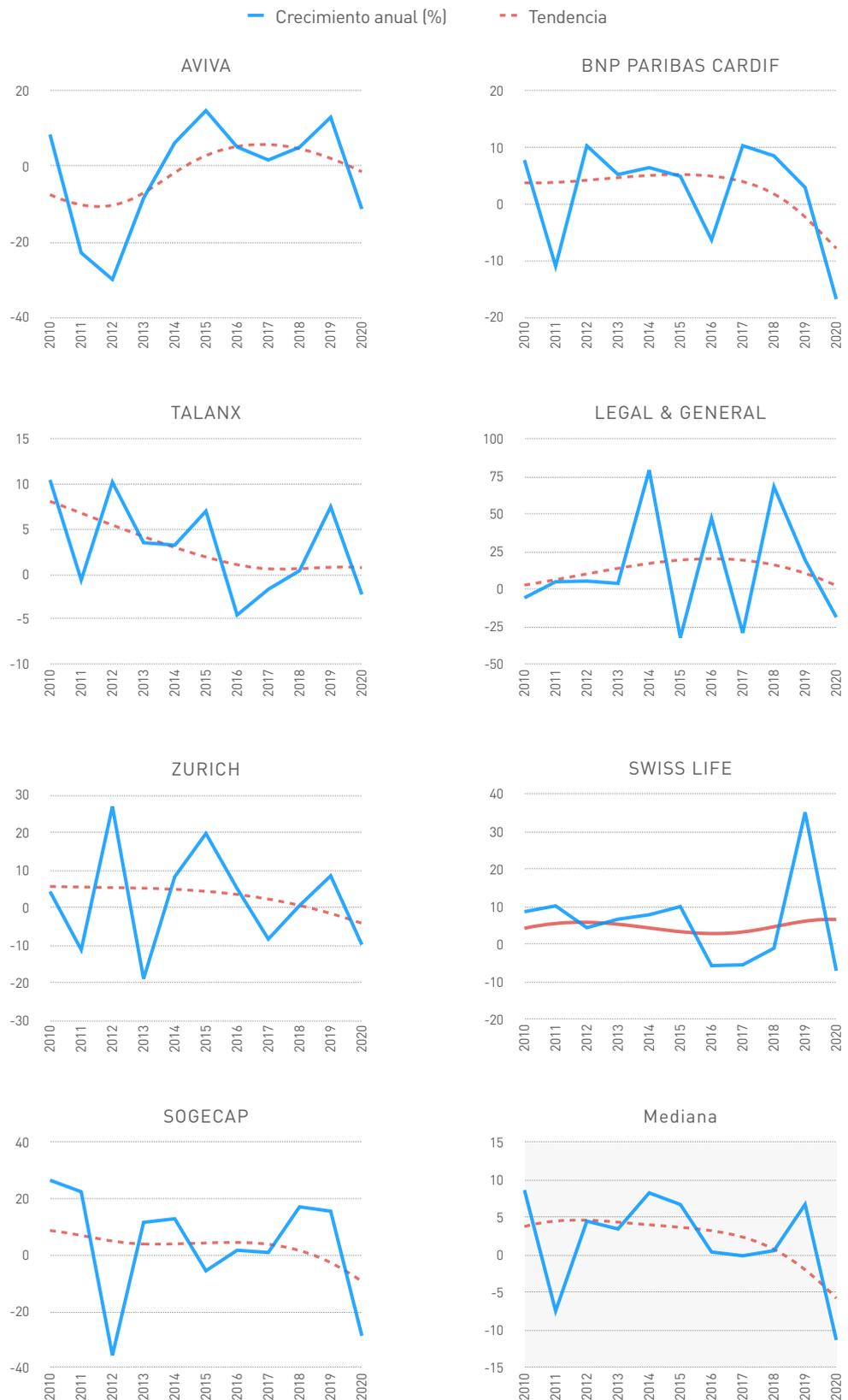


Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los informes anuales de los grupos señalados)

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



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



Fuente: MAPFRE Economics

terior, que son 15,5 millardos si consideramos los 5 primeros grupos aseguradores, lo que supone una caída del -11,0% para el conjunto de grupos aseguradores analizados, y algo menos (-8,1%) para los cinco primeros, mientras que en 2019 hubo un crecimiento total interanual del 2,7% y del 2,3% para el periodo 2009-2019 (-0,5% para 2010-2020). Casi la mitad de los grupos aseguradores considerados (Generali, 0,6%; Allianz, -2,0%; Prudential, -7,4%; Poste Vita, -6%; Swiss Life, -6,9%; Zurich, -9,8%; y Talanx, -2,2%) consiguieron superar la tasa de crecimiento anual en 2020 que forman los quince primeros miembros del ranking de Vida (-11,0%).

Como lo ilustra la Gráfica 3-n, los grupos Axa, Aegon y Aviva no han podido mantener la ventaja frente a otros competidores en el volumen de primas de Vida que tenían en 2010, viéndose superados por Generali, Crédit Agricole Assurance y Swiss Life. Al confrontar el crecimiento de los grupos aseguradores durante la última década se observa que, excepto Allianz, el conjunto de grupos divergente formado por Legal & General (138,3%) y Swiss Life (63,0%) han experimentado un aumento significativo respecto a los de mayor tamaño

(Generali o Axa) que forman parte del grupo neutro (véase la Gráfica 3-o), destacando sobre todo Legal & General (208,3%) y Poste Vita (150,1%).

### Momento cíclico

En la Gráfica 3-p se puede apreciar cómo, a excepción de los años 2014-2015 y 2019, en el resto del periodo el conjunto de los 15 mayores grupos aseguradores de Vida tiene un crecimiento anual inferior a la tendencia del sector, la cual se muestra alcista hasta 2014, momento en el que empieza a mostrar síntomas de debilitamiento. Si se analiza de forma detallada la evolución de los grupos aseguradores europeos en los últimos años dentro del segmento de Vida, se observa que en trece de los quince grupos la tendencia ha descendido y siete de ellos presentan una tendencia menor que la tendencia del mercado. Adicionalmente, como se ilustra en la Gráfica 3-r, solo Axa y Prudential presentan una tasa de variación anual por encima de su propia tendencia a largo plazo.

# Datos y métricas

## Fuentes de los datos

Para la elaboración de este ranking se han empleado el valor de las primas emitidas brutas de cada grupo asegurador a nivel global, después de ajustes de consolidación, datos de la información publicada por los propios grupos aseguradores en sus informes anuales y en los Informes de Situación Financiera y Solvencia (SFCR). En algunos grupos aseguradores puede haber diferencias entre el total y la suma de los segmentos en virtud de dichos ajustes. En el caso de BNP, Sogecap y Crédit Agricole Assurance, para las primas del 2019 y 2020 de cada uno de los segmentos se han obtenido del SFCR.

## Muestra

De maneja sistemática, para el período analizado (2010-2020) el universo muestral empleado comprende a los 15 mayores grupos aseguradores europeos considerados de manera total, así como para los segmentos de Vida y de No Vida. Al desconocer el peso de estos grupos aseguradores sobre el total del mercado asegurador global y europeo, a diferencia del informe dedicado a los grupos aseguradores en Latinoamérica<sup>15</sup> en este informe no se analiza el tamaño de mercado ni sus niveles de concentración, sino que se dedica el análisis a las dinámicas cíclicas y seculares del sector asegurador en Europa (a partir de la muestra de este conjunto de grupos aseguradores), para lo que se emplea un análisis dinámico de las primas.

## Comparabilidad intertemporal

Para poder comprobar la variación de cada uno de los participantes escrutados hasta su posición actual, el análisis dinámico se ha realizado suponiendo una muestra de participantes constante en el tiempo. En el ranking por volumen de primas se ha buscado la misma información de cada uno de los grupos para el período 2010-2020. Por otra parte, en este análisis dinámico se han

mantenido para cada ejercicio los datos que los grupos han publicado cada año en sus informes anuales, mientras que, a efectos comparativos, se han actualizado los importes de ingresos y resultados de 2020 publicados por los grupos aseguradores en sus informes anuales de 2021.

## Métricas de análisis

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

Obtenidos los valores de las primas en euros durante dichos años y calculadas las tasas de crecimiento interanual a lo largo de cada serie histórica, se descompone la senda de crecimiento en el componente tendencial y cíclico. Para obtener la tendencia se ha utilizado un filtro de Hodrick-Prescott que emplea un parámetro  $\Lambda = 6,25$  (consistente con lo que se usa para extraer la tendencia del PIB de países desarrollados en frecuencia anual, las primas de aseguradoras europeas son asimiladas como consumo, que en frecuencia anual requiere similar parámetro). De esta forma, se mide el peso de cada participante del ranking según el tamaño de su prima en euros en el año corriente (en este caso 2020) y durante la década anterior (de 2010 a 2019). Esto se hace para obtener una perspectiva del incremento histórico de las primas (la variación durante 2010-2019 y su aportación en 2019-2020), produciendo un valor

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

Las Gráficas 3-d, 3-i y 3-n muestran el valor de las primas en 2010, el incremento bruto sufrido en valor de primas durante la etapa 2010-2019 y el incremento de las primas hasta el 2019. Por su parte, las Gráficas 3-g, 3-l y 3-q comparan la tasa de crecimiento del último año contra la tasa del crecimiento medio histórico, a fin de identificar patrones de aceleración o desaceleración en el negocio de cada uno de los grupos aseguradores analizados.

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

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

### **Tipos de cambio empleados**

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

# Índice de tablas y gráficas

## Tablas

Tabla 1.1-a	Total: ranking de los mayores grupos aseguradores europeos, 2020 . . . . .	15
Tabla 1.1-b	Total: resultado neto de grupos aseguradores europeos, 2020 . . . . .	17
Tabla 1.1-c	Total: balance de grupos aseguradores europeos, 2020 . . . . .	18
Tabla 1.2-a	No Vida: ranking total de grupos aseguradores europeos, 2020 . . . . .	20
Tabla 1.2-b	No Vida: ratios combinados, 2019-2020 . . . . .	22
Tabla 1.3	Vida: ranking total de grupos aseguradores europeos, 2020 . . . . .	24
Tabla 2	Ratios de solvencia de los grupos aseguradores europeos considerados en el ranking, 2020 . . . . .	27

## Gráficas

Gráfica 3-a	Vida: análisis de convergencia con el mercado . . . . .	29
Gráfica 3-b	No Vida: análisis de convergencia con el mercado . . . . .	31
Gráfica 3-c	Total: análisis de convergencia con el mercado . . . . .	32
Gráfica 3-d	Total: tamaño y crecimiento del mercado en 2020 . . . . .	33
Gráfica 3-e	Total: variación de primas vs tamaño . . . . .	33
Gráfica 3-f	Total: ciclo y tendencias del sector . . . . .	33
Gráfica 3-g	Total: tasas de crecimiento . . . . .	33
Gráfica 3-h	Total: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador . . . . .	35
Gráfica 3-i	No Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2020 . . . . .	38
Gráfica 3-j	No Vida: variación de primas vs tamaño . . . . .	38
Gráfica 3-k	No Vida: ciclo y tendencias del sector . . . . .	38
Gráfica 3-l	No Vida: tasas de crecimiento . . . . .	38
Gráfica 3-m	No Vida: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador . . . . .	39
Gráfica 3-n	Vida: tamaño y crecimiento del mercado en 2020 . . . . .	41
Gráfica 3-o	Vida: variación de primas vs tamaño . . . . .	41
Gráfica 3-p	Vida: ciclo y tendencias del sector . . . . .	41
Gráfica 3-q	Vida: tasas de crecimiento . . . . .	41
Gráfica 3-r	Vida: análisis gráfico del ciclo y tendencia por grupo asegurador . . . . .	42



## Referencias

- 1/ Véase: MAPFRE Economics (2021), *Panorama económico y sectorial 2021: perspectivas hacia el segundo trimestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- 2/ Véase: MAPFRE Economics (2020), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2019*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- 3/ IVASS. *Bollettino Statistico. Premi lordi contabilizzati (vita e danni) e nuova produzione vita al quarto trimestre 2020*. Recuperado de: [https://www.ivass.it/pubblicazioni-e-statistiche/statistiche/bollettino-statistico/2021/n\\_5\\_2021/BollStat\\_Premi\\_4Q2020.pdf](https://www.ivass.it/pubblicazioni-e-statistiche/statistiche/bollettino-statistico/2021/n_5_2021/BollStat_Premi_4Q2020.pdf)
- 4/ NAIC. *Insurance industry snapshots and analysis reports*. Recuperado de: [https://content.naic.org/cipr\\_topics/topic\\_insurance\\_industry\\_snapshots\\_and\\_analysis\\_reports.htm](https://content.naic.org/cipr_topics/topic_insurance_industry_snapshots_and_analysis_reports.htm)
- 5/ China Banking and Insurance Regulatory Commission. *Supervisory Statistics of the Banking and Insurance Sectors -- 2020 Q4*. Recuperado de: <https://www.cbirc.gov.cn/en/view/pages/ItemDetail.html?docId=967412&itemId=983>
- 6/ Financial Services Agency. *Overview of financial results of major insurance companies as of September 30, 2020*. Recuperado de: [https://www.fsa.go.jp/en/news/2020/20201211\\_2.html](https://www.fsa.go.jp/en/news/2020/20201211_2.html)
- 7/ Cúmulos de tormentas severas de larga duración y rápido movimiento, caracterizados por fuertes vientos en línea recta que pueden alcanzar la fuerza de un huracán.
- 8/ Swiss Re. Sigma 1/2021. *Natural catastrophes in 2020: secondary perils in the spotlight, but don't forget primary-peril risks*.
- 9/ EIOPA (December 2020). *Financial stability report*. Recuperado de: [https://www.eiopa.europa.eu/content/financial-stability-report-december-2020\\_en](https://www.eiopa.europa.eu/content/financial-stability-report-december-2020_en)
- 10/ Los más señalados han sido la doble crisis Lehman y soberano-financiera europea, que tuvieron un notable impacto tanto en la demanda como en la sostenibilidad del modelo de negocio Vida debido al deterioro de las curvas de tipos de interés, y en 2019 el cambio de sesgo global de la política monetaria liderado por Estados Unidos. En este sentido, las curvas de tipos de interés libres de riesgo publicadas por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA) muestra que, en 2015, el tipo de interés a 30 años era 2,088%, en tanto que a finales de 2020 era de solo 0,686%.
- 11/ Para efectos de este análisis: a) se comparan las tasas de crecimiento seculares contra la tasa de crecimiento actual; b) se contrasta el incremento de primas reciente contra el acumulado durante la década anterior, y c) se segrega la parte cíclica de la tendencial en la dinámica del crecimiento de las primas en cada uno de los casos particulares y para el mercado en general, así como para los segmentos de Vida y de No Vida.
- 12/ La tendencia de un grupo asegurador es *convergente* porque se aproxima a la tendencia de mercado cada vez más; por tanto, en la gráfica que representa la diferencia entre tendencia grupo y mercado, será un valor cada vez menor. Por ello, el resultado de graficar un conjunto de grupos convergentes no tiene por qué ser cada vez menor respecto a la tendencia de mercado, pudiendo incluso estar próximo a cero, ya que se toman las medianas de los grupos convergentes y, por lo tanto, dependerá de la distribución de las mismas al interior del conjunto de que se trate. La mediana será cero, por ejemplo, si existen dos grupos con tendencia convergente "positiva" (que vaya de más a menos) y otras dos con tendencia convergente "negativa" (de menos a más) del mismo orden que compensen a las anteriores. Lo que sí

debe ocurrir es que la tendencia en su conjunto estará acercándose de la tendencia de mercado, siempre que no se compensen entre las convergentes positivas y negativas, en cuyo caso estará próxima al valor nulo.

13/ La tendencia de un grupo asegurador es *neutra* porque o bien coincide con la tendencia de mercado o bien se mueve en paralelo a esta. Por lo tanto, en la gráfica que representan la diferencia entre tendencia grupo y mercado, sería un valor horizontal a lo largo del tiempo. Este valor puede ser positivo o negativo si el movimiento del grupo asegurador de que se trate es en paralelo por encima o debajo a la tendencia de mercado. Por lo tanto, el resultado de graficar un conjunto de grupos aseguradores neutros no tiene por qué estar próximo a cero, ya que se toman las medianas de los grupos aseguradores neutros y, por lo tanto, dependerá de la distribución de las mismas. La mediana será cero, por ejemplo, si existe un grupo asegurador con tendencia en paralelo por encima de mercado, otro con la misma tendencia de mercado y otro con tendencia en paralelo por debajo de mercado. Si todas los neutros se mueven en paralelo por encima de mercado, entonces la mediana estará por encima de mercado y su diferencia será positiva y no cero, y viceversa.

14/ Véase: MAPFRE Economics (2020), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2019*, Madrid, Fundación MAPFRE, pp. 29-31.

15/ Véase: MAPFRE Economics (2021), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2020*, Madrid, Fundación MAPFRE

## Otros informes de MAPFRE Economics

MAPFRE Economics (2021), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2020*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2021), *Panorama económico y sectorial 2021: perspectivas hacia el segundo trimestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

MAPFRE Economics (2021), *Inversiones del sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2021), *Panorama económico y sectorial 2021*, Madrid, Fundación MAPFRE.

MAPFRE Economics (2020), *El mercado asegurador latinoamericano en 2019*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

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

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

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

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

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

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

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

## **Versión interactiva del ranking de los mayores grupos aseguradores europeos**

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



## **AVISO**

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

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

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

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



Fundación  
**MAPFRE**

[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Paseo de Recoletos, 23  
28004 Madrid

# Fundación **MAPFRE**

---

[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Paseo de Recoletos, 23  
28004 Madrid