



Fundación **MAPFRE**

**EL MERCADO ESPAÑOL  
DE SEGUROS EN 2018**

Servicio de Estudios de MAPFRE



# **El mercado español de seguros en 2018**



Joan Miró  
*Dans l'espace II*, 1966.

Este estudio ha sido elaborado por el Servicio de Estudios de MAPFRE.  
Los derechos para su edición han sido cedidos a Fundación MAPFRE.

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

Citar como:

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

© Imagen de cubierta:  
Successió Miró, 2019.

© De los textos:  
Servicio de Estudios de MAPFRE - [servicio.estudios@mapfre.com](mailto:servicio.estudios@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:  
2019, Fundación MAPFRE  
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid  
[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Julio, 2019.

ISBN:  
Depósito Legal:

# Servicio de Estudios de MAPFRE

## **Manuel Aguilera Verduzco**

Director General

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

## **Ricardo González García**

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

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

## **Gonzalo de Cadenas Santiago**

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

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

**William Douglas Barros Simoes**

**Maximilian Antonio Bruno Horn**

**Julia Vélez García**



# Contenido

<b>Presentación</b> .....	9
<b>Introducción</b> .....	11
<b>Resumen ejecutivo</b> .....	13
<b>1. Contexto económico y demográfico</b> .....	17
1.1. Aspectos económicos .....	17
1.2. Aspectos demográficos .....	25
<b>2. Estructura del sector asegurador</b> .....	29
2.1. Concentración del mercado .....	29
2.2. Ranking de entidades .....	29
2.3. Estructura del mercado asegurador .....	31
2.4. Canales de distribución .....	34
<b>3. El mercado asegurador en 2018:     análisis de las principales líneas de negocio</b> .....	37
3.1. Mercado total .....	37
3.2. Ramos de No Vida .....	49
3.3. Ramo de Vida .....	67
<b>4. Tendencias estructurales de crecimiento</b> .....	73
4.1. Penetración, densidad y profundización .....	73
4.2. Brecha de Protección del Seguro .....	78

<b>5. Análisis de requerimientos de capital, fondos propios y ratios de solvencia</b> .....	83
5.1. El Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia de 2018 .....	83
5.2. Ratios de solvencia .....	84
5.3. Vida: análisis comparativo del SCR y el efecto de las medidas transitorias y de ajuste .....	86
5.4. Mixtas: Análisis comparativo del SCR y el efecto de las medidas transitorias y de ajuste .....	91
5.5. No Vida: análisis comparativo del SCR .....	93
5.6. Pesos relativos de los distintos módulos de riesgo del SCR y análisis de otros indicadores de referencia .....	94
<b>6. Panorama regulatorio</b> .....	99
6.1. Tendencias globales .....	99
6.2. Unión Europea y mercado español .....	100
<b>Índice de tablas y gráficas</b> .....	103
<b>Referencias</b> .....	107
<b>Apéndice estadístico</b> .....	111



# Presentación

El mercado español de seguros se sitúa entre los quince mayores del mundo por volumen de primas. No obstante, a la industria aseguradora en España aún le queda camino por recorrer para alcanzar el tamaño óptimo y dar la cobertura que es económicamente necesaria y beneficiosa para la sociedad. Para comprender en toda su amplitud este y otros aspectos que rodean la evolución del seguro español en el ejercicio 2018 y a lo largo de la última década, presentamos este informe que ha elaborado el Servicio de Estudios de MAPFRE y que, un año más, publica Fundación MAPFRE.

El estudio analiza el contexto económico y demográfico a nivel global y de España, así como sectores concretos de la economía que están fuertemente vinculados con la actividad aseguradora. Describe la estructura del mercado, con datos sobre su concentración, las operaciones de las compañías españolas en otros mercados, el capital extranjero en el sector asegurador español, la actividad de las mutualidades de previsión social y los canales de distribución, incluyendo un análisis sobre la evolución de las principales líneas de negocio. Asimismo, se actualizan las tendencias estructurales de crecimiento del seguro en España y se hace un análisis de los ratios de solvencia publicados para una muestra de las principales aseguradoras que operan en este mercado, para terminar con una panorámica sobre novedades regulatorias a nivel global, europeo y español.

La publicación de este informe se enmarca dentro de uno de los objetivos de Fundación MAPFRE de promover y difundir el conocimiento del seguro y la previsión social, y de fomentar la investigación sobre dichos temas. Además, dada la importancia que desde las más altas instancias de la Unión Europea y de España se está dando a la educación en materia financiera y aseguradora, para que el ciudadano comprenda su funcionamiento y pueda tomar decisiones financieras informadas, la edición de este informe busca ser una aportación más para alcanzar este objetivo.

**Fundación MAPFRE**



# Introducción

Como en ediciones anteriores, nuestro informe *El mercado español de seguros* tiene como propósito ofrecer una panorámica del desempeño del sector asegurador en el último año. Atendiendo a su estructura, el primer capítulo de este estudio presenta una visión general del entorno económico global durante 2018, así como un examen de las más relevantes tendencias económicas y demográficas en España, las cuales tienen una primordial influencia en el desempeño del sector asegurador.

En el segundo capítulo, el informe aborda la estructura y concentración del mercado asegurador durante el año pasado, así como la del sector de la mediación asociado a este. En la parte central del informe, que abarca el tercer capítulo, se hace una revisión del desempeño de las principales líneas de negocio durante 2018, considerando el análisis del crecimiento de las primas y la contribución de los diferentes ramos a la dinámica del sector, su desempeño técnico, los resultados y rentabilidad, y las inversiones y provisiones técnicas. De igual forma, el análisis incluye el estudio de los principales aspectos técnicos y financieros de los ramos más relevantes, en los segmentos tanto de Vida como de No Vida.

El cuarto capítulo de este estudio presenta las principales tendencias estructurales del mercado asegurador español, las cuales incluyen el comportamiento de la penetración, densidad y profundización del seguro en España a lo largo de la última década. Asimismo, este apartado incluye una actualización de la estimación de la Brecha de Protección del Seguro para los segmentos de Vida y de No Vida.

A partir de la información que ha sido puesta a disposición del mercado por parte de las entidades aseguradoras que operan en el mercado español a través de su *Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia*, el quinto capítulo presenta información relativa a los requerimientos de capital, fondos propios y ratios de solvencia de un conjunto representativo de entidades aseguradoras. Por último, el capítulo sexto del informe ofrece una síntesis de las principales tendencias regulatorias en materia de seguros, tanto a nivel global como en lo referente a España y Europa.

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

Confiamos que este informe siga contribuyendo a una mejor comprensión del mercado asegurador y que, en esa medida, coadyuve a que esta industria siga siendo un factor que aporte al desarrollo económico y social de España.

**Servicio de Estudios de MAPFRE**



## Resumen ejecutivo

Durante 2018, la economía mundial dejó atrás su momento cíclico máximo, entrando en una etapa de desaceleración caracterizada por la divergencia en los ritmos de crecimiento entre algunas economías, muchas de ellas en clara desaceleración (Unión Europea), mientras que otras manteniendo un relativo impulso (Estados Unidos y China). Sin embargo, en los últimos meses del año los bancos centrales de estos países iniciaron una clara convergencia hacia una mayor laxitud monetaria.

En este contexto, el crecimiento económico global alcanzó el 3,6% en 2018. Las condiciones financieras de los países emergentes fueron restrictivas, pero se esperan laxas durante los próximos años, con una mayor financiación externa y monedas con menor presión a la depreciación frente al dólar de los Estados Unidos. España, por su parte, registró un crecimiento económico del 2,6% en 2018, con una desaceleración gradual que se espera continúe en los próximos dos años.

En lo que se refiere a la actividad aseguradora, por séptimo año consecutivo el seguro mundial tuvo un comportamiento positivo en 2018 alcanzando los 5,2 billones de dólares de primas de seguro directo, lo que supone un crecimiento del 1,5% en términos reales respecto al año previo. El principal impulso provino de los ramos No Vida, favorecidos por el dinamismo que mantuvo la economía global a lo largo del ejercicio, principalmente en el primer semestre del año. No obstante, la ralentización de la economía y el agotamiento del ciclo podrían comenzar a impactar en el crecimiento de las primas de este segmento.

El volumen global de primas del segmento de No Vida (que representa en torno al 46% de las primas totales), se incrementó en 2018 un 3%, en términos reales. Los crecimientos fueron sólidos en las economías emergentes, principalmente de Asia, destacando la evolución de los dos mayores mercados, China e India. Los mercados de América Latina, por su parte, moderaron su crecimiento. En general, se prevé

que la aportación al crecimiento de las primas de seguros mundiales por parte de los países emergentes continuará incrementándose en los próximos años.

Por su parte, el segmento de los seguros de Vida a nivel mundial (que representa el 54% de las primas totales), se mantuvo sin apenas variación en 2018, con un crecimiento real del 0,2%. Las primas de Vida del mercado asegurador chino, uno de los mayores del mundo, decrecieron en 2018 en términos reales, debido en gran parte a la bajada significativa de los tipos de interés libre de riesgo en todos los tramos de la curva, y a las reformas implementadas por las autoridades chinas con objeto de reducir riesgos y aumentar la estabilidad del sector financiero. Por el contrario, algunos mercados avanzados, como Estados Unidos y Japón, mostraron crecimientos reales de primas en este segmento. En América Latina, la mayoría de los mercados mostraron aumentos de primas en moneda local, pero el decrecimiento en Brasil, el mayor mercado de la región, ha influido en un menor desempeño del ramo al analizarlo para el conjunto de los países de esa zona del mundo.

En lo que toca al mercado asegurador español en 2018, el volumen de primas ascendió a 64.377 millones de euros, un 1,5% más que en el año anterior, gracias al crecimiento de las líneas de negocio de No Vida y al buen comportamiento de los seguros de Vida Riesgo. Las primas de seguros de Vida Ahorro, por su parte, sufrieron un retroceso que motivó que el negocio de Vida total cerrara el año con una caída del -1,4% (28.995 millones de euros en primas), el cual sigue fuertemente condicionado por la persistencia del entorno de bajos tipos de interés, al igual que en el resto de la Eurozona. A pesar de ello, en términos de ahorro gestionado se ha logrado mantener un crecimiento positivo, al incrementarse las provisiones técnicas del seguro de Vida en un 2,6% (frente al 3,3% de 2017).

Por otra parte, los seguros No Vida, mantuvieron su crecimiento en el 4,0%, hasta los 35.382 millones de euros; quinto año consecutivo en el

que se registra un crecimiento de las primas de este segmento del mercado asegurador, el cual sigue beneficiándose del buen comportamiento económico, a pesar de la senda de desaceleración en la que ha entrado la economía española. El ratio combinado para el segmento de los seguros de No Vida en 2018 tuvo una ligera mejoría, situándose en el 93,7% (94,0% en 2017).

El seguro de Automóviles continúa siendo el ramo que acumula el mayor volumen de primas dentro del segmento de los seguros de No Vida, aunque sigue reduciendo su cuota al 31,5% (32,1% en 2017). El volumen de primas aumentó por tercer año consecutivo, hasta los 11.135 millones de euros, con un crecimiento del 1,9% (3,4% en 2017), gracias al incremento del número de vehículos asegurados, ya que la prima media sufrió un ligero descenso, situándose en 354 euros (357 euros en 2017). El ratio combinado de esta línea de negocio mejoró en 2018, situándose en el 94,8% (95,6% en 2017), continuando con la senda bajista de los últimos años.

El seguro de Salud, por su parte, es el segundo por volumen dentro de los seguros No Vida, con una cuota del 24,1%, que sigue aumentando progresivamente. El volumen de primas en el año 2018 fue de 8.524 millones de euros, con un crecimiento del 5,6% (4,3% en 2017). Los seguros colectivos de salud contratados por las empresas para sus trabajadores vuelven a ser su principal motor de crecimiento, a través de los denominados planes de retribución flexible, que gozan de ventajas fiscales. El ratio combinado en 2018 continuó mejorando, situándose en el 92,6% (93,4% en 2017).

Los seguros Multirriesgos acumulan una cuota del 20,5%, lo que les sitúa como el tercer ramo No Vida, con un volumen de primas de 7.244 millones de euros en 2018 y un crecimiento del 4,0% respecto al año anterior. Hogar es la modalidad de mayor cuota, representado el 60% de las primas de esta línea de negocio. En 2018, Hogar y Comunidades mejoraron el porcentaje de crecimiento de las primas respecto al ejercicio anterior (3,6% y 3%, respectivamente), Industriales registraron un destacado aumento del 7,6%, y Comercio (1,7%) mantuvo la senda de crecimiento que se inició en 2016. El ratio combinado conjunto continuó empeorando, situándose en el 97,3% (95,7% en 2016) debido en gran medida al

incremento de la siniestralidad en Hogar y Comunidades, producido por el impacto de los fenómenos atmosféricos intensos que tuvieron lugar a lo largo del año.

Por otra parte, en 2018 se rompió la tendencia ascendente en la rentabilidad del sector, con un ROE del 11,4% (12,0% en 2017). Asimismo, la rentabilidad, medida como la relación entre los resultados del ejercicio y los activos totales (ROA), muestra también un ligero descenso, con un 1,5% en 2018 frente al 1,6% de 2017.

El volumen total de las inversiones de las entidades aseguradoras españolas alcanzó los 295.287 millones de euros al cierre de 2018, lo que supone un incremento del 1,1% respecto a 2017. Del análisis de la estructura de las inversiones se desprende que la principal categoría de activos son los de renta fija, predominando la renta fija soberana, que representa el 55,1% de la cartera de inversiones. El porcentaje correspondiente a la renta fija corporativa, por su parte, supuso el 20,6% de la cartera.

La mayor parte de la calificación crediticia de las inversiones del sector se sitúa en el escalón segundo del mapa de *ratings* empleado en Solvencia II (equivalente a A), en línea con la calificación del riesgo soberano español al cierre de 2018. En el mes de marzo de 2018, S&P y Fitch mejoraron la calificación crediticia de España a A-, y Moody's en el mes de abril a Baa1, con lo que la calificación crediticia de la cartera de inversiones del sector asegurador español se ha visto también beneficiada. La rentabilidad media de las inversiones financieras se ubicó en torno al 2,8%, un punto porcentual por debajo del dato de 2017.

En cuanto a los niveles de solvencia en el mercado español, en el mes de mayo de 2019 finalizó el plazo para la publicación del tercer Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia (SFCR) de las entidades aseguradoras a nivel individual, conforme a la nueva regulación prudencial basada en riesgos aplicable en la Unión Europea desde el 1 de enero de 2016 (Solvencia II). Tras analizar una muestra de entidades que representa el 68,5% de las primas de seguros y el 74,3% de las provisiones técnicas del mercado español en 2018, se puede inferir que la solvencia del sector sigue mostrando, en términos generales, una situación saneada.

El ratio de solvencia total agregado de la muestra de entidades aseguradoras analizadas en este informe se situó en el 238% en 2018 (239% en 2017). El ratio de las entidades que operan básicamente en el ramo de Vida, ascendió al 221% en 2018 (233% en 2017). En el caso de las entidades que operan tanto los seguros de Vida como los de No Vida (Mixtas), el ratio de solvencia total agregado ascendió al 228% en 2018 (208% en 2017). Y, por último, para el caso de las entidades que operan completa o fundamentalmente los seguros de No Vida, el ratio de solvencia total agregado se situó en 269% en 2018 (275% en 2017). Por lo que respecta a los fondos propios, cabe destacar que prácticamente la totalidad de los fondos admisibles del universo de entidades analizadas eran de máxima calidad (99% *tier 1*, a nivel agregado en la muestra considerada).

En 2018, cabe destacar que el ajuste por volatilidad calculado para una cartera representativa de las inversiones de las entidades aseguradoras del mercado español presenta un notable incremento respecto al año previo, como resultado del aumento de la volatilidad de los mercados financieros, especialmente en la segunda mitad del año. Este comportamiento ha motivado un incremento en los ajustes por volatilidad y por casamiento aplicados para el cálculo de las provisiones técnicas y del requerimiento de capital de solvencia (SCR), a la hora de determinar el ratio de solvencia. Este hecho pone de relieve la importancia de estas medidas de ajuste incorporadas desde la entrada en vigor de Solvencia II, las cuales actúan de forma anti-cíclica cuando se producen volatilidades puntuales elevadas en las valoraciones de mercado.

En lo que se refiere al análisis de las tendencias estructurales de crecimiento del sector asegurador español, se desprende que el desempeño del mercado asegurador español en 2018 parece haberse ralentizado y separado aún más de la tendencia de franca expansión iniciada en 2014. Este comportamiento se hace patente en el hecho de que los índices de penetración, densidad y profundización registraron ligeras caídas respecto al año previo, y se siguen ubicando por debajo del promedio que dichos indicadores tienen en las 15 principales economías de la Unión Europea.

La penetración del seguro español (primas/PIB), se ubicó en el 5,33% al final de 2018

(5,44% en 2017), alejándose de nuevo de su máximo histórico alcanzado en 2016. El descenso en el nivel de penetración fue motivado igualmente por el segmento de los seguros de Vida con una penetración del 2,40%, inferior en 0,12 puntos porcentuales a la registrada un año antes, mientras que el indicador de los seguros de No Vida en el año de análisis se situó en el 2,93%, muy similar al de 2017.

Por otra parte, la densidad de los seguros en España (primas per cápita) alcanzó en 2018 los 1.369,5 euros (1.357,8 en 2017). En la explicación de ese incremento, se combina un descenso motivado por la caída en el segmento de los seguros de Vida, con 616,8 euros per cápita (629,4 en 2017), y un aumento para los seguros de No Vida se situó en 752,7 euros per cápita (728,3 en 2017).

Finalmente, el índice de profundización (participación de las primas directas de los seguros de Vida respecto de las primas directas totales del mercado) se situó en el 45% en 2018, 1,3 puntos porcentuales menos que el dato registrado el año previo. Se trata del segundo descenso consecutivo del indicador (que se había reducido en -2,4 pp entre 2016 y 2017) y que ha regresado los niveles de profundización del mercado prácticamente a los que tuvo una década atrás. Este comportamiento confirma el retroceso relativo que ha tenido el segmento de Vida del mercado a partir del máximo histórico alcanzado en 2016.

Por otra parte, la Brecha de Protección del Seguro (BPS) en 2018 se habría situado en 29 millones de euros (0,8 millones de euros más que la medición de 2017). Desde el punto de vista de su estructura, la composición de la BPS sigue confirmando el insuficiente desarrollo del segmento de los seguros de Vida. En 2018, el 96,1% de la BPS (27,8 millones de euros) correspondió al segmento de los seguros de Vida (1,1 millones más que en 2017), en tanto que la BPS relativa a los seguros de No Vida (1,1 millones de euros) representó el 3,9% restante (-0,3 millones de euros menos que el año previo).

Por último, desde el punto de vista de su estructura y dinámica de competencia, cabe destacar que en la última década, el sector asegurador español ha experimentado un paulatino proceso de concentración que puede

observarse tanto en la disminución del número de entidades en operación, como en el análisis de los índices Herfindahl y del CR5. Sin embargo, es importante destacar que los niveles de concentración siguen indicando la existencia de un alto nivel de competencia en la industria aseguradora española, de acuerdo con los referidos indicadores.



# 1. Contexto económico y demográfico

## 1.1. Aspectos económicos

### Entorno global y europeo

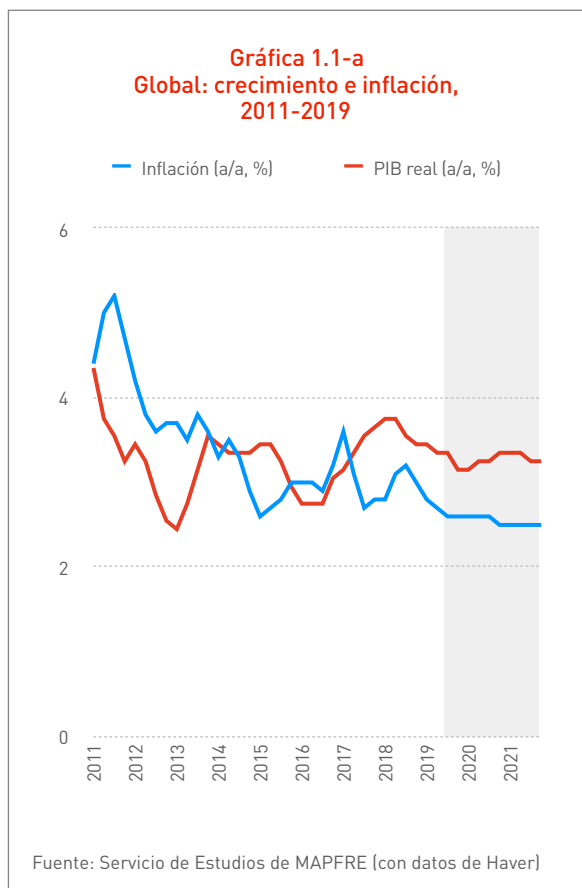
La economía mundial creció un 3,6% en 2018, dejando atrás su cíclico máximo y adentrándose en una senda de desaceleración que le llevará hacia su crecimiento potencial, el cual podría situarse en el entorno del 3,3% en promedio durante 2019 y 2020 (véase la Gráfica 1.1-a). Esta etapa de desaceleración se caracterizará por la divergencia en los ritmos de crecimiento de la actividad entre algunas economías, muchas de ellas en clara desaceleración (Unión Europea), mientras que otras manteniendo un relativo impulso (Estados Unidos y China). Los bancos centrales, que inicialmente mostraban cierta asincronía (con Japón y la Eurozona todavía en fase de estímulo, mientras que los Es-

tados Unidos y varios emergentes manteniéndose en fase restrictiva), están convergiendo rápidamente hacia una mayor laxitud monetaria.

Por una parte, el Banco Central Europeo (BCE) ha retrasado el previsible incremento de tipos de interés y, por la otra, la Reserva Federal de los Estados Unidos ha descartado llegar a su tipo de interés neutral en este ciclo y el mercado comienza ya a otorgar probabilidades considerables a nuevos recortes de tipos y medidas adicionales de estímulo. En consecuencia, las condiciones financieras de los países emergentes (restrictivas durante 2018), se esperan laxas durante los próximos años, con una mayor financiación externa y monedas con menor presión a la depreciación frente al dólar de los Estados Unidos (USD).

En 2018, esta desaceleración global ocurría en un contexto marcado por dos hechos. El primero, que las condiciones financieras globales se estaban endureciendo debido al cambio de sesgo de la Reserva Federal (tipos de interés por encima de la inflación y reducción de su balance), lo que estaba obligando a muchos países emergentes a acompañarle con subidas propias de tipos con el objetivo de estabilizar los flujos monetarios y los tipos de cambio. Y el segundo, que este cambio de ciclo monetario estaba destapando algunos riesgos latentes en economías con desequilibrios (como Turquía y Argentina), con implicaciones para su tipo de cambio y para el precio de sus activos. Esto, sin embargo, ha cambiado totalmente desde inicios de 2019.

La economía estadounidense mantuvo el dinamismo, con un crecimiento promedio en 2018 del 2,9% y un desempleo en mínimos desde la década de los años 60s. Todo ello, con una inflación subyacente en el entorno del 2%, cosecha del éxito de la Reserva Federal al haber conseguido su mandato (implícito) dual de actividad e inflación, legitimándose así para calibrar la senda de subidas de tipos de interés venidera en un intento por enfriar la economía



sin agotar prematuramente el ciclo. El ciclo es ya el más longevo de la historia reciente y parece acompañarse con el objetivo de la Reserva Federal de lograr un ajuste suave hacia tasas de crecimiento más sostenibles y que no generen nuevos desequilibrios. China, por su parte, ha intentado en 2018 promover una política de desapalancamiento, así como reducir impulsos fiscales y cuasi fiscales para mitigar desajustes y posibles riesgos, aunque esta política fue revertida a final de año. La entrada en vigor de los aranceles a las exportaciones a Estados Unidos y la desaceleración global son fuerzas que, por ahora, están siendo contrarrestadas con éxito por los renovados estímulos fiscales y de crédito al sector privado orientados a estimular la demanda interna.

De manera simultánea, la dialéctica comercial entre Estados Unidos y el resto del mundo manifiesta ya sus primeros efectos sobre el comercio global, especialmente a través del canal de expectativas que afecta a la inversión y al tipo de cambio. La tregua temporal acordada entre Estados Unidos y China durante la cumbre del G20 en Argentina, suavizó temporalmente la situación, pero el problema parece haberse agravado y extendido a otras regiones comerciales, incluyendo Europa y México.

En Europa, 2018 quedó marcado por importantes hitos; entre otros: la primera fase del cambio de gobierno en España, las elecciones en Italia y los desafíos a su estabilidad presupuestaria con la consecuente inquietud entre los acreedores y la subida de rendimientos de sus bonos. En Alemania, la actividad económica se estancó en 1,5%, llevando el nivel de actividad de la Eurozona al 1,8% en el conjunto del año. En consecuencia, en su reunión del 6 de junio, el BCE comunicó que los tipos de interés permanecerán sin cambios hasta el primer semestre de 2020, y que reinvertirá el principal de los bonos al vencimiento hasta bien pasada la normalización monetaria, la cual tardará en llegar. Se retoma así el espíritu del *"lower for longer"*, al menos hasta la sustitución de Mario Draghi al frente del BCE en octubre de este año.

Por su parte, España registró un crecimiento de 2,6% en 2018, y se estima un crecimiento en 2019 del 2,3%. Sin embargo, se observa ya una pérdida de dinamismo en las exportaciones y

en la inversión, y se prevé una desaceleración gradual de cara a los próximos dos años, la cual podría acentuarse tanto por factores externos como internos. Los internos podrían originarse en la incertidumbre y en los planes de endurecimiento fiscal del gobierno, y los externos podrían venir de una menor inversión, menores exportaciones en medio de la guerra comercial, o migración de flujos financieros hacia economías con mejores perspectivas de crecimiento y tipos de interés más altos (v.gr., Estados Unidos). Cabe destacar que, en 2018, las divergencias entre los partidos de la coalición gobernante siguieron dificultando la aprobación de las principales reformas que requiere la economía española.

En el Reino Unido, el acuerdo al que había llegado el ejecutivo británico con la Unión Europea (UE) fue rechazado por el parlamento británico en sucesivas votaciones, lo que llevó a la dimisión de la Primer Ministro, Theresa May, el 7 de junio de 2019. La UE dio un nuevo plazo al Reino Unido para ejecutar la salida, el 31 de octubre. De momento, todo está en abierto nuevamente, incluso la posibilidad de un nuevo referéndum.

Finalmente, 2018 fue año de elecciones en un importante grupo de países emergentes (Brasil, México, Colombia y Turquía), y 2019 lo serán en Argentina. Turquía y Argentina han sufrido altas depreciaciones en sus tipos de cambio debido básicamente a sus vulnerabilidades macroeconómicas; en el caso de Turquía, debido al endeudamiento privado externo, y en el caso de Argentina a raíz del comportamiento del endeudamiento público (debiendo solicitar financiación de emergencia al Fondo Monetario Internacional por importe de 56.300 millones de USD). Por otra parte, en la región asiática, Indonesia ha subido tipos de interés en cuatro ocasiones durante 2018 (desde el 4% al 6%), y en Filipinas en cinco ocasiones (desde el 3% al 4,75%). Por su parte, en China, el banco central ha rebajado tres veces en el año el ratio de depósitos de reserva de los principales bancos (desde el 17% al 14,5%), con un efecto de relajación de 30 puntos básicos en los tipos de repos interbancarios a 7 días (hasta el 2,6% durante el 2018), y se esperan movimientos similares durante el 2019.

## El entorno económico y la demanda aseguradora

En términos generales, el mercado español de seguros mostró una evolución favorable en 2018 gracias al buen desempeño de los ramos No Vida. El buen comportamiento de la economía, con aspectos positivos como el aumento del número de matriculaciones de vehículos, el crecimiento del sector inmobiliario o el mayor número de empresas activas en España, son factores que han influido en el crecimiento de este segmento. En lo que se refiere al seguro de Vida, el desempeño ha sido dispar, con un importante incremento de las primas de Vida riesgo (12,3%) y una caída en las de Vida ahorro (-3,7%), dejándose notar este impacto negativo fundamentalmente por el retroceso de las rentas vitalicias (-13,3%).

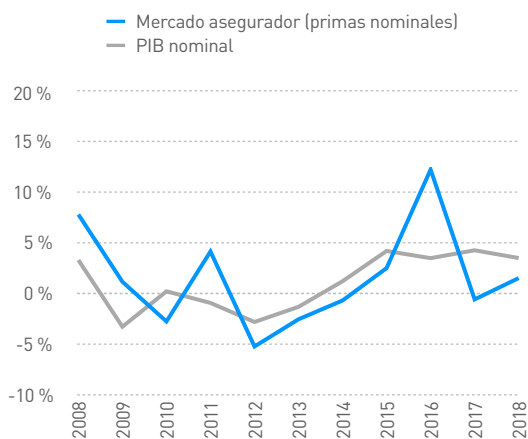
La estrecha vinculación entre el crecimiento económico en España y el crecimiento de la actividad aseguradora se ilustra, en un análisis de medio plazo (2008-2018), en las Gráficas 1.1-b y 1.1-c. En este periodo, el sector asegurador alcanzó un aumento en el volumen total de primas directas del 8,7%, en tanto que la economía española consiguió una expansión del 8,1%. Asimismo, el crecimiento acumulado del sector en el periodo 2008-2018 ha sido muy similar para los ramos de Vida (9,0%) y de No Vida (8,5%), influido por la caída de Vida en los dos últimos años y el ascenso de No Vida desde 2014.

La desaceleración prevista en el crecimiento económico global para 2019, el freno en el proceso de normalización monetaria en Estados Unidos y el retorno hacia políticas monetarias más acomodaticias de algunas de las grandes economías mundiales, anticipan una ralentización en el crecimiento del negocio asegurador a nivel global. Las medidas de política monetaria y fiscal que están adoptando algunos países podrían suavizar el impacto en la economía y en la industria aseguradora, pero de momento se espera una tendencia a la pérdida de dinamismo.

En España, continúa la tendencia hacia una desaceleración suave de la economía, aunque menor de lo esperado para el conjunto de la Eurozona, por lo que las expectativas continúan siendo favorables para el desarrollo de las líneas de negocio de No Vida y Vida riesgo, si bien con una tendencia a desacelerarse. En cuanto a los seguros de Vida ahorro y de rentas vitalicias tradicionales, persiste el panorama de bajos tipos de interés que viene lastrando este negocio, como en el resto de la Zona Euro.

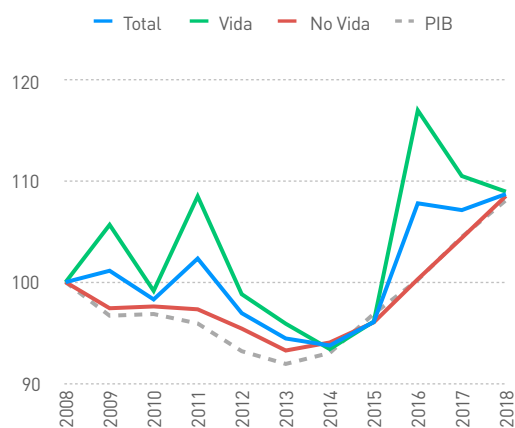
Además del comportamiento del ciclo económico, que puede incidir en la mayor o menor capacidad de consumo, existen otros factores específicos que pueden relacionarse con el comportamiento del sector asegurador. A continuación, se analizan algunos de los más relevantes.

**Gráfica 1.1-b**  
España: crecimiento económico y de la demanda aseguradora, 2008-2018



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

**Gráfica 1.1-c**  
España: evolución del seguro directo, 2008-2018 (índice 2008=100)



## Mercado inmobiliario

Las operaciones relacionadas con el mercado inmobiliario (seguros Multirriesgo y Vida riesgo) ocupan un lugar destacado en el mercado asegurador español. Las estadísticas del Ministerio de Fomento muestran un incremento anual del 9,5% en el número de las transacciones inmobiliarias en 2018 (16,3% en 2017), siendo el menor porcentaje recogido de los últimos cinco años.

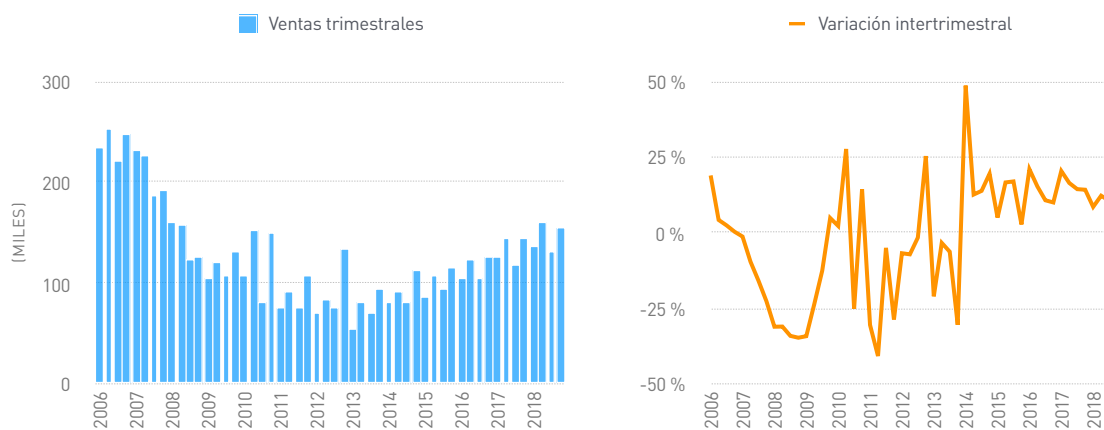
Como puede observarse en la Gráfica 1.1-d, en los últimos trimestres del período 2010-2014 se observan incrementos significativos en el volumen de las transacciones inmobiliarias, los cuales pueden atribuirse a cambios legislativos en la fiscalidad (IRPF, IVA) que afectaban particularmente a la vivienda, destacando los correspondientes a 2010 (un aumento del IVA), a 2012 (supresión deducción vivienda habitual y subida del IVA), y a 2014 (eliminación el 31 de enero de 2014 de los coeficientes de corrección de la inflación y de abatimiento). Con base en datos publicados por el Ministerio de Fomento, el stock de viviendas estimado para 2017 se situaba en 25.645.100 unidades, un 0,23% superior al recogido en 2016. Si se establece una comparativa con 2001, el incremento resultante para los últimos 16 años ha sido del 22,9% (véase la Gráfica 1.1-e). Sin embargo, se evidencia que tras la crisis económica de 2008 la variación interanual del stock de viviendas se redujo drásticamente, desde crecimientos superiores al 2% antes de la crisis, hasta

crecimientos en torno al 0,2%, sin visos claros de recuperación a corto plazo.

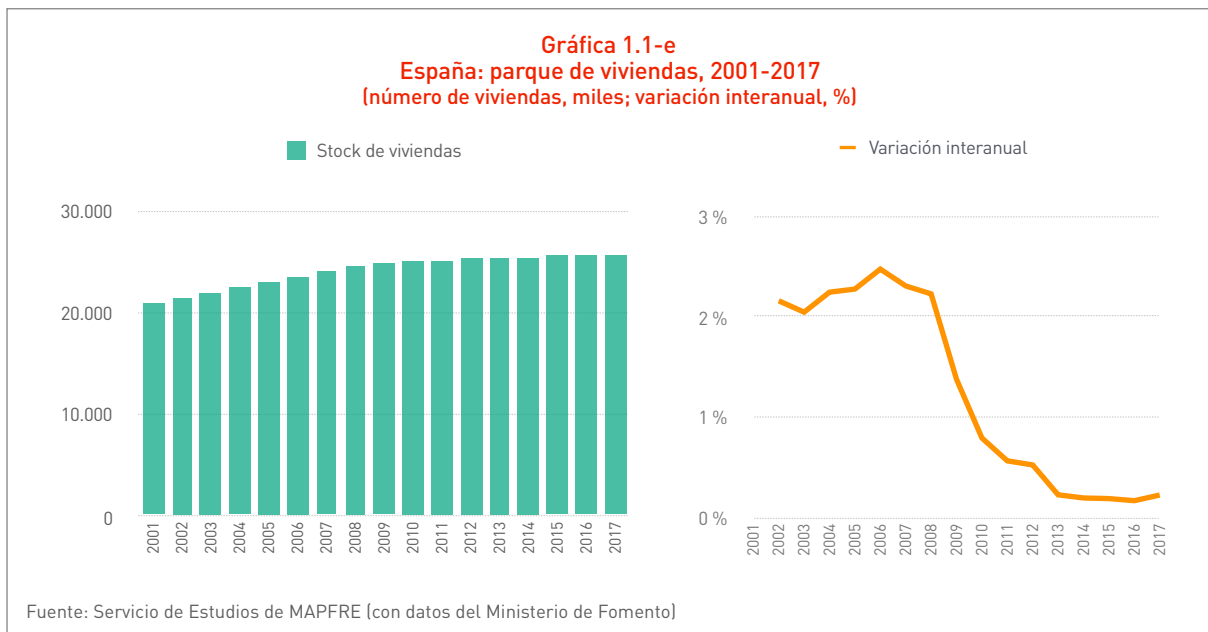
En el análisis de la evolución de las transacciones de vivienda nueva con respecto a la vivienda de segunda mano que se ilustra en la Gráfica 1.1-f, en los últimos años se observa que el peso de las transacciones de viviendas nuevas sobre el total cayó de forma abrupta en el período 2008-2013, moderando su caída a partir de entonces y hasta 2018, año en el que ha experimentado una ligera subida (9,7% de las transacciones totales frente al 9,5% de 2017). En 2018, ambas variables han experimentado crecimientos, aunque en el caso de las transacciones de viviendas de segunda mano el incremento fue inferior al del año anterior (9,2% en 2018 frente al 17,3% de 2017), a diferencia de lo que ocurrió con la vivienda nueva (12,1% en 2018 frente al 7% de 2017).

Por otra parte, analizando la distribución de las transacciones inmobiliarias de viviendas por Comunidad Autónoma, y a diferencia del año 2017 donde todas fueron positivas, en el 2018 se registraron tasas interanuales negativas en ambos archipiélagos (-5,02% Baleares, -2,32% Canarias) y positivas en el resto, siendo Ceuta-Melilla y La Rioja las que más crecieron con un 24,7% y 24,3%, respectivamente. Asimismo, si se observa el porcentaje de transacciones por provincias sobre el total nacional durante 2018, Madrid (con un 14,6%) y Barcelona (con un 10,4%) obtuvieron los mayores volúmenes, lo que corrobora que siguen siendo los dos

**Gráfica 1.1-d**  
España: venta de viviendas, 2006-2018  
(número de transacciones, miles; variación intertrimestral, %)



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

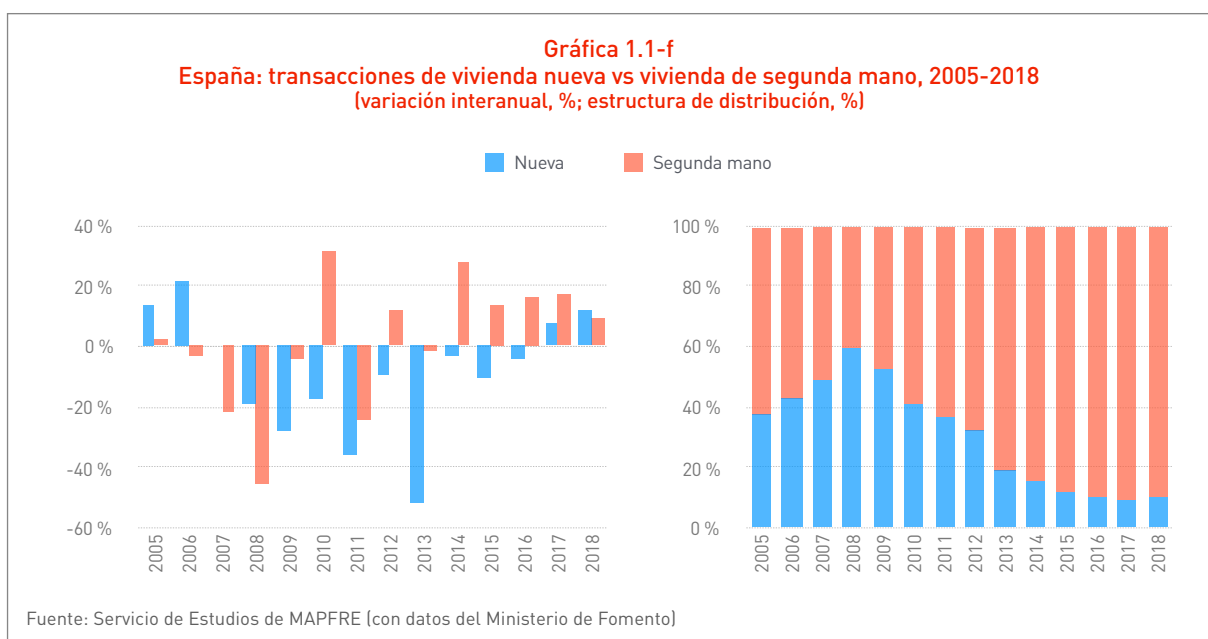


principales polos de actividad de la actividad económica española.

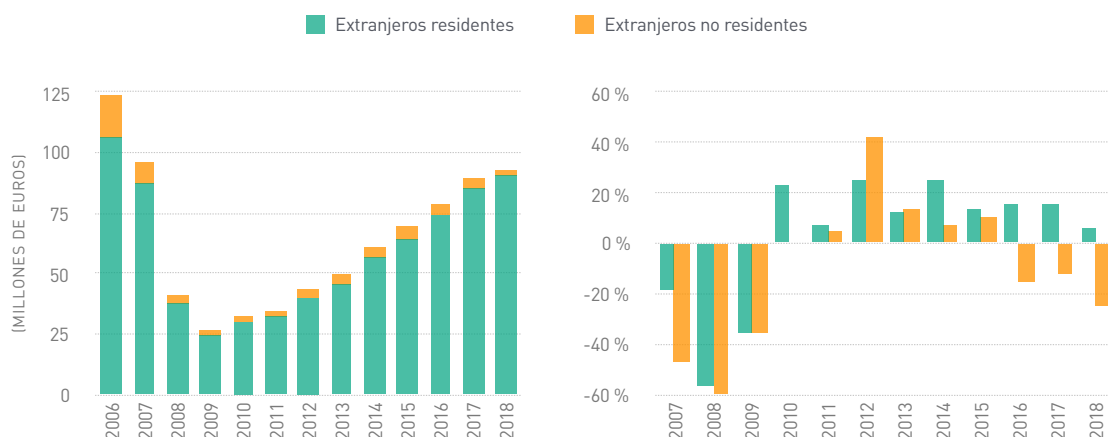
Respecto a las transacciones realizadas por extranjeros en España en 2018, estas representaron el 15,8% del total en todo el territorio nacional (16,8% en 2017), de las cuales, salvo el caso de Madrid (8,1%), siguen siendo preferidas las zonas de costa (Alicante 22,6%, Málaga 11,6%, Canarias 9,3%, Barcelona 7,7%).

En el año 2018 se consolida la tendencia creciente que se observa desde 2009 en la compraventa de viviendas por parte de extranjeros residentes en España (véase la

Gráfica 1.1-g). En el caso de los extranjeros no residentes la variación es más errática, con caídas desde el año 2007 hasta 2009, crecimientos desde 2010 hasta 2015, y de nuevo disminuciones desde 2016 hasta 2018, año en el que sufre una caída importante (-25%). Sin embargo, en el caso de los extranjeros que residen en España, los crecimientos se producen ininterrumpidamente desde el año 2010 hasta 2018, aunque en el último dato anual se observa una moderación en el crecimiento (5,9%), en línea con la ralentización del crecimiento de la economía española.



**Gráfica 1.1-g**  
**España: transacciones inmobiliarias de extranjeros, 2006-2018**  
 (monto, millones de euros; variación interanual, %)



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

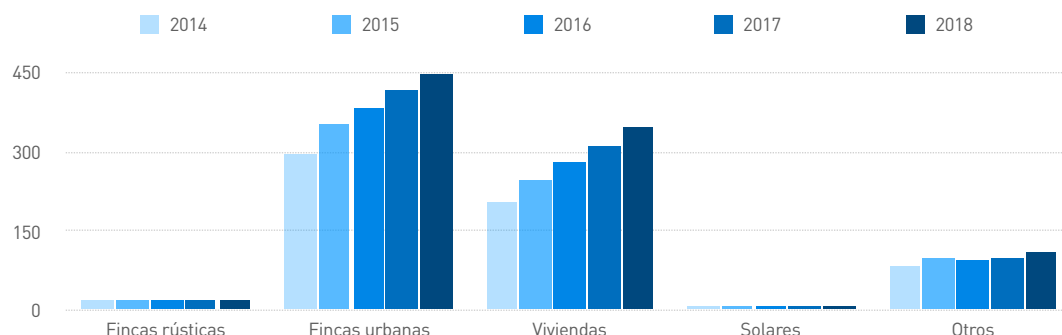
Por otra parte, en el análisis de las hipotecas constituidas en el período 2014-2018 (véase la Gráfica 1.1-h) se observa que las hipotecas sobre viviendas celebradas durante 2018 supusieron un 72,4% sobre el total de préstamos hipotecarios. La variación interanual del total de hipotecas del último año fue del 11,4% (véase la Gráfica 1.1-i), dato que se mantiene en línea con la recuperación producida en la formalización de préstamos hipotecarios desde el 2014, aunque muy lejos aún del volumen registrado en los años previos a la crisis económica iniciada de 2008.

Los índices de precios también muestran un incremento acorde con el número de operacio-

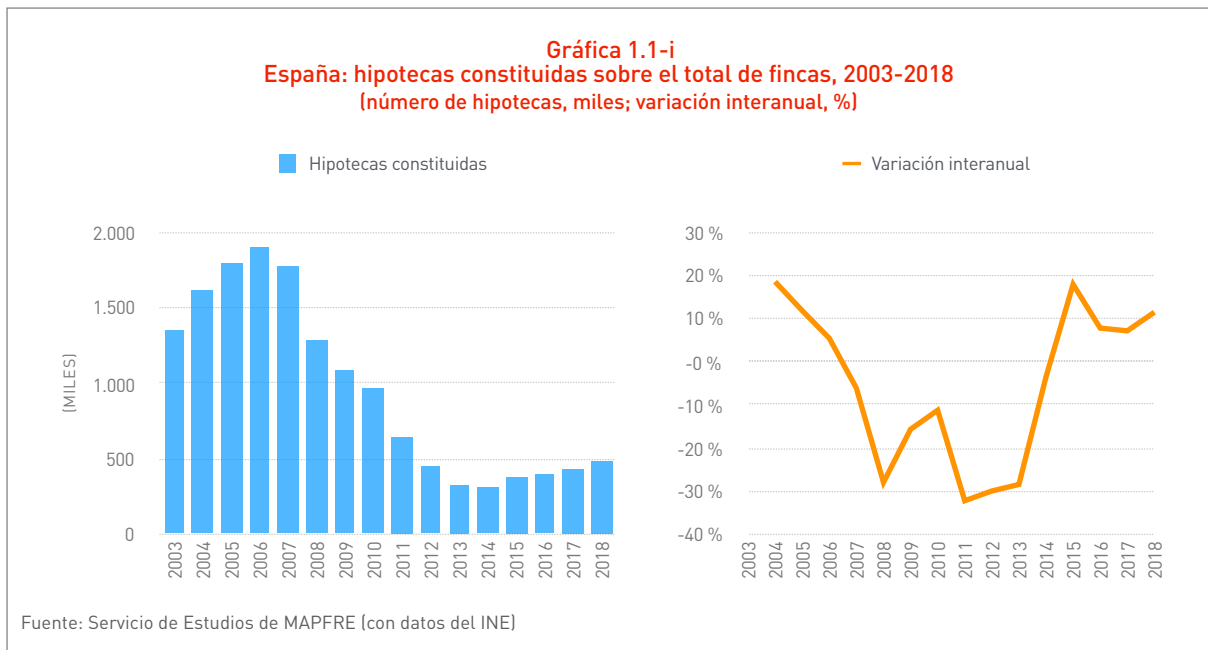
nes inmobiliarias llevadas a cabo. Así, el Índice de Precios de Vivienda (IPV) publicado por el Instituto Nacional de Estadística (INE) se incrementó un 6,6% en 2018, por debajo de indicador de 2017 (7,2%), pero por encima del 4,5% de 2016. Incrementos similares se registraron en el IPV de vivienda nueva, con el 8,0% (7,4% en 2017), del IPV de vivienda de segunda mano con un 6,4% (7,2% en 2017). Esta tendencia positiva continúa, ya que la variación del índice en el último trimestre de 2017 fue de 0,9%, mientras que en el caso de 2018 fue del 0,4%.

Por otra parte, en los datos del Ministerio de Fomento y del INE respecto al mercado de alquiler residencial se aprecia una reducción

**Gráfica 1.1-h**  
**España: evolución del número de hipotecas, 2014-2018**  
 (número de hipotecas, miles)

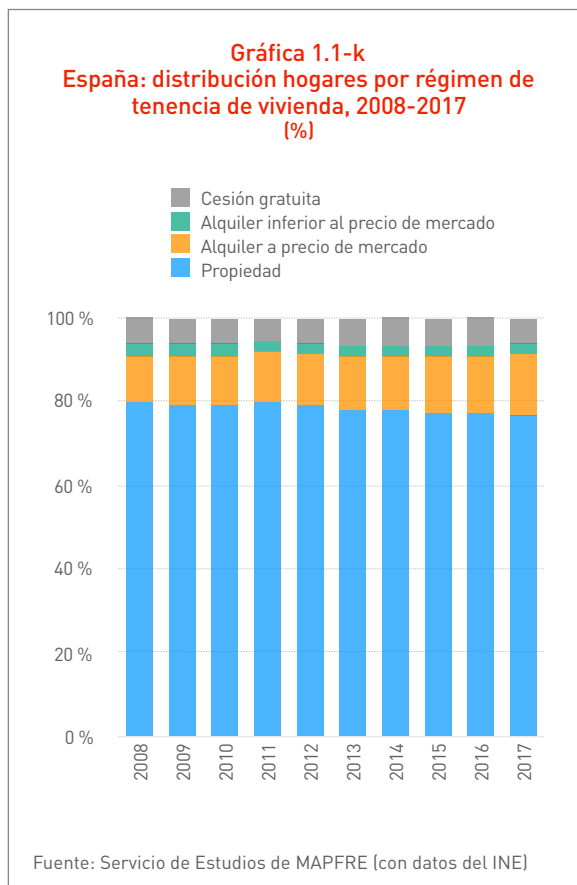
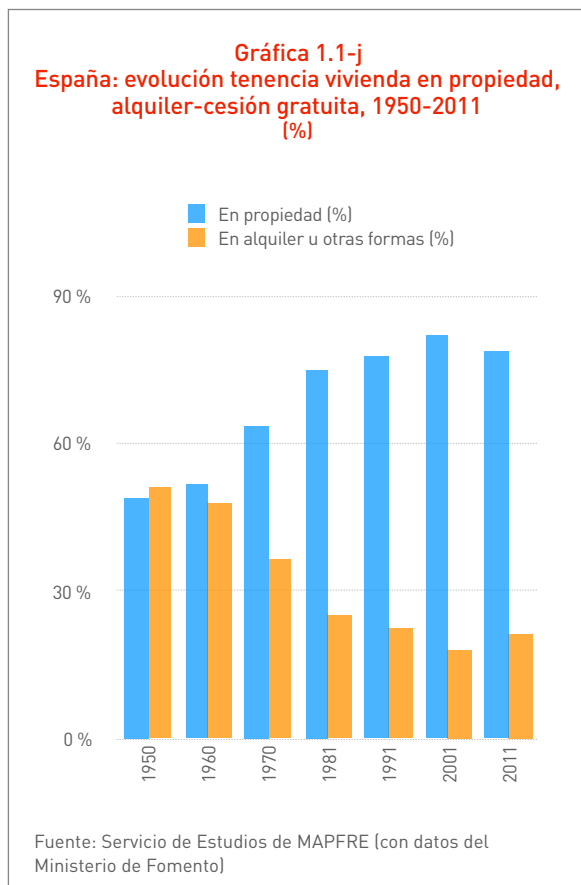


Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos del Ministerio de Fomento)



continúa de los arrendamientos en favor de la tenencia de vivienda en propiedad desde el año 1950 y hasta el año 2000, y al contrario en el periodo posterior hasta el 2011 (último dato decenal publicado) con un incremento del alquiler en perjuicio de la vivienda en propiedad

(véase la Gráfica: 1.1-j). Asimismo, la Encuesta de Condiciones de Vida del INE para los últimos diez años, destaca la disminución del peso en la tenencia de vivienda en propiedad hasta el 76,7% en 2017 (último dato disponible), desde el 77,1% que había en 2016. Por otro lado, se



incrementa el peso de los hogares con contrato de alquiler a precio de mercado hasta el 13,9% en 2017, y se reduce el número de hogares con alquileres a precio por debajo del mercado al 2,6% (véase la Gráfica: 1.1-k).

## Automóvil

El parque automovilístico español alcanzó la cifra de 33,7 millones de vehículos en 2018, un 2,4% más que en 2017. El parque de motocicletas fue el que tuvo un mayor crecimiento, el 4%, y los turismos, que representan el 71% del parque, aumentaron un 2,4% hasta los 24 millones. Por su parte, las matriculaciones también mostraron un comportamiento positivo, con un aumento del 7%, liderado por furgonetas (16%) y motocicletas (14%). El porcentaje de vehículos que cuentan con más de 10 años de antigüedad sobre el total del parque ha aumentado un punto porcentual, hasta situarse en el 64%.

Por otro lado, en 2018 se produjeron un total de 416 millones de desplazamientos de largo recorrido, lo que supone un aumento del 2% respecto a 2017. En relación a los accidentes mortales en vías interurbanas y víctimas tomadas hasta las 24 horas de producirse el accidente, finalizó el año con un aumento en el número de accidentes (+0,7%), aunque el número de fallecidos y heridos hospitalizados disminuyó un 1,5% y 7,6%, respectivamente. En total, se produjeron 1.071 accidentes mortales en los que fallecieron 1.180 personas y otras 4.515 necesitaron hospitalización.

Con objeto de reducir la tasa de fallecidos por siniestros de tráfico en España, el Ministerio del Interior ha anunciado una serie de medidas de seguridad vial que se pondrán en marcha en 2019. Por un lado, a finales de 2018, el Consejo de Ministros aprobó el Real Decreto 1514/2018 que modifica el Reglamento General de Circulación y que establece un límite de 90 km/h como velocidad segura en todas las carreteras convencionales. Además, hay otras medidas que aún tienen que ser aprobadas, como son: introducir cambios en la Ley de Tráfico para aumentar el número de puntos que se restan del carnet de conducir cuando se cometen infracciones; modificaciones del Reglamento de Conductores referente al mínimo de horas presenciales necesarias para acceder al permiso de conducir y para limitar la velocidad

a 30 km/h en ciudad, en calles de único sentido de circulación; y modificación del Reglamento de Circulación y Vehículos para regular la circulación de los Vehículos de Movilidad Personal (VMP), como los patinetes eléctricos.

## Empresas

De acuerdo a datos del Directorio Central de Empresas (DIRCE), el número de empresas activas en España aumentó un 1,7% durante 2017 (último dato disponible), hasta alcanzar 3,3 millones el 1 de enero de 2018. Se trata del tercer año consecutivo con un dato positivo, después de seis años de caídas desde su máximo de 3,4 millones de empresas en 2008; este dato es un indicador adicional del buen desempeño de la economía española.

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

Por otra parte, de acuerdo con esta información, el tamaño de las empresas españolas sigue siendo reducido: el 55,3% de ellas no tiene asalariados; estas, junto con las que tienen menos de dos asalariados, suponen el 82,6% del total y solo el 4,8% de las empresas tienen más de veinte empleados. Destacan las comunidades autónomas de Cataluña, Madrid y Andalucía, las cuales concentran el 18,5%, 16,1%, 15,2% del total de empresas, respectivamente.

Conforme a la estadística de sociedades mercantiles del INE, durante el año 2018 se dieron de alta 95.153 sociedades mercantiles, lo que significa un 0,8% más respecto a 2017. Por otro lado, también las sociedades mercantiles disueltas aumentaron con respecto al año pasado; en concreto, fueron 22.338, es decir un 3,5% más. Durante 2018, ampliaron capital 31.232 sociedades, un 0,7% más que el



año anterior, y decreció el capital suscrito tanto en las empresas de nueva creación (-1,2%) como en las de ampliación (-30,6%)<sup>1</sup>. Los sectores con más empresas creadas y disueltas fueron el de “Comercio”, con el 20,8% del total de creación y el 21,6% del total disueltas, el de “Inmobiliarias, financieras y seguros”, con el 14,9% de las creadas, y el de “Construcción” con el 15,2% de disueltas. Asimismo, la comunidad con más creación de sociedades mercantiles en 2018 fue Madrid (que sigue liderando también la clasificación de mayor número de empresas disueltas), seguida por Cataluña.

### Entorno de bajos tipos de interés

Como se indicaba en nuestro informe de 2017, la persistencia del entorno de bajos tipos de interés sigue impactando en el negocio de Vida ahorro y de rentas vitalicias tradicionales. En este sentido, la Gráfica 1.1-l ilustra los niveles mínimos, la media y los niveles máximos alcanzados en 2018, así como el nivel de las últimas curvas de tipos de interés libres de riesgo para el euro publicadas por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA), correspondientes a los meses de diciembre de 2018 y mayo de 2019.

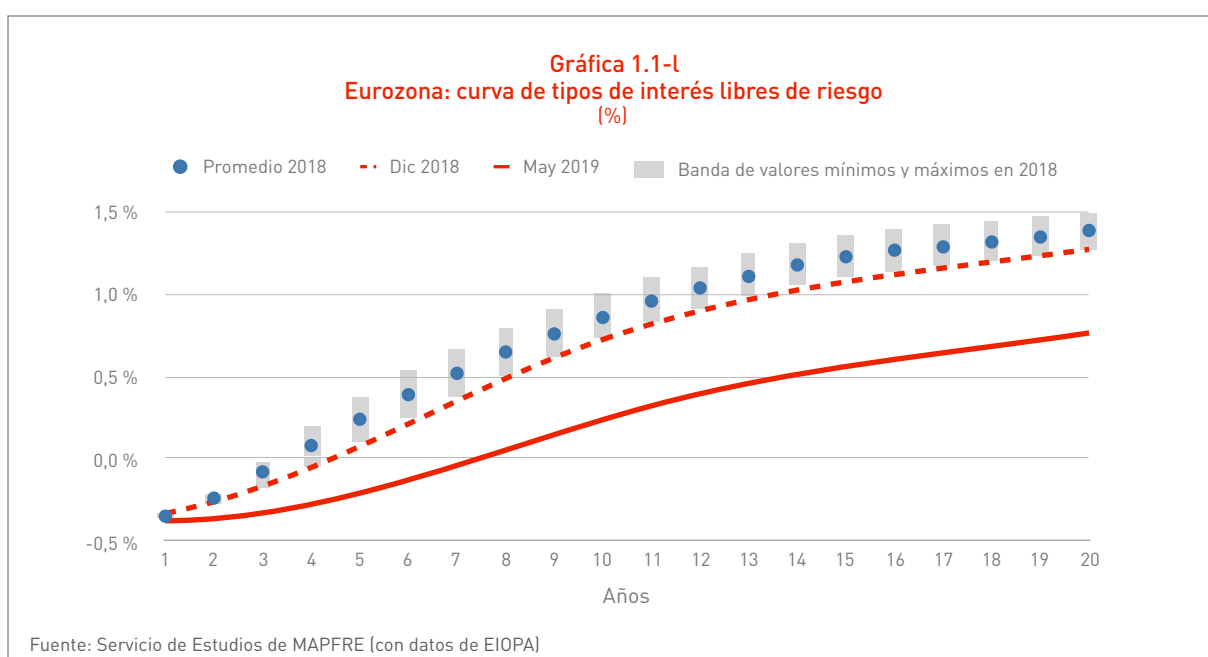
Si bien en los dos primeros meses de 2018 el nivel de los tipos de interés había comenzado a repuntar, a partir de ese punto se puede observar un descenso en todos los plazos y el

aplanamiento de la pendiente de la curva que se está acentuando en 2019. El primer tramo, la curva continúa presentando valores negativos, rasgo que en la curva de mayo 2019 se amplía a todos los plazos de la curva inferiores a ocho años. La postergación de las expectativas de normalización monetaria por parte del BCE sigue presionando a la baja el ligero impulso que habían empezado a tomar al comienzo de 2018.

## 1.2. Aspectos demográficos

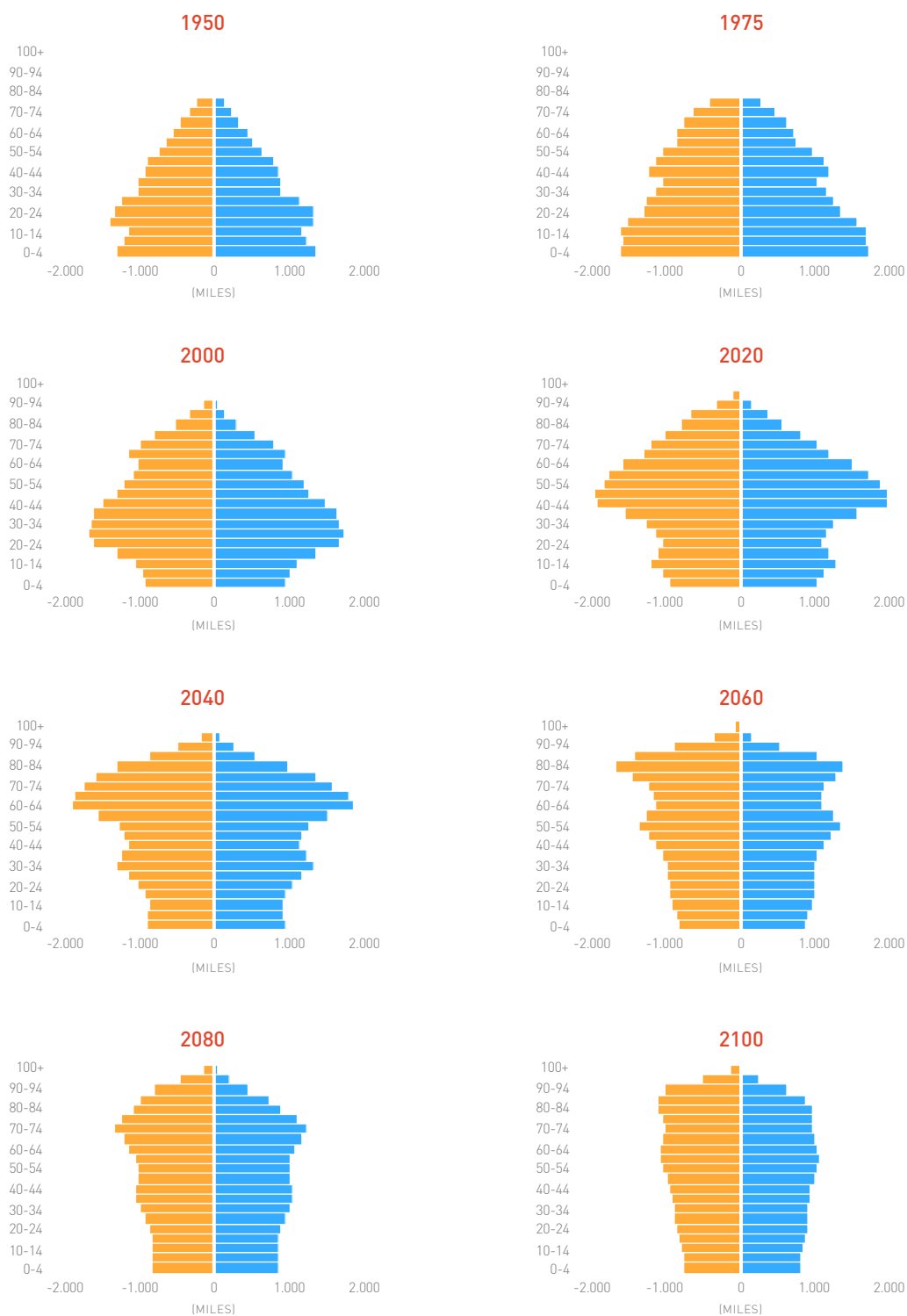
### Tendencias demográficas

Como se muestra en la Gráfica 1.2-a, las pirámides poblacionales (construidas en base a la última actualización disponible de 2018 de los datos y previsiones de la Organización de las Naciones Unidas), ponen de manifiesto un claro problema de envejecimiento de la población española. La combinación de las altas tasas de natalidad registradas en los años cincuenta y sesenta (fenómeno conocido como “baby-boom”), combinado con la posterior caída drástica de la natalidad, el sostenimiento de bajas tasas de mortalidad y el aumento de la esperanza de vida, hace particularmente relevante el problema del envejecimiento, situándolo por encima de la situación promedio de las economías desarrolladas.



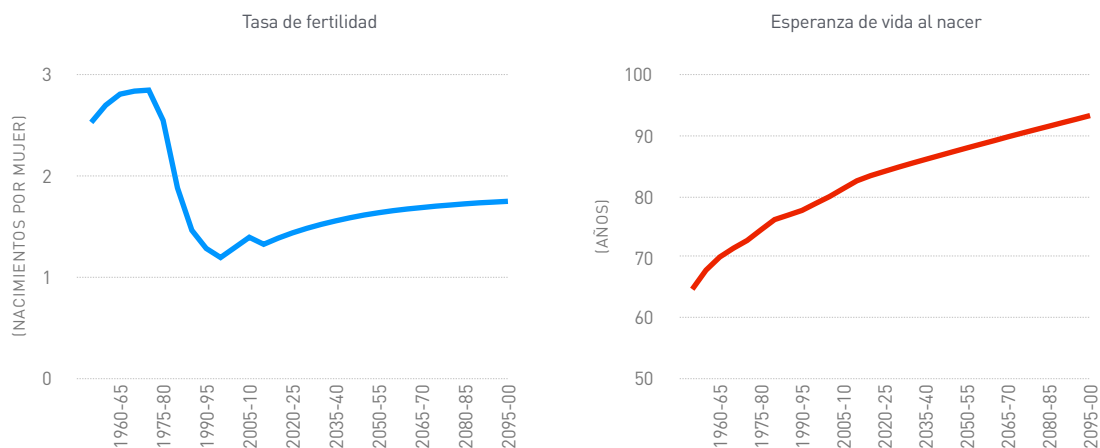
**Gráfica 1.2-a**  
**España: evolución de la pirámide poblacional, 1950-2100**

Mujeres Hombres



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

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

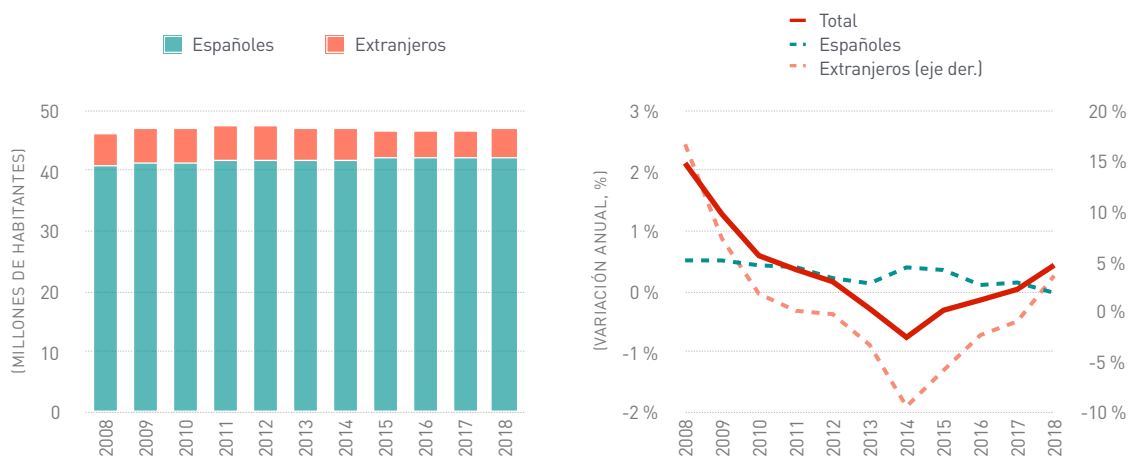


Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (actualización con datos de la ONU)

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

De esta forma, el problema del envejecimiento poblacional en España se ha venido agravando dando lugar a una pirámide poblacional de tipo constrictivo, y no se prevé que pueda revertirse (creando una pirámide poblacional de tipo estacionario) sino en el largo plazo (hacia finales del siglo). A partir de este patrón y dinámica poblacionales, la pirámide española anticipa un agravamiento progresivo del problema del envejecimiento de la población en los próximos veinticinco años, con las consiguientes tensiones presupuestarias para el Estado, debido a la

**Gráfica 1.2-c**  
**España: evolución de la población, 2008-2018**  
 (distribución, millones; variación anual, %)



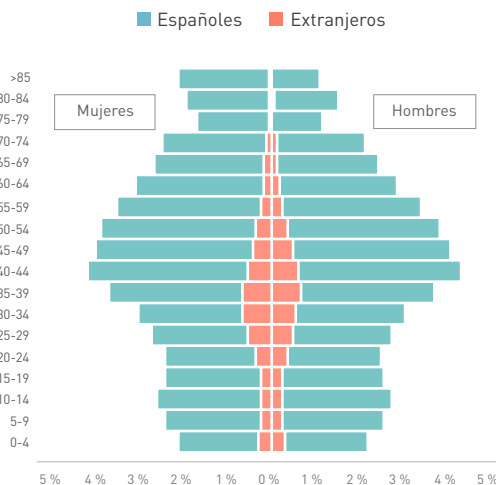
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos del INE)

llegada a la edad de jubilación de la generación de los “baby-boomers”. La esperanza de vida al nacer en España está en torno a los 83 años, una de las más altas a nivel mundial.

### La situación en 2018

De acuerdo con los últimos datos provisionales publicados por el INE, la población española alcanzó los 47 millones de habitantes en 2018, de los cuales el 89,3% correspondió a españoles, en tanto el restante 10,7% a extranjeros (véase la Gráfica 1.2-c). En ese año, la edad media de la población inscrita en el Padrón Municipal<sup>2</sup> fue de 43,4 años, siendo de 44,2 años la correspondiente a los españoles y de 36,1 la de los extranjeros (véase la Gráfica 1.2-d). Asimismo, en el período 2017-2018, el número de extranjeros se incrementó en 290.573 personas.

**Gráfica 1.2-d**  
**España: distribución de la población por edad y sexo, 2019**  
 (estructura por grupos quinquenales de edad, %)



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

## 2. Estructura del sector asegurador

### 2.1. Concentración del mercado

En la última década, el sector asegurador español ha experimentado un paulatino proceso de concentración que puede observarse tanto en la disminución del número de entidades, como en el análisis de los índices Herfindahl y del CR5. Sin embargo, como se apuntaba en informes anteriores, los niveles de concentración de la industria aseguradora española siguen indicando la existencia de un alto nivel de competencia.

En la Gráfica 2.1 se puede advertir que mientras que en 2008 el índice Herfindahl se ubicaba en 503 puntos, para 2018 este indicador se había elevado a 570 puntos, aún por debajo del umbral teórico (1000-1500 puntos) que señala el inicio de niveles de concentración de la industria. No obstante, es importante destacar que desde 2016 se aprecia una leve disminución de este indicador como consecuencia del decrecimiento en primas de los principales grupos aseguradores de Vida en los dos últimos ejercicios, después del importante crecimiento de 2016.

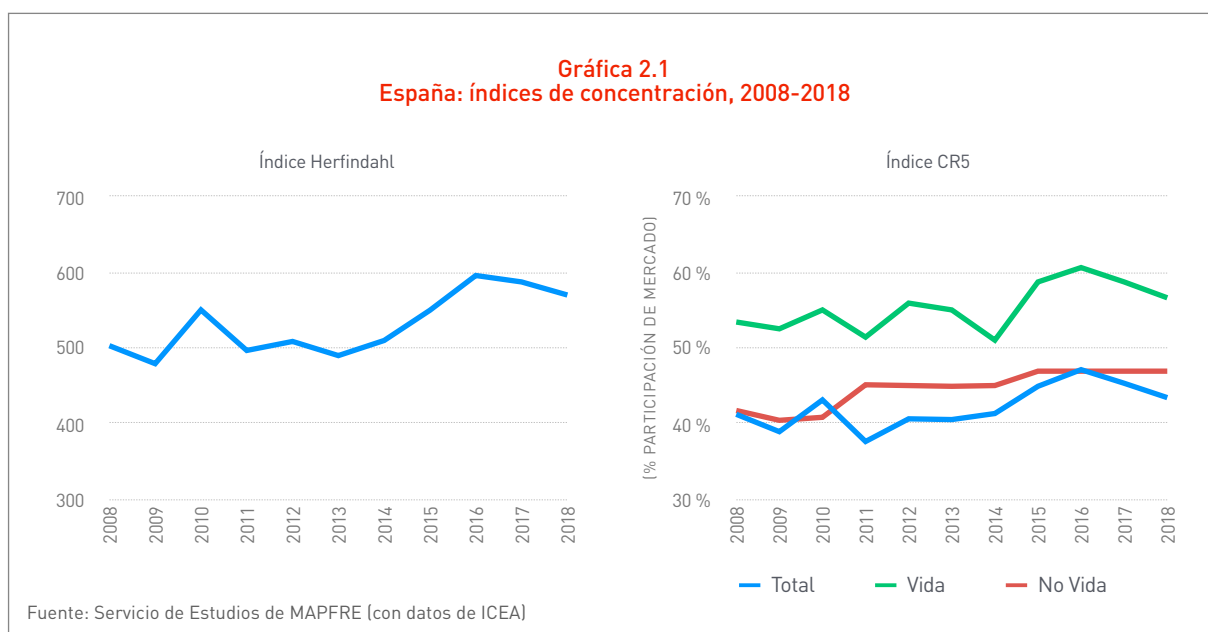
En el comportamiento del índice CR5, por su parte, puede observarse también esa tendencia al aumento de la concentración a lo largo del

periodo 2008-2018, explicada esencialmente por el ramo de Vida. Se aprecia igualmente que en los dos últimos años se ha producido una ligera caída en los ingresos por primas de los cinco grupos con mayor participación en dicho segmento, lo que hace que su cuota conjunta de mercado decrezca cuatro puntos porcentuales (pp) desde 2016, hasta situar el indicador en el 56,6%. Los cinco primeros grupos de No Vida, por su parte, mantienen su cuota inalterada en el 46,9% a lo largo de los últimos cuatro años.

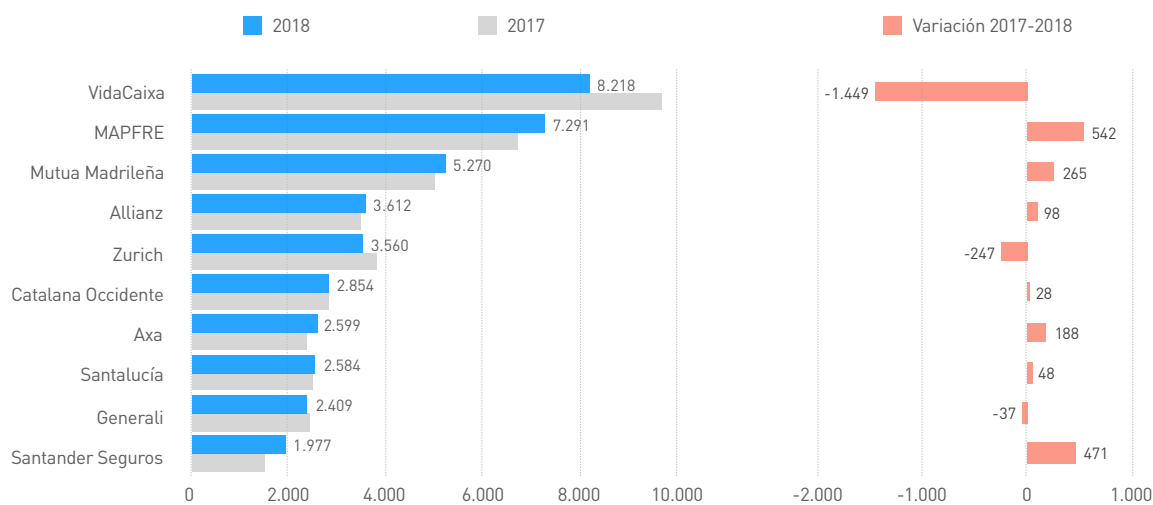
### 2.2 Ranking de entidades

#### Mercado total

La Gráfica 2.2-a muestra el ranking en 2018 de los diez mayores grupos aseguradores del mercado español tomando como criterio el volumen de primas en este mercado. De esta información se confirma que VidaCaixa lidera un año más el ranking total de grupos aseguradores, con un volumen de primas de 8.218 millones de euros y una cuota de mercado del 12,8%, que supone una caída de 2,4 pp. respecto a lo observado en 2017. MAPFRE y Mutua Madrileña, por su parte, mantienen la segunda y tercera posiciones, con



**Gráfica 2.2-a**  
**España: ranking total de grupos aseguradores por volumen de primas, 2017-2018**  
 (millones de euros)



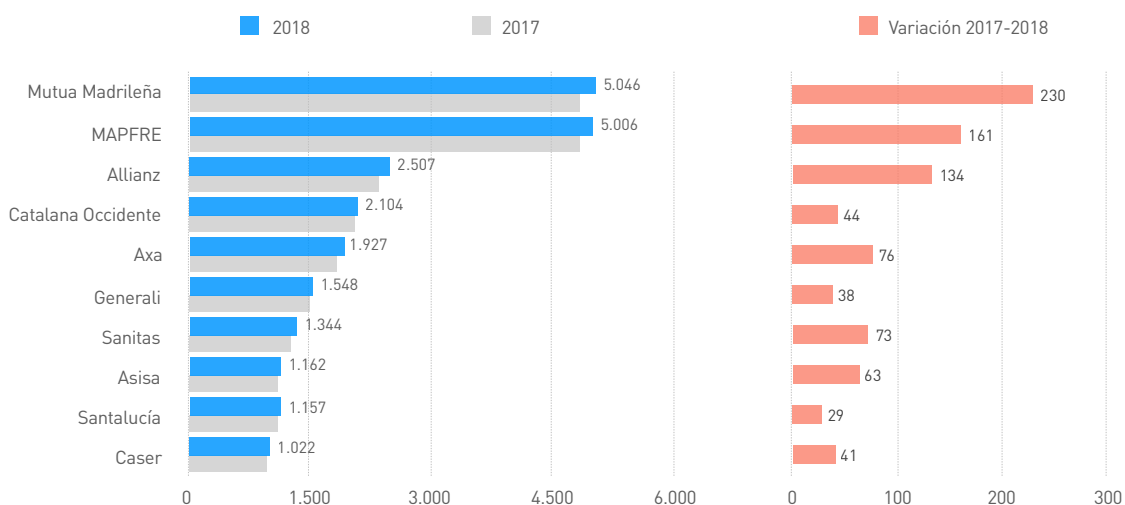
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

aumento de cuota de mercado en ambos casos. El grupo Allianz adelanta una posición en la clasificación, hasta el cuarto lugar, desplazando a Zurich a la quinta posición, tras el descenso en primas del grupo suizo. Otros ascensos son los de Axa, que pasa del noveno al séptimo puesto, y Santander Seguros, que se incorpora a este ranking y sustituye a BBVA en el décimo lugar.

### Mercado No Vida

Por otra parte, la Gráfica 2.2-b ilustra el ranking en 2018 de los diez mayores grupos No Vida en España, siguiendo el criterio del volumen de primas. En este caso, el grupo Mutua Madrileña, con un crecimiento en primas del 4,8% y una cuota de mercado del 14,3%, lidera este ranking por primera vez. Este nuevo

**Gráfica 2.2-b**  
**España: ranking total de grupos aseguradores No Vida por volumen de primas, 2017-2018**  
 (millones de euros)



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

posicionamiento hace que MAPFRE pase a ocupar la segunda posición de la clasificación con una cuota del 14,2%. Por lo demás, solo se producen cambios en las tres últimas posiciones: Asisa adelanta a Santalucía y Caser entra en el ranking en sustitución de Zurich.

### Mercado Vida

Finalmente, el ranking en 2018 de los diez mayores grupos Vida por volumen de primas en España se presenta en la Gráfica 2.2-c. Los cuatro primeros puestos permanecen sin cambios respecto al ranking de 2017, con VidaCaixa en el primer lugar de la clasificación, con una cuota que decrece 4,5 pp. respecto al año anterior, hasta el 28,3%. BBVA, con un decrecimiento en primas del 15%, baja del quinto al séptimo lugar. Por el contrario, Santalucía, que incorpora la entidad Pelayo Vida tras la adquisición del 50% de la compañía en octubre de 2018, sube a la quinta posición. El resto del ranking permanece sin cambios.

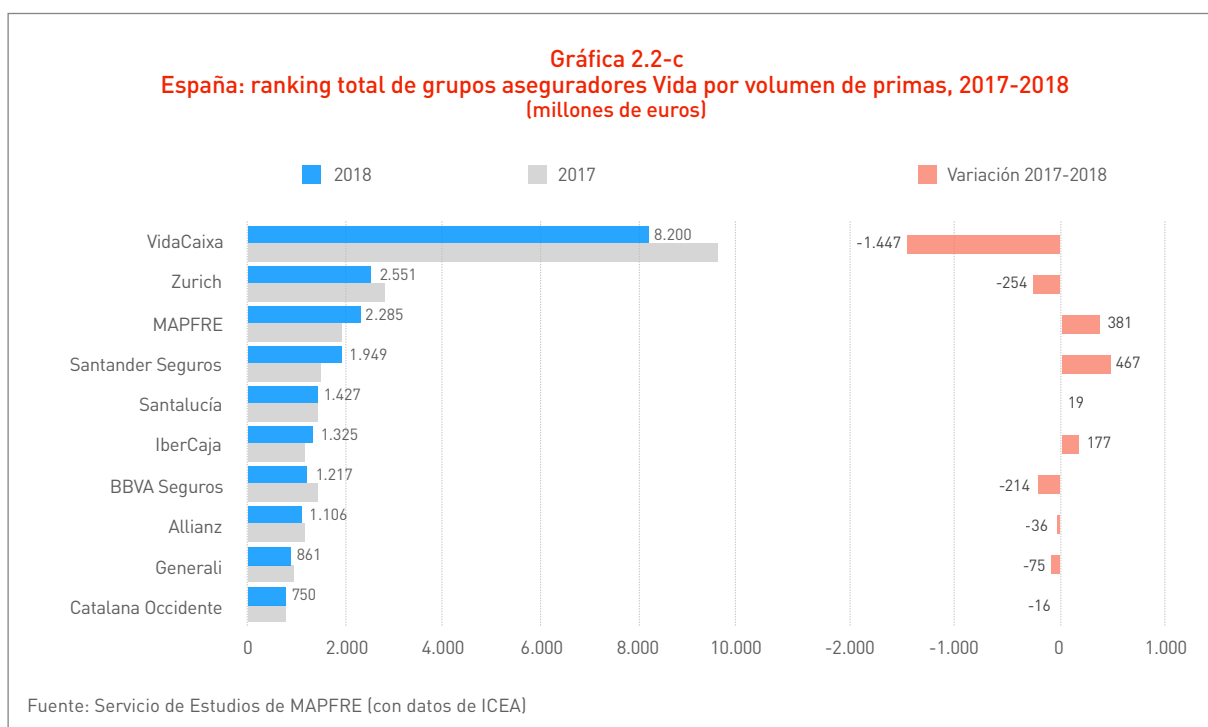
## 2.3 Estructura del mercado asegurador

### Entidades aseguradoras nacionales

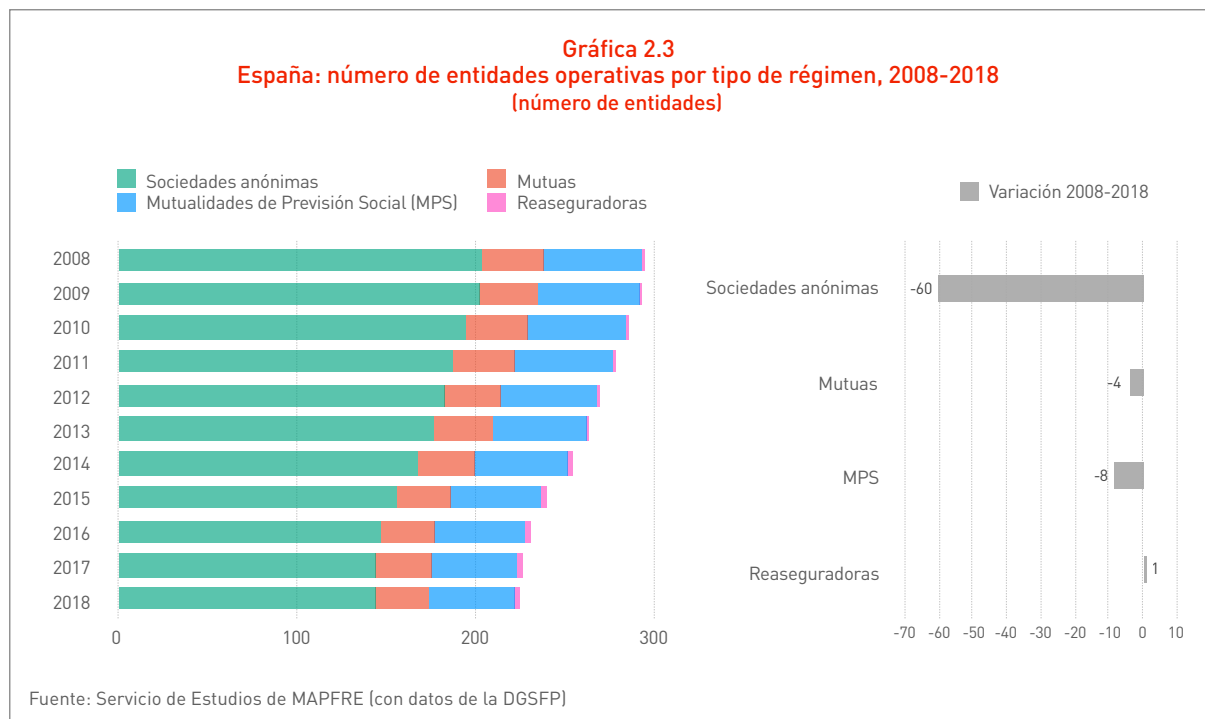
Como se muestra en la Gráfica 2.3, al cierre de 2018 el Registro Administrativo de Entidades

Aseguradoras (RAEA) consignaba la existencia de 225 entidades aseguradoras en el mercado español; esto es, dos menos que en el año anterior. Este desempeño confirma la tendencia observada en los últimos años hacia la reducción del número de entidades aseguradoras. En cuanto a su forma jurídica, había 144 sociedades anónimas, 31 mutuas y 47 mutualidades de previsión social (sometidas al control de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones) y 3 reaseguradoras especializadas. Según información que publica la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), en 2018 les ha sido revocada la autorización administrativa para operar a dos compañías de seguros y se ha cancelado su inscripción en el RAEA. También se ha cancelado la inscripción en el Registro de cuatro compañías tras haber sido aprobada su fusión por absorción.

Por otra parte, dentro de los movimientos societarios que se produjeron en 2018 hay que mencionar los procesos de reordenación de los acuerdos de bancaseguros que han realizado algunas entidades bancarias a raíz de las fusiones llevadas a cabo con otras entidades de crédito. En este sentido, tras la absorción de BMN por parte de Bankia, esta última puso fin a las alianzas de bancaseguros que mantenía BMN con Aviva, al comprar el 50% de Caja Granada Vida Compañía de Seguros y Rease-



**Gráfica 2.3**  
**España: número de entidades operativas por tipo de régimen, 2008-2018**  
 (número de entidades)



gueros, y Caja Murcia Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, en julio de 2018. De esta manera, la aseguradora británica completaba su retirada del mercado español. Posteriormente, en abril de 2019, Bankia culmina la reordenación de su negocio de bancaseguros al cerrar la venta a MAPFRE del 51% de Caja Granada Vida y Caja Murcia Vida y Pensiones. Además del acuerdo con MAPFRE, Bankia también firmó un acuerdo con Caser por el que mantiene su *joint venture* para el negocio de Vida y Pensiones en las Islas Baleares.

También en el mes de julio, el Banco Santander alcanzó un acuerdo con Aegon por el que este grupo se convierte en el "socio asegurador" de referencia del banco en España para los negocios de seguros Vida riesgo y de varios ramos de seguros generales. Tras la compra de Popular, el Santander se encontró con dos proveedores de seguros, Aegon y Allianz, motivo por el cual ha tenido que reestructurar su negocio de bancaseguros. Los términos finales del acuerdo están sujetos a las condiciones que alcance Santander con el grupo alemán, propietario del 60% de Allianz Popular.

Finalmente, en enero de 2019, MAPFRE España y Santander España firmaron un acuerdo por el que el banco distribuirá en exclusiva, hasta diciembre de 2037, los seguros de Automóviles,

Multirriesgo comercio, Multirriesgo Pymes y seguros de responsabilidad civil de una nueva sociedad en la que MAPFRE será titular del 50,01% del capital y Santander Seguros será titular del 49,99% restante. La previsión es que la nueva sociedad, cuya creación está condicionada a la aprobación de las autoridades pertinentes, pueda empezar a operar en el cuarto trimestre de 2019.

### Presencia internacional de aseguradoras españolas

En 2018 no se produjo ninguna novedad respecto a los grupos aseguradores españoles con inversiones directas en América Latina que siguen siendo: AMA, BBVA, Catalana Occidente, CESCE, MAPFRE, Mutua Madrileña y Santander. No obstante, a finales de año el grupo Santalucía anunció su entrada en el negocio funerario de México mediante la adquisición de una participación significativa de la entidad no aseguradora Aeternitas Memorial, primer paso para desarrollar en el país una red de prestación de servicios funerarios. Por otra parte, AMA Seguros, Agrupación Mutual Aseguradora, comenzó a operar en Ecuador en 2015 a través de su filial AMA América. La compañía ingresó 1,5 millones de dólares (1,3 millones de euros) en primas en el ejercicio 2018 frente a los 0,6 millones del año anterior.



El Grupo BBVA realiza negocios de seguros principalmente en España y en Latinoamérica (fundamentalmente en México). El negocio de las compañías del grupo en México (Seguros BBVA Bancomer, BBVA Bancomer Seguros Salud y Pensiones BBVA Bancomer) ascendió a 46.563 millones de pesos en primas (2.422 millones de dólares). BBVA está también presente en Argentina, Colombia y Venezuela. En julio de 2018 BBVA completó la venta de su participación accionarial en la entidad Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile (BBVA Chile), así como en otras sociedades del grupo en Chile con actividades conexas con el negocio bancario (entre ellas, BBVA Seguros Vida), a favor de The Bank of Nova Scotia.

A través de las marcas Atradius y Atradius Re, el Grupo Catalana Occidente mantiene su operación global en el seguro de crédito. En 2018, las primas adquiridas de dicho ramo ascendieron a 1.648 millones de euros, de las cuales el 20,1% provienen de España y Portugal, y el resto de otros mercados, principalmente europeos. De igual forma, la Compañía Española de Seguro de Crédito a la Exportación (CESCE) opera en nombre y por cuenta propia en los riesgos comerciales de corto plazo de los ramos de Crédito y Caución. La actividad aseguradora de CESCE se realiza directamente en España y a través de sucursales, en régimen de derecho de establecimiento, en Francia y Portugal. También es reaseguradora de una parte de los riesgos que aseguran sus filiales aseguradoras en Latinoamérica. Las filiales latinoamericanas de CESCE obtuvieron un beneficio agregado de 2,4 millones de euros en 2018, el segundo mayor hasta la fecha.

El Grupo MAPFRE, por su parte, opera en un total de 45 países de los cinco continentes. Las primas de seguro directo y reaseguro aceptado ascendieron a 22.537 millones de euros en 2018, de los cuales 7.524 correspondieron al negocio de España. Como hecho relevante hay que destacar el acuerdo alcanzado en junio de 2018 con Banco de Brasil para actualizar y renovar la alianza que mantenían. Según los términos del acuerdo, MAPFRE pasa a ser titular del 100% (controlaba el 50%) del negocio No Vida de BB MAPFRE y del negocio de Vida relativo a los productos que se distribuyen a través del canal agencial.

Por otra parte, Banco Santander continuó con los acuerdos estratégicos firmados con diversas entidades aseguradoras, como los suscritos con Zurich para América Latina, Aegon en Portugal y con CNP. De acuerdo con información de la propia compañía, la alianza del Banco Santander con Zurich en América Latina le generó en 2018 un beneficio de 194 millones de euros (241 millones de euros en 2017).

Por último, durante 2018 el Grupo Mutua Madrileña fortaleció su presencia en Chile mediante la adquisición del 40% de Auxilia, compañía de asistencia líder del sector en ese país. El conjunto de negocios con participación de la aseguradora en Chile, tuvieron ingresos en 2018 por 700,8 millones de euros y un resultado neto 41,2 millones de euros, de los que el 40% es atribuible al Grupo.

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

Conforme a la última información disponible de parte de la DGSFP, al 31 de diciembre de 2017 existían 54 entidades españolas operando en régimen de derecho de establecimiento en los países del Espacio Económico Europeo (EEE), 3 menos que el año anterior. El país origen de un mayor número de sucursales fue Portugal (12), seguido por Italia (7) y Reino Unido (5). En la misma fecha había 55 entidades españolas operando en régimen de libre prestación de servicios en el EEE, una menos que en 2016, manteniéndose Portugal y Reino Unido como los países con más entidades, seguidos por Francia y Alemania.

Por otra parte, las primas brutas por seguro directo y reaseguro aceptado por estas operaciones alcanzaron la cifra de 2.757 millones de euros en 2016 (último dato disponible), lo que supone un incremento del 32,7% respecto al año previo, gracias al impulso del segmento de No Vida de las sucursales españolas que operan en países del EEE (69%). Por el contrario, los ingresos por primas de Vida de las sucursales y de las entidades que operan bajo el régimen de libre prestación de servicios decrecieron un 15% y un 26%, respectivamente. Para el total de

negocio, los mayores mercados fueron, en este orden, Reino Unido, Francia, Italia y Alemania.

### El capital extranjero en el sector asegurador español

De acuerdo con los últimos datos disponibles proporcionados por la DGSFP, en 2017 se contabilizaron en España 28 entidades con participación de capital extranjero, una menos que el año anterior. El importe del capital suscrito por el capital extranjero fue de 1.179 millones de euros (frente a 1.143 millones en 2016), lo que representó el 12,81% del capital total del sector (12,43% en 2016). Cabe señalar que en los rankings de entidades operando en España que se muestran en el apartado 2.2 de esta sección del informe, se puede tomar una referencia de la importancia de la presencia en España de los grandes grupos aseguradores internacionales.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2017 (última información disponible) se encontraban operativas en España 72 sucursales de entidades del EEE, dos sucursales de terceros países y 785 entidades habilitadas para operar en España en régimen de libre prestación de servicios. Por su parte, el volumen de primas de seguro directo y reaseguro aceptado ascendió a 4.517 millones de euros en 2016 (último dato disponible), un 24,1% más que el año anterior, con incrementos en la emisión de primas de las entidades que operan bajo el régimen de libre prestación de servicios (19,7%) y de las sucursales (27,5%).

### Mutualidades de previsión social

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

## 2.4 Canales de distribución

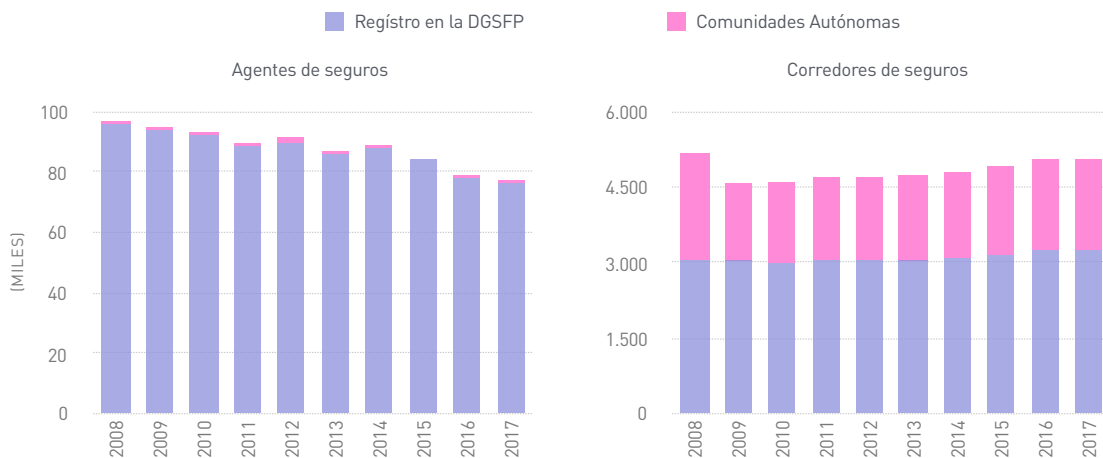
De acuerdo con la última información disponible de parte de la DGSFP, a 31 de diciembre de 2017 había en España un total de 82.135 mediadores de seguros (2,1% menos que en 2016), de los cuales el 96,7% se encontraba registrado por la propia DGSFP y el restante 3,3% por las Comunidades Autónomas (véase la Gráfica 2.4-a). De ese total, 76.491 eran agentes y operadores exclusivos, 541 agentes y operadores de bancaseguros vinculados, y 5.038 corredores de seguros. Hay que añadir, por último, que al cierre de 2017 existían un total de 65 corredores de reaseguro.

Ahora bien, la evolución del negocio intermediado considerando un mayor nivel de desagregación por canales entre 2008 y 2016 (período disponible con ese nivel de detalle), se ilustra en las Gráficas 2.4-b y 2.4-c. Como se observa en esta información, en el caso del segmento de los Seguros de No Vida, los canales predominantes a lo largo de los últimos años han sido, por una parte, los agentes exclusivos y corredores y, por la otra, la venta a través de las propias oficinas de las entidades. Los canales emergentes (como la venta por internet) significan aún una porción muy pequeña de la distribución de seguros de No Vida.

En el caso del segmento de los seguros de Vida, la parte más relevante del negocio se ha canalizado a través de operadores de banca-seguros (OBS), tanto exclusivos como vinculados, aumentando su cuota de mercado en los últimos años. A continuación, los canales predominantes son, en este orden, los agentes exclusivos, las oficinas de las entidades, los corredores y los agentes vinculados. La venta a través de Internet sigue siendo en este ramo muy residual.

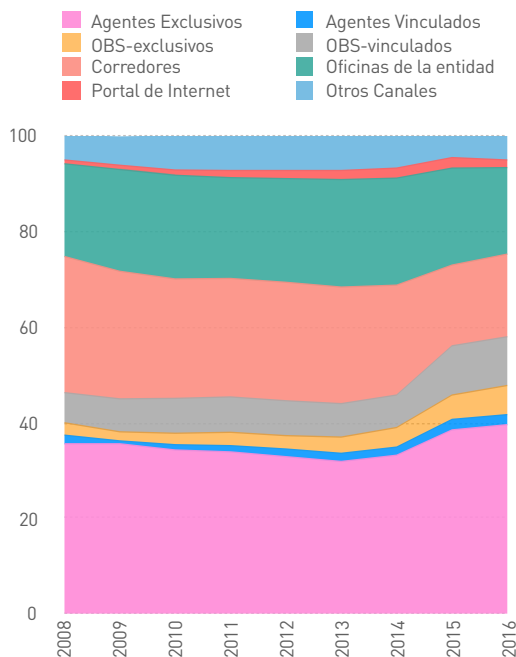
Por último, la Tablas 2.4-a y 2.4-b ofrecen los datos disponibles para el período antes referido relativos a la estructura de distribución de productos por canales del sector asegurador español, tanto para el segmento de No Vida, como para el de Vida. Es también de destacar que existe un Proyecto de Ley de Distribución de Seguros y Reaseguros privados en fase de tramitación parlamentaria que se analiza en el capítulo 6 del presente informe.

**Gráfica 2.4-a**  
**España: número de mediadores de seguros, 2008-2017**  
 (agentes y corredores de seguros)



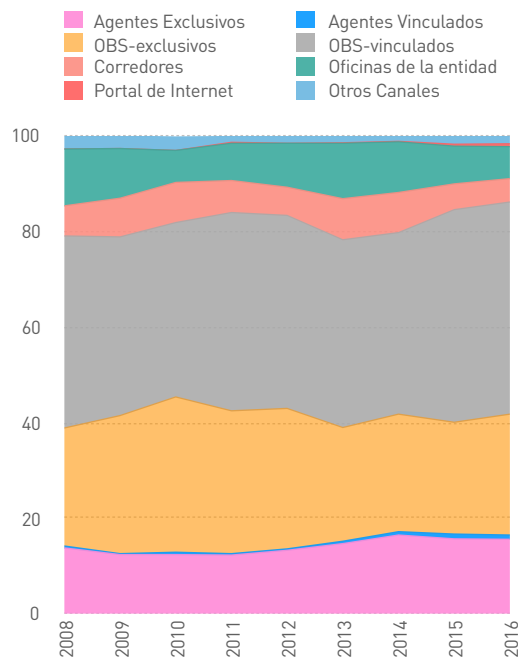
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de la DGSFP)

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



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

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



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

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

Canal	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Agentes exclusivos	35,7	35,7	34,4	34,0	33,0	32,0	33,3	38,6	39,7
Agentes vinculados	1,8	0,6	1,1	1,3	1,6	1,7	1,7	2,2	2,1
OBS-exclusivos	2,6	1,9	2,4	2,8	2,8	3,4	4,1	5,1	6,1
OBS-vinculados	6,3	6,9	7,3	7,4	7,3	7,0	6,8	10,3	10,2
Corredores	28,5	26,7	25,0	24,8	24,8	24,4	23,0	16,9	17,3
Oficinas de la entidad	19,4	21,3	21,7	21,1	21,7	22,5	22,4	20,3	18,1
Portal de Internet	0,8	0,9	1,1	1,5	1,7	1,9	2,1	2,2	1,6
Otros canales	5,1	5,9	7,1	7,1	7,2	7,1	6,7	4,6	5,0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

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

Canal	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Agentes exclusivos	13,9	12,5	12,5	12,4	13,4	14,8	16,6	15,8	15,7
Agentes vinculados	0,4	0,2	0,5	0,3	0,3	0,5	0,7	1,0	0,9
OBS-exclusivos	24,7	28,9	32,5	29,9	29,4	23,8	24,6	23,4	25,3
OBS-vinculados	40,2	37,4	36,5	41,5	40,4	39,3	38,0	44,5	44,4
Corredores	6,3	8,1	8,4	6,7	5,9	8,6	8,4	5,4	4,9
Oficinas de la entidad	11,9	10,4	6,7	7,8	9,2	11,6	10,6	7,9	6,7
Portal de Internet	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	0,1	0,1	0,4	0,6
Otros canales	2,7	2,6	2,8	1,2	1,4	1,4	1,2	1,6	1,5
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

## 3. El mercado asegurador en 2018: análisis de las principales líneas de negocio

### 3.1. Mercado total

#### Negocio asegurador a nivel mundial en 2018

Por séptimo año consecutivo, el seguro mundial tuvo un comportamiento positivo alcanzando los 5,2 billones de USD de primas de seguro directo en 2018, lo que supone un crecimiento del 1,5% en términos reales respecto al año previo. El principal impulso provino de los ramos No Vida, favorecidos por el dinamismo que mantuvo la economía global a lo largo del ejercicio, principalmente en el primer semestre del año. No obstante, la ralentización de las principales economías y el agotamiento del ciclo previsto podrán comenzar a impactar en el crecimiento de las primas de este segmento.

El volumen de primas del seguro No Vida ascendió a 2,4 billones de USD, cantidad un 3,0% superior a la de 2017, en términos reales. Los crecimientos fueron sólidos en las economías emergentes, principalmente de Asia, destacando la evolución de los dos mayores mercados, China e India. Los mercados de América Latina, por su parte, moderaron su crecimiento.

En lo que se refiere a las primas del seguro de Vida, estas se mantuvieron sin apenas variación en 2018, con un 0,2% de crecimiento real y un volumen de primas de 2,8 billones de USD. Las primas de Vida del mercado asegurador chino, uno de los mayores del mundo, decrecieron en 2018 en términos reales, debido en gran parte a la bajada significativa de los tipos de interés libre de riesgo en todos los tramos de la curva y a las reformas implementadas por las autoridades chinas con objeto de reducir riesgos y aumentar la estabilidad del sector financiero, en general, y del sector asegurador, en particular. Por el contrario, algunos mercados avanzados, como Estados Unidos y Japón, mostraron crecimientos reales de primas en este segmento. En América Latina, la mayoría de los mercados mostraron aumentos de primas en moneda local, pero el decrecimiento en Brasil, el mayor mercado de la región, ha

influido en un menor desempeño del ramo al analizarlo para el conjunto de los países de esa zona del mundo.

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

#### Negocio asegurador español en 2018

##### Crecimiento del volumen de primas del sector asegurador

El sector asegurador español tuvo un comportamiento positivo en 2018, alcanzando un volumen de primas de 64.377 millones de euros, un 1,5% más que el año anterior, gracias al crecimiento de las líneas de negocio de No Vida (4%). En la Tabla 3.1-b se muestra cómo, a nivel desagregado, la mayor parte de los ramos del segmento de los seguros de No Vida mostraron crecimientos.

Por el contrario, el seguro de Vida tuvo un decrecimiento del -1,4%, hasta los 28.995 millones de euros en primas (véase la Gráfica 3.1-a). El sostenimiento del ritmo de la actividad económica, aunado a la mayor capacidad de consumo de empresas y hogares, han seguido favoreciendo el crecimiento del segmento No Vida, en tanto que la persistencia del entorno de bajos tipos de interés ha condicionado el comportamiento negativo del ramo de Vida.

En lo relativo a los ramos que integran el segmento de los seguros de No Vida, el seguro de Automóviles acumula el mayor volumen de primas de No Vida, con una cuota del 31,5%. Aunque mantiene su cuota por encima del 30%, esta ha descendido de forma progresiva en la última década, desde el 37,8% que tenía en 2008. El ramo alcanzó un volumen de primas de 11.135 millones de euros en 2018, lo que supone

**Tabla 3.1-a**  
**Dimensión de los mayores mercados aseguradores en el mundo, 2018**  
 (indicadores)

País	Primas (millardos USD)	Primas per cápita (USD)	Primas / PIB (%)
Estados Unidos	1.469,4	4.481	7,1 %
China	574,9	406	4,2 %
Japón	440,6	3.466	8,9 %
Reino Unido	336,5	4.503	10,6 %
Francia	258,0	3.667	8,9 %
Alemania	241,5	2.908	6,0 %
Corea del Sur	179,0	3.465	11,2 %
Italia	170,3	2.754	8,0 %
Canadá	127,9	3.457	7,5 %
Taiwan	121,9	5.161	20,9 %
India	99,8	74	3,7 %
Holanda	84,3	4.890	9,2 %
Australia	79,1	3.160	5,6 %
España	74,1	1.588	5,2 %
Brasil	72,8	345	3,9 %
<b>Mundo</b>	<b>5.193,2</b>	<b>663</b>	<b>5,9 %</b>

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

un incremento del 1,9% sobre el año anterior (por debajo del 3,4% de 2017). Es importante destacar que este incremento se explica por el aumento de vehículos asegurados, ya que la prima media descendió ligeramente.

Por el contrario, el seguro de Salud ha aumentado progresivamente su cuota de mercado, hasta el 24,1% actual, convirtiéndose en el segundo mayor ramo de No Vida a partir de 2009. El volumen de primas de esta línea de negocio en 2018 fue de 8.524 millones de euros, con un crecimiento del 5,6% respecto del año anterior. Este ejercicio también confirma la tendencia creciente de los seguros colectivos de Salud, que suponen ya un 28,9% del total del ramo.

Con una cuota del 20,5%, los seguros Multirriesgos se sitúan como el tercer ramo No Vida por volumen de primas, con un

crecimiento del 4,0% respecto al año anterior. En 2018, Hogar y Comunidades mejoraron el nivel de incremento de primas respecto al ejercicio anterior, Industriales registraron un destacado aumento del 7,6% y Comercio mantuvo la línea de crecimiento que se inició en 2016 (1,7%).

El cuarto puesto correspondió, un año más, al seguro de Decesos, cuyo volumen de primas aumentó un 4% en 2018, hasta alcanzar la cifra de 2.368 millones de euros. El ramo sigue su tendencia de crecimiento, ajeno a los flujos económicos que afectan en mayor medida a otros ramos, pero que en este ramo, debido a su estructura vitalicia, apenas tienen impacto.

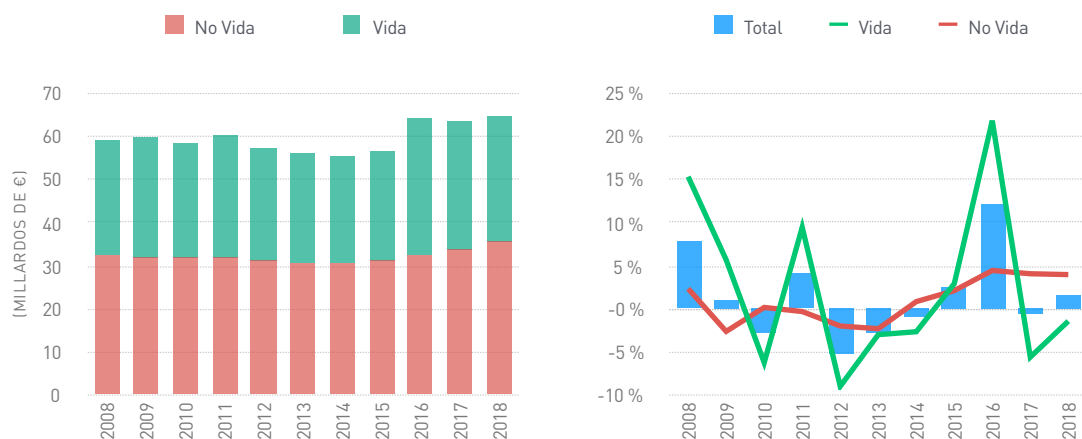
En cuanto al seguro de Vida en España en 2018, el total de las primas (28.995 millones de euros) supuso un decremento del -1,4% respecto al año previo (véase la Gráfica 3.3-a adelante),

**Tabla 3.1-b**  
**Distribución del negocio por ramos, 2017-2018**  
 (primas devengadas del seguro directo, millones de euros)

Ramos	2017	2018	% Δ s/2017	% s/ Total
<b>Total</b>	<b>63.434</b>	<b>64.377</b>	<b>1,5 %</b>	<b>100,0 %</b>
<b>Vida</b>	<b>29.407</b>	<b>28.995</b>	<b>-1,4 %</b>	<b>45,0 %</b>
<b>No Vida</b>	<b>34.027</b>	<b>35.382</b>	<b>4,0 %</b>	<b>55,0 %</b>
Automóviles	10.923	11.135	1,9 %	17,3 %
Automóviles RC	5.717	5.850	2,3 %	9,1 %
Automóviles Otras Garantías	5.207	5.285	1,5 %	8,2 %
Salud	8.069	8.524	5,6 %	13,2 %
Asistencia Sanitaria	7.101	7.532	6,1 %	11,7 %
Enfermedad	968	991	2,4 %	1,5 %
Multirriesgos	6.965	7.244	4,0 %	11,3 %
Hogar	4.196	4.346	3,6 %	6,8 %
Comercio	585	596	1,9 %	0,9 %
Comunidades	872	898	3,0 %	1,4 %
Industrias	1.234	1.327	7,6 %	2,1 %
Otros	78	76	-1,7 %	0,1 %
Decesos	2.277	2.368	4,0 %	3,7 %
Responsabilidad Civil	1.508	1.537	1,9 %	2,4 %
Accidentes	1.114	1.152	3,4 %	1,8 %
Otros Daños a Bienes	1.082	1.198	10,8 %	1,9 %
Crédito	570	584	2,5 %	0,9 %
Transportes	459	461	0,3 %	0,7 %
Cascos	229	216	-5,9 %	0,3 %
Mercancías	230	245	6,5 %	0,4 %
Asistencia	403	447	10,9 %	0,7 %
Pérdidas Pecuniarias	351	377	7,3 %	0,6 %
Incendios	118	146	23,0 %	0,2 %
Defensa Jurídica	101	106	5,8 %	0,2 %
Caución	63	79	24,9 %	0,1 %
Robo	24	25	4,2 %	0,0 %

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

**Gráfica 3.1-a**  
**Evolución del seguro directo en España, 2008-2018**  
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



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

fundamentalmente como consecuencia de la caída del negocio de los seguros individuales (que tienen un mayor peso y que retroceden un -2,6%), y a pesar de que las primas de los seguros colectivos hayan aumentado un 10,3%. Es de destacar que las primas del seguro de Vida riesgo han obtenido un importante incremento del 12,3%, mientras que las de Vida ahorro caen un -3,7%. No obstante, y a pesar del decrecimiento de las primas de este segmento, en 2018 se produjo un crecimiento en las provisiones técnicas del 2,6%, alcanzado la cifra de 188.467 millones de euros.

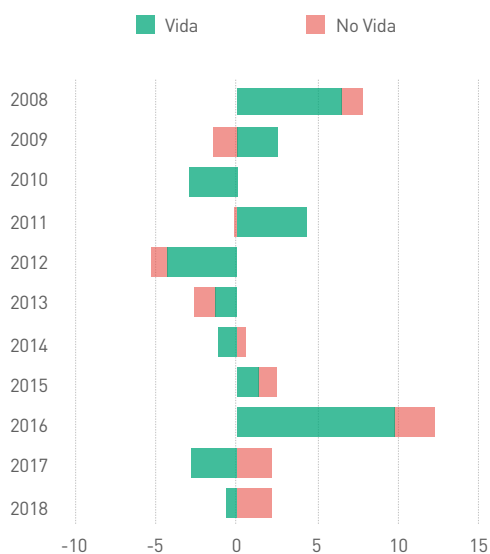
### Contribución al crecimiento de las distintas líneas de negocio

En un análisis de medio plazo (2008-2018), se observa que el segmento de los seguros de Vida ha sido el que ha contribuido en mayor medida al crecimiento de la industria de seguros a lo largo de la última década, explicando el 65,6% del crecimiento acumulado del sector asegurador. Sin embargo, en 2018 el crecimiento de sector asegurador español (1,5 pp) estuvo determinado por una contribución negativa de -0,6 pp de los seguros de Vida y una aportación positiva de 2,1 pp de los ramos No Vida (véanse la Gráfica 3.1-b y la Tabla 3.1-c).

Es importante destacar que, en 2018, la estructura de la contribución negativa del segmento de los seguros de Vida estuvo influida, de manera específica, por una

contribución negativa a cargo de los seguros de Vida Ahorro (-1,5 pp), ya que la contribución de los seguros de Vida Riesgo fue positiva en 0,8 pp. Se trata del segundo año consecutivo en que se produce una contribución negativa por parte del segmento de Vida al crecimiento del mercado español, como sucedió en los años 2012 a 2014 por el impacto que tuvieron en el

**Gráfica 3.1-b**  
**Contribución al crecimiento del mercado asegurador, 2008-2018**  
 (puntos porcentuales, pp)



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



**Tabla 3.1-c**  
**Contribución al crecimiento del mercado**  
**asegurador, 2008-2018**  
 (puntos porcentuales, pp)

Año	Crecimiento anual (pp)	Contribución al crecimiento (pp)	
		Vida	No Vida
2008	7,8	6,4	1,4
2009	1,1	2,6	-1,4
2010	-2,8	-2,9	0,1
2011	4,1	4,3	-0,2
2012	-5,3	-4,3	-1,0
2013	-2,6	-1,4	-1,2
2014	-0,7	-1,2	0,5
2015	2,5	1,3	1,2
2016	12,3	9,8	2,5
2017	-0,6	-2,7	2,1
2018	1,5	-0,6	2,1

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

negocio la crisis económica y las caídas de los tipos de interés. Sin embargo, a lo largo del periodo 2008-2018, el 85,8% de la explicación del crecimiento de este mercado se debió a la dinámica de los seguros de Vida Ahorro (véase la Tabla 3.1-d).

Por lo que se refiere a los seguros de No Vida, en 2018 todos los ramos que componen este segmento del mercado tuvieron contribuciones positivas a su crecimiento (véase la Tabla 3.1-d). Los ramos de Salud y Multirriesgos aportaron 0,7 y 0,4 pp al crecimiento, respectivamente, en tanto que el seguro de Automóviles aportó 0,3 pp. El resto de los ramos que integran los seguros de No Vida realizaron una aportación positiva conjunta al crecimiento de 0,6 pp. A lo largo de la última década (2008-2018) el ramo que más contribuyó al crecimiento del segmento de No Vida fue el de Salud, explicando el 89,5% del crecimiento total. Los ramos de Multirriesgos también contribuyeron de forma positiva al crecimiento (50,6%), mientras que la aportación de Automóviles ha sido negativa (-41,6%).

#### Desempeño técnico: ratios combinados agregados

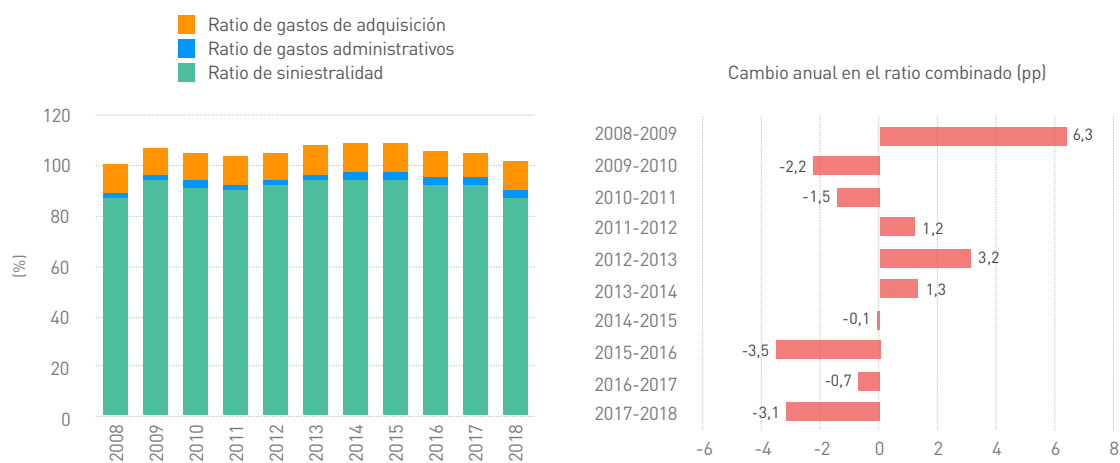
Sin perjuicio del mayor nivel de detalle que se muestra más adelante para las distintas líneas de negocio, la Gráfica 3.1-c ilustra el desempeño técnico agregado de la industria aseguradora española a lo largo del periodo 2008-2018, a partir de la evolución del ratio combinado total.

**Tabla 3.1-d**  
**Contribución al crecimiento del mercado asegurador de Vida y No Vida, 2008-2018**  
 (puntos porcentuales, pp)

Año	Contribución de Vida al crecimiento del mercado (pp)	Contribución al crecimiento (pp)		Contribución de No Vida al crecimiento del mercado (pp)	Contribución al crecimiento (pp)			
		Vida Riesgo	Vida Ahorro		Automóviles	Multirriesgos	Salud	Resto
2008	6,4	-0,2	6,7	1,4	-0,4	0,8	0,8	0,2
2009	2,6	-0,1	2,6	-1,4	-1,2	0,3	0,5	-1,1
2010	-2,9	0,3	-3,2	0,1	-0,2	0,3	0,4	-0,5
2011	4,3	-0,3	4,6	-0,2	-0,5	0,5	0,3	-0,5
2012	-4,3	-0,2	-4,1	-1,0	-1,1	0,1	0,3	-0,3
2013	-1,4	-0,3	-1,1	-1,2	-1,0	-0,2	0,3	-0,3
2014	-1,2	0,2	-1,4	0,5	-0,2	0,0	0,4	0,3
2015	1,3	0,5	0,8	1,2	0,3	0,0	0,3	0,5
2016	9,8	0,8	9,0	2,5	0,9	0,3	0,7	0,6
2017	-2,7	0,0	-2,7	2,1	0,6	0,4	0,5	0,6
2018	-0,6	0,8	-1,5	2,1	0,3	0,4	0,7	0,6

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

**Gráfica 3.1-c**  
**Evolución del ratio combinado total, 2008-2018**  
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, pp)

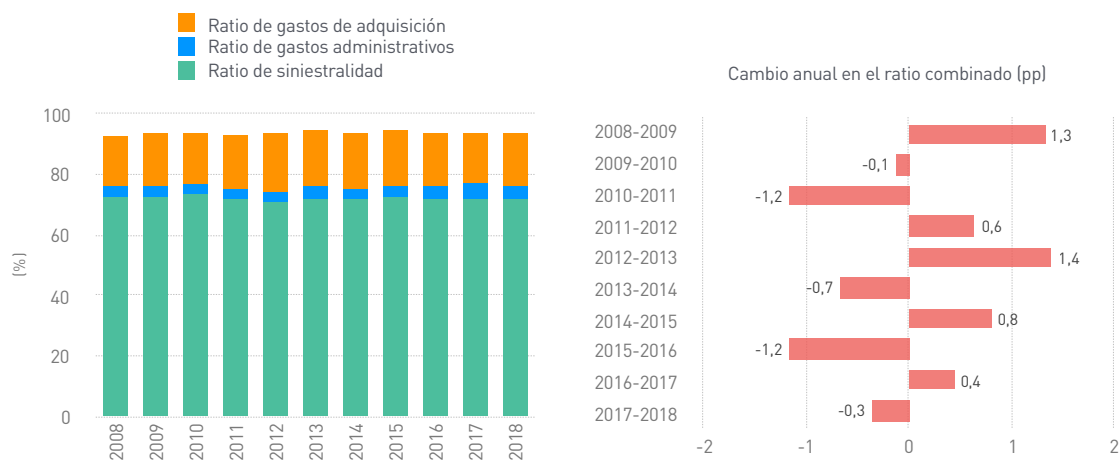


Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

Analizado para el conjunto del mercado asegurador, el ratio combinado alcanzó el 101,7% en 2018, mostrando un descenso de 3,1 pp en relación al valor alcanzado en 2017 (104,9%): el ratio de siniestralidad fue de 86,9% (91,8% en 2017); el ratio de gastos de administración de 3,2% (3,0% en 2017), y el ratio de gastos de adquisición de 11,7% (10,1% en 2017). Si bien el ratio combinado continúa en valores por encima del 100%, en 2018 experimentó una mejoría por cuarto año consecutivo, motivada en esta ocasión por la disminución de la siniestralidad.

Por su parte, el ratio combinado para el segmento de los seguros de No Vida en 2018, se ubicó en 93,7%, 0,3 pp menos que el valor registrado en 2017 (94,0%), debido a una mejora en el ratio de siniestralidad de 0,45 pp, el cual se situó en el 71,5%. El ratio de gastos de adquisición, por su parte, se mantuvo estable y el ratio de gastos de administración disminuyó una décima (véase la Gráfica 3.1-d).

**Gráfica 3.1-d**  
**Evolución del ratio combinado No Vida, 2008-2018**  
 (ratio combinado total, %; cambio anual del ratio combinado, pp)



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

## Resultados y rentabilidad

El resultado del sector asegurador español alcanzó los 4.725 millones de euros en 2018, lo que supone un descenso del 7,1% respecto a la cifra obtenida el ejercicio anterior. Destaca el hecho de que el resultado de la cuenta técnica disminuyó un 9,4%, como consecuencia de un descenso del 23,7% en el ramo de Vida (véase la Tabla 3.1-e).

El resultado de la cuenta técnica del segmento No Vida en 2018 fue de 3.136 millones de euros, un 5,0% superior al del año anterior, que contrasta con la caída del -5,0% que se había registrado en 2017. La mejora del ratio combinado, derivada del buen comportamiento de la siniestralidad de los seguros No Vida, ha influido en el mejor resultado de la cuenta técnica. Sin embargo, el resultado financiero sufrió una contracción de 0,4 pp hasta el 3,1%, por lo que finalmente el resultado técnico-financiero disminuyó 0,1 pp, hasta el 9,4% (véase la Tabla 3.1-f).

Por su parte, el resultado de la cuenta técnica del seguro de Vida fue de 2.298 millones de euros, un 23,7% inferior al del año anterior. Esta caída, unida al descenso del resultado financiero, hace que el resultado técnico-financiero empeore, pasando de representar el 1,7% de las provisiones técnicas en 2017 al 1,2% en 2018. Las provisiones técnicas del seguro de Vida alcanzaron los 188.467 millones

**Tabla 3.1-e**  
Resultados del sector asegurador español,  
2017-2018  
(resultados, millones de euros)

Año	2017	2018	Variación porcentual
Cuenta técnica	5.998	5.434	-9,4 %
Vida	3.011	2.298	-23,7 %
No Vida	2.988	3.136	5,0 %
Resultado del ejercicio	5.084	4.725	-7,1 %

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

de euros en 2018, con un crecimiento del 2,6% respecto al año anterior (véase la Tabla 3.1-g).

El desempeño de la actividad aseguradora en 2018, determinó que se rompiera la tendencia ascendente en la rentabilidad de los capitales propios del sector, con un ROE del 11,4%, 0,58 pp inferior al de 2017 (véase la Gráfica 3.1-e). De igual forma, la rentabilidad del sector, medida como la relación entre los resultados del ejercicio y los activos totales (ROA), muestra también un ligero descenso (-0,14 pp), con un 1,5% en 2018 frente al 1,6% de 2017 (véase la Gráfica 3.1-f).

**Tabla 3.1-f**  
Indicadores básicos del seguro de No Vida, 2017-2018  
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2017	2018
Volumen de primas emitidas (millones €)	34.027	35.382
Variación de primas	4,1 %	4,0 %
Retención	84,9 %	84,9 %
Siniestralidad bruta	71,0 %	69,8 %
Gastos brutos	22,3 %	22,4 %
Siniestralidad neta	72,0 %	71,5 %
Ratio combinado neto	94,0 %	93,7 %
Resultado financiero	3,5 %	3,1 %
Resultado técnico - financiero	9,5 %	9,4 %

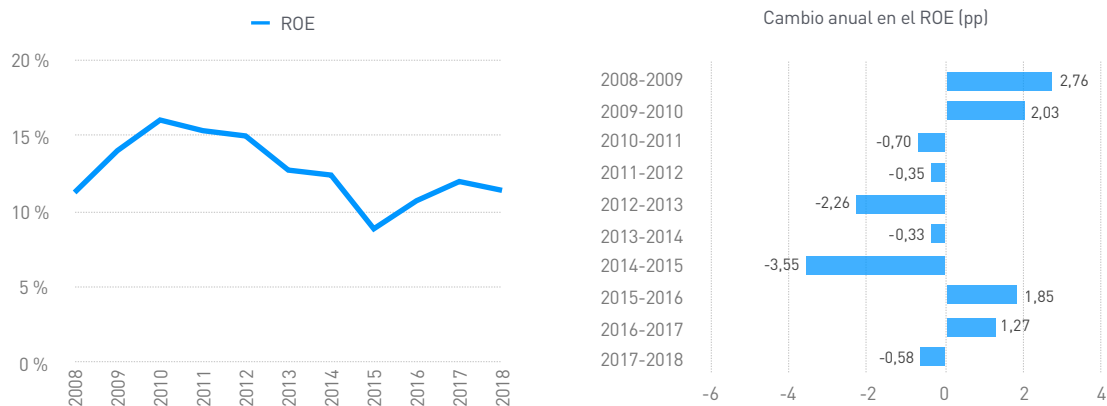
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

**Tabla 3.1-g**  
Indicadores básicos del seguro de Vida, 2017-2018  
(primas, millones de euros; ratio sobre provisiones, %)

	2017	2018
Volumen de primas emitidas (millones €)	29.407	28.995
Variación de primas	-5,6 %	-1,4 %
Provisiones técnicas (millones €)	183.606	188.467
Gastos netos (sobre provisiones)	0,6 %	1,0 %
Resultado financiero (sobre provisiones)	4,3 %	2,9 %
Resultado técnico-financiero (sobre provisiones)	1,7 %	1,2 %

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

**Gráfica 3.1-e**  
**Evolución del retorno sobre patrimonio (ROE), 2008-2018**  
 (retorno sobre patrimonio, %; cambio anual del ROE, pp)



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

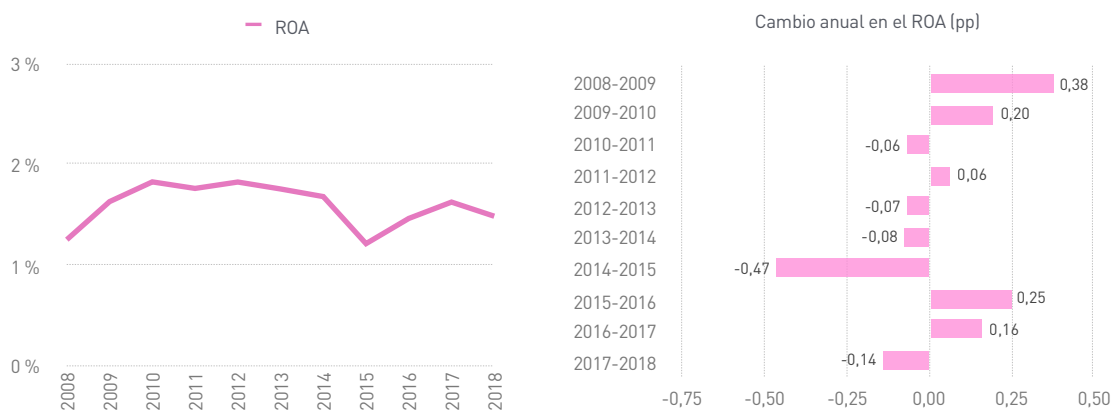
## Inversiones

En 2018, el volumen total de inversiones de las entidades aseguradoras españolas alcanzó los 295.287 millones de euros, lo que representa un incremento del 1,1% respecto a 2017. Del análisis de la evolución de la localización de la cartera de inversiones por tipología de activos se puede observar que, en el período 2008-2018, los valores de renta fija han venido aumentando su peso relativo, desde porcentajes en torno al 62% en el año 2008 al 76% de 2018. Asimismo, cabe destacar la reducción en el porcentaje de activos mantenidos como de-

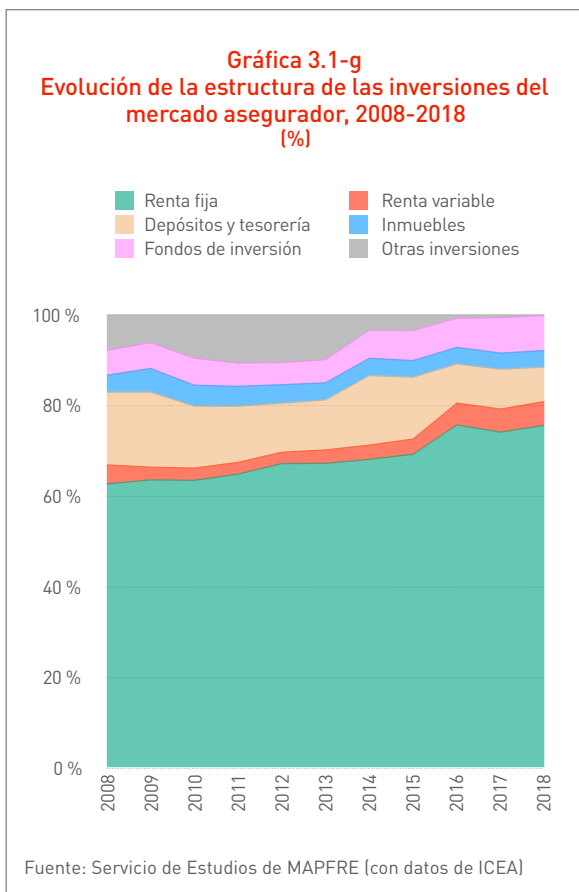
pósitos y tesorería, que pasan a representar el 7,6% en 2018, frente al 16,1% de 2008. Las inversiones en renta variable, por su parte, tras una caída de 1,7 pp entre 2008 y 2012, parecen haber iniciado un proceso de recuperación hasta alcanzar el 5,2% en 2018, situándose en niveles ligeramente superiores a los de 2008 en el que representaban el 4,2% de la cartera, marcando máximos de la última década (véase la Gráfica 3.1-g).

El detalle de la estructura de las inversiones al cierre de 2018 se muestra en la Gráfica 3.1-h. Dentro de la categoría de activos de renta fija

**Gráfica 3.1-f**  
**Evolución del retorno sobre activos (ROA), 2008-2018**  
 (retorno sobre activos, %; cambio anual del ROA, pp)

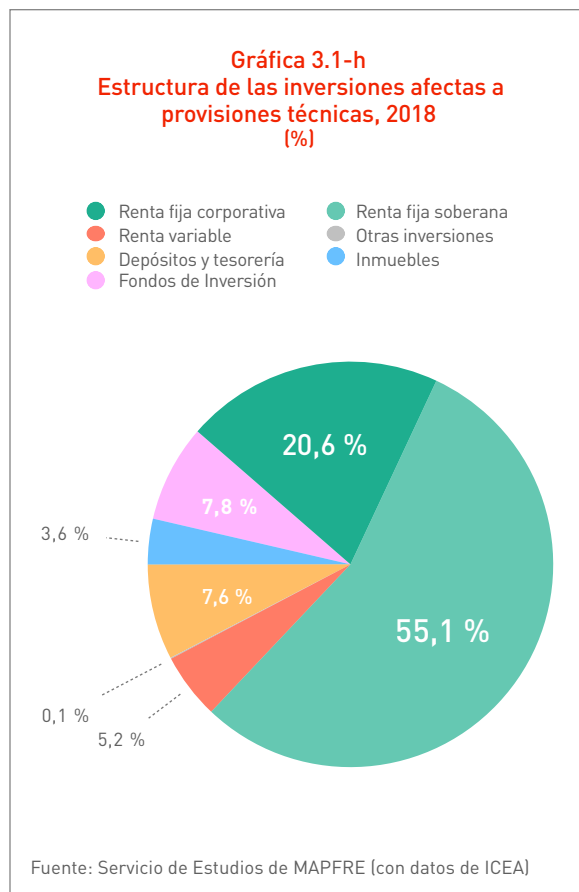


Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)



predomina la renta fija soberana, la cual representa el 55,1% de la cartera de inversiones.

Por su parte el porcentaje correspondiente a la renta fija corporativa supuso el 20,6% de la cartera. Estos porcentajes medios, a su vez, varían en función de las sub-carteras en las que se puede desagregar la cartera total de inversiones. En estas sub-carteras las decisiones de inversión difieren atendiendo a distintas necesidades en cuanto a su liquidez y de casamiento de flujos entre activos y pasivos. De esta forma, en las carteras vinculadas a obligaciones de seguros de Vida, la renta fija llega a alcanzar el 81% de las inversiones, mientras que en las de No Vida representa en torno al 41% de las mismas. También varían significativamente los porcentajes de inversiones en inmuebles y en renta variable que, en el caso de las carteras de Vida representan el 2,1% y 2,2%, respectivamente, muy por debajo de los porcentajes de las carteras de No Vida (14,5% y 14,4%, respectivamente). Por último, el porcentaje de inversiones gestionadas a través de

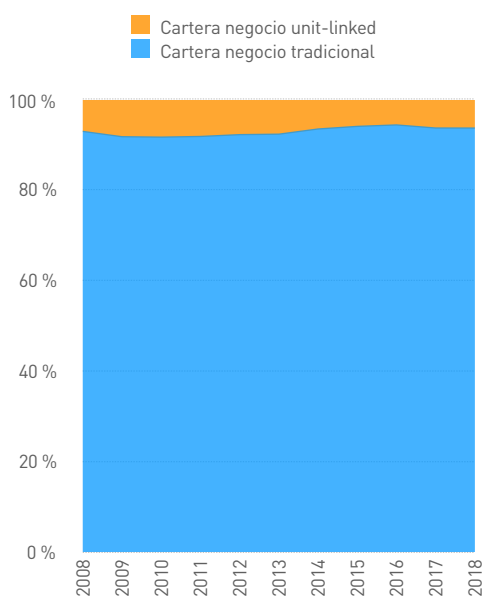


fondos de inversión es también sustancialmente inferior en las carteras de Vida, en las que representa el 5,8% frente al 18,6% de las de No Vida.

Para completar una visión general del diferente perfil de riesgo de las carteras de inversiones afectas a obligaciones de Vida y No Vida, cabe destacar que los activos presentan duraciones sustancialmente superiores en las carteras de Vida, en las que en torno al 35% tienen una duración superior a ocho años frente al 9,8% de las de No Vida. En ambos casos, la mayor parte de la calificación crediticia de las inversiones se sitúa en el escalón segundo del mapa de *ratings* empleado en Solvencia II, en línea con la calificación del riesgo soberano español al cierre de 2018 (A-).

Cabe destacar que en el mes de marzo de 2018, S&P y Fitch mejoraron la calificación crediticia de España a A-, y Moody's siguió la misma línea en el mes de abril mejorándolo a Baa1. En este sentido, el *rating* medio de las carteras de Vida se ha visto impulsado hasta alcanzar

**Gráfica 3.1-i**  
Evolución de la cartera de negocio del segmento de Vida, 2008-2018\* (%)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de EIOPA)  
\*Datos al tercer trimestre de año (último dato disponible)

emisores son nacionales, en torno al 69% para el conjunto de las carteras.

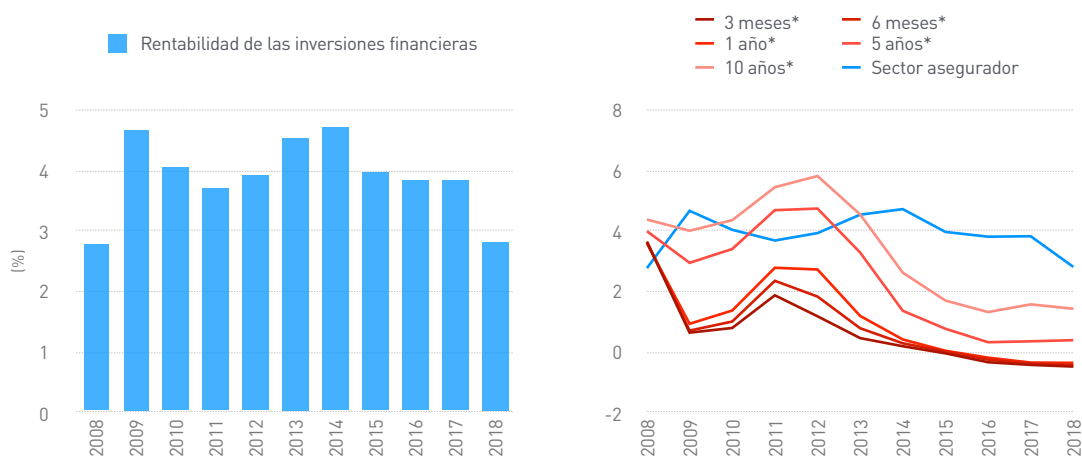
Por otra parte, cabe destacar que el mercado asegurador español es uno de los que presenta una menor participación de la cartera de inversiones "unit linked" en la Eurozona. Esta proporción se ha mantenido estable a lo largo de la última década, como puede observarse en la Gráfica 3.1-i.

Por lo que se refiere a la rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador, esta se ubicó en el 2,8%, un punto porcentual por debajo al observado un año antes, pero manteniéndose, como en años previos, por encima de las curvas de tipos de interés libre de riesgo (véase la Gráfica 3.1-j).

Finalmente, es importante observar que en el comportamiento de medio plazo de la cartera de inversiones, debe destacarse la entrada en vigor del régimen regulatorio de Solvencia II en 2016, que alteró los requerimientos de capital de las inversiones en función de su riesgo implícito. La entrada en vigor de los nuevos requerimientos de capital llevó consigo un cambio en la consideración de la cartera de inversiones, que hasta el año 2015 incluía solo aquellos activos afectos a la cobertura de provisiones técnicas, para ampliarse a otras carteras a partir de ese año, al ser aplicables los nuevos requerimientos a la totalidad de las

niveles que se aproximan al de las carteras de No Vida, con un porcentaje en torno al 52,5% por encima de BBB para las primeras, frente al 54,4% de las segundas. Finalmente, es importante señalar que gran parte de los

**Gráfica 3.1-j**  
Rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador, 2008-2018 (ingresos financieros / inversiones promedio, %; tipo de interés libre de riesgo, %)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de la DGSFP)  
\* Rentabilidad media anual del bono del Gobierno Español al plazo señalado.

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

### Provisiones técnicas

En 2018, el volumen de provisiones técnicas de los seguros de Vida del mercado español se incrementó un 2,6%, alcanzando los 188.467 millones de euros, con un crecimiento sostenido a lo largo de la última década. Las provisiones técnicas de los seguros de Vida representaron el 81,2% del total, en tanto que las provisiones para prestaciones significaron el 9,7%, y las provisiones para primas no consumidas y de riesgo en curso el 6,7% del total.

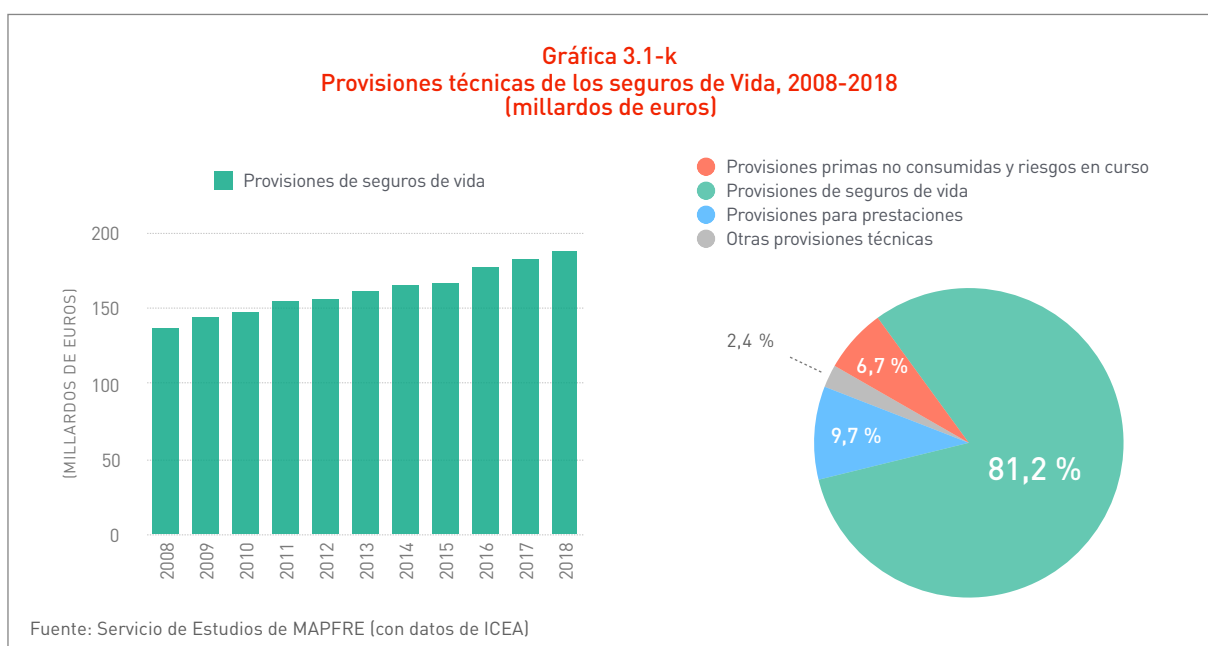
De manera específica, los productos de rentas y capitales diferidos acumulan el 73% de las provisiones, y en el ejercicio analizado mostraron un comportamiento positivo, con subidas del 1,3% y 3,2%, respectivamente. Pero la modalidad que más ha crecido en provisiones técnicas ha sido la transformación del patrimonio en renta vitalicia (+41,7%), hasta alcanzar los 26.711 asegurados al finalizar 2018. Esto indica que cada vez más personas eligen esta modalidad de ahorro previsión, que supone un crecimiento del 51% respecto al año anterior. Existen ventajas fiscales para las personas mayores de 65 años que contratan este producto, las cuales se establecieron a partir de enero de 2015, al estar exentos de

pagar impuestos por la ganancia patrimonial obtenida en la transmisión de elementos patrimoniales. Los "unit-linked" son los únicos que han decrecido en provisiones técnicas, un 5,6%.

### Evolución de los seguros por Comunidades Autónomas

Los ingresos por primas en Cataluña tuvieron un descenso del 4,2% en 2018, hasta los 10.809 millones de euros, pasando a ocupar la Comunidad de Madrid la primera posición en el ranking de volumen de primas, con 10.865 millones de euros, un 4,7% más que el año anterior. Andalucía, con 7.276 millones de euros en primas, continúa en el tercer lugar de la clasificación con una cuota del 13,7%.

Como se presenta en la Tabla 3.1-h, las diez comunidades con mayor cuota de mercado acumularon el 88,2% de las primas, y los mayores crecimientos se registraron en Aragón (5,1%), Madrid (4,7%) y Castilla La Mancha (4,1%). Por el contrario, las comunidades que mostraron un mayor descenso de primas fueron Baleares (-36,4%) y Navarra (-19,1%). Respecto a las primas per cápita, Madrid sigue teniendo los valores más altos (1.631 euros), seguida de Cataluña (1.409 euros) y Aragón (1.435 euros).



## Reaseguro

El año 2018 experimentó un menor declive en las tasas y condiciones de reaseguro respecto a lo ocurrido el año anterior, con ligeros repuntes en algunos mercados, pero sin llevar al sector a una clara mejora de márgenes. Se siguen produciendo movimientos de concentración, con fusiones y adquisiciones que buscan obtener crecimiento no orgánico y complementar negocios no suficientemente diversificados.

La fuerte capitalización de la industria reaseguradora tradicional sigue resistiendo el impacto de la decreciente rentabilidad de ejercicios anteriores. Los principales eventos catastróficos de 2017 han seguido impactando en las cuentas del ejercicio actual de muchos reaseguradores. El ejercicio 2018 también ha sido de alta siniestralidad catastrófica, aunque menor que el año anterior, destacando sobre todo los eventos ocurridos durante la segunda mitad del año en Estados Unidos (huracanes Florence y Michael, e incendios forestales en California) y en Japón (tifones Trami y Jebi). No obstante, y a pesar de los ejercicios recientes, el sector reasegurador sigue fuertemente capitalizado.

Se espera que en 2019 persista la tensión en la industria reaseguradora por mejorar los márgenes técnicos.

Los esfuerzos se enfocarán cada vez más en aumentar la fidelización y servicios a los clientes existentes, así como la identificación de oportunidades para proporcionar soluciones innovadoras que satisfagan nuevas necesidades.

## Consortio de Compensación de Seguros

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

Con relación a dos de las actividades principales del Consorcio (la cobertura de los Riesgos Extraordinarios y los Riesgos de la Circulación que involucran al seguro directo de Responsabilidad Civil del Automóvil y al Fondo de Garantía), las primas y recargos devengados en dichas actividades ascendieron en 2018 a 843,95 millones de euros, un 0,8% menos que en 2017, como consecuencia de la reducción del importe de los recargos que aplica el Consorcio para cubrir riesgos extraordinarios.

**Tabla 3.1-h**  
**Volumen de primas por Comunidades Autónomas, 2018**  
(millones de euros)

Comunidad Autónoma	2018	% Var 2018/2017	% cuota 2018	Primas per cápita
Madrid (Comunidad de)	10.865	4,7 %	20,5 %	1.631
Cataluña	10.809	-4,2 %	20,4 %	1.409
Andalucía	7.276	-1,3 %	13,7 %	865
Comunidad Valenciana	4.497	1,0 %	8,5 %	899
Castilla y León	2.805	2,0 %	5,3 %	1.170
Galicia	2.647	1,9 %	5,0 %	981
País Vasco	2.499	-1,9 %	4,7 %	1.132
Aragón	1.892	5,1 %	3,6 %	1.435
Castilla La Mancha	1.796	4,1 %	3,4 %	884
Canarias	1.583	-0,3 %	3,0 %	736
<b>Total 10 primeras</b>	<b>46.669</b>		<b>88,2 %</b>	

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



**Tabla 3.1-i**  
**Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros, 2016-2017**  
(millones de euros)

Actividad general	Primas y recargos imputados		Siniestralidad (directo y aceptado)	
	2016	2017	2016	2017
Riesgos extraordinarios	745,7	753,4	223,2	196,3
Bienes	673,3	677,7	218,7	190,7
Personas	18,6	19,8	0,8	1,5
Pérdida de beneficios	53,8	55,9	3,7	4,1
Riesgos de la circulación	106,7	93,3	58,6	57,6
Fondo de garantía SOA	98,1	84,6	49,0	49,9
Vehículos particulares	0,5	0,5	0,4	0,5
Vehículos oficiales	8,0	8,2	9,2	7,3

Fuente: Informe Anual del Consorcio de Compensación de Seguros

Con datos de 2017 (últimos datos publicados), las primas del fondo de garantía descendieron un 13,8%, debido a la reducción del recargo del seguro obligatorio del automóvil un 25% en 2016, cuya inclusión en las pólizas a la renovación se extendió hasta julio de 2017. El aseguramiento de vehículos particulares que no encuentran cobertura en las entidades aseguradoras privadas sigue descendiendo y, en 2017, presentó un ajuste de los ingresos del 10%. Por su parte, las primas de vehículos de organismos oficiales aumentaron un 2,4% (véase la Tabla 3.1-i).

En relación a los riesgos extraordinarios, el Consorcio estimó en 16.600 las solicitudes de indemnización por las inundaciones ocurridas entre el 8 y 10 de octubre en la isla de Mallorca y en las provincias de Tarragona y Málaga, por el temporal conocido como "Leslie", que afectó especialmente a Cataluña, y por las inundaciones producidas entre los días 17 y 21 de octubre, que afectaron a las provincias de Málaga, Castellón, Valencia, Tarragona y Andalucía occidental, fundamentalmente Sevilla. El Consorcio calcula que puede abonar un importe aproximado de 80 millones de euros a los asegurados afectados por dichos eventos. A lo largo de 2018, se produjeron también varios episodios de tempestad ciclónica atípica (TCA)

en diversas zonas de la península ibérica y de los archipiélagos balear y canario.

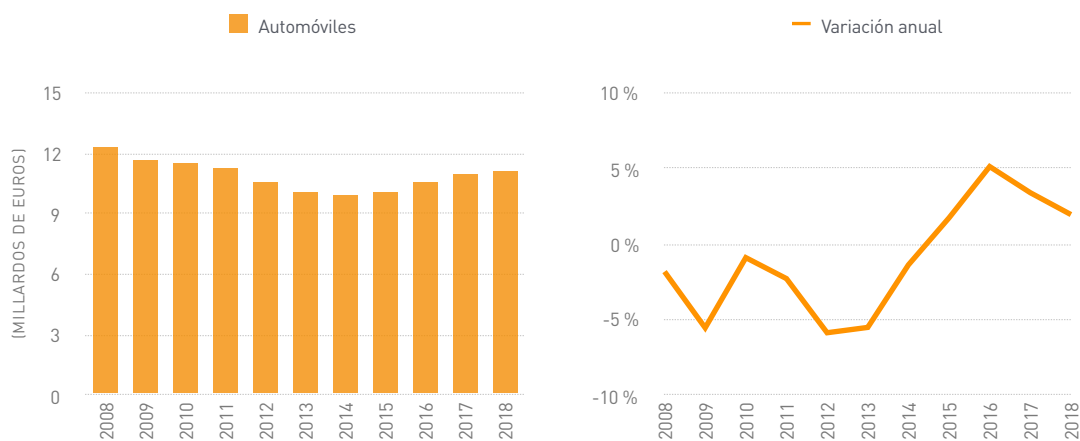
## 3.2 Ramos de No Vida

### Automóviles

Dentro del segmento de No Vida del mercado español, el seguro de Automóviles continúa siendo el ramo que acumula el mayor volumen de primas, con una cuota en 2018 del 31,5%. El importe de primas emitidas de este ramo se incrementó un 1,9% en 2018 respecto del año anterior, hasta alcanzar los 11.135 millones de euros (véase la Gráfica 3.2-a).

Teniendo en cuenta que la prima media disminuyó de forma contenida en un -0,83%, hasta los 354,3 euros, se puede concluir que el impulso en el crecimiento del sector procedió principalmente del aumento del número de vehículos asegurados, que con 31,5 millones de vehículos obtuvo un incremento del 2,7% (véase la Tabla 3.2-a). Por último, hay que tener en cuenta también la venta de vehículos nuevos, que representan un 5,3% en 2018, los cuales aportan una mayor contratación de productos de gama alta y de primas medias superiores, aunque este porcentaje ha descendido con respecto a años anteriores.

**Gráfica 3.2-a**  
**Evolución del seguro directo de Automóviles en España, 2008-2018**  
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



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

Como se ilustra en la Gráfica 3.2-b y en la Tabla 3.2-b, la mejora de 0,8 pp en el ratio combinado entre 2017 y 2018 responde a una menor siniestralidad, ya que los gastos de gestión presentan una ligera subida (0,3 pp) en ese lapso. Asimismo, el resultado financiero decreció un punto en 2018. Así, en 2018 el ratio combinado fue de 94,8%, siguiendo la senda bajista de los últimos años.

Por otra parte, la frecuencia de siniestros disminuyó levemente en 2018, con un ligero descenso en daños personales y materiales (-0,1% y -0,2%, respectivamente), y una mayor bajada en la cobertura de daños propios (-1,0%). Asimismo, se produce un incremento del coste medio en las coberturas de Daños Propios (3,2%) y de Rotura de lunas (4,1%), motivado por los productos de "todo riesgo" con franquicia (véase la Gráfica 3.2-c).

### Avance 2019

Los aspectos a tener en cuenta de cara al futuro del seguro del Automóvil están basados en los vehículos conectados y, a más a largo plazo, en los autónomos, con el tratamiento de la información que ofrecen utilizando tecnología Big Data. También hay que considerar las nuevas formas de movilidad marcadas por la economía colaborativa y, por último, la irrupción de los vehículos híbridos y eléctricos, consolidando su incremento en ventas año tras año, lo que con-

llevará la creación de nuevas necesidades aseguradoras.

En línea con la suave ralentización de los niveles de actividad económica, en los tres primeros meses de 2019 el crecimiento del seguro de Automóviles ha sido algo inferior al mostrado en el mismo periodo del año anterior, con un aumento de primas del 1,9% hasta el mes de marzo (2,9% en marzo de 2018), siendo inferior a la subida total de los ramos No Vida (2,8%). Por modalidades, crecieron tanto las primas de Responsabilidad Civil (2,0%) como las de otras Garantías (1,8%).

### Salud

El seguro de Salud mostró un desempeño muy positivo en 2018, con uno de los mayores incrementos del sector, el 5,6%. Este ramo ha mostrado subidas continuadas en la última década, hasta alcanzar en 2018 un volumen de primas de 8.524 millones de euros (véase la Gráfica 3.2-c). Por modalidades, Asistencia Sanitaria, que acumula el 88% de las primas del ramo, obtuvo un crecimiento del 6,1%, en tanto que Enfermedad registró un incremento del 2,4%.

Asimismo, en 2018 se ha confirmado la tendencia creciente de los seguros colectivos en el ramo de Salud, que suponen ya un 28,9% del total del ramo, y este año han crecido un 6,7%

**Tabla 3.2-a**  
Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2008-2018  
(millones de euros; variación anual, %)

Año	Vehículos asegurados <sup>(1)</sup>		Primas de seguro directo <sup>(2)</sup>		Prima media		
	(millones)	Var. anual	(millones €)	Var. anual	En euros	% de variación	
						Nominal	Real
2008	28,8	1,7 %	12.357	-1,9 %	428,5	-3,5 %	-4,9 %
2009	28,8	-0,2 %	11.662	-5,6 %	405,2	-5,4 %	-6,2 %
2010	28,7	-0,3 %	11.553	-0,9 %	402,5	-0,6 %	-3,5 %
2011	28,9	0,8 %	11.285	-2,3 %	390,1	-3,1 %	-5,4 %
2012	28,7	-0,7 %	10.622	-5,9 %	369,8	-5,2 %	-7,9 %
2013	28,6	-0,4 %	10.033	-5,5 %	350,8	-5,1 %	-5,4 %
2014	28,8	0,7 %	9.891	-1,4 %	343,4	-2,1 %	-1,1 %
2015	29,1	1,1 %	10.061	1,7 %	345,4	0,6 %	0,6 %
2016	29,8	2,4 %	10.574	5,1 %	354,4	2,6 %	1,0 %
2017	30,6	2,6 %	10.932	3,4 %	357,1	0,8 %	-0,3 %
2018	31,5	2,7 %	11.144	1,9 %	354,3	-0,8 %	-2,0 %

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

(1) Fichero Informativo de Vehículos Asegurados (FIVA)

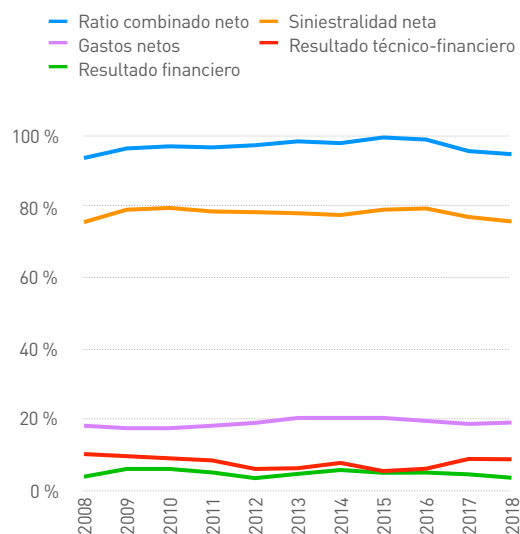
(2) Primas de Seguro directo de entidades aseguradoras y del CCS

**Tabla 3.2-b**  
Indicadores básicos del seguro de Automóviles,  
2017-2018  
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2017	2018
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	10.923	11.135
Variación de primas	3,4 %	1,9 %
Retención	89,5 %	89,1 %
Siniestralidad bruta	76,4 %	74,7 %
Gastos brutos	18,8 %	19,1 %
Siniestralidad neta	77,0 %	75,8 %
Ratio combinado neto	95,6 %	94,8 %
Resultado financiero	4,4 %	3,4 %
Resultado técnico - financiero	8,7 %	8,6 %

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

**Gráfica 3.2-b**  
Evolución del resultado del ramo de Automóviles,  
2008-2018  
(indicadores sobre primas)



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

**Tabla 3.2-c**  
**Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2017-2018**  
 (frecuencia, %; coste medio, euros)

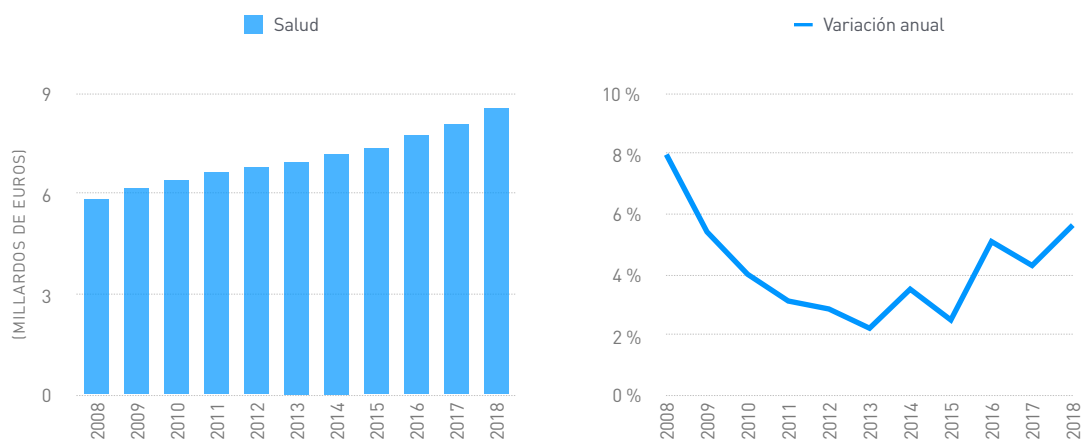
Garantías	Frecuencia (%)			Coste medio (€)		
	2017	2018	% de diferencia	2017	2018	% de variación
<b>Responsabilidad Civil</b>	8,6 %	8,4 %	-0,16 %	1.820	1.744	-4,2 %
Corporal	1,9 %	1,8 %	-0,09 %	4.856	4.790	-1,4 %
Material	7,4 %	7,2 %	-0,18 %	879	879	-0,1 %
<b>Daños propios</b>	30,4 %	29,4 %	-1,01 %	734	758	3,2 %
Rotura lunas	6,4 %	6,7 %	0,31 %	291	303	4,1 %
Robo	0,8 %	0,7 %	-0,06 %	968	958	-1,1 %
Defensa jurídica	1,7 %	1,6 %	-0,05 %	278	276	-0,7 %
Ocupantes	0,3 %	0,2 %	-0,02 %	1.249	1.227	-1,7 %
Incendios	0,1 %	0,1 %	0,00 %	3.023	3.060	1,2 %
Retirada carnet	0,0 %	0,0 %	0,00 %	805	694	-13,9 %

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

en el volumen de asegurados, y un 6,8% en el volumen de primas imputadas, mientras que los seguros individuales han crecido un 4,0% en asegurados y un 5,0% en primas imputadas. Los seguros colectivos contratados por las empresas como beneficio social se incrementan cada vez más, impulsados además por las fórmulas de planes de retribución flexible que suponen un beneficio fiscal importante para los trabajadores, al descontarse de su salario bruto.

También debe destacarse el elevado crecimiento en 2018 del número de asegurados del sector de Subsidios e Indemnizaciones (12,4%), sin duda impulsado por la dinámica de la actividad económica, ya que este tipo de productos es muy contratado por trabajadores autónomos. Por otro lado, es destacable el decremento del -1,1% en el número de asegurados del sector de Administraciones Públicas, aunque no se ha notado en las primas, que crecen en un 4,6%.

**Gráfica 3.2-c**  
**Evolución del seguro directo de Salud en España, 2008-2018**  
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



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

**Tabla 3.2-d**  
Indicadores básicos del seguro de Salud, 2017-2018  
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2017	2018
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	8.069	8.524
Variación de primas	4,3 %	5,6 %
Retención	97,4 %	97,4 %
Siniestralidad bruta	79,9 %	79,0 %
Gastos brutos	12,2 %	12,3 %
Siniestralidad neta	81,2 %	80,3 %
Ratio combinado neto	93,4 %	92,6 %
Resultado financiero	0,6 %	0,3 %
Resultado técnico - financiero	7,3 %	7,7 %

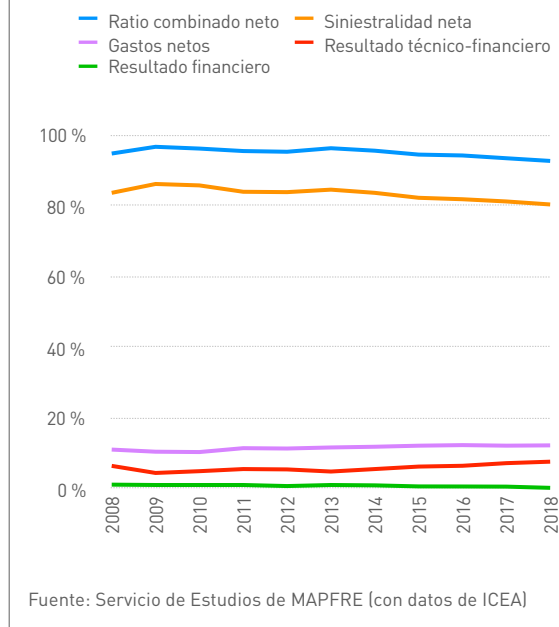
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

En cuanto al resultado del ramo, como se ilustra en la Tabla 3.2-d y en la Gráfica 3.2-d, este ha mejorado levemente debido a que el crecimiento de las prestaciones pagadas (4,6%) ha sido inferior al de las primas imputadas (5,6%). Esto ha provocado una mejora del ratio combinado del ramo, que se sitúa en el nivel más bajo de los últimos años (92,6%). No obstante, y a pesar de la mejora en los resultados, es previsible que durante 2019 se produzca un incremento en los costes de las prestaciones motivado por diversos factores. Entre ellos, destaca que, tras la reciente concentración de los principales grupos hospitalarios, se ha producido un incremento en las tarifas que dichos proveedores cobran a las aseguradoras, fruto de su mayor poder negociador, cuyo efecto se verá en los resultados del ejercicio actual. Asimismo, la paulatina incorporación de nuevas y más eficaces técnicas diagnósticas y terapéuticas, especialmente en todo lo relativo a la genética, generará una presión adicional sobre los costes.

### Avance 2019

De igual forma, todo apunta a que durante 2019 las entidades aseguradoras incrementarán los

**Gráfica 3.2-d**  
Evolución del resultado del ramo de Salud,  
2008-2018  
(indicadores sobre primas)



servicios a sus clientes enfocados hacia la “salud digital” de diversas maneras como, por ejemplo: (i) fomento del uso de aplicaciones móviles (app) para que los asegurados utilicen de manera automática diversos servicios (autorización de pruebas o ingresos, reembolso de facturas, e incluso video consultas o chat médicos; (ii) uso de tarjetas sanitarias digitales, con el propósito de que el asegurado pueda llevar su tarjeta de identificación en el teléfono móvil; (iii) empleo de una historia clínica digital, mediante la cual los asegurados podrán ver todo lo relativo a su historial médico a través de internet o dispositivos móviles, permitiendo incluso la posibilidad de autorizar el acceso al mismo, de manera temporal, al médico que esté tratando al paciente; (iv) utilización de “wearables” para ofrecer mejores primas a los asegurados que demuestren llevar un estilo de vida saludable y, en general, (v) nuevos modelos de negocio, no necesariamente aseguradores, mediante el “pago por uso” de prestaciones sanitarias (las compañías están empezando a participar en la oferta de este tipo de servicios, normalmente a través de filiales no aseguradoras).

Aunque aún es incipiente la digitalización en este sector, parece una tendencia imparable y,

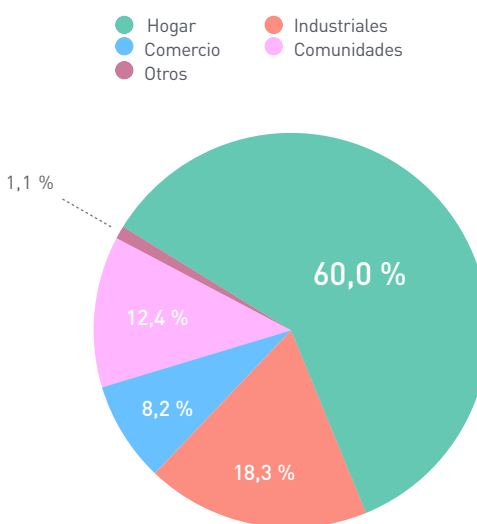
en la medida en la que las compañías aseguradoras sean capaces de sacar provecho a la incorporación de nuevas tecnologías para ser más eficientes, se podrá reflejar positivamente en los resultados del sector. Es importante destacar que en este aspecto será clave no sólo centrarse en la digitalización de los servicios a los asegurados, sino también en los procesos internos de gestión de las compañías.

### Multirriesgos

Durante 2018, el volumen de primas de los seguros Multirriesgos alcanzó los 7.244 millones de euros, con un crecimiento del 4,0% respecto al año anterior (véanse las Gráficas 3.2-e y 3.2-f). Gracias a este buen desempeño, se incrementó su cuota de mercado en los ramos de No Vida en tres décimas, hasta el 20,5%, manteniendo su posición como el tercer ramo de mayor volumen de primas de dicho segmento. Todas las modalidades, a excepción de Otros multirriesgos, tuvieron incremento de primas en 2018, destacando un alza del 7,6% en los seguros Multirriesgos Industriales. Hogar, la modalidad de mayor cuota (60%), tuvo también un comportamiento muy positivo, con un aumento del 3,6% en los ingresos por primas, seguido de Comunidades (3,0%) y Comercio (1,9%).

En cuanto al resultado técnico, el ratio combinado se situó en el 97,3% (véanse la Tabla 3.2-e y la Gráfica 3.2-g), que supone una subida de

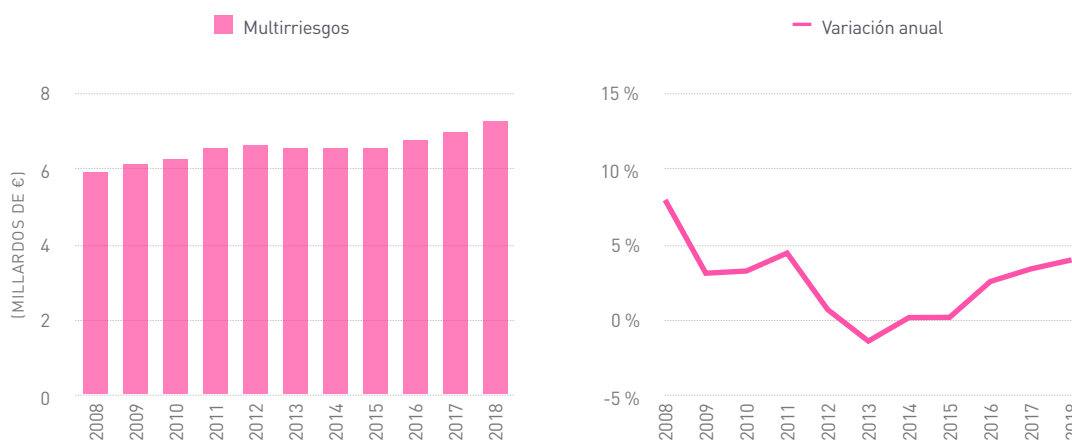
**Gráfica 3.2-f**  
Distribución de primas de Multirriesgos por modalidades, 2018  
(porcentajes de las primas emitidas)



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

1,6 pp., debido al empeoramiento de la siniestralidad en Hogar y Comunidades, en virtud del impacto de los fenómenos atmosféricos intensos que tuvieron lugar a lo largo del año, y al aumento de los gastos en Industriales. Prácticamente todas las modalidades obtuvieron ratios combinados inferiores al 100%, a excepción de Mutirriesgos Industriales (110,6%), el único

**Gráfica 3.2-e**  
Evolución del seguro directo de Multirriesgos en España, 2008-2018  
(primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



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

**Tabla 3.2-e**  
Indicadores básicos del seguro  
de Multirriesgos, 2017-2018  
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2017	2018
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	6.965	7.244
Variación de primas	3,4 %	4,0 %
Retención	78,5 %	78,2 %
Siniestralidad bruta	69,3 %	66,3 %
Gastos brutos	28,4 %	28,4 %
Siniestralidad neta	64,1 %	66,0 %
Ratio combinado neto	95,7 %	97,3 %
Resultado financiero	2,8 %	2,4 %
Resultado técnico - financiero	7,1 %	5,1 %

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

también que registró un resultado técnico-financiero negativo. Los demás sub ramos de Multirriesgos registraron resultados positivos, siendo el mayor el de Multirriesgo Comercio (14,4%).

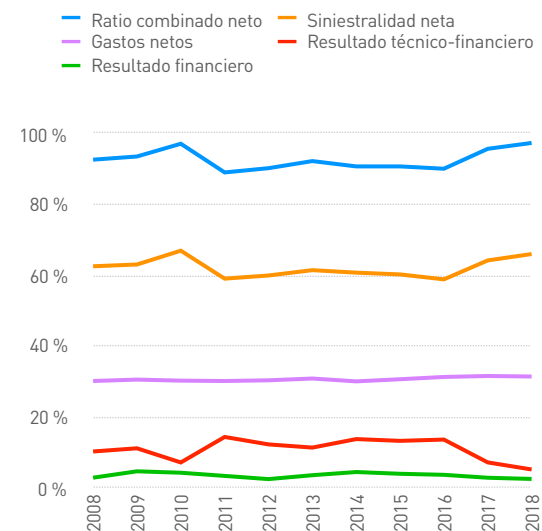
### Avance 2019

Los seguros Multirriesgos siguen mostrando un comportamiento positivo en el primer trimestre de 2019, con un aumento del 3,5% en los ingresos por primas, superior al crecimiento experimentado por el conjunto de los ramos No Vida (2,9%). Cabe destacar que crecen todas las modalidades, a excepción de Otros Multirriesgos la cual muestra una reducción del 6,7%.

### Multirriesgo Hogar

El desempeño del ramo de Multirriesgo Hogar en 2018 ha sido dispar. Si bien se ha mantenido, e incluso mejorado, el nivel de incremento de primas y se ha conseguido contener el nivel de gastos, 2018 ha sido un año con eventos meteorológicos que han afectado su evolución. Los fenómenos atmosféricos intensos y muy repartidos han hecho que la siniestralidad bruta haya aumentado 2,9 pp, y que esto se

**Gráfica 3.2-g**  
Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos,  
2008-2018  
(indicadores sobre primas)



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

haya trasladado de forma casi paralela al ratio combinado, alcanzando este un 96,1%. A esto debe añadirse que el resultado financiero descendió respecto al año anterior. Todo lo anterior hace que el resultado técnico-financiero cayera en 3,6 p.p., hasta el 5,7% (véanse la Tabla 3.2-f y la Gráfica 3.2-h).

El año 2019 ha comenzado con meteorología favorable en el primer trimestre, lo cual puede favorecer unos buenos resultados este año.

### Multirriesgos Industriales

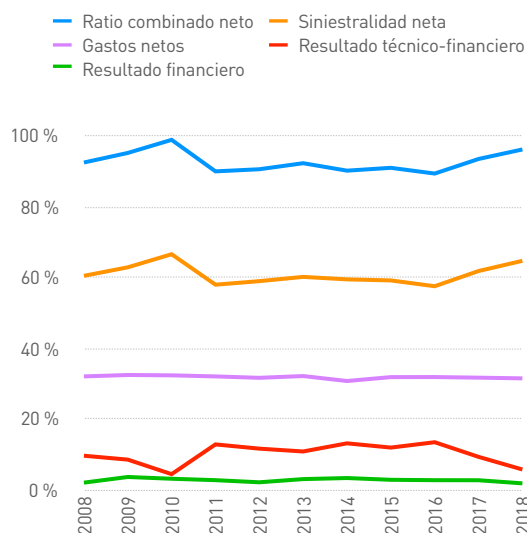
Con relación a los seguros Multirriesgos Industriales, las primas en 2018 ascendieron a 1.327 millones de euros, lo que representa un incremento del 7,6% respecto al año anterior. Los indicadores, sin embargo, muestran un empeoramiento de 0,7 pp en el ratio combinado neto, como consecuencia del incremento de gastos (véanse la Tabla 3.2-g y la Gráfica 3.2 i). Es importante destacar que este empeoramiento se lleva produciendo desde el año 2016. El resultado financiero, por su parte, aumentó en casi tres puntos, alcanzando el valor de 4,5%, lo que ha favorecido que el resultado técnico-financiero mejore poco más de dos puntos porcentuales, aunque todavía se sitúe en un resul-

**Tabla 3.2-f**  
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo  
Hogar, 2017-2018  
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2017	2018
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	4.196	4.346
Variación de primas	3,4 %	3,6 %
Retención	90,3 %	90,1 %
Siniestralidad bruta	61,2 %	64,1 %
Gastos brutos	31,5 %	31,4 %
Siniestralidad neta	61,8 %	64,6 %
Ratio combinado neto	93,4 %	96,1 %
Resultado financiero	2,7 %	1,8 %
Resultado técnico - financiero	9,3 %	5,7 %

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

**Gráfica 3.2-h**  
Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo  
Hogar, 2008-2018  
(indicadores sobre primas)



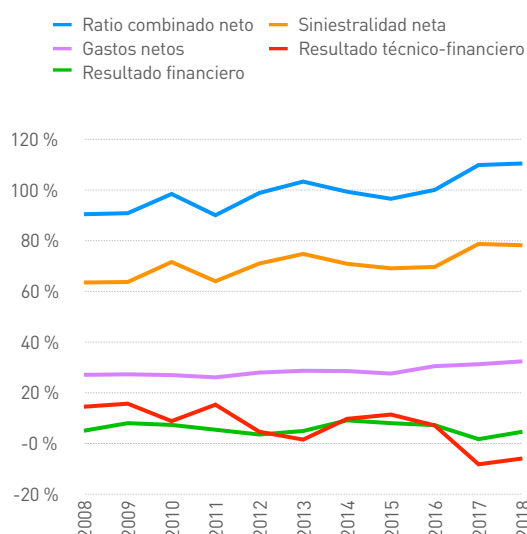
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

**Tabla 3.2-g**  
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos  
Industriales, 2017-2018  
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2017	2018
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.234	1.327
Variación de primas	5,5 %	7,6 %
Retención	48,5 %	47,3 %
Siniestralidad bruta	94,3 %	76,0 %
Gastos brutos	20,2 %	20,9 %
Siniestralidad neta	78,7 %	78,2 %
Ratio combinado neto	109,9 %	110,6 %
Resultado financiero	1,6 %	4,5 %
Resultado técnico - financiero	-8,4 %	-6,1 %

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

**Gráfica 3.2-i**  
Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos  
Industriales, 2008-2018  
(indicadores sobre primas)



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



tado negativo (-6,1%). Respecto a la siniestralidad, que venía creciendo desde el año 2016, se ha mantenido estable en 2018, mejorando 0,5 pp. Aunque sigue existiendo una gran competencia que empujan excesivamente a la baja los precios, se han establecido planes de saneamiento más estrictos en la cartera y una mayor rigurosidad en la selección e inspección de los riesgos en la contratación de nuevas pólizas.

En cuanto a coberturas y servicios, cabe destacar nuevas prestaciones relacionadas con el riesgo cibernético, protección de datos y el medio ambiente, así como asesoramiento en la gerencia de riesgos para los clientes de empresas. Las perspectivas para 2019 son de seguir en la línea del año 2018, intentando mejorar los ratios de siniestralidad, con una adecuada política de suscripción y control de gastos, e intentar que el sector obtenga unos ratios combinados positivos.

### Multirriesgo Comercio

En 2018, el volumen de primas del seguro Multirriesgo Comercio ascendió a 596 millones de euros, lo que representa un incremento del 1,9% respecto al año anterior, manteniéndose la línea de crecimiento que se inició en 2016 (1,7%) después de varios años de descensos. Los indicadores muestran una mejora sustancial de 7,5 pp en el ratio combinado, como consecuencia del decremento de la siniestralidad neta y de los gastos de gestión. Asimismo, el resultado técnico-financiero mejoró más de seis puntos porcentuales, con un resultado positivo del 14,4%, manteniéndose el resultado financiero en un valor del 2,5% (véanse la Tabla 3.2-h y la Gráfica 3.2 j).

El sector del seguro Multirriesgo Comercio se estabiliza y se nota en el mercado el mantenimiento de un adecuado ritmo de actividad económica. En cuanto a productos, se está trabajando en modelos avanzados de tarifa, tarifas adecuadas, modelos de retención de clientes, en la contratación con productos y procesos sencillos, uso de la tecnología (con la generación de oferta automática y verificación digital de los riesgos), así como con la conectividad digital de los clientes.

Las perspectivas para 2019 es mejorar en los incrementos de emisión debido a datos de

inflación positivos, con productos/coberturas específicas, trabajando en la sinergia entre canales tradicionales y mundo digital, mejorando en la resolución ágil de siniestros con apoyo en tecnología, y colaborando con la detección del fraude.

### Multirriesgo Comunidades

La situación de los Multirriesgos Comunidades es prácticamente análoga a la del ramo de Hogar. El sector crece en emisión de primas en 2018, pero la siniestralidad bruta aumenta casi 5 puntos porcentuales, lo que también se traslada de forma íntegra al ratio combinado, que alcanza un 94,1%. De la misma manera, cae el resultado financiero respecto al año anterior y lleva el resultado técnico-financiero a un 9%, que supone una caída de más del 38% respecto a 2017 (véanse la Tabla 3.2-i y la Gráfica 3.2-k).

### Otros ramos de No Vida

#### Decesos

El seguro de Decesos experimentó un incremento en el volumen de primas del 4% en 2018, hasta alcanzar los 2.368 millones de euros (véase la Gráfica 3.2-l). Los datos muestran cómo el ramo decesos sigue su crecimiento continuo a lo largo de los años (si bien con oscilaciones anuales), ajeno a los flujos económicos que afectan en mayor medida a otros ramos, pero que, en el caso de decesos debido a su estructura vitalicia, apenas tienen impacto.

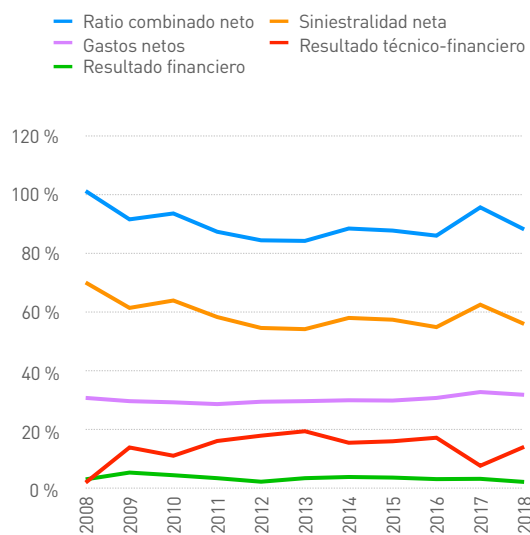
Como se ha comentado en ediciones anteriores de este informe, en este ramo se ha asistido en los últimos años al auge de la prima única. A día de hoy, este producto representa el 6,6% de las primas emitidas, pero el 59% de las primas de nueva producción. Este producto provoca un incremento en la siniestralidad del ramo, al combinar una siniestralidad cierta con una edad elevada de contratación. No obstante, en los últimos años se ha estado produciendo un cambio en los productos a prima periódica comercializados por el sector. Cada vez tienen más peso los productos que, basados en una estructura nivelada, añaden un componente natural, creando unos productos mixtos que resultan muy atractivos para los clientes.

**Tabla 3.2-h**  
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercio, 2017-2018  
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2017	2018
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	585	596
Variación de primas	1,8 %	1,9 %
Retención	84,1 %	83,4 %
Siniestralidad bruta	60,5 %	55,3 %
Gastos brutos	32,7 %	31,7 %
Siniestralidad neta	62,6 %	56,1 %
Ratio combinado neto	95,6 %	88,1 %
Resultado financiero	3,6 %	2,5 %
Resultado técnico - financiero	8,0 %	14,4 %

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

**Gráfica 3.2-j**  
Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Comercio, 2008-2018  
(indicadores sobre primas)



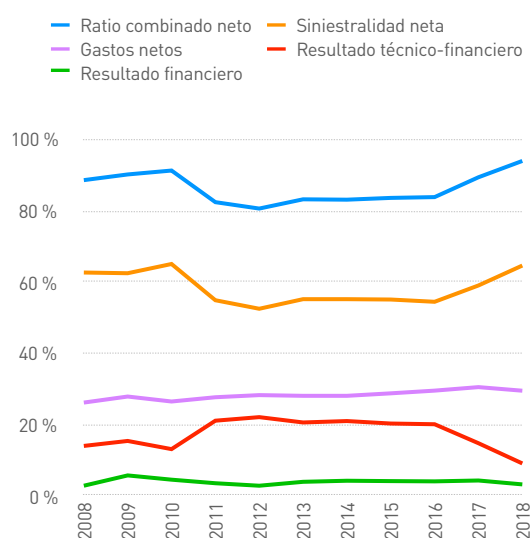
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

**Tabla 3.2-i**  
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2017-2018  
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2017	2018
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	872	898
Variación de primas	2,3 %	3,0 %
Retención	86,1 %	87,0 %
Siniestralidad bruta	58,5 %	63,3 %
Gastos brutos	29,7 %	29,0 %
Siniestralidad neta	59,1 %	64,7 %
Ratio combinado neto	89,5 %	94,1 %
Resultado financiero	4,2 %	3,1 %
Resultado técnico - financiero	14,7 %	9,0 %

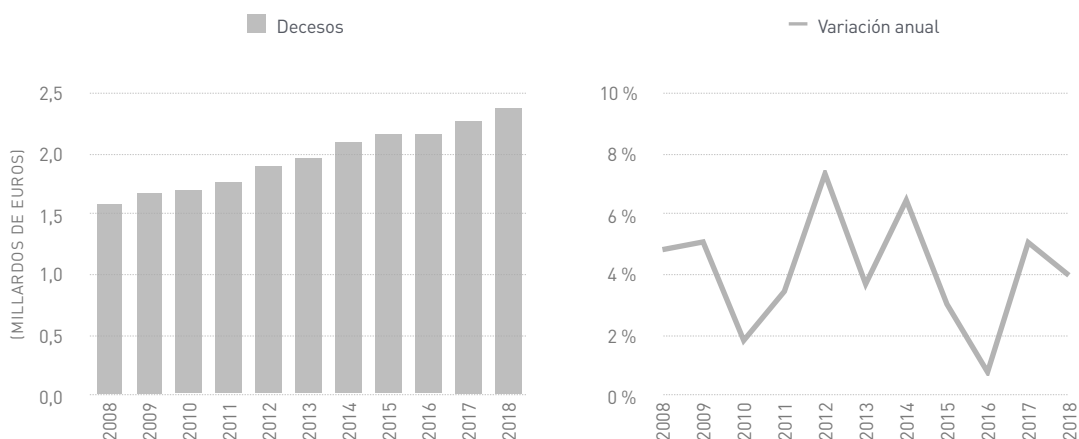
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

**Gráfica 3.2-k**  
Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Comunidades, 2008-2018  
(indicadores sobre primas)



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

**Gráfica 3.2-l**  
**Evolución del seguro directo de Decesos en España, 2008-2018**  
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



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

En la tasa de siniestralidad neta, que se situó en el 65,3% en 2018, hay que tener en cuenta que se está incluyendo la variación de las provisiones de decesos (véase la Tabla 3.2-j y la Gráfica 3.2-m). Desde 2011, con los bajos tipos de interés, el sector está obligado a realizar importantes sobre-dotaciones todos los años, lo que impacta negativamente en la cuenta de resultados. En la medida en la que los tipos de

interés eventualmente repunten, el efecto será el contrario y se ajustarán las provisiones técnicas, pero en la situación actual se presentan sobre-dotaciones elevadas todos los años.

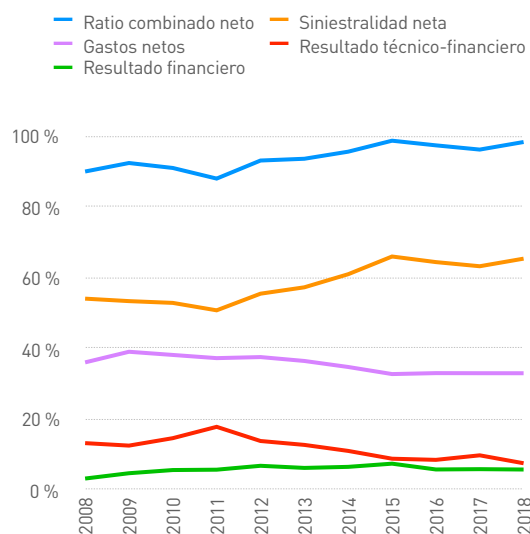
En el análisis de la cuenta técnica destaca el peso del resultado financiero. Este se deriva del volumen de provisiones técnicas que se

**Tabla 3.2-j**  
**Indicadores básicos del seguro de Decesos,**  
**2017-2018**  
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2017	2018
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	2.277	2.368
Variación de primas	5,1 %	4,0 %
Retención	98,4 %	98,3 %
Siniestralidad bruta	62,6 %	64,5 %
Gastos brutos	33,0 %	33,0 %
Siniestralidad neta	63,1 %	65,3 %
Ratio combinado neto	96,1 %	98,2 %
Resultado financiero	5,8 %	5,7 %
Resultado técnico - financiero	9,8 %	7,5 %

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

**Gráfica 3.2-m**  
**Evolución del resultado del ramo de Decesos,**  
**2008-2018**  
 (indicadores sobre primas)



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

gestionan en el ramo, que superaban los 4.600 millones de euros al cierre de 2017, más del doble de las primas emitidas por el ramo. Asimismo, la rentabilidad financiera se mantiene estable un año más.

Respecto a los canales de distribución, debe destacarse que estamos asistiendo a la entrada de los operadores de bancaseguros en este ramo. Hasta hace pocos años, este canal no tenía presencia en la comercialización del seguro de decesos, pero desde hace unos años los principales operadores han irrumpido en esta línea de negocio, ya sea mediante entidades propias o a través de mediación.

Así, desde el punto de vista de la competencia estamos hablando de un ramo muy maduro, con una elevada implantación en la sociedad (cerca de la mitad de la población española está asegurada en decesos). Los niveles de competencia se centran en segmentos novedosos, como la prima única, que son seguros pensados para un segmento de cliente muy específico (mayores sin seguro de decesos) para quienes hasta hace pocos años no existía ningún producto que satisficiera esta necesidad de protección.

## Responsabilidad civil

En 2018, las primas del ramo de Responsabilidad Civil experimentaron un crecimiento del 1,9%, siete puntos porcentuales por debajo del

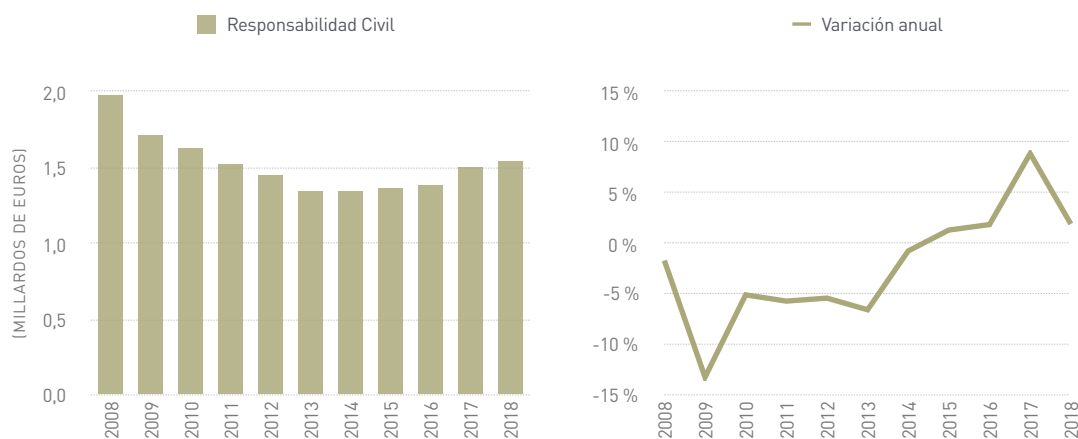
crecimiento del año anterior, produciéndose, sin embargo, una notable mejora en la siniestralidad de casi 20 puntos porcentuales y, paralelamente, del ratio combinado en casi 17 puntos, arrojando un resultado técnico financiero del 24% de las primas, frente al 9,3% de 2017 (véase las Tablas 3.2-k y las Gráficas 3.2-p y 3.2-o).

Por otro lado, es de destacar la sentencia del Tribunal Supremo de 26 de abril 2018 que, después de más de veinte años desde la crisis del “*claims made*” y de la modificación de la Ley de Contrato de Seguro, reflexiona sobre la naturaleza de esta cuestionada cláusula, subrayando las diferencias del doble sistema básico de delimitar el ámbito temporal de las pólizas según el marco legal.

En lo referente al seguro de consejeros y directivos, hay que mencionar dos interesantes sentencias. La primera, de 28 de junio, aborda la conveniencia de implementar los programas de cumplimiento normativo (“*compliance*”) como una exigencia de las entidades aseguradoras para la suscripción de esta modalidad de seguro. Y la segunda, de 29 de enero del 2019, se pronuncia sobre el deber de asumir las deudas tributarias de la sociedad en el proceso de derivación de responsabilidades hacia los administradores.

En lo que respecta a la garantía obligatoria ambiental, aunque la norma es del año

**Gráfica 3.2-n**  
**Evolución del seguro directo de Responsabilidad Civil en España, 2008-2018**  
(primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



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

**Tabla 3.2-k**  
Indicadores básicos del seguro de  
Responsabilidad Civil, 2017-2018  
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

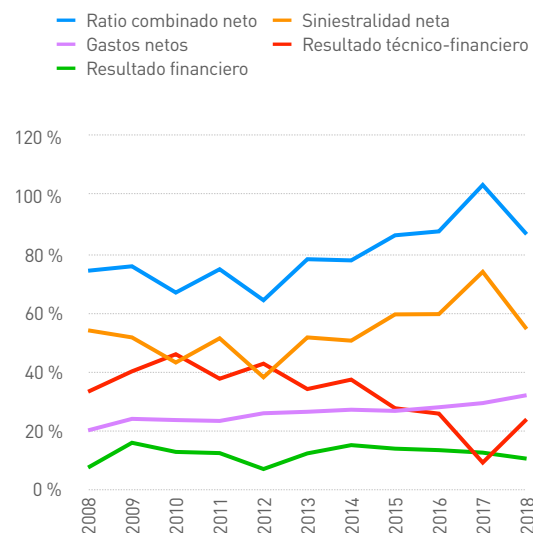
	2017	2018
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	1.508	1.537
Variación de primas	8,9 %	1,9 %
Retención	69,5 %	70,3 %
Siniestralidad bruta	69,3 %	55,1 %
Gastos brutos	27,2 %	28,2 %
Siniestralidad neta	73,9 %	54,5 %
Ratio combinado neto	103,4 %	86,7 %
Resultado financiero	12,7 %	10,6 %
Resultado técnico - financiero	9,3 %	24,0 %

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

anterior, ha comenzado a requerirse en el ejercicio 2018 a las empresas que desarrollan contenidos clasificados en la prioridad 1; esto es, las actividades Seveso (bajo la Directiva Europea de Accidentes Graves), grandes instalaciones de combustión y grandes plantas de tratamiento de residuos peligrosos. En este mismo ámbito, hay que destacar la Resolución de 31 de octubre de 2018 de la Presidencia del Consorcio de Compensación de Seguros, por la que se aprueban los modelos del recargo a favor del Fondo de Compensación de Daños Medioambientales y se establece el procedimiento de declaración e ingreso y, de la misma fecha, otra Resolución por la que se aprueba la tarifa de la aportación al Fondo de Compensación de Daños Medioambientales.

Por otra parte, las necesidades de aseguramiento de la sanidad pública en España siguen sin ser plenamente cubiertas, hasta el punto de que algunos concursos han tenido que ser declarados desiertos por falta de oferta o por un nivel de primas inalcanzable. Asimismo, ha surgido cierta alarma social con el aseguramiento de los Vehículos de Movilidad Personal (VMP) que, al no tener consideración de vehículo, no están sujetos a las exigencias del Seguro Obligatorio de Automóviles (SOA), de modo que, a la espera de su regulación, han de

**Gráfica 3.2-o**  
Evolución del resultado del ramo de  
Responsabilidad Civil, 2008-2018  
(indicadores sobre primas)



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

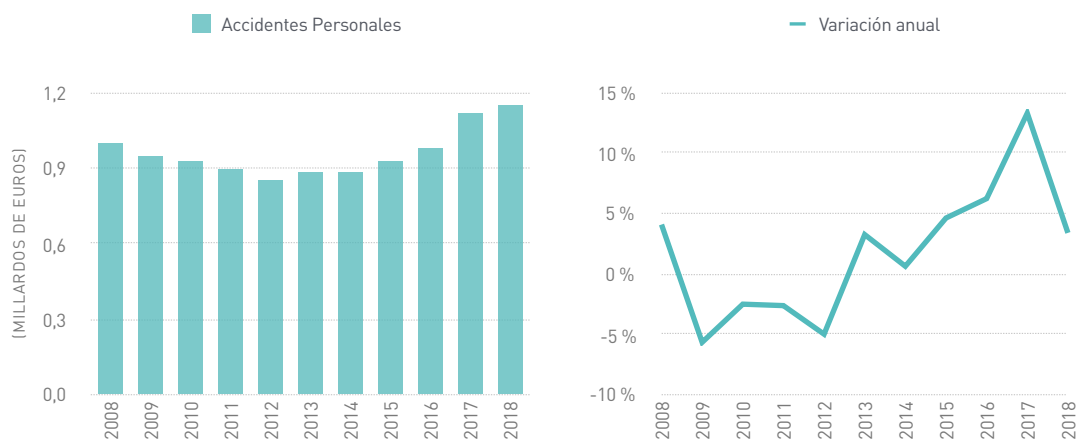
estar cubiertos por pólizas de responsabilidad civil, tanto en su uso particular como en el servicio prestado por empresas de alquiler. En tal sentido, las entidades locales ya están obligando a suscribir un seguro con suma asegurada del nivel de un millón de euros por siniestro.

### Accidentes personales

Al analizar la Gráfica 3.2-p, se aprecia un descenso en el ritmo de crecimiento que estaba manteniendo el ramo de Accidentes personales desde el año 2012. No hay que olvidar que determinadas modalidades de este ramo están muy vinculadas a la tendencia del entorno económico del país (convenios de trabajadores, seguros de empresas) y que, como es normal, era muy difícil mantener ritmos de crecimiento superiores al 13%.

Por otra parte, se advierte un entorno cada vez más competitivo en el que las primas medias son cada vez más ajustadas, lo que hace que la siniestralidad neta se vea incrementada y derive en un ligero incremento del ratio combinado, a pesar del descenso del importe de los gastos. En cualquier caso, el ratio combinado se sigue moviendo en unos entornos excelentes (véanse la Tabla 3.2-l y la Gráfica 3.2-q).

**Gráfica 3.2-p**  
**Evolución del seguro directo de Accidentes Personales en España, 2008-2018**  
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



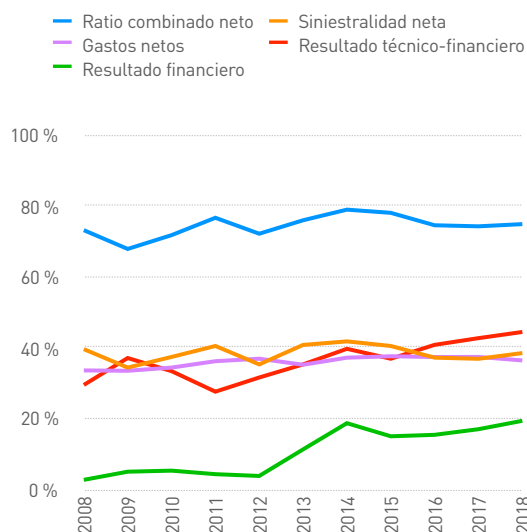
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

**Tabla 3.2-l**  
**Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2017-2018**  
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas (mill. de €)</b>	1.114	1.152
<b>Variación de primas</b>	13,3 %	3,4 %
<b>Retención</b>	87,4 %	87,6 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	38,3 %	38,8 %
<b>Gastos brutos</b>	36,9 %	36,1 %
<b>Siniestralidad neta</b>	36,9 %	38,5 %
<b>Ratio combinado neto</b>	74,3 %	74,9 %
<b>Resultado financiero</b>	17,0 %	19,4 %
<b>Resultado técnico - financiero</b>	42,7 %	44,5 %

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

**Gráfica 3.2-q**  
**Evolución del resultado del ramo de Accidentes Personales, 2008-2018**  
 (indicadores sobre primas)



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

## Crédito

Tras nueve años de bajadas consecutivas, el volumen de primas del seguro de crédito a cierre de 2018 muestra un crecimiento del 2,5% (véase la Gráfica 3.2-r). Este crecimiento viene dado por la combinación del crecimiento de las ventas aseguradas de los clientes en cartera y un ligero deterioro de los impagados entre empresas que impulsa la entrada de nuevos clientes en el mercado.

Por otra parte, la siniestralidad se mantiene en niveles bajos, pero vuelve a crecer por segundo año consecutivo, consolidando la tendencia que se inició en 2017. A pesar de esto, el ratio combinado neto baja debido al buen comportamiento de los gastos, situándose en 66,7% (véanse la Tabla 3.2-m y la Gráfica 3.2-s).

Los datos provisionales de primas del sector al cierre de marzo de 2019 apuntan a un crecimiento cercano al 2%. El cambio de tendencia en el mercado se consolida en los primeros meses del año, debido en parte al crecimiento del PIB en 2018 y por el entorno de incertidumbre económica que favorece la contratación del seguro de crédito. El repunte de la siniestralidad entre los principales jugadores del sector impulsa el crecimiento de las tasas o, al menos, su estabilidad y deja vislumbrar el fin de la situación de mercado blando de los últimos años.

## Caución

El volumen de primas del seguro de Caución en 2018 fue de 79 millones de euros, lo que supone un incremento del 25% respecto al año anterior (véase la Gráfica 3.2-t). Este incremento se debe en gran medida al auge de los proyectos de energías renovables, que precisan de un volumen de garantías importante para su desarrollo. El aumento del número de operadores en el mercado también ha contribuido al crecimiento de las cifras de primas, que se van acercando a los niveles anteriores a la crisis.

La siniestralidad bruta ha mejorado casi 15 puntos porcentuales respecto a 2017, situándose en el 15,7%. La siniestralidad neta también ha mejorado, aunque en menor medida, pasando del 38,4% en 2017 al 31,9% en 2018. Pese a esto, el ratio combinado ha sido más de cinco puntos superior al de 2017, posiblemente

debido al incremento de los gastos de adquisición. En cualquier caso, se observa un desempeño muy satisfactorio, que parece confirmar la vuelta del ramo a sus niveles históricos de rentabilidad tras unos años difíciles provocados por la crisis económica (véanse la Tabla 3.2-n y la Gráfica 3.2-u).

Los datos de emisión de los tres primeros meses de 2019 muestran un incremento en primas del 34,5%. El motor del crecimiento continúa siendo el sector de energías renovables. Los nuevos operadores van cobrando cada vez mayor protagonismo en el mercado, y posiblemente a final de año alcanzarán volúmenes de primas significativos.

## Transportes

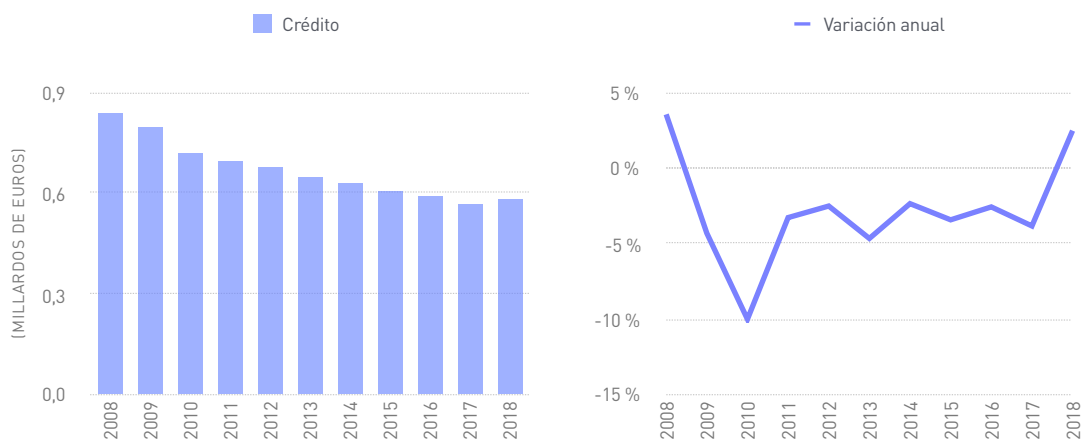
El volumen de primas de los ramos de Transportes en el ejercicio 2018 ascendió a 461 millones de euros, lo que supone prácticamente crecimiento cero con respecto al año anterior. Las cifras se mantienen por el crecimiento en Mercancías, mientras que en Cascos hay un claro retroceso (véase la Gráfica 3.2-v). Lo que resulta común a ambas áreas de negocio es el crecimiento de la siniestralidad con respecto a los dos últimos años. Esta tendencia se encuentra en línea con la situación de los mercados aseguradores europeos, tanto a nivel continental como a nivel mercado inglés (Lloyd's), donde se han registrado pérdidas importantes, limitaciones y restricciones de contratación en importantes sindicatos.

De enero a marzo de 2019, las primas del ramo de Transportes han tenido un alza del 5,9% debido al buen desempeño de Mercancías, que crece un 9,7%, mientras que Aviación decrece un 14,7% y el seguro Marítimo tiene un ligero incremento del 2,1%.

## Cascos

Como se observa en la Tabla 3.2-o, las primas del seguro de Cascos sufrieron un retroceso de casi seis puntos porcentuales en 2018, resultando un volumen de primas de 216 millones de euros. Este retroceso se explica principalmente por renovaciones a la baja de muchas flotas tras el buen comportamiento siniestral en ejercicios anteriores, así como por la focalización del negocio en intereses españoles y no tanto en flotas de ámbito comunitario.

**Gráfica 3.2-r**  
**Evolución del seguro directo de Crédito en España, 2008-2018**  
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



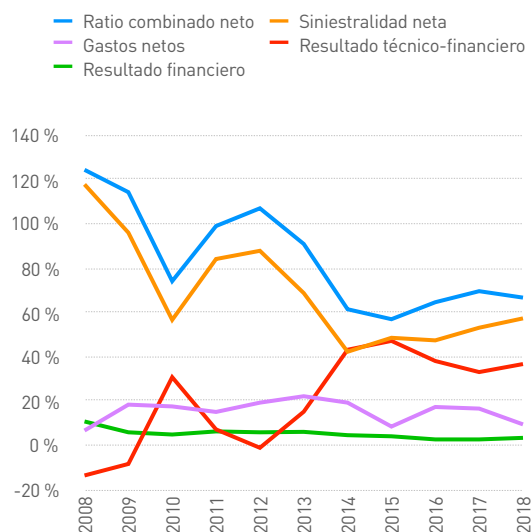
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

**Tabla 3.2-m**  
**Indicadores básicos del seguro de Crédito,**  
**2017-2018**  
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2017	2018
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	570	584
Variación de primas	-3,8 %	2,5 %
Retención	34,4 %	36,2 %
Siniestralidad bruta	48,0 %	49,6 %
Gastos brutos	30,4 %	29,7 %
Siniestralidad neta	53,1 %	57,3 %
Ratio combinado neto	69,6 %	66,7 %
Resultado financiero	2,6 %	3,3 %
Resultado técnico - financiero	33,0 %	36,6 %

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

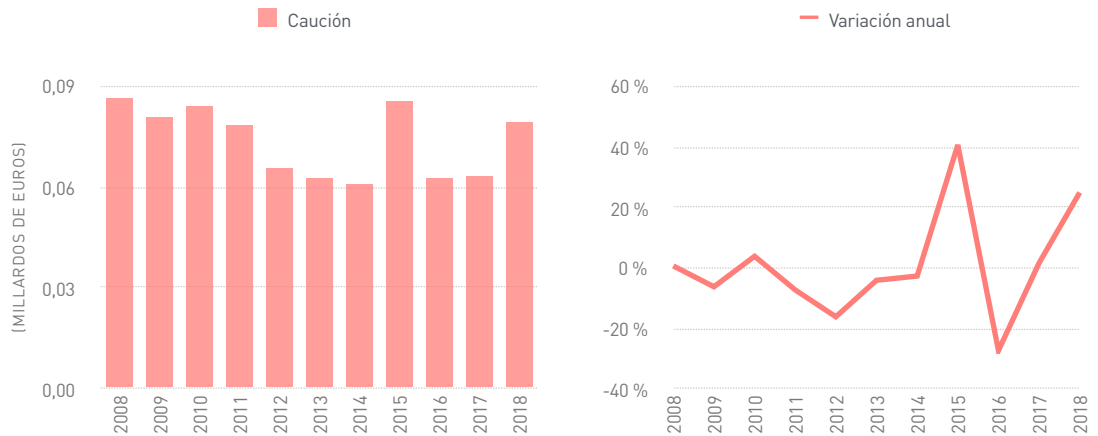
**Gráfica 3.2-s**  
**Evolución del resultado del ramo de Crédito,**  
**2008-2018**  
 (indicadores sobre primas)



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



**Gráfica 3.2-t**  
**Evolución del seguro directo de Caución en España, 2008-2018**  
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



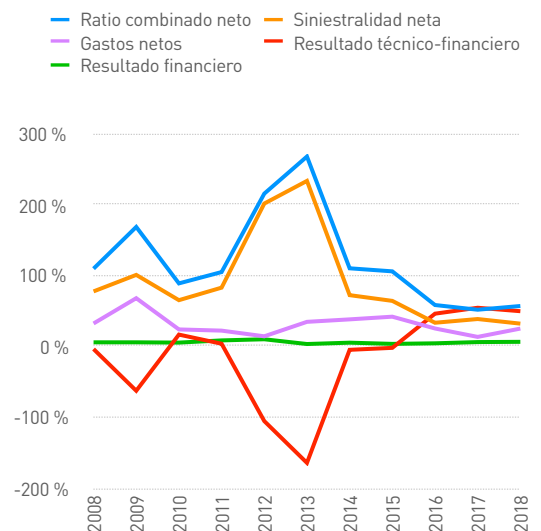
Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA)

**Tabla 3.2-n**  
**Indicadores básicos del seguro de Caución, 2017-2018**  
 (primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas (mill. de €)</b>	63	79
<b>Variación de primas</b>	1,6 %	24,9 %
<b>Retención</b>	36,4 %	34,8 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	30,4 %	15,7 %
<b>Gastos brutos</b>	27,4 %	33,6 %
<b>Siniestralidad neta</b>	38,4 %	31,9 %
<b>Ratio combinado neto</b>	51,5 %	56,8 %
<b>Resultado financiero</b>	5,8 %	6,2 %
<b>Resultado técnico - financiero</b>	54,3 %	49,4 %

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

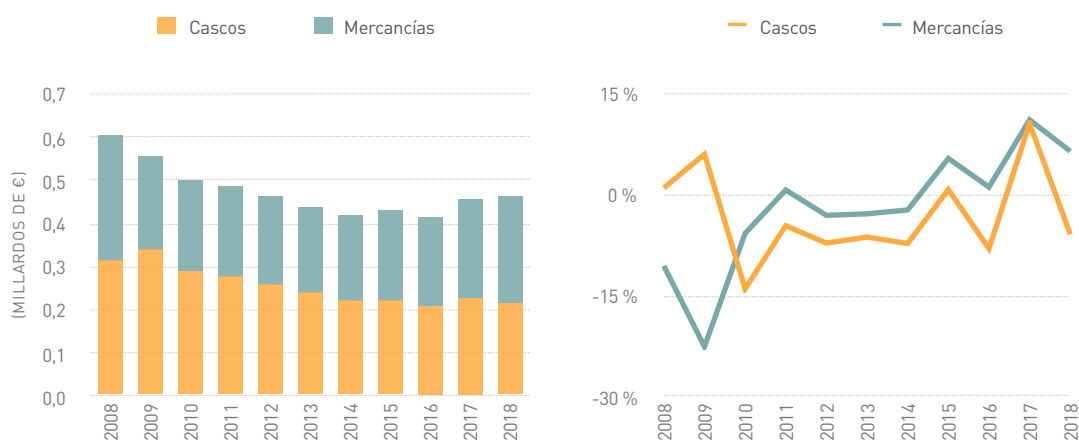
**Gráfica 3.2-u**  
**Evolución del resultado del ramo de Caución, 2008-2018**  
 (indicadores sobre primas)



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

Gráfica 3.2-v

Evolución del seguro directo de Transportes en España, 2008-2018  
(primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



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

La siniestralidad bruta creció más de 25 puntos porcentuales en 2018, situándose en un 95%, aunque se mantienen prácticamente idénticos los gastos. El ratio combinado se ve claramente afectado por esta situación, y el único dato positivo son los resultados financieros (véase la Gráfica 3.2-w). La previsión es claramente el endurecimiento de términos de renovación, así como el saneamiento de la cartera de Cascos a fin de volver a obtener mejores ratios.

### Mercancías

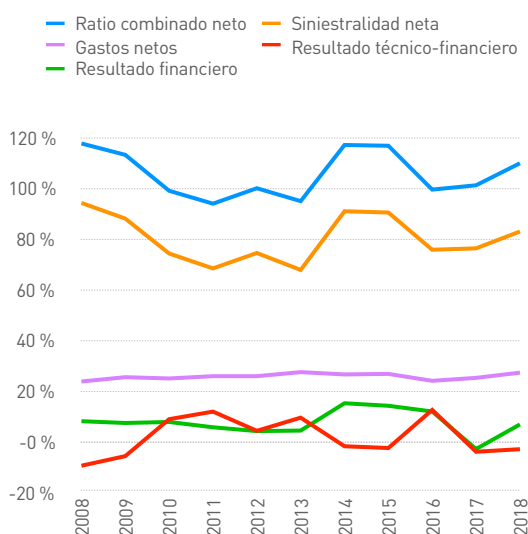
El ramo de mercancías creció en primas un 6,5% en 2018, compensando así el retroceso sufrido por el sector de Cascos. El nivel de exportaciones e importaciones sigue en alza y, por tanto, el ramo va creciendo de forma estable en los últimos ejercicios. Sin embargo, la siniestralidad se ha visto fuertemente

Tabla 3.2-o  
Indicadores básicos del seguro de  
Transportes Cascos, 2017-2018  
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2017	2018
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	229	216
Variación de primas	10,7 %	-5,9 %
Retención	52,2 %	49,4 %
Siniestralidad bruta	68,5 %	94,9 %
Gastos brutos	18,4 %	18,6 %
Siniestralidad neta	76,1 %	82,8 %
Ratio combinado neto	101,1 %	109,8 %
Resultado financiero	-3,2 %	6,5 %
Resultado técnico - financiero	-4,3 %	-3,3 %

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

Gráfica 3.2-w  
Evolución del resultado del ramo de Transportes  
Cascos, 2008-2018  
(indicadores sobre primas)



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

**Tabla 3.2-p**  
Indicadores básicos del seguro de Transportes  
Mercancías, 2017-2018  
(primas, millones de euros; ratio sobre primas, %)

	2017	2018
Volumen de primas emitidas (mill. de €)	230	245
Variación de primas	11,2 %	6,5 %
Retención	62,0 %	63,2 %
Siniestralidad bruta	58,8 %	76,1 %
Gastos brutos	27,4 %	26,1 %
Siniestralidad neta	61,4 %	70,4 %
Ratio combinado neto	95,2 %	102,6 %
Resultado financiero	4,1 %	3,6 %
Resultado técnico - financiero	8,9 %	1,1 %

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

impactada por el siniestro del buque de carga Maersk Honam, declarado como avería gruesa, con estimaciones para el mercado español de entre 8 y 10 millones de euros. Esto ha hecho que la siniestralidad se vea incrementada en más de 15 puntos porcentuales, afectando al ratio combinado, que supera el 100%

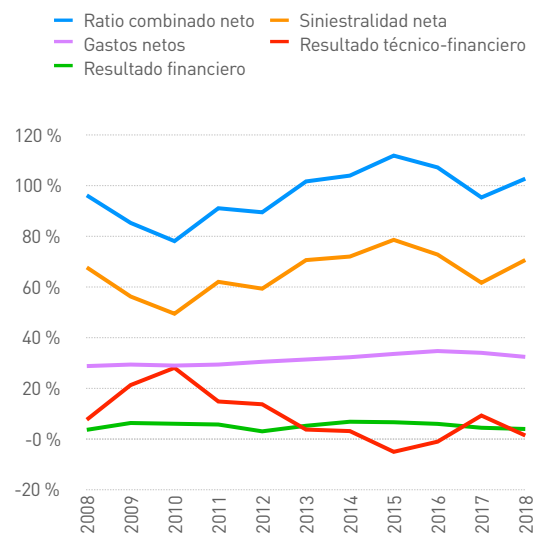
De nuevo, esta circunstancia está haciendo que las renovaciones sean a la alza y que haya políticas especiales de saneamiento de cartera de transportistas.

### Ingeniería

En 2018, el volumen de primas del seguro de Ingeniería ascendió a 286,8 millones de euros, lo que supone un incremento del 16,3% respecto al año anterior, cumpliéndose las expectativas favorables que ya se apuntaban en los últimos años (véase Tabla 3.2-q).

Esta tendencia es producto principalmente de una reactivación en la construcción de vivienda, lo que se refleja en un incremento más acentuado en determinados ramos, como son el seguro Decenal (+14,4%), los seguros de

**Gráfica 3.2-x**  
Evolución del resultado del ramo de Transportes  
Mercancías, 2008-2018  
(indicadores sobre primas)



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

Construcción (+23%), y el de Avería de maquinaria (+17,9%).

Por su parte, Montaje, con un incremento del 39,1%, también supone una cifra importante en términos porcentuales, pero no tanto en términos absolutos (véase la Gráfica 3.2-y). En último lugar, el segmento de Equipos electrónicos se mantiene estable, con un ligero incremento del 3,4%.

### 3.3 Ramo de Vida

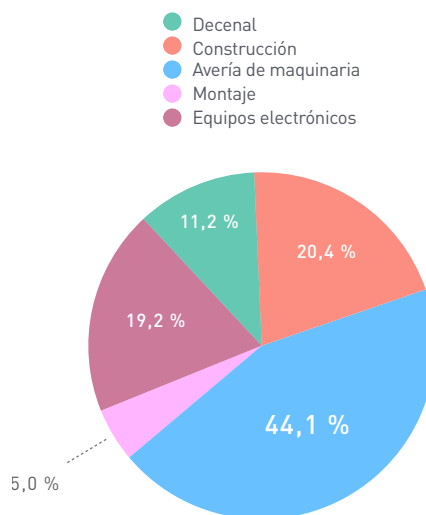
El seguro de vida en España creció un 2,6% en 2018, alcanzado la cifra de 188.467 millones de euros en provisiones técnicas. El total de las primas (28.995 millones de euros), ha supuesto un pequeño decremento de un -1,4%, fundamentalmente como consecuencia de la caída del negocio de los seguros individuales, que tienen un mayor peso, y que retroceden un -2,6%, a pesar de que las primas de los seguros colectivos hayan aumentado un 10,3% (véase la Gráfica 3.3-a).

**Tabla 3.2-q**  
Distribución del seguro de Ingeniería  
por modalidades, 2018  
(primas, millones de euros; variación, %)

Modalidad	2018	Variación
Decenal	32,3	14,4 %
Construcción	58,6	23,0 %
Avería de maquinaria	126,5	17,9 %
Montaje	14,4	39,1 %
Equipos electrónicos	55,0	3,4 %
<b>Total Ingeniería</b>	<b>286,8</b>	<b>16,3 %</b>

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

**Gráfica 3.2-y**  
Distribución de primas del seguro de Ingeniería  
por modalidades, 2018  
(indicadores sobre primas)



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

## Modalidades

Como se presenta en la Tabla 3.3-a, las primas del seguro de Vida riesgo han obtenido un importante incremento del 12,3% durante 2018, mientras que las de Vida ahorro cayeron un -3,7%, dejándose notar este impacto negativo fundamentalmente por el retroceso de las rentas vitalicias (-13,3%) y por su importante peso en el conjunto del ahorro, observándose en cambio cifras con crecimientos positivos, tanto en capital diferido (7,4%) como en los "unit-linked" (4,6%). Respecto al conjunto de asegurados, se observa un pequeño repunte, lo que supone un incremento total de un 0,5% (véase la Tabla 3.3-b).

Ahora bien, distinguiendo al negocio de Vida por su carácter individual o colectivo, en lo que a ingresos por primas se refiere, el comportamiento fue negativo en los seguros individuales (-2,6%) y positivo en colectivos (10,3%). Lo contrario sucedió en las provisiones técnicas, donde se presentó un incremento en individuales (3,8%) y un descenso en los colectivos (-1,8%).

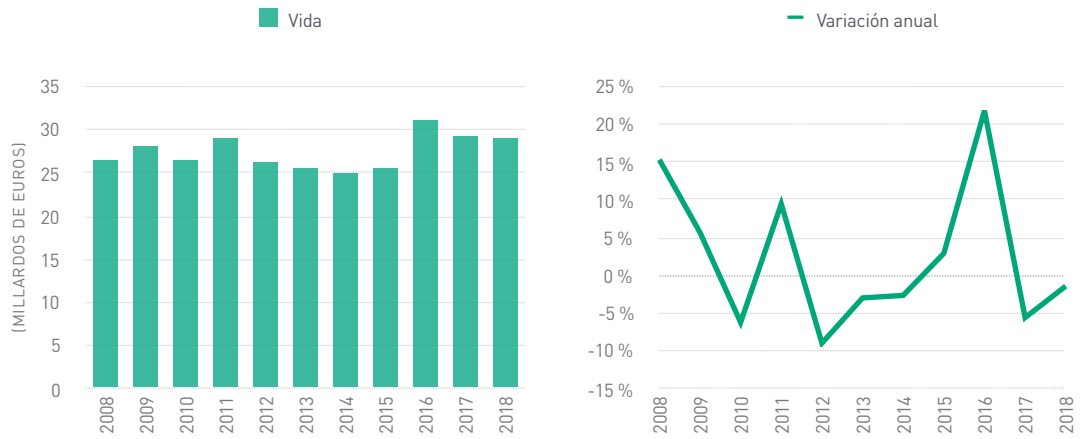
## Planes y fondos de pensiones

Los Fondos de Pensiones en España en 2018 han cerrado con 107.033 millones de euros en volumen de activos, lo que ha supuesto decremento del -3,7% (véase la Gráfica 3.3-b). El número de cuentas de partícipes ha disminuido con respecto a 2017 en 89.892, cerrando 2018 con 9.630.952 cuentas de partícipes (véase la Gráfica 3.3-c).

Por otra parte, las aportaciones brutas en 2018 fueron de 4.883 millones de euros para el total de Planes, de las cuales, 3.586 se corresponden al Sistema Individual. Asimismo, las prestaciones brutas se situaron en 5.086 millones de euros, por lo que las salidas netas en 2018 ascendieron a 202 millones de euros. Los Planes Individuales tuvieron unas aportaciones netas de 585 millones.

Las movilizaciones de derechos consolidados en el Sistema Individual en 2018 fueron de 9.725 millones de euros, lo que representa el 13,2% del patrimonio medio anual de los Planes Individuales. En cuanto a la estructura de cartera, a diferencia de la tendencia de los años anteriores, los Fondos de Pensiones han reducido ligeramente el peso de la renta variable

**Gráfica 3.3-a**  
**Evolución del seguro directo de Vida en España, 2008-2018**  
 (primas devengadas del seguro directo, millardos de euros; variación anual, %)



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

**Tabla 3.3-a**  
**Distribución de primas y provisiones de Vida por modalidad, 2017-2018**  
 (primas emitidas netas de anulaciones, variación anual, %)

Modalidad	Primas		Provisiones	
	2018	Variación anual	2018	Variación anual
Individual	25.992	-2,6 %	152.408	3,8 %
Colectivo	3.003	10,3 %	36.059	-1,8 %
<b>Total</b>	<b>28.995</b>	<b>-1,4 %</b>	<b>188.467</b>	<b>2,6 %</b>
Riesgo	4.714	12,3 %	6.284	5,4 %
Dependencia	7	3,4 %	22	13,7 %
Ahorro / Jubilación	24.274	-3,7 %	182.161	2,6 %
PPA	1.496	-2,4 %	12.522	0,8 %
Capital diferido	7.251	7,4 %	49.824	3,2 %
Rentas	6.643	-13,3 %	88.383	1,3 %
Transformación de patrimonio en renta vitalicia	834	-4,2 %	2.282	41,7 %
P.I.A.S.	3.396	-8,8 %	13.161	8,0 %
S.I.A.L.P	1.175	-11,9 %	3.769	27,3 %
Vinculados activos (unit-linked)	3.479	4,6 %	12.220	-5,6 %
<b>Total</b>	<b>28.995</b>	<b>-1,4 %</b>	<b>188.467</b>	<b>2,6 %</b>

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

**Tabla 3.3-b**  
**Distribución de asegurados de Vida**  
**por modalidad, 2017-2018**  
**(número de asegurados, variación anual, %)**

Modalidad	2018	Variación anual
Riesgo	20.328.151	0,8 %
Dependencia	40.801	3,3 %
Ahorro / Jubilación	9.507.246	-0,0 %
<b>Total</b>	<b>29.876.198</b>	<b>0,5 %</b>

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

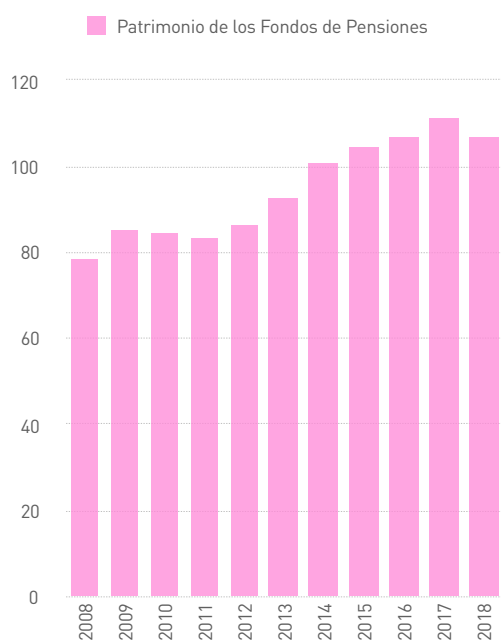
en sus carteras, tanto doméstica como internacional, la cual ha pasado a representar el 32,4% del total frente al 33,6% de 2017. Por último, debe señalarse que los Planes de Pensiones cerraron el año con rentabilidades interanuales negativas de mayor o menor intensidad en todas sus categorías, debido a la volatilidad presente en los mercados financieros.

## Fondos de inversión

Los Fondos de Inversión cerraron 2018 con 257.551 millones de euros. Los partícipes españoles durante 2018 han seguido dirigiendo sus inversiones hacia posiciones más dinámicas y con mayor presencia de renta variable en sus carteras, motivado por la negativa evolución de los tipos de interés que ha hecho que los partícipes decidan buscar una rentabilidad mayor a sus inversiones, y por el incremento de la cultura financiera del ahorrador medio español. En 2007, casi el 64% del patrimonio de los Fondos de Inversión pertenecía a vocaciones conservadoras (39% monetarios y renta fija a corto plazo y 25% garantizados); en diciembre de 2018, apenas el 31% del ahorro en Fondos de inversión se canalizaba a través de este tipo de instrumentos (véanse las Gráficas 3.3-d y 3.3-e).

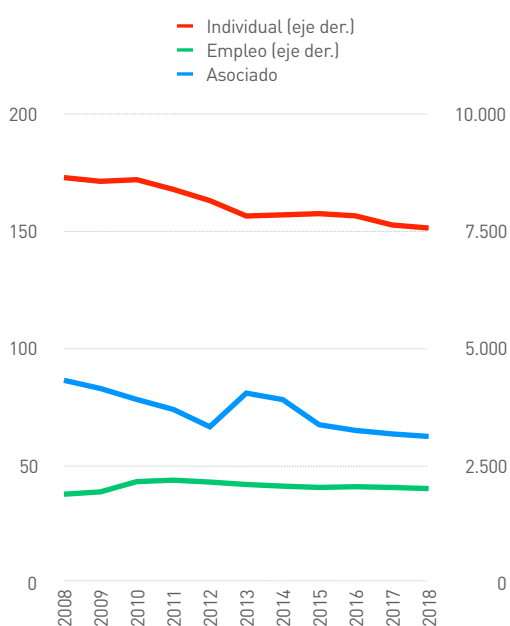
Es importante destacar que también se observa un incremento del horizonte medio de inversión del partícipe (que tradicionalmente era muy cortoplacista), y que ahora planifican sus inversiones a mayor plazo. Según el "V Barómetro del Ahorro", publicado por el Observatorio In-

**Gráfica 3.3-b**  
**Evolución del patrimonio de**  
**Fondos de Pensiones, 2008-2018**  
**(millardos de euros)**

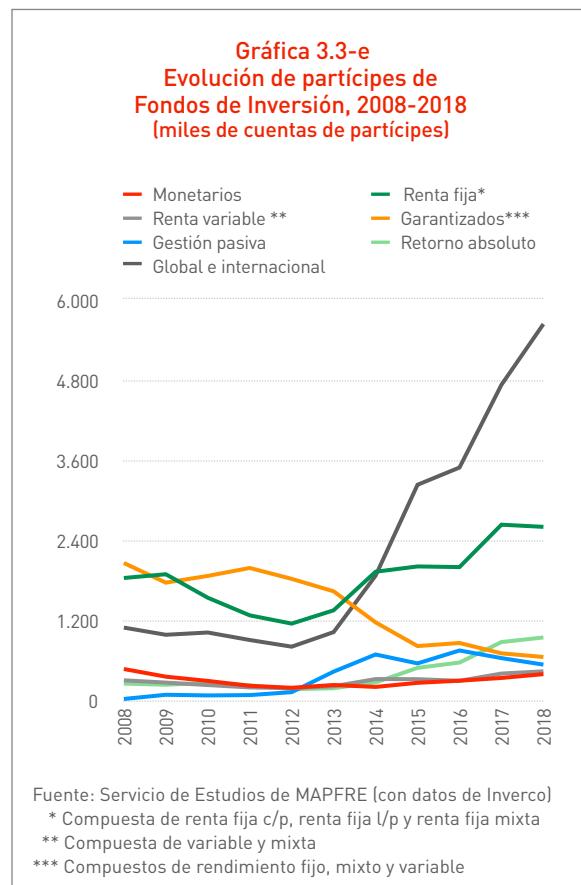
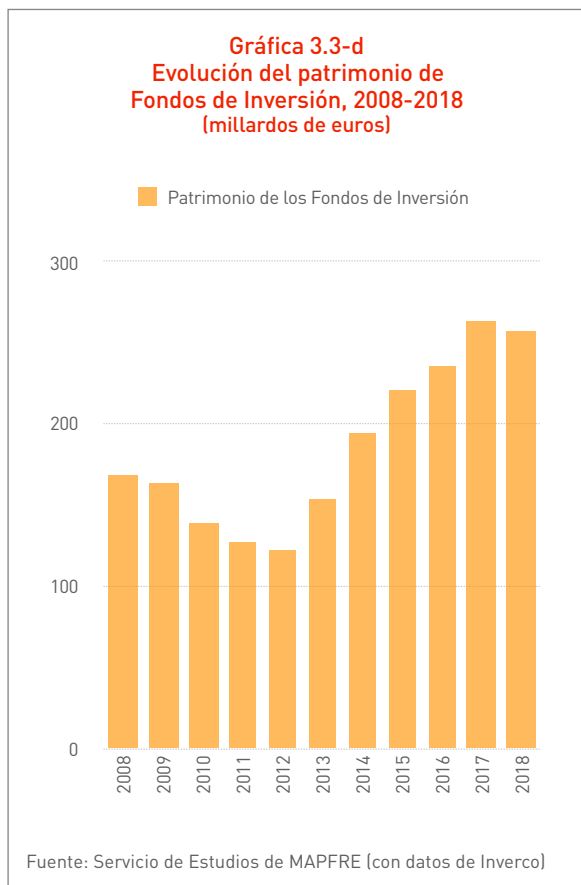


Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de Inverco)

**Gráfica 3.3-c**  
**Evolución de partícipes de**  
**Fondos de Pensiones, 2008-2018**  
**(miles de cuentas de partícipes)**



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



verco a finales de 2017, el número de ahorradores que invierten con un horizonte temporal superior a tres años se está incrementado de forma continua en los últimos años, pasando del 15% en 2011 hasta el 35% en 2017.

En sentido contrario, los ahorradores que invierten con plazos inferiores al año, se está reduciendo drásticamente, pasando del 33% hace seis años hasta el 15% actual.

**Avance 2019**

Se prevé que el comportamiento de los seguros de riesgo vaya a ir ligado inexorablemente a la marcha y el buen ritmo del consumo y al de los créditos, al estar la comercialización de este tipo de seguros en buena parte vinculada al de los préstamos.

Por otro lado, el comportamiento de los tipos de interés va a ser determinante en el crecimiento de los seguros de ahorro. En principio, como consecuencia de la ralentización de la economía a nivel mundial, parece que ni el BCE ni la Reserva Federal de Estados Unidos realizarán subidas de tipos de interés. En

este sentido, la permanencia de un entorno de bajos tipo de interés propiciará que los ahorradores busquen una mayor rentabilidad a cambio de mayor riesgo, refugiándose en alternativas para sus ahorros que puedan ofrecer esa situación, como puede ser el caso de los productos tipo “unit-linked”.

**Perspectivas para los Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones**

En la evolución de los mercados financieros resultarán decisivas las actuaciones que realicen los bancos centrales en 2019. Los mensajes de la Reserva Federal de los Estados Unidos respecto a su relajación en la política de subida de tipos, han generado optimismo en los mercados de renta variable, los cuales han iniciado el año con importantes revalorizaciones en todos sus índices. Del mismo modo, los avisos del BCE sobre una posible desaceleración del crecimiento en la Eurozona, han aumentado las expectativas de los mercados sobre un posible retraso del inicio de su política de normalización monetaria.

El Fondo Monetario Internacional, en su última actualización de perspectivas de la economía mundial, ha recortado sus previsiones de crecimiento para 2019 y 2020, poniendo especial atención en Europa, tras las revisiones a la baja en las tasas de crecimiento de las economías más importantes, destacando la incertidumbre asociada a las tensiones comerciales y a un posible Brexit sin acuerdo

entre Reino Unido y la Unión Europea. Por lo tanto, aunque el inicio de año de los mercados financieros ha sido positivo, hay situaciones de riesgo que pueden generar una elevada volatilidad en determinados momentos del año.



## 4. Tendencias estructurales de crecimiento

### 4.1. Penetración, densidad y profundización

#### Penetración

En 2018, la penetración del seguro en España (la relación que guardan las primas respecto al producto interior bruto, PIB), se situó en el 5,33%, lo que implicó una disminución de 0,10 puntos porcentuales (pp) respecto al dato observado en 2017<sup>3</sup>. Se trata de la segunda disminución anual consecutiva del indicador (-0,27 pp entre 2016 y 2017), luego de haber alcanzado su máximo histórico en 2016 (véanse las Gráficas 4.1-a y 4.1-b).

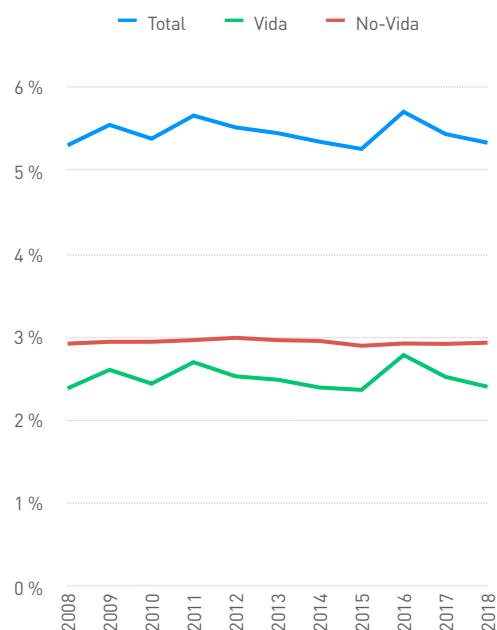
Como en 2017, la reducción de la penetración en el mercado asegurador español en 2018 se explica por el comportamiento del segmento de los seguros de Vida, el cual alcanzó una penetración de 2,40%, inferior en 0,12 pp a la registrada un año antes. Se trata, igualmente, de la segunda reducción anual consecutiva, ya que el año previo la penetración en el segmento de los seguros de Vida se había reducido en -26 pp. El índice de penetración para los seguros de No Vida, por su parte, se situó en 2,93% en 2018 (+0,01 pp respecto a 2017). De esta forma, la penetración del seguro español a lo largo de la última década se elevó apenas 0,03 pp, mostrando prácticamente sin variación la correspondiente tanto al segmento de Vida como el de No Vida.

Se analiza a continuación la contribución de los diferentes ramos de aseguramiento a lo largo de los últimos años. En primer lugar, en la Gráfica 4.1-c se muestra la evolución de la penetración de los seguros de Vida. Como se desprende de esta información, en el nivel de penetración alcanzado en este segmento del mercado en 2018 (2,40%), sigue destacando la preponderancia de los seguros de Vida Ahorro, cuya penetración en este año se situó en 2,01%, en tanto que el restante 0,39% correspondió a los seguros de Vida Riesgo. A pesar de ello, conviene señalar que en el primer caso (seguros de Vida Ahorro), la penetración se redujo en -15 pp respecto a 2017, mientras en el segundo (seguros de Vida

Riesgo) el indicador se elevó en 0,03 pp con relación a lo observado el año previo. De esta forma, en el análisis de la penetración de este segmento a lo largo de la última década (índice 2008=100), se observa que mientras que la penetración del segmento de los seguros de Vida riesgo aumentó en 20,2% entre 2008 y 2018, en el caso del segmento de los seguros de Vida Ahorro el indicador se redujo en -2,3% a lo largo de la década.

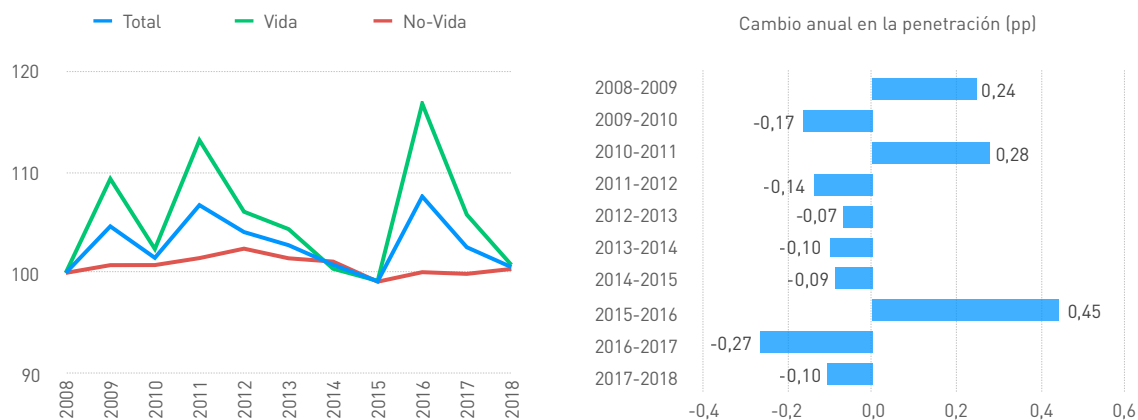
En el caso del segmento de los seguros de No Vida, la Gráfica 4.1-d ilustra el análisis de la evolución de sus niveles de penetración a lo largo de la última década. Como antes se indicó, en conjunto la penetración de este segmento del mercado en 2018 se situó en 2,93%, con un ligero aumento de 0,01 pp respecto a 2017 y con cambios marginales en los diferentes ramos de aseguramiento que lo integran. En el caso del

Gráfica 4.1-a  
Evolución de la penetración, 2008-2018  
(primas / PIB)



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

**Gráfica 4.1-b**  
**Evolución del cambio en la penetración, 2008-2018**  
 (índice 2008=100; cambio anual, pp)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

ramo de Automóviles, la penetración en 2018 fue de 0,92% (0,94% en 2017); en el ramo de Multirriesgos, el indicador se situó en 0,60% (igual que el año previo); en Salud, la penetración fue de 0,71% (0,69% en 2017), y para el caso del resto de los ramos de los seguros de No Vida, la penetración se situó en 0,70% (0,69% en 2017).

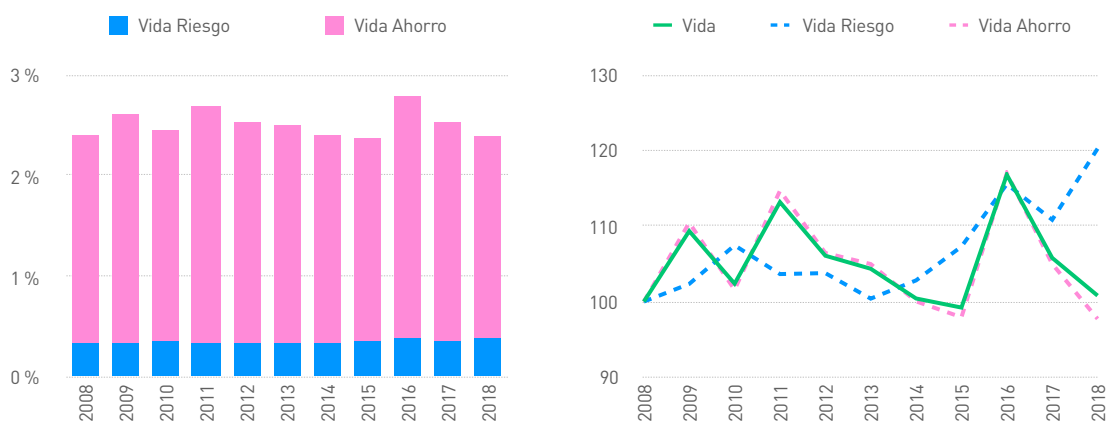
de Multirriesgos y Salud mostró crecimientos de 13,3% y 35,1%, respectivamente, a lo largo del período que va de 2008 a 2018 (índice 2008=100) y, por la otra, que en el caso del ramo de Automóviles y de los demás ramos de No Vida, se presentaron reducciones del 16,4% y 8,0% en ese lapso, en cada caso.

La información correspondiente a 2018 confirma la tendencia mixta de mediano plazo en la evolución de la penetración de los ramos de los seguros de No Vida. En este sentido, se observa, por una parte, que la penetración de los ramos

### Densidad

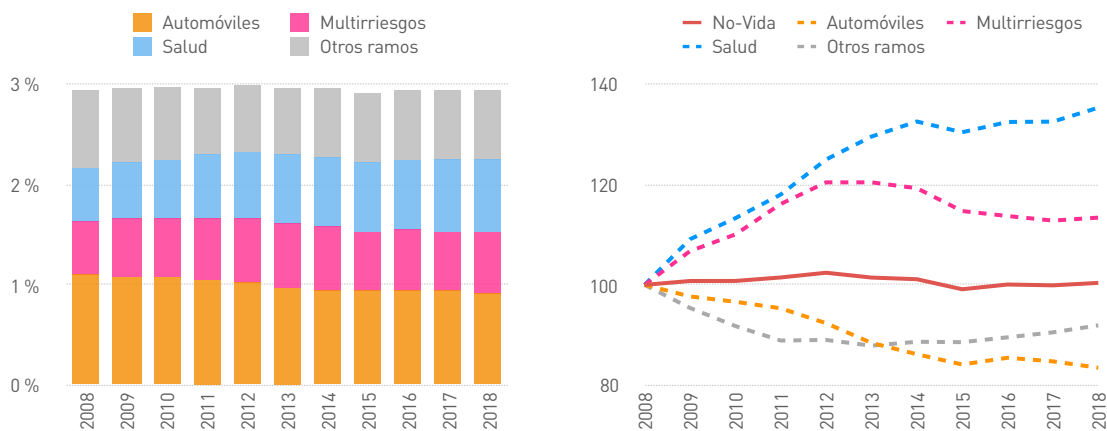
Para 2018, la densidad de los seguros en España (primas per cápita) se situó en los 1.369,5 euros, 11,9 euros más que en 2017. En la explicación de ese incremento, se combina un aumento de

**Gráfica 4.1-c**  
**Evolución de la penetración en los seguros de Vida, 2008-2018**  
 (primas / PIB; índice 2008=100)



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

**Gráfica 4.1-d**  
**Evolución de la penetración en los seguros de No Vida, 2008-2018**  
 (primas / PIB; índice 2008=100)

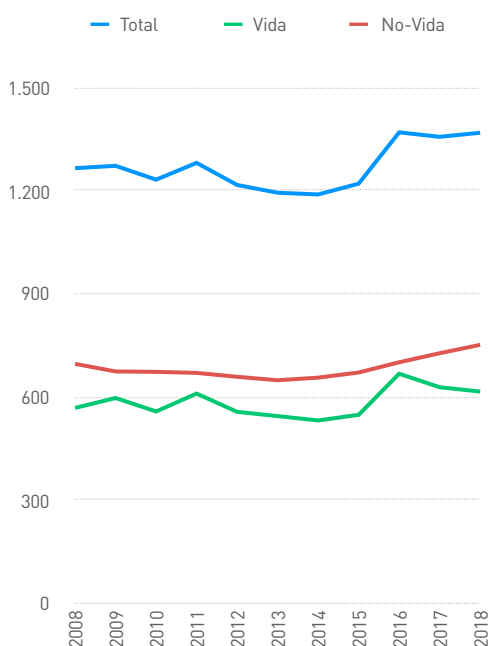


Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA e INE)

la densidad en el segmento de los seguros de No Vida y una reducción del indicador para el caso de los seguros de Vida. En el primer caso (No Vida), la densidad aumentó de 728,3 a 752,7 euros entre 2017 y 2018, mientras que en el segundo caso (Vida) el indicador se redujo de

629,4 a 616,8 euros en ese mismo lapso. De esta forma, la densidad en el segmento de los Seguros de Vida se reduce por segundo año consecutivo, mientras que el segmento de los seguros de No Vida confirma la tendencia ascendente iniciada en 2013 (véase la Gráfica 4.1-e).

**Gráfica 4.1-e**  
**Evolución de la densidad, 2008-2018**  
 (primas per cápita, euros)

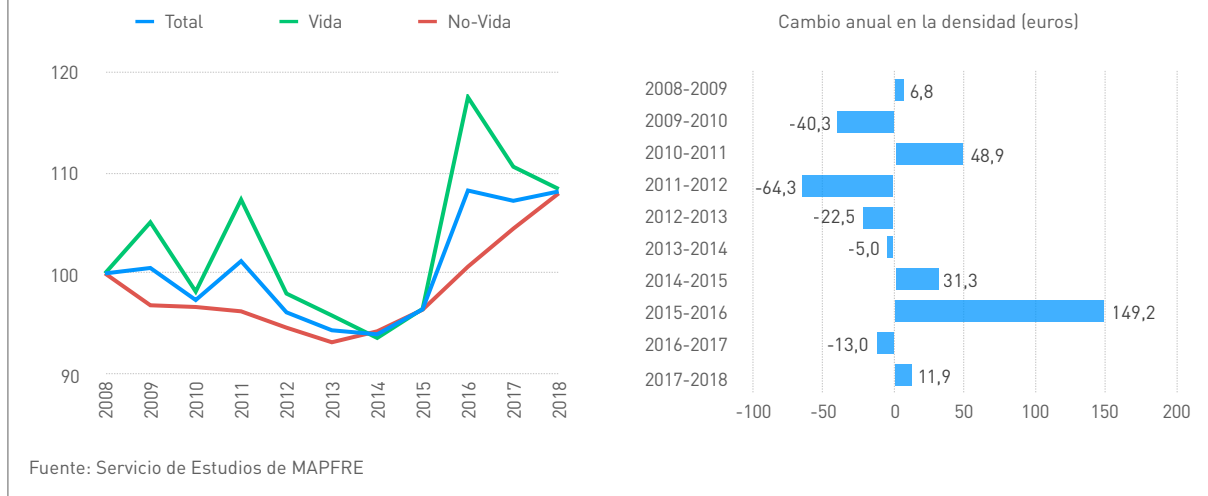


Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE (con datos de ICEA e INE)

En un análisis de medio plazo (índice 2008=100), la densidad del mercado español logró un crecimiento de 8,1% en el período 2008-2018 (pasando de 1.266,5 a 1.369,5 euros), con un crecimiento del indicador para los seguros de Vida del 8,4% (de 569,2 a 616,8 euros), y de los seguros de No Vida de un 7,9% (de 697,3 a 752,7 euros) en ese mismo lapso (véase la Gráfica 4.1.-f).

Un análisis más detallado de la densidad para las modalidades de los seguros de Vida se presenta en la Gráfica 4.1-g. Como ocurre con la penetración, la densidad en el segmento de los seguros de Vida está determinada por el comportamiento de los seguros de Vida Ahorro, cuya densidad representó el 83,7% del total (2 pp menos de lo que significó el año previo). La densidad de los seguros de Vida Ahorro, que se situó en 516,4 euros en 2018 (23 euros menos que el año previo), sigue mostrando la tendencia decreciente iniciada en 2017, luego de haber alcanzado su máximo histórico en 2016. Por el contrario, el segmento de los seguros de Vida Riesgo, que se situó en 100,4 euros en 2018,

**Gráfica 4.1-f**  
**Evolución del cambio en la densidad, 2008-2018**  
 (índice 2008=100; euros)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

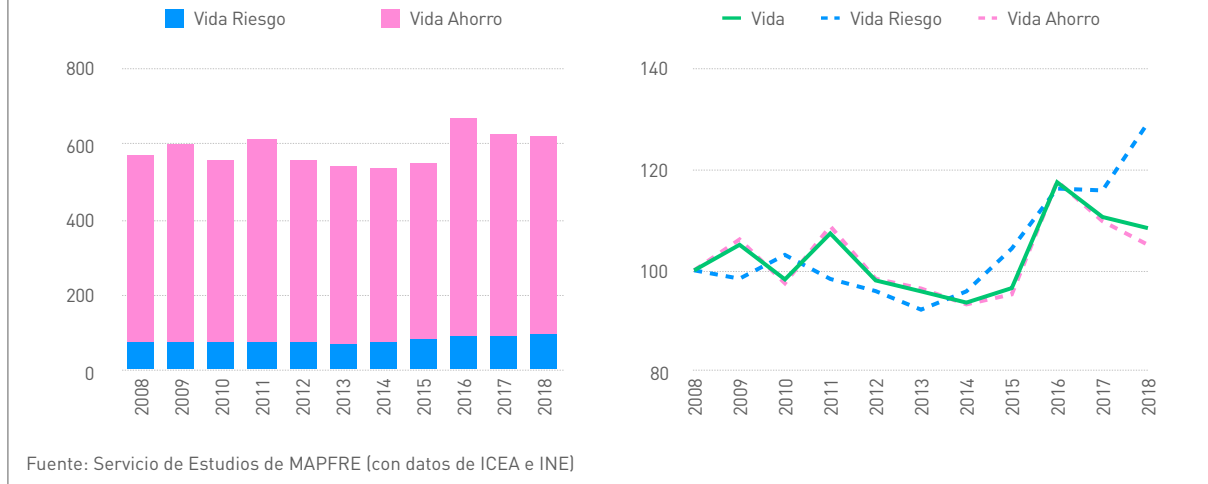
registró un aumento de 10,4 euros respecto al año anterior.

Así, desde una perspectiva de medio plazo para el período 2008-2018, que se ilustra en la Gráfica 4.1-g, la densidad de los seguros de Vida creció en 8,4% a lo largo de dicho período. No obstante, mientras que el crecimiento del segmento de los seguros de Vida Ahorro fue del 5,1% en ese lapso, el segmento de los seguros de Vida Riesgo lo hizo en 29,3%. Los datos anteriores muestran que, en la dimensión de las tendencias de medio plazo, los seguros de Vida Riesgo comienzan a mostrar una dinámica

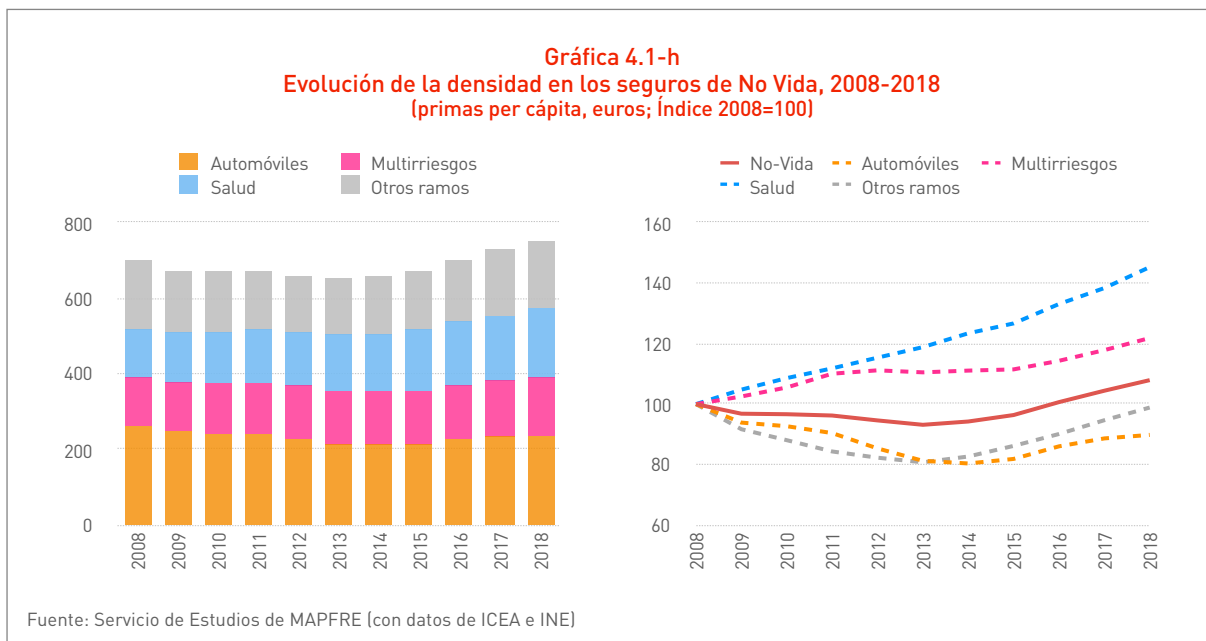
mayor que el segmento de seguros de Vida Ahorro, aunque aún no logren alcanzar la importancia relativa que estos tienen en la cartera del seguro de Vida en España.

En lo que se refiere a la densidad del segmento de los seguros de No Vida, esta se encuentra distribuida de manera más equilibrada entre los diferentes ramos que lo integran (véase la Gráfica 4.1-h). Conforme a la información de 2018, la densidad de este segmento del mercado se distribuyó de la siguiente forma: 31,5% al ramo de Automóviles, 24,1% al ramo de Salud, 20,5% al ramo de Multirriesgos, y el 24% al

**Gráfica 4.1-g**  
**Evolución de la densidad en los seguros de Vida, 2008-2018**  
 (primas per cápita, euros; Índice 2008=100)



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



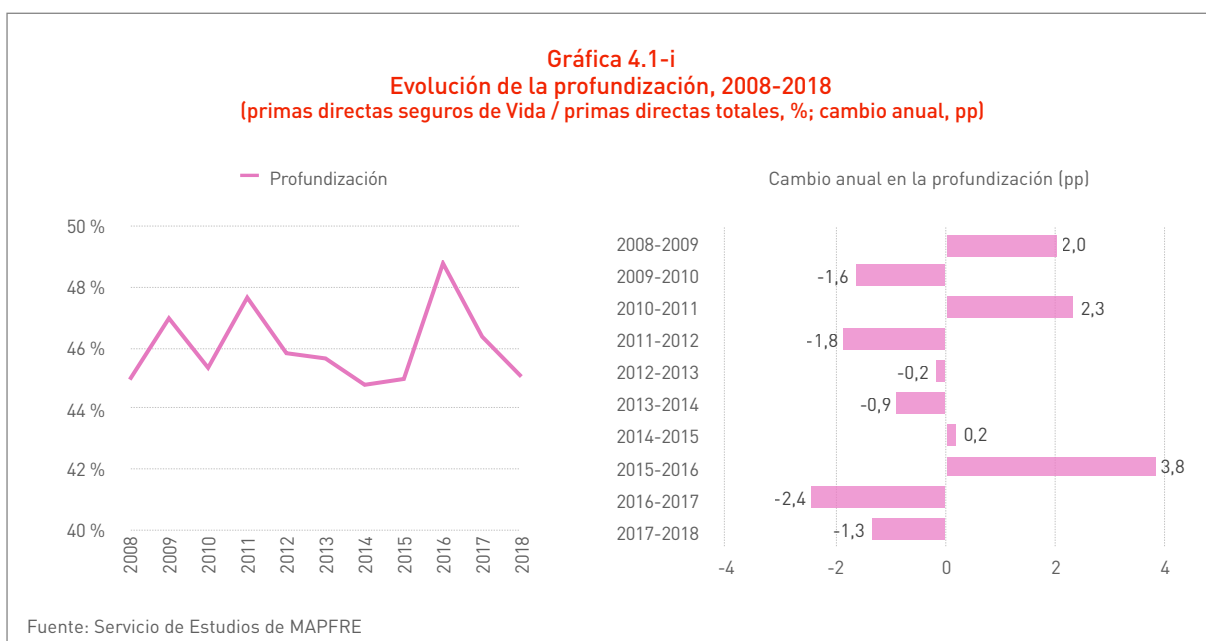
resto de los ramos del segmento de seguros de No Vida, lo que implica cambios marginales respecto de los datos reportados en 2017.

En el análisis de las tendencias de medio plazo para período 2008-2018, persiste el comportamiento diferencial de la densidad de cada uno de esos ramos que se ha reportado en informes previos. Los ramos de Salud y Multirriesgos registraron a lo largo de ese período aumentos de la densidad del 45,3% y 21,9%, respectivamente (índice 2008=100), en tanto que el ramo de Automóviles y los demás ramos de No Vida presentaron reducciones de densidad en 10,2% y

1,1%, en cada caso. No obstante, como se anticipó en el reporte del año pasado, es importante destacar que se mantiene la tendencia de recuperación de la densidad para el ramo de Automóviles y los demás ramos de los seguros de No Vida iniciada en 2015.

### Profundización

La participación de las primas directas de los seguros de Vida respecto de las primas directas totales del mercado asegurador español (índice de profundización), se ilustra en la Gráfica 4.1-i. Como se desprende de esta información, el



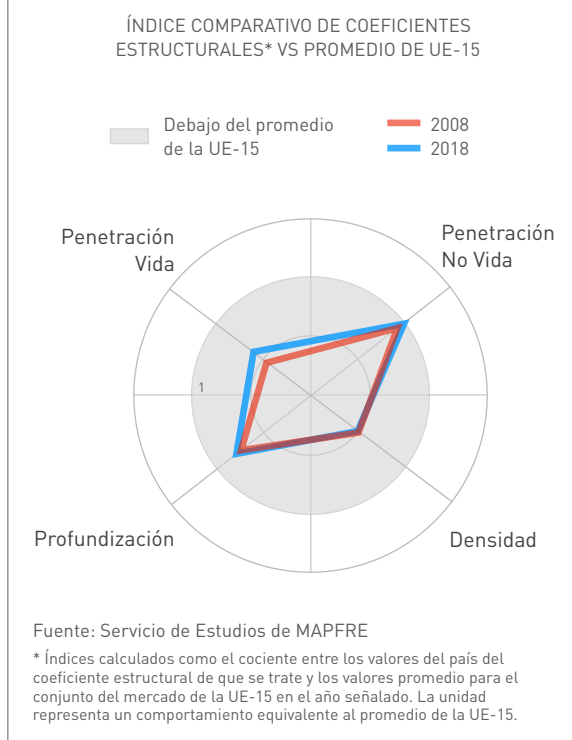
índice de profundización se situó en 45% en 2018, -1,3 pp menos que el nivel registrado en 2017. Se trata del segundo descenso consecutivo del indicador (que se había reducido en -2,4 pp entre 2016 y 2017) y que ha regresado los niveles de profundización del mercado prácticamente a los que tuvo una década atrás. Este comportamiento confirma el retroceso relativo que ha tenido el segmento de Vida del mercado a partir del máximo histórico alcanzado en 2016.

## 4.2. Brecha de Protección del Seguro

### Tendencias del mercado

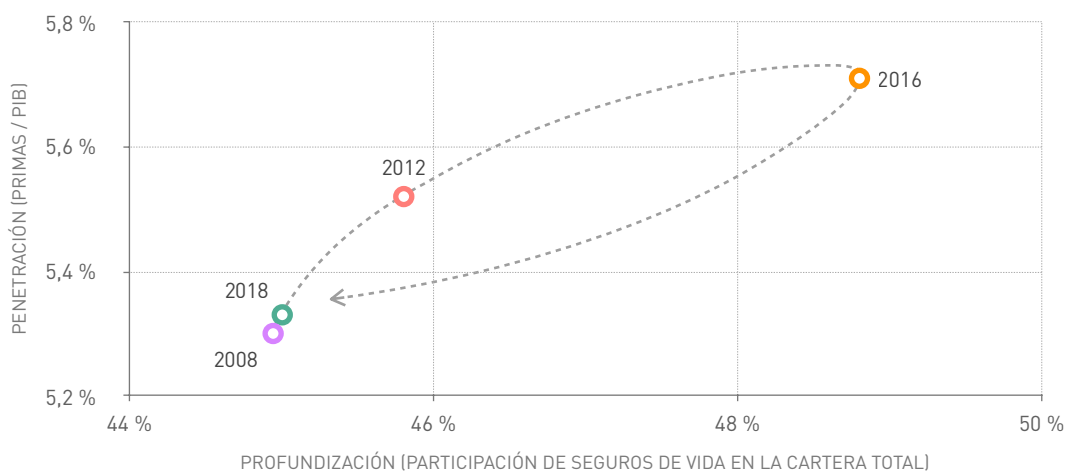
En 2018, el desempeño del mercado asegurador español confirma la ralentización iniciada en 2017. Así lo confirma el comportamiento de la penetración y la profundización (ambos indicadores con caídas consecutivas en 2017 y 2018), así como el relativo estancamiento de los niveles de densidad. De manera análoga a lo que se reportaba el año anterior, el comportamiento de las principales variables estructurales del mercado español determina que, a pesar de haberse registrado avances en la última década, estas se sigan ubicando por debajo del promedio de dichos indicadores para las 15 principales economías de la Unión Europea (véase la Gráfica 4.2-a). De esta forma, el desempeño del mercado en 2018 parece confirmar que 2017 ha marcado un punto de inflexión en su evolución,

**Gráfica 4.2-a**  
España: elementos de evolución estructural del mercado, 2008 y 2018



abandonando la ruta de expansión iniciada en 2014 y regresando a parámetros estructurales equivalentes a los registrados en 2008 (véase la Gráfica 4.2-b).

**Gráfica 4.2-b**  
Evolución del mercado asegurador de España, 2008-2018  
(penetración vs profundización)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

Este comportamiento se confirma al analizar el Índice de Evolución del Mercado (IEM)<sup>4</sup>. El análisis del IEM que se ilustra en la Gráfica 4.2-c, presenta el cambio en la tendencia de desarrollo del mercado asegurador español a partir de 2016. Varios factores parecen estar determinando este comportamiento, entre ellos, de manera destacada, la desaceleración que presenta la economía española, así como el prolongado entorno de bajos tipos de interés que ha afectado especialmente al modelo de negocio del segmento de los seguros de Vida.

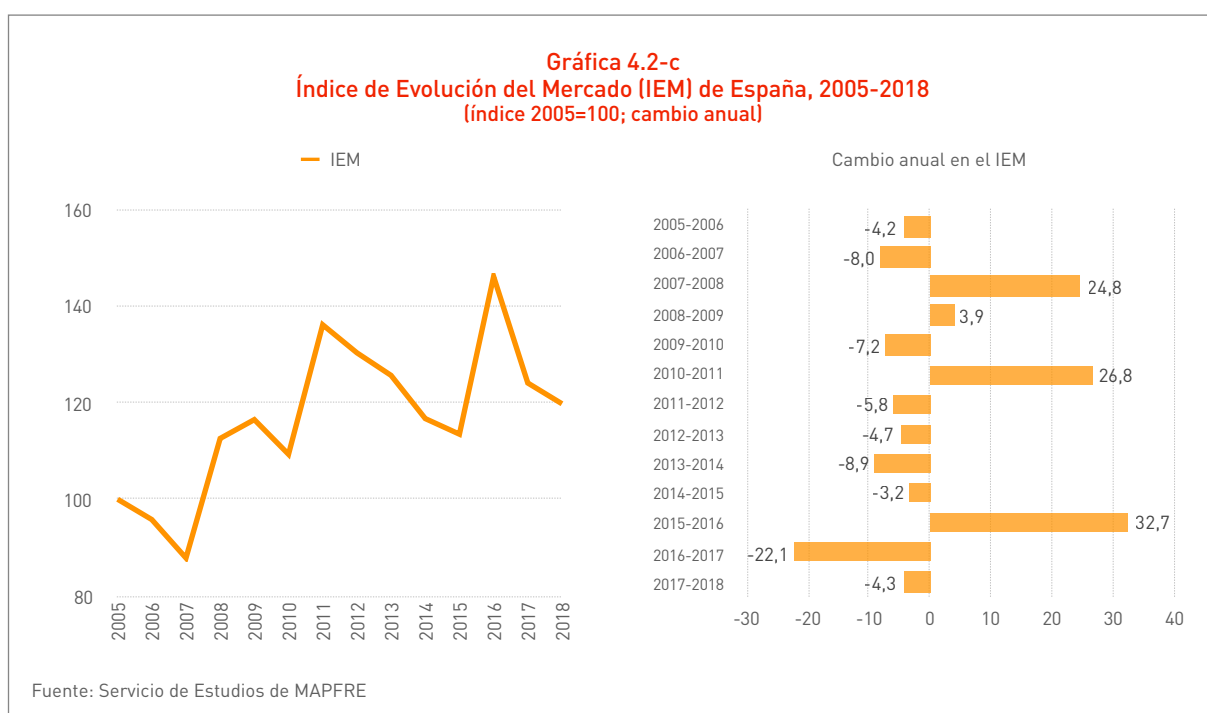
### Brecha de Protección del Seguro

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

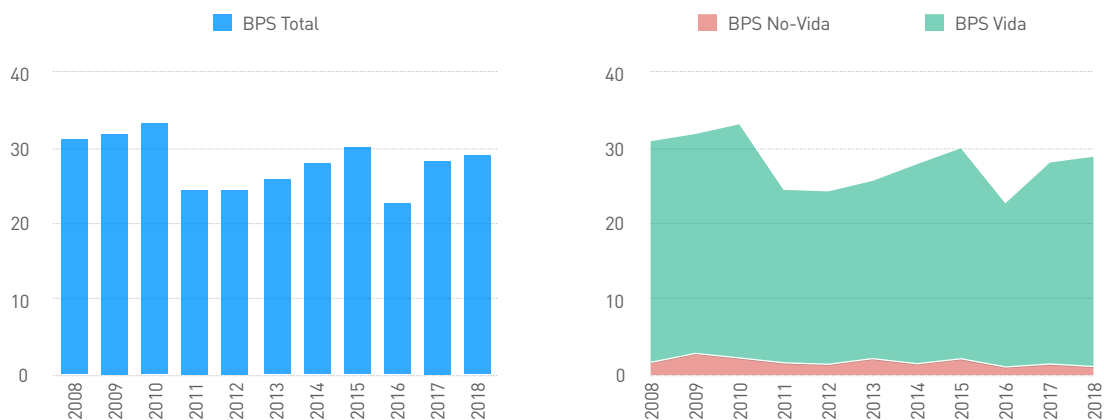
La BPS se encuentra correlacionada negativamente con el crecimiento de los mercados. Primero, desde una perspectiva cuantitativa, la BPS se reduce a medida que el índice de penetración aumenta. Y segundo, desde un punto de vista cualitativo, tiende también a disminuir a medida que los mercados se sofistican y se vuelven más maduros. Así, factores tales como el crecimiento económico sostenido, un contexto de control inflacionario, el aumento de la renta personal disponible, el desarrollo general del sistema financiero, un marco regulatorio eficiente, y la aplicación de políticas públicas orientadas a elevar la inclusión y educación financieras, son factores que estimulan la reducción de la BPS<sup>5</sup>.

### Estimación de la BPS para el mercado español para 2017

La Gráfica 4.2-d ilustra la estimación de la BPS para el mercado español durante el período 2008-2018. Para este último año, la brecha de aseguramiento se situó en 29 millardos de euros (0,8 millardos de euros más que la medición de 2017). Desde el punto de vista de su estructura, la composición de la BPS sigue confirmando el insuficiente desarrollo del segmento de los seguros de Vida. Muestra de ello es que, en 2018, el 96,1% de la BPS (27,8 millardos de euros) correspondió al segmento de los seguros de Vida (1,1 millardos de euros más que en 2017),



**Gráfica 4.2-d**  
**Evolución de la Brecha de Protección del Seguro, 2008-2018**  
(millardos de euros)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

en tanto que la BPS relativa a los seguros de No Vida (1,1 millardos de euros) representó el 3,9% restante (-0,3 millardos de euros menos que el año previo). De esta forma, el crecimiento de la BPS del mercado español en 2018 se explica por el aumento de la brecha aseguradora en el segmento de Vida, lo que es consistente con la evolución del índice de profundización que antes se ha comentado.

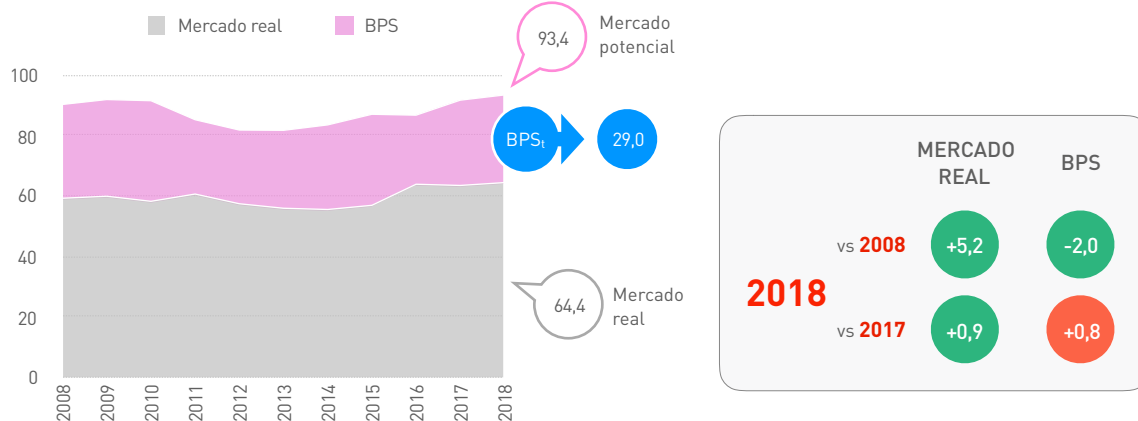
Por otra parte, la Gráfica 4.2-e muestra la evolución del mercado potencial de seguros en España, es decir, la suma del mercado asegurador real y la BPS determinada para cada

año. Conforme a esta estimación, el mercado potencial de seguros en España en 2018 habría ascendido a 93,4 millardos de euros, lo que significa un 45% por encima del volumen de primas realmente observado en ese año.

### La BPS como múltiplo del mercado

A pesar del comportamiento en 2018, lo largo de la pasada década la brecha de aseguramiento del mercado español, expresada como múltiplo del mercado asegurador real, ha mostrado una tendencia decreciente; comportamiento que se presenta tanto a nivel del mercado en su

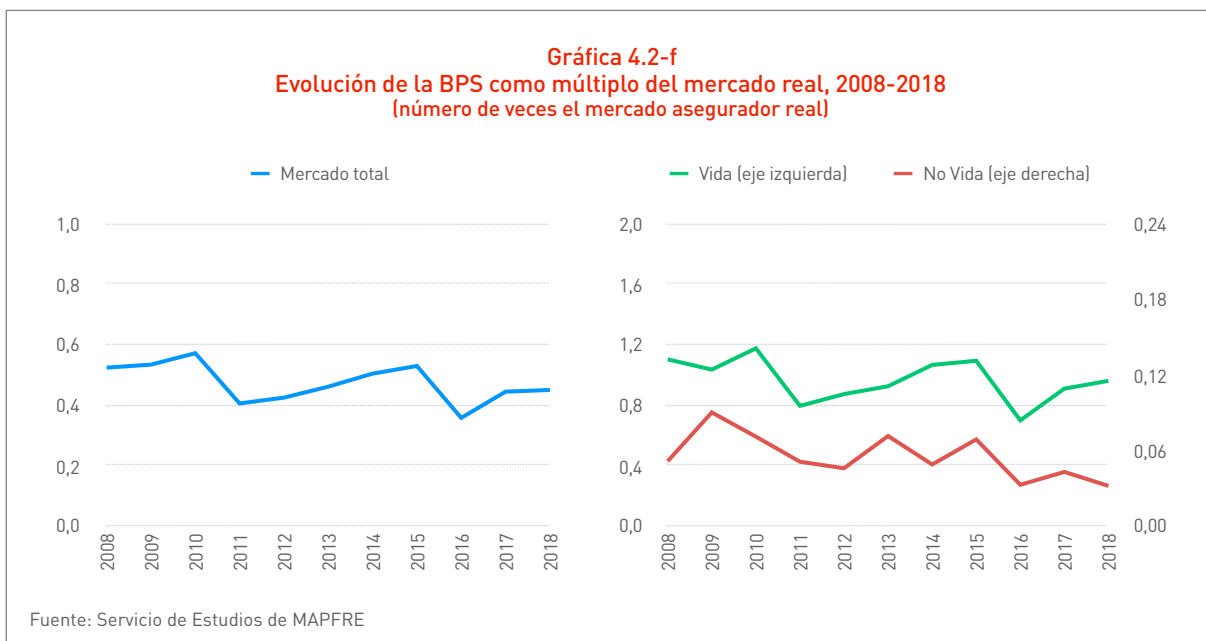
**Gráfica 4.2-e**  
**La Brecha de Protección del Seguro y el mercado potencial, 2008-2018**  
(millardos de euros)



	MERCADO REAL	BPS
vs 2008	+5,2	-2,0
<b>2018</b>		
vs 2017	+0,9	+0,8

Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE



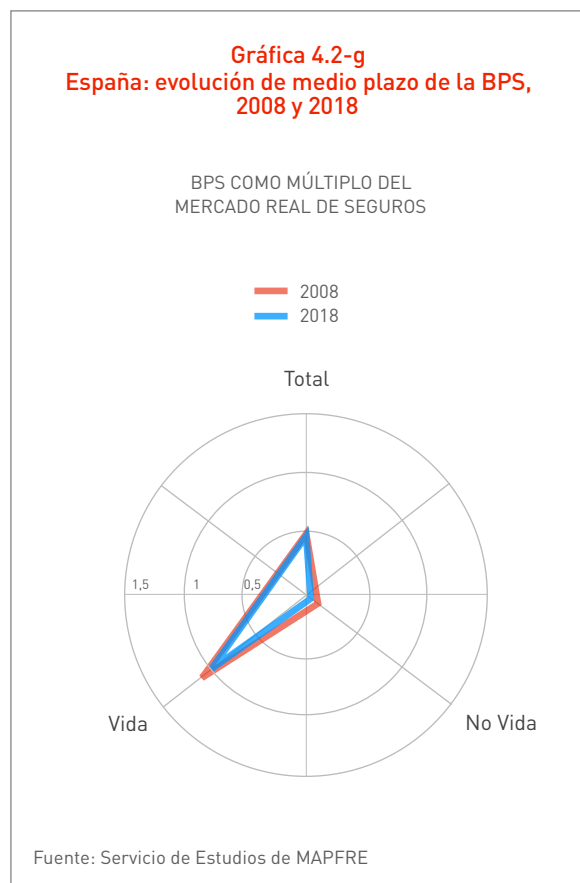


conjunto, como en los segmentos de Vida y de No Vida (véanse las Gráficas 4.2-f y 4.2-g). Por lo que se refiere al segmento de los seguros de Vida, la BPS en 2018 representó el 96% del mercado real en ese año (5 pp más que en 2017), en tanto que en el caso del segmento de los seguros de No Vida, la brecha de aseguramiento se situó en el 3,2% del mercado real de 2018 (-1,1 pp menos respecto al año previo).

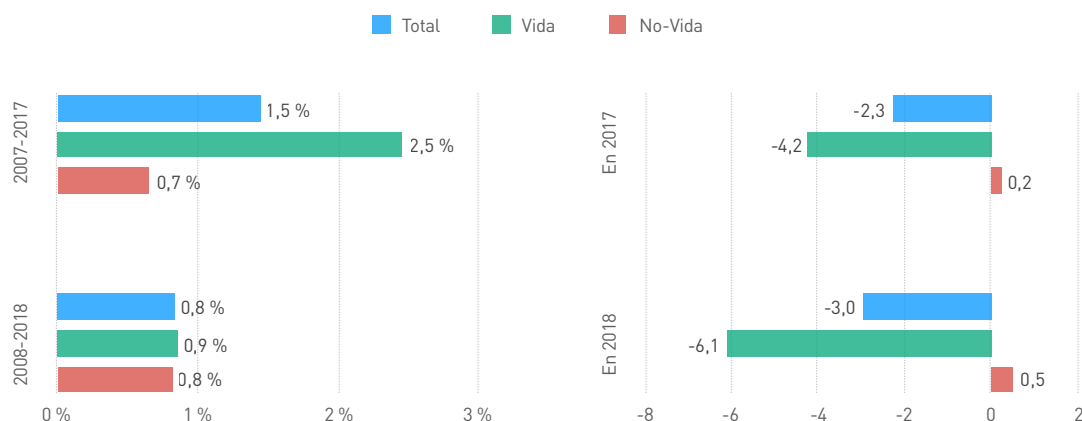
Finalmente, en la Gráfica 4.2-h se muestra la nueva estimación respecto a la capacidad mostrada por el mercado asegurador español para cerrar la brecha de aseguramiento en el medio plazo. De manera análoga a lo presentado en informes previos, se ha hecho una actualización del análisis comparativo entre las tasas de crecimiento observadas en el mercado español a lo largo de la última década (2008-2018), con relación a las tasas de crecimiento que serían necesarias para cerrar la BPS determinada en 2018 durante los siguientes diez años.

Durante 2008-2018, el mercado de seguros de España consiguió una tasa de crecimiento anual promedio de 0,8% (-0,6 pp menos que en la medición anterior), con el segmento de los seguros de Vida creciendo a una tasa promedio anual del 0,9% (-1,6 pp menos que en la medición previa) y el segmento de los seguros de No Vida haciéndolo a una tasa anual promedio del 0,8% (0,2 pp más que en la medición del año anterior). De mantenerse la

misma dinámica de crecimiento en los próximos diez años, la tasa de crecimiento del mercado en su conjunto resultaría insuficiente en 3 puntos porcentuales para cubrir la brecha de aseguramiento determinada en 2018. En otras palabras, el mercado asegurador español requeriría de una tasa promedio de crecimiento



**Gráfica 4.2-h**  
**Capacidad para cerrar la Brecha de Protección del Seguro, 2008-2018**  
 (tasa de crecimiento anual,%; suficiencia o insuficiencia, pp)



Fuente: Servicio de Estudios de MAPFRE

del 3,8% a lo largo de la próxima década para cerrar la BPS estimada en el último año.

Nuevamente, al hallarse la brecha de aseguramiento determinada por el comportamiento de los seguros de Vida, es en este segmento en donde se concentraría el mayor esfuerzo de crecimiento a fin de cerrar la BPS. Para este segmento, la tasa observada resultaría insuficiente en 6,1 pp respecto de la necesaria para cerrar la brecha relativa en la siguiente década; es decir, que para cerrar la BPS en ese lapso, el segmento de los seguros de Vida deberían crecer a una tasa de promedio anual de manera sostenida del 7% a lo largo de la próxima década.

Por último, cabe destacar que el desempeño del mercado asegurador español en 2018 ha aumentado el nivel de insuficiencia del crecimiento necesario para cerrar la BPS, confirmando la ralentización general del mercado que se ha comentado en este informe. Como se ilustra en la Gráfica 4.2-g, entre 2017 y 2018 la insuficiencia para cerrar la brecha de aseguramiento total ha aumentado en 0,7 pp, en tanto que la correspondiente al segmento de los seguros de Vida lo hizo en 1,9 pp en ese lapso; comportamiento que ya se había observado entre 2016 y 2017.

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

### 5.1. El Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia de 2018

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

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

Durante el mes de abril y principios de mayo de 2019, las entidades de seguros que operan en el mercado español publicaron su tercer Informe sobre la Situación Financiera y de Solvencia (SFCR) correspondiente a 2018. Con base en esta información pública, a continuación se ofrece un análisis de los ratios publicados para

una muestra de las principales aseguradoras que operan en el segmento de Vida, las que operan tanto en Vida como en No Vida (Mixtas o "Composites"), y las que operan básicamente en el ramo de No Vida. Se muestra, asimismo, una comparativa con la situación que presentaban estas entidades al cierre del ejercicio anterior<sup>6</sup>.

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

- a) Medida transitoria de provisiones técnicas. Esta medida permite diferir gradualmente la diferencia existente entre la provisión técnica estimada bajo los parámetros de Solvencia II y la calculada conforme a las anteriores normas de Solvencia I, en un plazo inicial de 16 años, hasta el 1 de enero de 2032 (habiendo transcurrido ya tres años).
- b) Medida de ajuste por volatilidad. Este ajuste permite corregir el tipo de interés de descuento de las provisiones técnicas para amortiguar los efectos de volatilidades puntuales en los diferenciales de las carteras de inversiones.
- c) Medida de ajuste por casamiento entre activos y pasivos. Esta medida permite, cumpliendo ciertos requisitos, ajustar la curva de descuento de las provisiones técnicas a aquellas entidades que mantienen activos de renta fija a vencimiento con similares duraciones a sus pasivos y, por tanto, no están expuestas a las oscilaciones de mercado de los diferenciales de los referidos activos.

Esta obligación de transparencia es especialmente relevante para las entidades de seguros de Vida y las que operan en los ramos tanto de Vida como de No Vida (Mixtas), las cuales ofrecen productos con garantías a largo plazo y a las que, en consecuencia, les son aplicables las medidas transitorias y de ajuste antes señaladas (LTG). Para el caso de las compañías que operan básicamente los seguros de No Vida, los impactos que supondría el no aplicar las medidas para los productos con garantías a largo plazo, son prácticamente nulos o despreciables.

Con independencia del análisis que se presenta en este punto del informe, de entrada cabe destacar un fenómeno particular registrado en 2018. Como se ilustra en la Gráfica 5.1, elaborada con datos preparados por EIOPA, el ajuste por volatilidad calculado para una cartera representativa de las inversiones de las entidades aseguradoras del mercado español presenta un notable incremento en 2018 respecto al año previo, como resultado del aumento de la volatilidad de los mercados financieros, especialmente en la segunda mitad del año. Como se desprende de esta información, mientras que el ajuste por volatilidad se situaba en 4 puntos básicos a finales de 2017, para finales de 2018 se había situado en 24 puntos básicos.

Este comportamiento ha motivado un incremento en los ajustes por volatilidad y por casamiento aplicados para el cálculo de las provisiones técnicas y del requerimiento de capital de solvencia (SCR) a la hora de determinar el ratio de solvencia de 2018, como se puede apreciar en el análisis que se presenta en las siguientes secciones. Este hecho pone de relieve la importancia de estas medidas de ajuste incorporadas desde la entrada en vigor de Solvencia II, las cuales actúan de forma anticíclica cuando se producen volatilidades puntuales elevadas en las valoraciones de mercado, teniendo en cuenta que, por su modelo de negocio, las entidades aseguradoras no se encuentran expuestas directamente a las referidas volatilidades por tratarse de inversores que, al gestionar adecuadamente sus riesgos, invierten normalmente a vencimiento.

## 5.2. Ratios de solvencia

El ratio de solvencia total agregado para la muestra seleccionada de entidades aseguradoras ascendió al 238% (239% en 2017). Por lo que

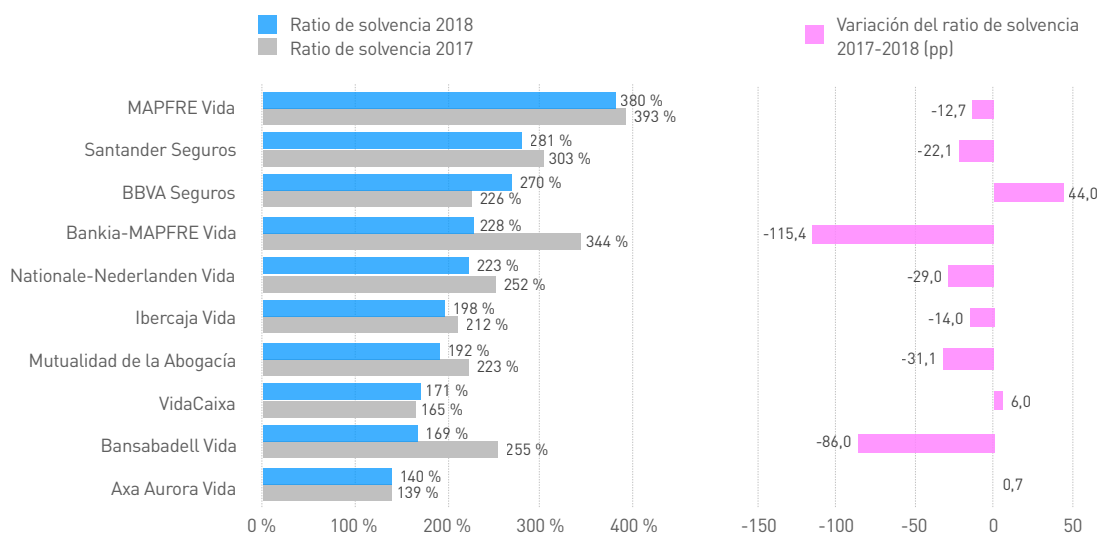
**Gráfica 5.1**  
Mercado español: evolución del ajuste por volatilidad, 2017-2018



respecta a los fondos propios, cabe destacar que prácticamente la totalidad de los fondos admisibles eran de máxima calidad (99% tier 1, a nivel agregado en la muestra analizada, porcentaje similar al del año anterior). Las Gráficas 5.2-a, 5.2-b y 5.2-c muestran los ratios de solvencia que han sido publicados por el conjunto de entidades aseguradoras seleccionadas que operan en el mercado asegurador español atendiendo a los sub grupos antes indicados (y que representan el 68,5% de las primas de seguros y el 74,3% de las provisiones técnicas del mercado en 2018), indicando igualmente su comparativa respecto del año previo.

El ratio de solvencia agregado de la muestra de entidades aseguradoras que operan básicamente en el ramo de Vida ascendió en 2018 al 221% (233% en 2017), lo que supone una caída de 12 puntos porcentuales (pp) respecto al año anterior. En la Gráfica 5.2-a se observa que MAPFRE Vida sigue manteniendo el ratio de solvencia más alto de este segmento del mercado, situándose en el 380% (12,7 pp por debajo de 2017). Por lo demás, el resto de las entidades analizadas muestran una reducción en el ratio de solvencia respecto del nivel que tenían el año previo, con excepción de VidaCaixa (+6 pp), BBVA Seguros (+44 pp) y Axa Aurora Vida (+0,7 pp). Cabe destacar que las entidades que más han visto reducido el indicador fueron Bankia-MAPFRE Vida (-115,4 pp), con un ratio

**Gráfica 5.2-a**  
**Vida: ratios de solvencia, 2017-2018**



Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

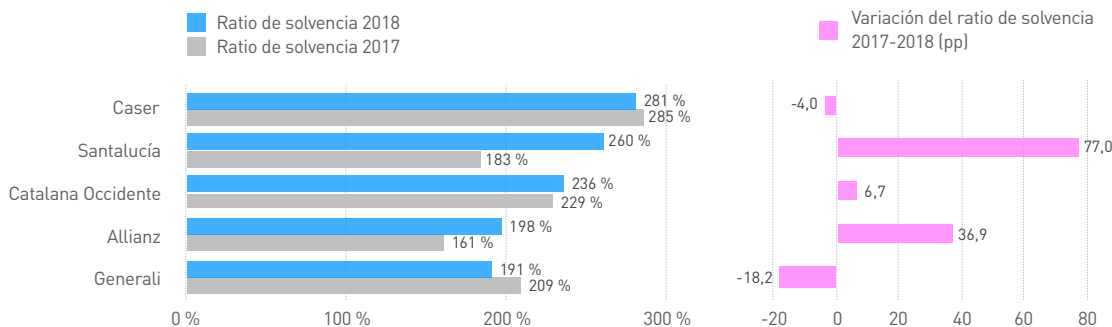
del 228% en 2018, frente al 344% de 2017, y BanSabadell Vida (-86 pp), con un ratio del 169% en 2018, frente al 255% de 2017.

Para la muestra de entidades considerada en este informe que operan tanto los seguros de Vida como los de No Vida (Mixtas), el ratio de solvencia total agregado ascendió al 228% (208% en 2017), lo que supone una mejora de 20 pp respecto del anterior ejercicio. En la Gráfica 5.2-b se observa que Caser presenta el mayor ratio en este conjunto de entidades, situándose en el 281% (285% en 2017). En cuanto a las

variaciones respecto al año previo, por una parte, Santalucía (260%), Allianz (198%) y Catalana Occidente (236%) registran aumentos significativos en el indicador (+77, +36,9 y +6,7 pp, respectivamente) y, por la otra, Generali (191%) y Caser (281%), muestran una reducción respecto al nivel del año previo (-18,2 y -4 pp, respectivamente).

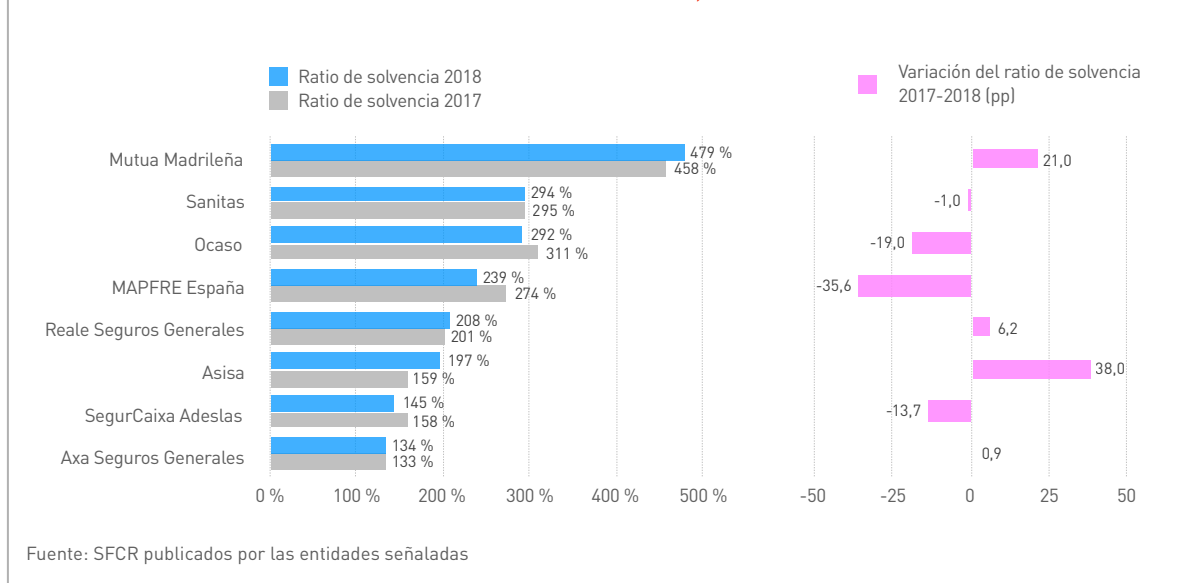
Por último, para el caso de las entidades analizadas en este informe que operan completa o fundamentalmente los seguros de No Vida, el ratio de solvencia total agregado ascendió al

**Gráfica 5.2-b**  
**Mixtas: ratios de solvencia, 2017-2018**



Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

**Gráfica 5.2-c**  
**No Vida: ratios de solvencia, 2017-2018**



269% en 2018 (275% en 2017), con una caída de 6 pp respecto al ejercicio anterior. Para este tipo de entidades, la Gráfica 5.2-c muestra un comportamiento desigual.

Por una parte, un conjunto de entidades han incrementado los márgenes de solvencia entre 2017 y 2018: Mutua Madrileña, con un indicador del 479% (+21 pp respecto a 2017); Asisa, con un ratio de 197% (+38 pp contra 2017); Reale Seguros Generales con un indicador del 208% (+6,2 pp respecto al año previo), y Axa Seguros Generales, con un ratio de solvencia del 134% (+0,9 pp con relación a 2017). Y, por otra parte, el resto de las entidades consideradas en la muestra han reducido sus márgenes de solvencia: MAPFRE España, con un ratio del 239% [-35,6 pp respecto a 2017]; Ocaso, con un indicador del 292% [-19 pp respecto al año previo), y SegurCaixa Adeslas con un ratio de solvencia del 145% [-13,7 pp con relación al año previo).

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

En primer término, en la Tabla 5.3-a se muestra el resultado del SCR y del ratio de solvencia de cada una de las entidades que operan en el segmento de Vida que han sido consideradas en

el análisis, junto con algunas magnitudes para facilitar su comparación.

La Gráfica 5.3-a, por su parte, ilustra el peso sobre los ratios de solvencia de las medidas aplicadas por cada entidad, de forma desagregada, y la variación del beneficio conjunto de las medidas respecto del año anterior. En términos generales, se observa un crecimiento entre 2017 y 2018 del beneficio relativo obtenido de la aplicación de dichas medidas transitorias y de ajuste en la mayoría de las entidades aseguradoras consideradas. Las únicas excepciones las presentaron Santander Seguros y VidaCaixa, para las que el beneficio sobre sus ratios de solvencia se redujo en 19,2 y 20 pp, respectivamente.

En este comportamiento ha influido la mayor volatilidad de los mercados financieros en 2018, que conllevó mayores ajustes en la valoración de las provisiones técnicas y del SCR al aplicar los ajustes de volatilidad y por casamiento. Es importante destacar, sin embargo, que en el caso de eliminar el ajuste de las medidas transitorias (únicas medidas que tienden a desaparecer, por su propia naturaleza), todas las entidades analizadas presentarían ratios de solvencia por encima del mínimo exigido bajo la normativa de solvencia.

Finalmente, como información complementaria para la muestra correspondiente al segmento de

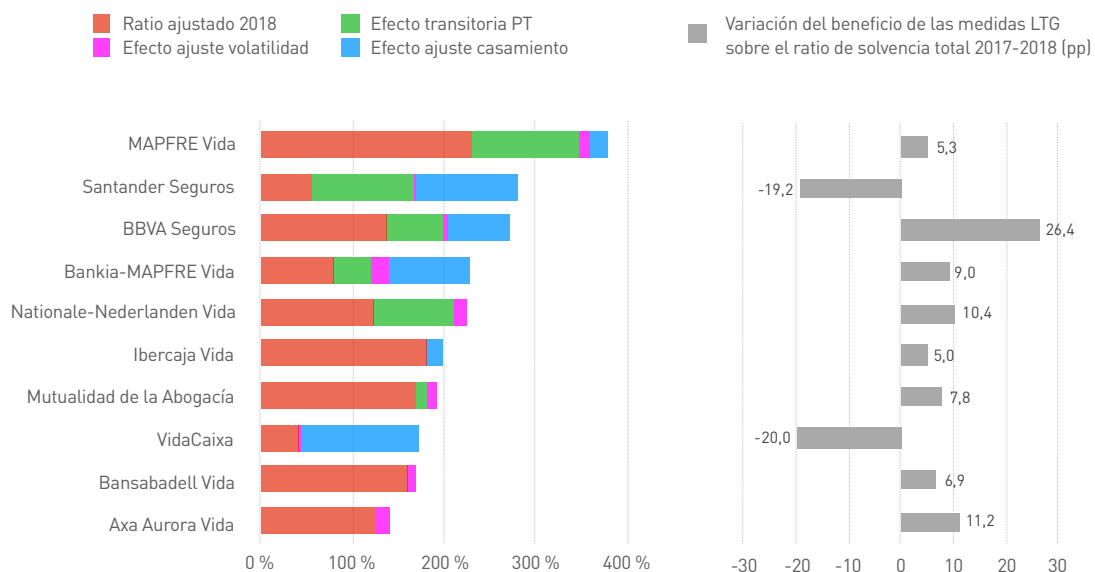
**Tabla 5.3-a**  
**Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2018**  
 (miles de euros)

Entidad	Provisiones técnicas (PT)	Primas*	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia	SCR sobre PT	Fondos propios admisibles sobre activos	SCR sobre primas
VidaCaixa	56.281.730	8.031.098	2.986.332	1.744.646	171 %	3 %	3 %	22 %
Santander Seguros	15.243.762	1.976.758	2.006.174	714.231	281 %	5 %	3 %	36 %
BBVA Seguros	13.203.958	1.250.398	1.638.901	606.117	270 %	5 %	3 %	49 %
MAPFRE Vida	11.687.047	1.523.205	2.267.691	596.388	380 %	5 %	4 %	39 %
Bansabadell Vida	8.939.871	2.419.590	529.518	314.193	169 %	4 %	3 %	13 %
Ibercaja Vida	7.361.324	1.324.945	557.207	281.506	198 %	4 %	4 %	21 %
Mutualidad de la Abogacía	7.044.477	621.471	1.276.604	664.959	192 %	9 %	8 %	107 %
Bankia-MAPFRE Vida	6.542.774	496.898	449.511	196.931	228 %	3 %	2 %	40 %
Axa Aurora Vida	6.445.424	671.392	683.600	488.072	140 %	8 %	6 %	73 %
Nationale-Nederlanden Vida	3.501.201	501.636	403.519	181.069	223 %	5 %	4 %	36 %

Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

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

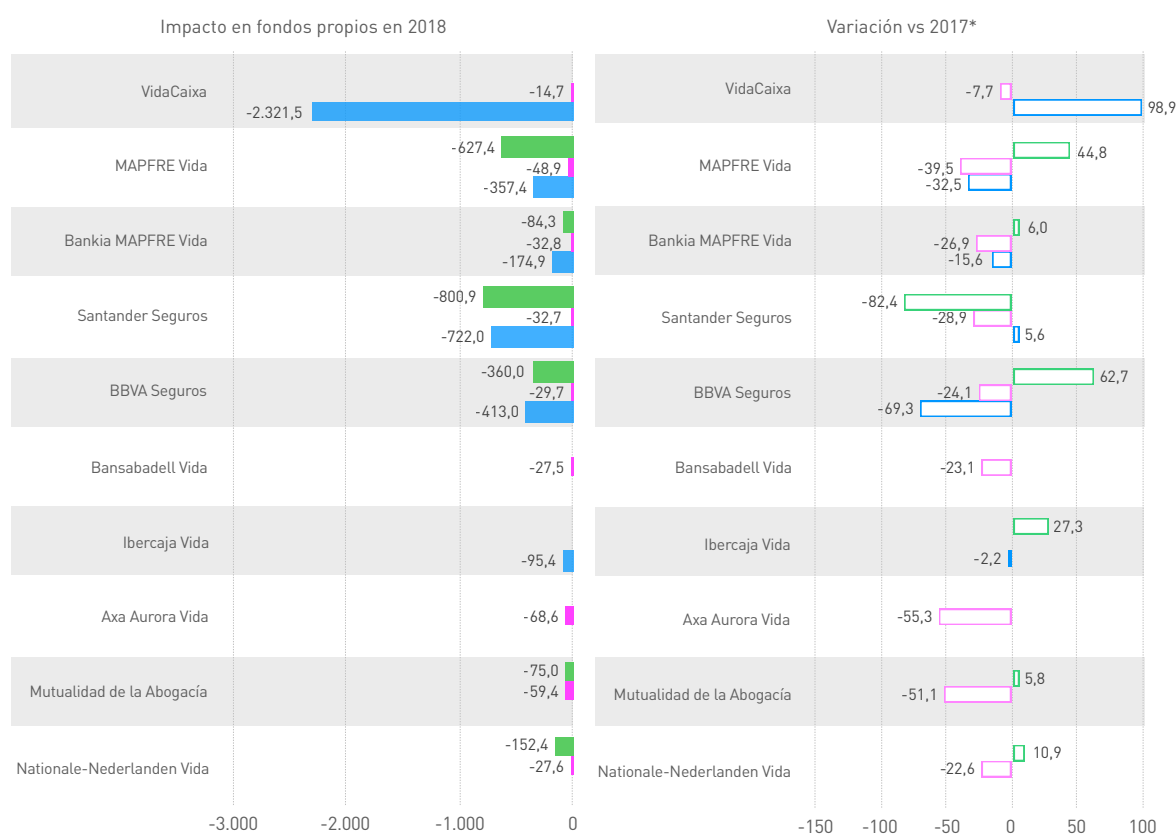
**Gráfica 5.3-a**  
**Vida: peso de las medidas LTG en los ratios de solvencia 2018 y variación vs 2017**



Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

**Gráfica 5.3-b**  
**Vida: peso de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2018**  
 (millones de euros)

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

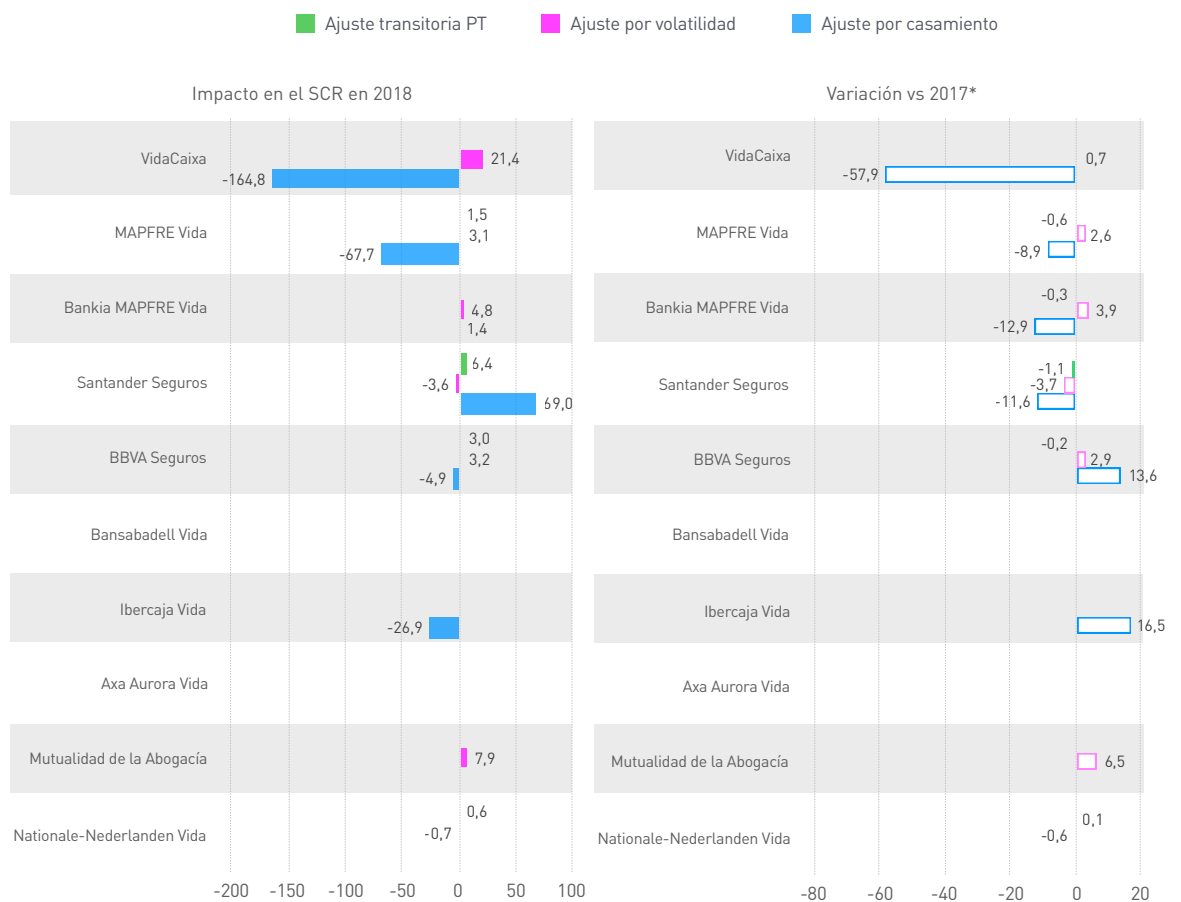


Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

\* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.



**Gráfica 5.3-c**  
**Vida: peso de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2018**  
 (millones de euros)



Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas  
 \* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

**Tabla 5.3-b**  
**Vida: peso sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la**  
**Directiva para los productos a largo plazo, 2018**  
 (miles de euros)

Entidad	Fondos propios admisibles*	Impacto en fondos propios por el ajuste transitoria PT	Impacto en fondos propios por el ajuste por volatilidad	Impacto en fondos propios por el ajuste por casamiento
VidaCaixa	2.986.332	-	-14.717	-2.321.464
Santander Seguros	2.006.174	-800.938	-32.699	-722.004
BBVA Seguros	1.638.901	-359.974	-29.742	-412.991
MAPFRE Vida	2.267.691	-627.417	-48.946	-357.371
Bansabadell Vida	529.518	-	-27.527	-
Ibercaja Vida	557.207	-	-	-95.360
Mutualidad de la Abogacía	1.276.604	-74.985	-59.384	-
Bankia-MAPFRE Vida	449.511	-84.295	-32.778	-174.858
Axa Aurora Vida	683.600	-	-68.575	-
Nationale-Nederlanden Vida	403.519	-152.438	-27.595	-

Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

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

**Tabla 5.3-c**  
**Vida: peso sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva**  
**para los productos a largo plazo, 2018**  
 (miles de euros)

Entidad	SCR requerido	Impacto en el SCR del ajuste transitoria PT	Impacto en el SCR del ajuste por volatilidad	Impacto en el SCR del ajuste por casamiento
VidaCaixa	1.744.646	-	21.382	-164.840
Santander Seguros	714.231	6.432	-3.573	69.014
BBVA Seguros	606.117	2.987	3.237	-4.878
MAPFRE Vida	596.388	1.474	3.139	-67.671
Bansabadell Vida	314.193	-	-	-
Ibercaja Vida	281.506	-	-	-26.948
Mutualidad de la Abogacía	664.959	-	7.892	-
Bankia-MAPFRE Vida	196.931	-	4.778	1.418
Axa Aurora Vida	488.072	-	-	-
Nationale-Nederlanden Vida	181.069	560	-672	-

Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

**Tabla 5.4-a**  
**Mixtas: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2018**  
 (miles de euros)

Entidad	Provisiones técnicas (PT)	Primas*	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia	SCR sobre PT	SCR sobre primas	Fondos propios admisibles sobre activos
Allianz	8.141.803	3.244.611	1.602.260	810.752	198 %	10 %	25 %	8 %
Generali	6.952.898	2.298.902	1.705.239	893.018	191 %	13 %	39 %	9 %
Caser	4.240.273	968.376	1.629.189	579.043	281 %	14 %	60 %	9 %
Catalana Occidente	3.749.292	1.120.935	1.637.511	694.303	236 %	19 %	62 %	11 %
Santalucía	3.481.745	1.385.090	1.764.542	677.428	260 %	19 %	49 %	11 %

Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

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

las empresas aseguradoras que operan Vida, las Gráficas 5.3-b y 5.3-c, así como las Tablas 5.3-b y 5.3-c, muestran información desagregada del impacto que supondría sobre los fondos propios y sobre el SCR el no disponer del derecho a la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste que incorpora la Directiva de Solvencia II para los productos de seguros con garantías a largo plazo.

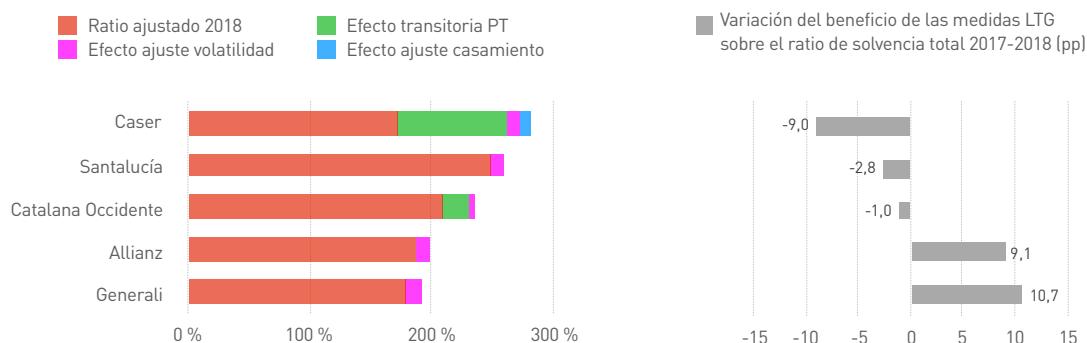
#### 5.4. Mixtas: Análisis comparativo del SCR y el efecto de las medidas transitorias y de ajuste

En la Tabla 5.4-a se muestra el resultado del requerimiento de capital de solvencia (SCR) y del

ratio de solvencia de cada una de las entidades que operan de manera conjunta Vida y No Vida (Mixtas) que han sido consideradas en el análisis, junto con algunas magnitudes para facilitar su comparación. Por su parte, la Gráfica 5.4-a, ilustra el peso sobre los ratios de solvencia de las medidas aplicadas por cada entidad, de forma desagregada, y la variación del beneficio conjunto de las medidas respecto del año anterior.

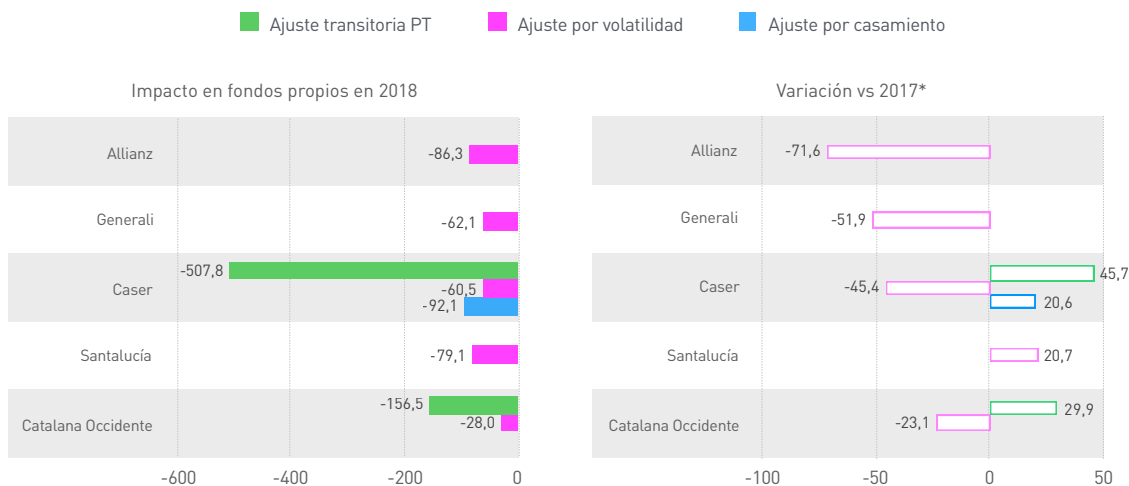
Por último, las Gráficas 5.4-b y 5.4-c, así como las Tablas 5.4-b y 5.4-c, muestran de forma complementaria la síntesis del análisis comparativo del impacto que supondría sobre los fondos propios y sobre el SCR el no disponer del derecho a la aplicación de las medidas transitorias y de ajuste que incorpora la

**Gráfica 5.4-a**  
**Mixtas: peso de las medidas LTG en los ratios de solvencia 2018 y variación vs 2017**



Fuente:

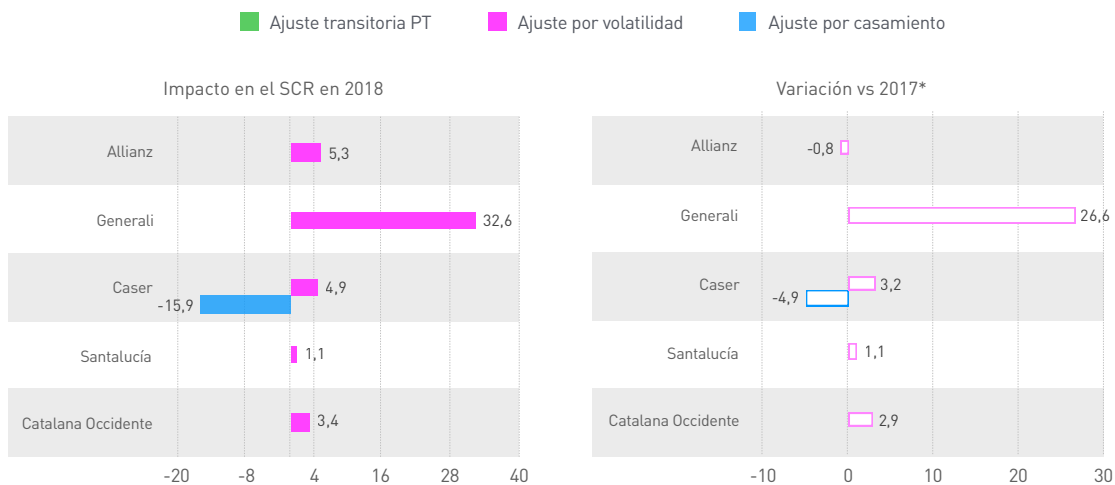
**Gráfica 5.4-b**  
**Mixtas: peso de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2018**  
 (millones de euros)



Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

\* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

**Gráfica 5.4-c**  
**Mixtas: peso de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2018**  
 (millones de euros)



Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

\* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

**Tabla 5.4-b**  
**Mixtas: peso sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la**  
**Directiva para los productos a largo plazo, 2018**  
 (miles de euros)

Entidad	Fondos propios admisibles*	Impacto en fondos propios por el ajuste transitoria PT	Impacto en fondos propios por el ajuste por volatilidad	Impacto en fondos propios por el ajuste por casamiento
Allianz	1.602.260	-	-86.256	-
Generali	1.705.239	-	-62.128	-
Caser	1.629.189	-507.810	-60.529	-92.069
Santalucía	1.764.542	-	-79.081	-
Catalana Occidente	1.637.511	-156.503	-28.024	-

Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

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

Directiva de Solvencia II para los productos de seguros con garantías a largo plazo que operan las empresas aseguradoras consideradas en este segmento.

### 5.5. No Vida: análisis comparativo del SCR

Para el caso de las entidades analizadas en este informe que operan completa o fundamentalmente en los seguros de No Vida, en la Tabla 5.5 se muestra el resultado del SCR y del ratio de solvencia en 2018; información que se acompaña de algunas magnitudes para facilitar su comparación. El análisis de la variación entre 2017 y 2018 del ratio de solvencia de las entidades aseguradoras consideradas en la

muestra para este segmento del mercado español, se presenta en el punto 5.2 del presente informe (véase la Gráfica 5.2-c).

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

**Tabla 5.4-c**  
**Mixtas: peso sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la**  
**Directiva para los productos a largo plazo, 2018**  
 (miles de euros)

Entidad	SCR requerido	Impacto en el SCR del ajuste transitoria PT	Impacto en el SCR del ajuste por volatilidad	Impacto en el SCR del ajuste por casamiento
Allianz	810.752	-	5.282	-
Generali	893.018	-	32.632	-
Caser	579.043	-	4.880	-15.931
Santalucía	677.428	-	1.117	-
Catalana Occidente	694.303	-	3.361	-

Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

**Tabla 5.5**  
**No Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2018**  
 (miles de euros)

Entidad	Primas *	Provisiones técnicas (PT)	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia	SCR sobre primas	Fondos propios admisibles sobre activos	SCR sobre PT
MAPFRE España	4.947.779	4.245.569	2.950.476	1.235.697	239 %	25 %	14 %	29 %
SegurCaixa Adelas	3.733.136	1.324.397	745.061	514.741	145 %	14 %	17 %	39 %
Axa Seguros Generales	1.669.037	1.387.293	853.430	636.478	134 %	38 %	20 %	46 %
Mutua Madrileña	1.499.185	2.289.525	4.677.420	975.491	479 %	65 %	13 %	43 %
Sanitas	1.347.699	37.382	425.442	144.710	294 %	11 %	22 %	387 %
Asisa	1.171.109	214.660	449.568	227.760	197 %	19 %	30 %	106 %
Ocaso	1.004.252	2.047.236	1.189.517	407.876	292 %	41 %	12 %	20 %
Reale Seguros Generales	869.058	676.673	451.123	217.393	208 %	25 %	16 %	32 %

Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

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

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

El peso relativo que cada uno de los módulos de riesgo que componen el SCR (riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de suscripción y riesgo operacional) tuvo en 2018 para el conjunto de entidades de seguros consideradas en este reporte, se muestra en la Tabla 5.6. Esta información ilustra, asimismo, el efecto positivo que la diversificación ha tenido en cada caso, así como el derivado de la capacidad de absorción de pérdidas tanto de los impuestos diferidos (LAC Fiscal) como de las provisiones técnicas en el caso de los productos con participación de beneficios discrecional (LAC PT).

Cabe señalar que todas las entidades consideradas en este análisis emplean la fórmula estándar en el cálculo de su capital de solvencia obligatorio en todos sus módulos, con las siguientes excepciones: VidaCaixa, que aplica un modelo interno parcial para los riesgos de longevidad y de mortalidad<sup>7</sup>; BBVA Seguros, que cuenta con un modelo interno parcial para el riesgo de longevidad, y SegurCaixa Adelas y Sanitas, que calculan el riesgo de suscripción de

primas del seguro de gastos médicos con parámetros específicos.

Por otra parte, las Gráficas 5.6-a, 5.6-b, 5.6-c y 5.6-d ilustran el peso relativo que cada uno de los módulos de riesgo que componen el SCR (riesgo de mercado, riesgo de crédito, riesgo de suscripción y riesgo operacional) tiene para el conjunto de entidades de seguros analizadas en este informe, y de manera segmentada por Vida, Mixtas y No Vida. De igual forma, en las referidas gráficas se ilustra el efecto positivo que la diversificación tiene en cada caso, así como el efecto positivo derivado de la capacidad de absorción de pérdidas (LAC) tanto de los impuestos diferidos como de las provisiones técnicas en el caso de los productos con participación de beneficios. Adicionalmente, en la parte superior de cada una de dichas gráficas se presenta la variación registrada en el peso relativo de cada módulo, respecto de los valores observados en 2017.

De la revisión de esta información, se observa que en el caso del segmento de Vida (Gráfica 5.6-a) hay un aumento en 2018 del peso relativo del riesgo de suscripción (+5,7 pp) respecto a lo observado el año anterior, y una reducción del peso del riesgo de mercado (-3,7 pp). Se observa, asimismo, un aumento en el peso conjunto de los beneficios de diversificación

**Tabla 5.6**  
**Peso relativo de los módulos de riesgo, de la diversificación**  
**y de la capacidad de absorción de pérdidas, 2018**

Entidad	Mercado	Crédito	Suscripción	Diversificación	Operacional	LAC Fiscal	LAC PT
Vida Caixa	26 %	6 %	68 %	-19 %	15 %	-30 %	0 %
MAPFRE Vida	53 %	5 %	42 %	-24 %	6 %	-25 %	-14 %
Bankia MAPFRE Vida	45 %	5 %	49 %	-25 %	20 %	-25 %	-1 %
Santander Seguros	56 %	12 %	32 %	-22 %	12 %	-23 %	0 %
BBVA Seguros	25 %	14 %	61 %	-27 %	10 %	-30 %	0 %
Bansabadell Vida	67 %	8 %	25 %	-20 %	29 %	-5 %	-19 %
Ibercaja Vida	44 %	19 %	37 %	-26 %	16 %	-30 %	0 %
Axa Aurora Vida	45 %	2 %	53 %	-22 %	5 %	-22 %	-3 %
Mutualidad de la Abogacía	72 %	6 %	22 %	-18 %	3 %	-25 %	-8 %
Nationale-Nederlander Vida	47 %	11 %	42 %	-25 %	7 %	-24 %	0 %
Allianz	40 %	5 %	54 %	-33 %	9 %	-25 %	-3 %
Generali España	40 %	5 %	54 %	-33 %	7 %	-17 %	-3 %
Caser	46 %	11 %	43 %	-29 %	7 %	-13 %	0 %
Santalucía	63 %	4 %	33 %	-24 %	6 %	-25 %	-1 %
Catalana Occidente	59 %	3 %	39 %	-26 %	4 %	-25 %	0 %
MAPFRE España	32 %	10 %	58 %	-28 %	10 %	-25 %	0 %
AXA Generales	47 %	7 %	46 %	-26 %	7 %	-21 %	0 %
Segur Caixa Adeslas	29 %	7 %	63 %	-37 %	20 %	-24 %	0 %
Mutua Madrileña	72 %	4 %	24 %	-17 %	4 %	-20 %	0 %
Sanitas	24 %	7 %	70 %	-19 %	30 %	-16 %	0 %
Asisa	34 %	5 %	62 %	-22 %	13 %	-25 %	0 %
Ocaso	41 %	3 %	56 %	-33 %	7 %	-19 %	-0 %
Reale Seguros Generales	33 %	5 %	62 %	-23 %	10 %	-24 %	0 %

Fuente: SFCR publicados por las entidades señaladas

(+1,4 pp), así como de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos y de las provisiones técnicas en el caso de los productos con participación de beneficios discrecional (+2,1 pp).

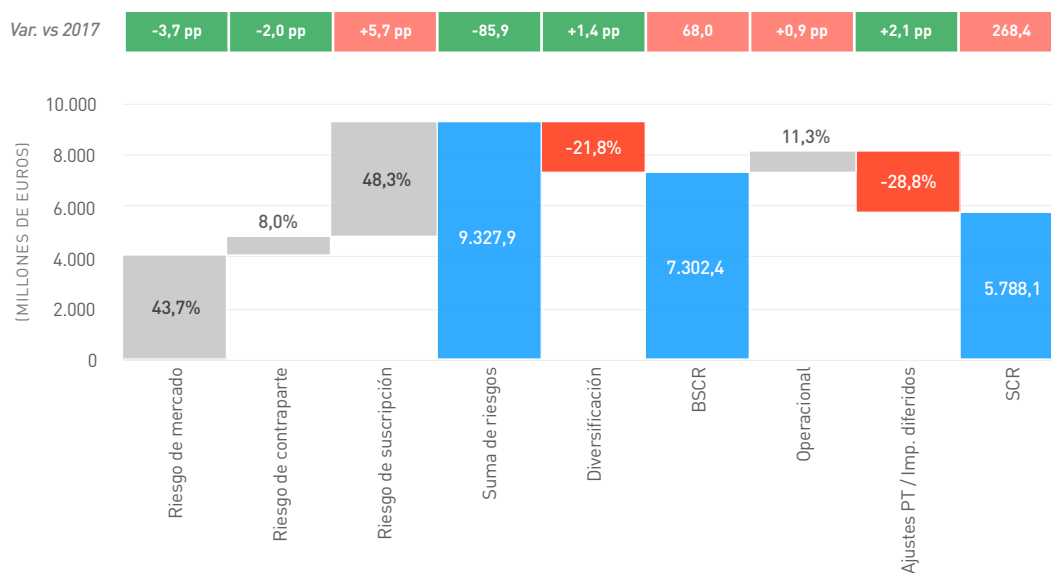
En el caso del segmento de entidades Mixtas (Gráfica 5.6-b), se observa igualmente un mayor beneficio por el ajuste de los impuestos diferidos y de capacidad de absorción de pérdidas (1,1 pp) en 2018 respecto a 2017, así como un ligero aumento del peso relativo del módulo de riesgo de suscripción (+0,2 pp). L

as entidades que operan predominantemente los seguros de No Vida (Gráfica 6-c), por su parte, han visto un aumento del peso relativo al riesgo de suscripción y operacional (+3 pp y 0,8 pp, respectivamente), así como un mayor

beneficio por el ajuste de los impuestos diferidos (+1,8 pp), reduciéndose el peso del módulo de riesgo de mercado (-2,4 pp) y de los beneficios de diversificación (-1,4 pp).

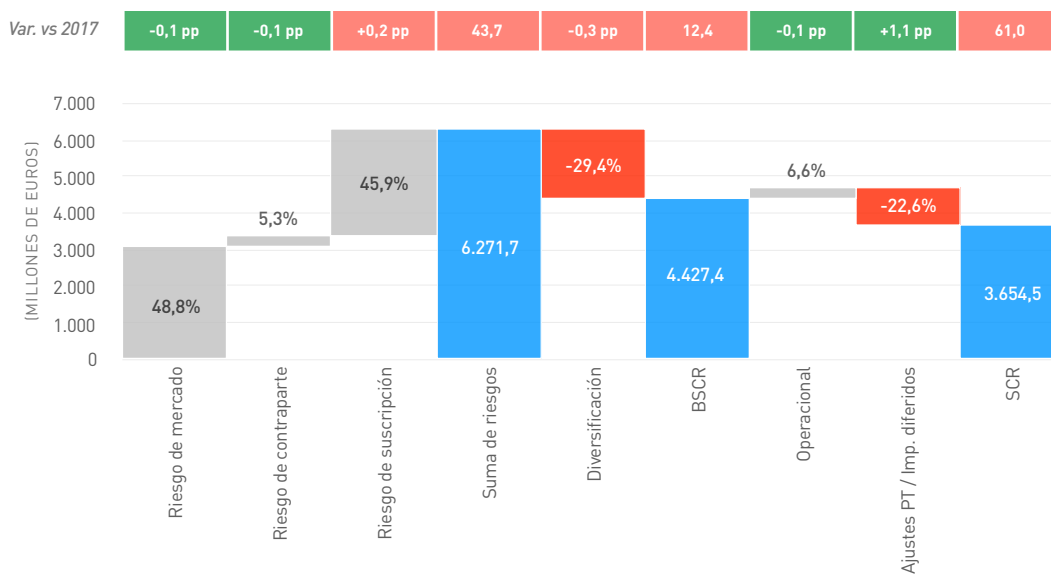
Para el conjunto del mercado (Gráfica 5.6-d), entre 2017 y 2018 se observa una reducción en el peso del componente de riesgo de mercado (-2,3 pp), y un aumento en el correspondiente al riesgo de suscripción (+3,4 pp). Asimismo, la información muestra que en ese lapso los beneficios de la diversificación prácticamente no variaron (+0,1 pp), y que se registró una pequeña mejora en los beneficios derivados de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos y de las provisiones técnicas (+1,7 pp).

**Gráfica 5.6-a**  
**Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR**  
**para la muestra analizada, 2018**



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

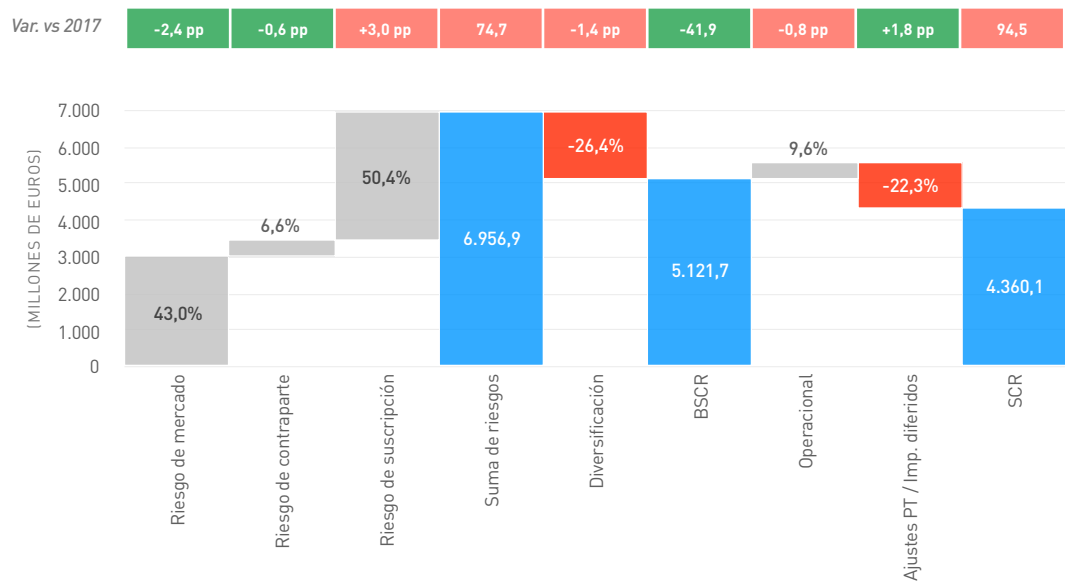
**Gráfica 5.6-b**  
**Mixtas: pesos relativos de los distintos componentes del SCR**  
**para la muestra analizada, 2018**



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

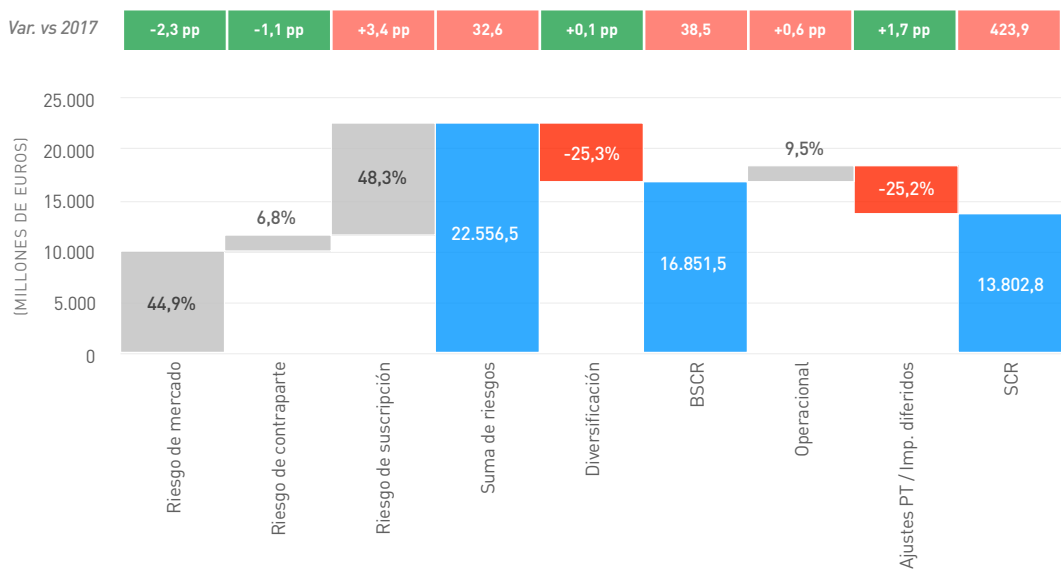


**Gráfica 5.6-c**  
**No Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR**  
**para la muestra analizada, 2018**



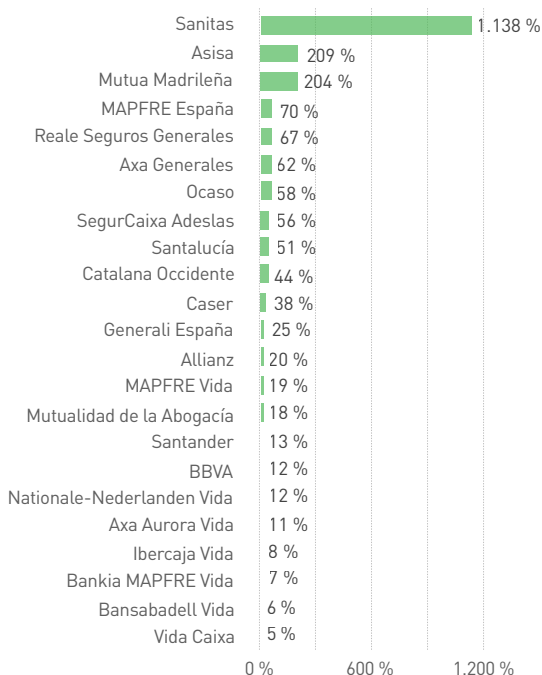
Fuente: Con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas

**Gráfica 5.6-d**  
**Mercado total: pesos relativos de los distintos componentes del SCR**  
**para la muestra analizada, 2018**



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

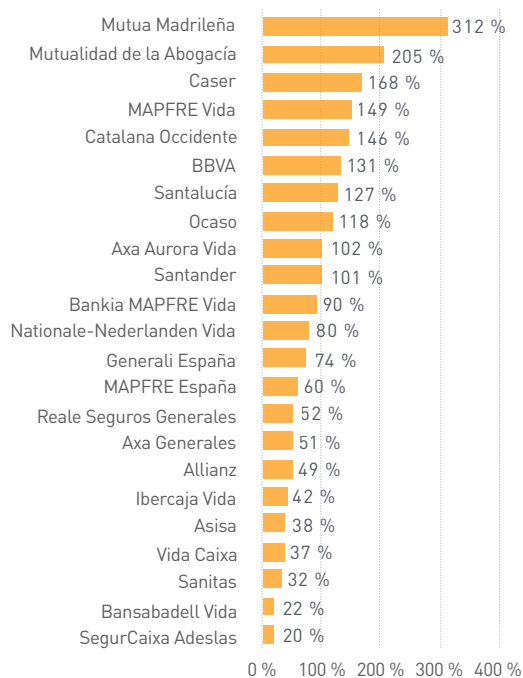
**Gráfica 5.6-e**  
**Peso relativo de los fondos propios**  
**vs las provisiones técnicas, 2018**



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

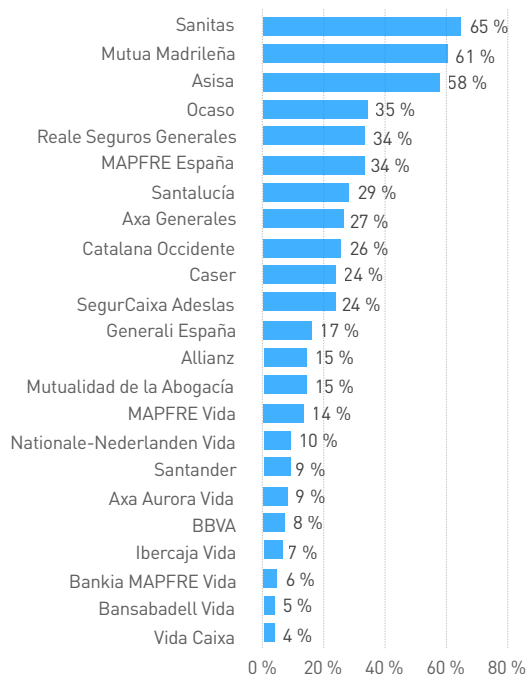
Finalmente, las Gráficas 5.6-e, 5.6-f y 5.6-g muestran una comparativa del peso relativo que representan los fondos propios admisibles de las entidades aseguradoras consideradas respecto de algunas magnitudes representativas de su tamaño como son el volumen total de activo, las provisiones técnicas y las primas.

**Gráfica 5.6-f**  
**Peso relativo de los fondos propios**  
**vs las primas, 2018**



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

**Gráfica 5.6-g**  
**Peso relativo de los fondos propios**  
**vs el activo, 2018**



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

## 6. Panorama regulatorio

### 6.1. Tendencias globales

#### Estándar global de capital de la IAIS

En 2018, la Asociación Internacional de Supervisores de Seguros (*International Association of Insurance Supervisors*, IAIS) continuó avanzando en el camino para la convergencia hacia un estándar internacional de capital (*International Capital Standard*, ICS) para los grupos aseguradores internacionalmente activos (ICS Versión 2.0), cerrando la tercera prueba de campo en relación a este estándar. En abril pasado, la IAIS lanzó un nuevo y último análisis de campo previo a su adopción para valorar las distintas opciones y cuestiones que continúan abiertas, entre las que destacan las valoraciones de activos y pasivos<sup>8</sup>, la consideración de los beneficios de diversificación en la agregación de las cargas de capital<sup>9</sup>, y el tratamiento del efecto impositivo<sup>10</sup>, entre otras. El plazo para la remisión de la información por parte de los grupos aseguradores que participen en este ejercicio termina el 31 de julio de 2019. La adopción del "ICS Version 2.0"<sup>11</sup> está programada para el mes de noviembre de 2019.

Tras ser adoptado, la implementación de este estándar global de capital cuyo diseño comenzó en 2013 se realizará en dos fases: una primera fase de monitorización de cinco años que se extenderá a lo largo del período 2020-2025, a la que seguirá una fase de implementación a partir de 2026 (véase la Gráfica 6.1).

Es importante destacar que el ICS es un estándar diseñado para los grupos aseguradores internacionalmente activos (*Internationally Active Insurance Groups*, IAIGs) que tengan un volumen mínimo de actividad internacional, conforme a tres criterios: (i) que cuenten con al menos 50.000 millones de dólares de activos o 10.000 millones de dólares de primas; (ii) que realicen actividades en al menos tres jurisdicciones, y (iii) que suscriban al menos un 10% de las primas fuera de su jurisdicción de origen.

Asimismo, en 2018 la IAIS continuó con su proceso de revisión de una parte de los Principios Básicos de Seguros aplicables a la supervisión de las entidades aseguradoras y sus grupos (*Insurance Core Principles*, ICPs)<sup>12</sup>. Estos principios básicos forman parte del denominado "ComFrame", o marco común para la supervisión de los IAIGs, y del relativo a las aseguradoras globalmente sistémicas (*Global*

Gráfica 6.1  
Cronograma para el diseño e implementación del ICS de la IAIS



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

*Systemically Important Insurers*, GSIIIs). El objetivo último es la adopción de los principios revisados, junto con el marco común de supervisión (ComFrame) que incluye el ICS (Versión 2.0), en la Conferencia Anual de la IAIS de noviembre de 2019.

Por último, cabe destacar que a finales de 2018 la IAIS lanzó una consulta, sobre la que se encuentra todavía trabajando, para el desarrollo del marco integral para el riesgo sistémico en el sector asegurador (*Holistic Framework for Systemic Risk*)<sup>13</sup>, iniciativa que es parte del campo de actuación del Consejo de Estabilidad Financiera (FSB) y del G20, y cuya adopción por parte de la IAIS está igualmente prevista para su próxima Conferencia Anual.

## 6.2. Unión Europea y mercado español

### Solvencia II

#### Reforma de 2019 del Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de Solvencia II

El 8 de marzo de 2019, la Comisión Europea adoptó la modificación del Reglamento Delegado (UE) 2015/35 de Solvencia II que afecta algunos elementos del cálculo del capital de solvencia obligatorio bajo la fórmula estándar<sup>14</sup>. El Parlamento Europeo y el Consejo disponían de un plazo de tres meses para formular objeciones, sin que se hayan producido, por lo que esta reforma entrará en vigor a los veinte días de su publicación en el Diario Oficial de la Unión Europea.

Los principales cambios contemplados afectan a las cargas de capital de la fórmula estándar para la deuda sin calificación crediticia y para las acciones no cotizadas en las que inviertan las compañías aseguradoras, que se reducen bajo ciertos requisitos de elegibilidad. Además, se establece un régimen particular para determinadas inversiones de disponibilidad limitada a largo plazo en acciones, que se beneficiarán de las reducidas cargas de capital que se aplican a las participaciones estratégicas, siempre que cumplan ciertos requisitos en cuanto a la gestión de riesgos del activo-pasivo y de las propias inversiones.

Como medidas de proporcionalidad, se introducen exclusiones a la aplicación obligatoria del

enfoque de transparencia a los fondos de inversión y excepciones en el uso de calificaciones de crédito externas. En esta misma línea, se simplifica el sub-módulo de riesgos de catástrofes provocadas por el hombre.

Por otro lado, se eliminan algunas inconsistencias con la normativa bancaria, en la medida en que su alineamiento se considera proporcionado con las diferencias en el modelo de negocio de ambos tipos de entidades. Afectan a la clasificación de los fondos propios, al tratamiento del riesgo en las exposiciones con contrapartes centrales y al de las exposiciones a administraciones regionales y autoridades locales. También al tratamiento de los derivados, que es ajustado tras la adopción de la regulación sobre infraestructura de mercado (EMIR).

Por último, cabe destacar que se actualizan ciertos parámetros en base a datos adicionales disponibles desde la última calibración, incluyendo los riesgos de primas, reservas y catástrofes de No Vida y los riesgos de salud, y se introducen una serie de principios adicionales que afectan al proceso de supervisión para asegurar un campo de juego común entre Estados Miembros en el reconocimiento de la capacidad de absorción de pérdidas de los impuestos diferidos, que no pueda justificarse sobre la base de diferentes regímenes fiscales.

#### Reforma de 2020 de la Directiva de Solvencia II

El 11 de febrero de 2019, la Comisión Europea envió un requerimiento formal a EIOPA solicitándole un consejo técnico para la preparación de la revisión de la Directiva de Solvencia II prevista para el año que viene<sup>15</sup>. El requerimiento de la Comisión Europea advierte que los principios fundamentales de la Directiva no deben ser cuestionados, con una mención expresa al nivel de confianza subyacente a la calibración del capital de solvencia obligatorio y a la valoración consistente con el mercado. Con esa salvedad, el consejo técnico debería permitir realizar una valoración holística y profunda del marco regulatorio.

La propia Directiva de Solvencia II contempla algunas áreas que deben ser revisadas por la Comisión en 2020. En particular, se hace referencia a las medidas de garantías a largo plazo, los métodos, supuestos y parámetros para el cálculo del capital de solvencia

obligatorio bajo la fórmula estándar, el capital mínimo obligatorio, la supervisión de grupos y la gestión de capital en el seno de los mismos, entre otros.

Se hace referencia también a otros aspectos del marco de Solvencia II que se considera merecen una nueva valoración, tales como la supervisión de las actividades transfronterizas o la necesidad de reforzar los principios de proporcionalidad, incluyendo la obligación de suministro de información.

### **Producto paneuropeo de pensiones individuales**

El 4 de abril de 2019, el Parlamento Europeo adoptó formalmente el texto del Reglamento sobre un producto paneuropeo de pensiones individuales (Reglamento PEPP)<sup>16</sup>. Sin embargo, todavía queda un largo camino que recorrer hasta que empiecen a comercializarse productos de este tipo, lo que podría demorarse en torno a dos años y medio, según cálculos de la propia Comisión Europea<sup>17</sup>.

Tras su adopción por el Parlamento, el texto debe ser ahora adoptado por el Consejo, tras lo cual se enviará para su publicación en el Diario Oficial de la Unión Europea. Una vez publicado, está previsto que entre en vigor 20 días después de su publicación, pero su aplicación efectiva queda demorada hasta que la Comisión Europea adopte una serie de actos delegados

previstos en el propio Reglamento PEPP. Tras la publicación en el Diario Oficial de estos actos delegados, el Reglamento entrará en vigor a los doce meses siguientes a la publicación de los mismos.

### **Distribución de seguros y protección al consumidor**

La transposición al ordenamiento español de la Directiva de Distribución de Seguros tenía como límite el 30 de octubre de 2018, pero a la fecha de cierre de este informe dicha transposición seguía pendiente. La disolución de las Cortes Generales en marzo de 2019 ha supuesto que las iniciativas ya calificadas que se hallaban en tramitación en el momento de la disolución caducaran como consecuencia de esta, lo que implica el desarrollo de un nuevo proceso de tramitación normativa. Es de destacar que al no ser una Directiva de máxima armonización (que busca adaptarse a la idiosincrasia de los modelos de distribución existentes en los distintos mercados), su transposición puede dar lugar a regímenes diferentes en los distintos países miembros.



# Índice de tablas y gráficas

## Tablas

Tabla 2.4-a	No Vida: estructura de la distribución del negocio por canales . . . . .	36
Tabla 2.4-b	Vida: estructura de la distribución del negocio por canales . . . . .	36
Tabla 3.1-a	Dimensión de los mayores mercados aseguradores en el mundo, 2018 . . . . .	38
Tabla 3.1-b	Distribución del negocio por ramos, 2017-2018 . . . . .	39
Tabla 3.1-c	Contribución al crecimiento del mercado asegurador, 2008-2018 . . . . .	41
Tabla 3.1-d	Contribución al crecimiento del mercado asegurador de Vida y No Vida, 2008-2018 . . . . .	41
Tabla 3.1-e	Resultados del sector asegurador español, 2017-2018 . . . . .	43
Tabla 3.1-f	Indicadores básicos del seguro de No Vida, 2017-2018 . . . . .	43
Tabla 3.1-g	Indicadores básicos del seguro de Vida, 2017-2018 . . . . .	43
Tabla 3.1-h	Volumen de primas por Comunidades Autónomas, 2018 . . . . .	48
Tabla 3.1-i	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros, 2016-2017 . . . . .	49
Tabla 3.2-a	Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2008-2018 . . . . .	51
Tabla 3.2-b	Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2017-2018 . . . . .	51
Tabla 3.2-c	Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2017-2018 . . . . .	52
Tabla 3.2-d	Indicadores básicos del seguro de Salud, 2017-2018 . . . . .	53
Tabla 3.2-e	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2017-2018 . . . . .	55
Tabla 3.2-f	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2017-2018 . . . . .	56
Tabla 3.2-g	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2017-2018 . . . . .	56
Tabla 3.2-h	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercio, 2017-2018 . . . . .	58
Tabla 3.2-i	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2017-2018 . . . . .	58
Tabla 3.2-j	Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2017-2018 . . . . .	59
Tabla 3.2-k	Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2017-2018 . . . . .	61
Tabla 3.2-l	Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2017-2018 . . . . .	62
Tabla 3.2-m	Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2017-2018 . . . . .	64
Tabla 3.2-n	Indicadores básicos del seguro de Caucción, 2017-2018 . . . . .	65
Tabla 3.2-o	Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2017-2018 . . . . .	66
Tabla 3.2-p	Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2017-2018 . . . . .	67
Tabla 3.2-q	Distribución del seguro de Ingeniería por modalidades, 2018 . . . . .	68
Tabla 3.3-a	Distribución de primas y provisiones de Vida por modalidad, 2017-2018 . . . . .	69
Tabla 3.3-b	Distribución de asegurados de Vida por modalidad, 2017-2018 . . . . .	70
Tabla 5.3-a	Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2018 . . . . .	87
Tabla 5.3-b	Vida: peso sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2018 . . . . .	90
Tabla 5.3-c	Vida: peso sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2018 . . . . .	90
Tabla 5.4-a	Mixtas: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2018 . . . . .	91
Tabla 5.4-b	Mixtas: peso sobre los fondos propios por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2018 . . . . .	93
Tabla 5.4-c	Mixtas: peso sobre el SCR por la aplicación de las medidas de la Directiva para los productos a largo plazo, 2018 . . . . .	93
Tabla 5.5	No Vida: resultado del SCR y ratio de solvencia, 2018 . . . . .	94
Tabla 5.6	Peso relativo de los módulos de riesgo, de la diversificación . . . . .	95

## Gráficas

Gráfica 1.1-a	Global: crecimiento e inflación, 2011-2019 . . . . .	17
Gráfica 1.1-b	España: crecimiento económico y de la demanda aseguradora, 2008-2018 . . . . .	19
Gráfica 1.1-c	España: evolución del seguro directo, 2008-2018 . . . . .	19
Gráfica 1.1-d	España: venta de viviendas, 2006-2018 . . . . .	20
Gráfica 1.1-e	España: parque de viviendas, 2001-2017 . . . . .	21
Gráfica 1.1-f	España: transacciones de vivienda nueva vs vivienda de segunda mano, 2005-2018 . . . . .	21
Gráfica 1.1-g	España: transacciones inmobiliarias de extranjeros, 2006-2018 . . . . .	22
Gráfica 1.1-h	España: evolución del número de hipotecas, 2014-2018 . . . . .	22
Gráfica 1.1-i	España: hipotecas constituidas sobre el total de fincas, 2003-2018 . . . . .	23
Gráfica 1.1-j	España: evolución tenencia vivienda en propiedad, alquiler-cesión gratuita, 1950-2011 . . . . .	23
Gráfica 1.1-k	España: distribución hogares por régimen de tenencia de vivienda, 2008-2017 . . . . .	23
Gráfica 1.1-l	Eurozona: curva de tipos de interés libres de riesgo . . . . .	25
Gráfica 1.2-a	España: evolución de la pirámide poblacional, 1950-2100 . . . . .	26
Gráfica 1.2-b	España: tasa de fertilidad y esperanza de vida al nacer, 1950-2100 . . . . .	27
Gráfica 1.2-c	España: evolución de la población, 2008-2018 . . . . .	27
Gráfica 1.2-d	España: distribución de la población por edad y sexo, 2019 . . . . .	28
Gráfica 2.1	España: índices de concentración, 2008-2018 . . . . .	29
Gráfica 2.2-a	España: ranking total de grupos aseguradores por volumen de primas, 2017-2018 . . . . .	30
Gráfica 2.2-b	España: ranking total de grupos aseguradores No Vida por volumen de primas, 2017-2018 . . . . .	30
Gráfica 2.2-c	España: ranking total de grupos aseguradores Vida por volumen de primas, 2017-2018 . . . . .	31
Gráfica 2.3	España: número de entidades operativas por tipo de régimen, 2008-2018 . . . . .	32
Gráfica 2.4-a	España: número de mediadores de seguros, 2008-2017 . . . . .	35
Gráfica 2.4-b	España: distribución porcentual de la cartera del negocio de No Vida por canales . . . . .	35
Gráfica 2.4-c	España: distribución porcentual de la cartera del negocio de Vida por canales . . . . .	35
Gráfica 3.1-a	Evolución del seguro directo en España, 2008-2018 . . . . .	40
Gráfica 3.1-b	Contribución al crecimiento del mercado asegurador, 2008-2018 . . . . .	40
Gráfica 3.1-c	Evolución del ratio combinado total, 2008-2018 . . . . .	42
Gráfica 3.1-d	Evolución del ratio combinado No Vida, 2008-2018 . . . . .	42
Gráfica 3.1-e	Evolución del retorno sobre patrimonio (ROE), 2008-2018 . . . . .	44
Gráfica 3.1-f	Evolución del retorno sobre activos (ROA), 2008-2018 . . . . .	44
Gráfica 3.1-g	Evolución de la estructura de las inversiones del mercado asegurador, 2008-2018 . . . . .	45
Gráfica 3.1-h	Estructura de las inversiones afectas a provisiones técnicas, 2018 . . . . .	45
Gráfica 3.1-i	Evolución de la cartera de negocio del segmento de Vida, 2008-2018 . . . . .	46
Gráfica 3.1-j	Rentabilidad de las inversiones financieras del sector asegurador, 2008-2018 . . . . .	46
Gráfica 3.1-k	Provisiones técnicas de los seguros de Vida, 2008-2018 . . . . .	47
Gráfica 3.2-a	Evolución del seguro directo de Automóviles en España, 2008-2018 . . . . .	50
Gráfica 3.2-b	Evolución del resultado del ramo de Automóviles, 2008-2018 . . . . .	51
Gráfica 3.2-c	Evolución del seguro directo de Salud en España, 2008-2018 . . . . .	52
Gráfica 3.2-d	Evolución del resultado del ramo de Salud, 2008-2018 . . . . .	53
Gráfica 3.2-e	Evolución del seguro directo de Multirriesgos en España, 2008-2018 . . . . .	54
Gráfica 3.2-f	Distribución de primas de Multirriesgos por modalidades, 2018 . . . . .	54
Gráfica 3.2-g	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos, 2008-2018 . . . . .	55



Gráfica 3.2-h	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Hogar, 2008-2018 . . . . .	56
Gráfica 3.2-i	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgos Industriales, 2008-2018 . . . . .	56
Gráfica 3.2-j	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Comercio, 2008-2018 . . . . .	58
Gráfica 3.2-k	Evolución del resultado del ramo de Multirriesgo Comunidades, 2008-2018 . . . . .	58
Gráfica 3.2-l	Evolución del seguro directo de Decesos en España, 2008-2018 . . . . .	59
Gráfica 3.2-m	Evolución del resultado del ramo de Decesos, 2008-2018 . . . . .	59
Gráfica 3.2-n	Evolución del seguro directo de Responsabilidad Civil en España, 2008-2018 . . . . .	60
Gráfica 3.2-o	Evolución del resultado del ramo de Responsabilidad Civil, 2008-2018 . . . . .	61
Gráfica 3.2-p	Evolución del seguro directo de Accidentes Personales en España, 2008-2018 . . . . .	62
Gráfica 3.2-q	Evolución del resultado del ramo de Accidentes Personales, 2008-2018 . . . . .	62
Gráfica 3.2-r	Evolución del seguro directo de Crédito en España, 2008-2018 . . . . .	64
Gráfica 3.2-s	Evolución del resultado del ramo de Crédito, 2008-2018 . . . . .	64
Gráfica 3.2-t	Evolución del seguro directo de Caución en España, 2008-2018 . . . . .	65
Gráfica 3.2-u	Evolución del resultado del ramo de Caución, 2008-2018 . . . . .	65
Gráfica 3.2-v	Evolución del seguro directo de Transportes en España, 2008-2018 . . . . .	66
Gráfica 3.2-w	Evolución del resultado del ramo de Transportes Cascos, 2008-2018 . . . . .	66
Gráfica 3.2-x	Evolución del resultado del ramo de Transportes Mercancías, 2008-2018 . . . . .	67
Gráfica 3.2-y	Distribución de primas del seguro de Ingeniería por modalidades, 2018 . . . . .	68
Gráfica 3.3-a	Evolución del seguro directo de Vida en España, 2008-2018 . . . . .	69
Gráfica 3.3-b	Evolución del patrimonio de Fondos de Pensiones, 2008-2018 . . . . .	70
Gráfica 3.3-c	Evolución de partícipes de Fondos de Pensiones, 2008-2018 . . . . .	70
Gráfica 3.3-d	Evolución del patrimonio de Fondos de Inversión, 2008-2018 . . . . .	71
Gráfica 3.3-e	Evolución de partícipes de Fondos de Inversión, 2008-2018 . . . . .	71
Gráfica 4.1-a	Evolución de la penetración, 2008-2018 . . . . .	73
Gráfica 4.1-b	Evolución del cambio en la penetración, 2008-2018 . . . . .	74
Gráfica 4.1-c	Evolución de la penetración en los seguros de Vida, 2008-2018 . . . . .	74
Gráfica 4.1-d	Evolución de la penetración en los seguros de No Vida, 2008-2018 . . . . .	75
Gráfica 4.1-e	Evolución de la densidad, 2008-2018 . . . . .	75
Gráfica 4.1-f	Evolución del cambio en la densidad, 2008-2018 . . . . .	76
Gráfica 4.1-g	Evolución de la densidad en los seguros de Vida, 2008-2018 . . . . .	76
Gráfica 4.1-h	Evolución de la densidad en los seguros de No Vida, 2008-2018 . . . . .	77
Gráfica 4.1-i	Evolución de la profundización, 2008-2018 . . . . .	77
Gráfica 4.2-a	España: elementos de evolución estructural del mercado, 2008 y 2018 . . . . .	78
Gráfica 4.2-b	Evolución del mercado asegurador de España, 2008-2018 . . . . .	78
Gráfica 4.2-c	Índice de Evolución del Mercado (IEM) de España, 2005-2018 . . . . .	79
Gráfica 4.2-d	Evolución de la Brecha de Protección del Seguro, 2008-2018 . . . . .	80
Gráfica 4.2-e	La Brecha de Protección del Seguro y el mercado potencial, 2008-2018 . . . . .	80
Gráfica 4.2-f	Evolución de la BPS como múltiplo del mercado real, 2008-2018 . . . . .	81
Gráfica 4.2-g	España: evolución de medio plazo de la BPS, 2008 y 2018 . . . . .	81
Gráfica 4.2-h	Capacidad para cerrar la Brecha de Protección del Seguro, 2008-2018 . . . . .	82
Gráfica 5.1	Mercado español: evolución del ajuste por volatilidad, 2017-2018 . . . . .	84
Gráfica 5.2-a	Vida: ratios de solvencia, 2017-2018 . . . . .	85
Gráfica 5.2-b	Mixtas: ratios de solvencia, 2017-2018 . . . . .	85
Gráfica 5.2-c	No Vida: ratios de solvencia, 2017-2018 . . . . .	86
Gráfica 5.3-a	Vida: peso de las medidas LTG en los ratios de solvencia 2018 y variación vs 2017 . . . . .	87
Gráfica 5.3-b	Vida: peso de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2018 . . . . .	88
Gráfica 5.3-c	Vida: peso de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2018 . . . . .	89
Gráfica 5.4-a	Mixtas: peso de las medidas LTG en los ratios de solvencia 2018 y variación vs 2017 . . . . .	91
Gráfica 5.4-b	Mixtas: peso de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2018 . . . . .	92
Gráfica 5.4-c	Mixtas: peso de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2018 . . . . .	92
Gráfica 5.6-a	Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2018 . . . . .	96

Gráfica 5.6-b	Mixtas: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2018 . . . . .	96
Gráfica 5.6-c	No Vida: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2018 . . . . .	97
Gráfica 5.6-d	Mercado total: pesos relativos de los distintos componentes del SCR para la muestra analizada, 2018 . . . . .	97
Gráfica 5.6-e	Peso relativo de los fondos propios vs las provisiones técnicas, 2018 . . . . .	98
Gráfica 5.6-f	Peso relativo de los fondos propios vs las primas, 2018 . . . . .	98
Gráfica 5.6-g	Peso relativo de los fondos propios vs el activo, 2018 . . . . .	98
Gráfica 6.1	Cronograma para el diseño e implementación del ICS de la IAIS . . . . .	99

## Referencias

1/ <https://www.ine.es/daco/daco42/daco424/sm1218.pdf>

2/ [https://www.ine.es/prensa/pad\\_2019\\_p.pdf](https://www.ine.es/prensa/pad_2019_p.pdf) (datos del INE, provisionales de 2018).

3/ Los datos relativos a la medición de los índices de penetración, densidad y profundización, así como los correspondientes a la medición de la Brecha de Protección del Seguro (BPS) correspondientes a 2017 y años anteriores, pueden mostrar diferencias respecto de los presentados en nuestro informe previo (Servicio de Estudios de MAPFRE, *El mercado español de seguros en 2017*, Madrid, Fundación MAPFRE, 2018). Ello se debe a la actualización de las cifras de primas de seguros del mercado español reportados por ICEA, a ajustes en los datos del producto interior bruto de España publicados por el Instituto Nacional de Estadística, y a ajustes a los parámetros de penetración de los mercados europeos de seguros que se emplean en la estimación de la BPS como resultado de revisión de las cifras de primas de seguros y del producto interior bruto.

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

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

6/ Los informes que se refieren en este informe fueron consultados en los siguientes enlaces. Para los informes correspondientes a 2017:

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

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

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

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

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

Santander Seguros: [https://www.santanderseguros.es/san/sanseguros/informacion-financiera-solvencia!/ut/p/z1/jZFt8lwEMc\\_zfo02skENGnMQJkDliE6NvbGdF3XjYwW2201fno75Y2JT00uvfvfXe6X05jCBKaCdBUtTSUFqW28T8fPYXAVBnPPfdhMvrfI323Xi2Xw6KKJC-NfCxCC6X\\_60Q\\_P\\_7N\\_CVNey-wT1RfZaMphqIjBFFPDVlm5bJqTvnaQg4wxQy4lr9mQaQfZ7I0muAGKNvgAXjBgWlGsgZatogwblgGaY3cKKMmx0hDQELs5BR3LMSJltLozB1p7KvK8p8ww4\\_XmUq7uk8lyJkVxvrxPAjNzAA7CH9Q007Id9yLRW89jCailSjnSjPeKql7LJuy8vk7631UiUKqI6H2LoOiEkTQiiky0LLumPUtnObY33Q7YtDVLtP8uGPeWl2rVy320akYfLegUuoGJL\\_2Ak\\_HKHlbs\\_gdtE4d6w!!/](https://www.santanderseguros.es/san/sanseguros/informacion-financiera-solvencia!/ut/p/z1/jZFt8lwEMc_zfo02skENGnMQJkDliE6NvbGdF3XjYwW2201fno75Y2JT00uvfvfXe6X05jCBKaCdBUtTSUFqW28T8fPYXAVBnPPfdhMvrfI323Xi2Xw6KKJC-NfCxCC6X_60Q_P_7N_CVNey-wT1RfZaMphqIjBFFPDVlm5bJqTvnaQg4wxQy4lr9mQaQfZ7I0muAGKNvgAXjBgWlGsgZatogwblgGaY3cKKMmx0hDQELs5BR3LMSJltLozB1p7KvK8p8ww4_XmUq7uk8lyJkVxvrxPAjNzAA7CH9Q007Id9yLRW89jCailSjnSjPeKql7LJuy8vk7631UiUKqI6H2LoOiEkTQiiky0LLumPUtnObY33Q7YtDVLtP8uGPeWl2rVy320akYfLegUuoGJL_2Ak_HKHlbs_gdtE4d6w!!/)

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

AXA Aurora Vida: <https://www.axa.es/documents/1119421/6643416/SFCR+AXA+Aurora+Vida+2017.pdf/2f92abc7-0e63-6da7-78dd-52ed69e9173e>

Mutualidad de la Abogacía: [https://www.mutualidadabogacia.com/wp-content/uploads/2018/05/informe\\_gestion\\_2017.pdf](https://www.mutualidadabogacia.com/wp-content/uploads/2018/05/informe_gestion_2017.pdf)

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

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

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

Caser: <https://www.caser.es/documents/20182/2706734/ISFS+Caser2017.pdf>

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

Santalucía: <https://www.santalucia.es/sobre-santalucia/publicaciones.html>

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

AXA Seguros Generales: <https://www.axa.es/documents/1119421/6643416/SFCR+AXA+Seguros+Generales+2017.pdf/a0a507a1-0734-4156-91bc-383e9166d31b>

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

Sanitas: <https://corporativo.sanitas.es/wp-content/uploads/2018/05/SFCR-Sanitas-Seguros-2018.pdf>

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

Mutua Madrileña: [https://www.grupomutua.es/corporativa/pdf/informes/Informe\\_SFCR\\_Mutua\\_2017.pdf](https://www.grupomutua.es/corporativa/pdf/informes/Informe_SFCR_Mutua_2017.pdf)

Reale Seguros Generales: [https://www.reale.es/es/Documents/Reale%20Seguros%20Generales%20-%20Informe%20sobre%20la%20Situaci%C3%B3n%20Financiera%20y%20de%20Solvencia%20SFCR%20\(ejercicio%202017\).pdf](https://www.reale.es/es/Documents/Reale%20Seguros%20Generales%20-%20Informe%20sobre%20la%20Situaci%C3%B3n%20Financiera%20y%20de%20Solvencia%20SFCR%20(ejercicio%202017).pdf)

Ocaso: <https://www.ocado.es/wcm/connect/www.ocado.es/17160/1e86feba-8baa-415e-8922-b8a604826487/Informe+Solvencia+OCASO+%282%29.pdf?MOD=AJPERES&CVID=mc-twAp>

Y para los informes correspondientes a 2018, los enlaces son los siguientes:

VidaCaixa: [https://www.vidacaixa.es/documents/51066/149093/ISFS+VidaCaixa+Individual+2018\\_vf\\_envi\\_o.pdf/206efb1b-bbef-7158-c756-fe4951fb5c21](https://www.vidacaixa.es/documents/51066/149093/ISFS+VidaCaixa+Individual+2018_vf_envi_o.pdf/206efb1b-bbef-7158-c756-fe4951fb5c21)

MAPFRE Vida: [https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/sfcr-2018-mapfre-vida-2018\\_tcm884-546746.pdf](https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/sfcr-2018-mapfre-vida-2018_tcm884-546746.pdf)

Bankia-MAPFRE Vida: [https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/sfcr-2018-bankia-mapfre-vida\\_tcm884-546749.pdf](https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/sfcr-2018-bankia-mapfre-vida_tcm884-546749.pdf)

BBVA Seguros: [http://www.bbvasseguros.com/fileadmin/Documentos/2018/Informe\\_Situacion\\_Financiera\\_y\\_de\\_Solvencia\\_2018.pdf](http://www.bbvasseguros.com/fileadmin/Documentos/2018/Informe_Situacion_Financiera_y_de_Solvencia_2018.pdf)

Zurich Vida (Sabadell): [https://www.zurich.es/documents/32404/149075/Bansabadell+Vida\\_Informe+Sobre+la+Situaci%C3%B3n+Financiera+y+de+Solvencia+2018.pdf/03c6c49d-60ba-4a77-6e60-ebdbfdb46b2e?t=1555572240772](https://www.zurich.es/documents/32404/149075/Bansabadell+Vida_Informe+Sobre+la+Situaci%C3%B3n+Financiera+y+de+Solvencia+2018.pdf/03c6c49d-60ba-4a77-6e60-ebdbfdb46b2e?t=1555572240772)

Santander Seguros Generales: [https://www.santanderseguros.es/san/wcm/connect/www.santanderseguros.es/22354/c950eebf-45c7-4a0f-aff5-503e7aefe897/Santander\\_Seguros\\_Informe\\_Situacion\\_Financiera\\_y\\_Solvencia\\_2018.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT\\_TO=url&CACHEID=ROOTWORKSPACE.Z18\\_22201J00NOK650QGERL6](https://www.santanderseguros.es/san/wcm/connect/www.santanderseguros.es/22354/c950eebf-45c7-4a0f-aff5-503e7aefe897/Santander_Seguros_Informe_Situacion_Financiera_y_Solvencia_2018.pdf?MOD=AJPERES&CONVERT_TO=url&CACHEID=ROOTWORKSPACE.Z18_22201J00NOK650QGERL6)

Ibercaja Vida: <https://www.ibercaja.com/archivo/sp/5411>

AXA Aurora Vida: <https://www.axa.es/documents/1119421/6643416/SFCR-AXA-Aurora-Vida-2018.pdf>

Mutualidad de la Abogacía: <https://www.mutualidadabogacia.com/wp-content/uploads/2019/04/informe-gestion-2018.pdf>

Nationale-Nederlanden Vida: <https://www.nnespana.es/mas-info/Documents/Informe-sobre-la-Situacion-Financiera-de-Solvencia-SFCR-NN-Vida-2018.pdf>

Allianz: <https://www.allianz.es/documents/2452567/5284656/ISFS+Allianz+Seguros+2018+con+opini%C3%B3n.pdf>

Generali: <https://www.generali.es/doc/Informe-de-Solvencia>

Caser: [https://www.caser.es/documents/20182/2706734/ISFS\\_CASER\\_2018.pdf](https://www.caser.es/documents/20182/2706734/ISFS_CASER_2018.pdf)

Catalana Occidente: [https://www.seguroscatalanaoccidente.com/doc/esp/sco/informe-sobre-la-situacion-financiera-y-de-solvencia-2018/informe\\_sobre\\_situacion\\_financiera\\_y\\_de\\_solvencia\\_2018.pdf](https://www.seguroscatalanaoccidente.com/doc/esp/sco/informe-sobre-la-situacion-financiera-y-de-solvencia-2018/informe_sobre_situacion_financiera_y_de_solvencia_2018.pdf)

Santalucía: <https://www.santalucia.es/informe-sfcr-individual-2018.pdf>

MAPFRE España: [https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/sfcr-2018-mapfre-espana\\_tcm884-546745.pdf](https://www.mapfre.com/corporativo-es/images/sfcr-2018-mapfre-espana_tcm884-546745.pdf)

AXA Seguros Generales: <https://www.axa.es/documents/1119421/6643416/SFCR-AXA-Seguros-Generales-2018.pdf>

SegurCaixa Adeslas: <https://www.segurcaixaadeslas.es/es/informacion-corporativa-sitio/Documents/Informe%20SFCR%202018%20SegurCaixa%20Adeslas.pdf>

Sanitas: [https://corporativo.sanitas.es/wp-content/uploads/2019/04/SFCR-con-certificado-Consejo-SANITAS-SA-DE-SEGUROS\\_31.12.2018.pdf](https://corporativo.sanitas.es/wp-content/uploads/2019/04/SFCR-con-certificado-Consejo-SANITAS-SA-DE-SEGUROS_31.12.2018.pdf)

Asisa: <https://www.asisa.es/DocumentosWeb?nombreArchivo=CORPORATIVO\220419-Informe-Situacion-Financiera-y-Solvencia-Asisa-2018.pdf>

Mutua Madrileña: <https://www.grupomutua.es/cs/Satellite?blobcol=urldata&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1459157825740&ssbinary=true>

Reale Seguros Generales: [https://www.reale.es/es/Documents/Reale%20Seguros%20Generales%20-%20Informe%20sobre%20la%20Situaci%C3%B3n%20Financiera%20y%20de%20Solvencia%20SFCR%20\(ejercicio%202018\).pdf](https://www.reale.es/es/Documents/Reale%20Seguros%20Generales%20-%20Informe%20sobre%20la%20Situaci%C3%B3n%20Financiera%20y%20de%20Solvencia%20SFCR%20(ejercicio%202018).pdf)

Ocaso: <https://www.ocaso.es/wcm/connect/www.ocaso.es17160/40f0bbf5-5660-4b0b-a6ab-2b181c89612a/informe-solvencia-ocaso-2018.pdf?MOD=AJPERES&CVID=mEBw6PZ>

7/ Aprobado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en diciembre 2015.

8/ <https://www.iaisweb.org/page/supervisory-material/insurance-capital-standard/file/81188/section-91-gaap-with-adjustments-public/05.04.2019>

9/ <https://www.iaisweb.org/page/supervisory-material/insurance-capital-standard/file/81190/section-720-aggregation-and-diversification-of-ics-risk-charges-public/05.04.2019>

10/ <https://www.iaisweb.org/page/supervisory-material/insurance-capital-standard/file/81189/section-8-tax-treatment-public/05.04.2019>

11/ <https://www.iaisweb.org/page/consultations/current-consultations/ics-version-20>

12/ <https://www.iaisweb.org/page/supervisory-material/insurance-core-principles/>

13/ <https://www.iaisweb.org/file/77862/holistic-framework-for-systemic-risk-consultation-document>

14/ [http://ec.europa.eu/finance/docs/level-2-measures/solvency2-delegated-regulation-2019-1900\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/finance/docs/level-2-measures/solvency2-delegated-regulation-2019-1900_en.pdf)

15/ [https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/190211-request-eiopa-technical-advice-review-solvency-2.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190211-request-eiopa-technical-advice-review-solvency-2.pdf)

16/ <http://www.europarl.europa.eu/sides/getDoc.do?pubRef=-//EP//NONSGML+TA+P8-TA-2019-0347+0+DOC+PDF+V0//EN>

17/ [http://europa.eu/rapid/press-release\\_MEMO-19-1993\\_en.htm?locale=en](http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-19-1993_en.htm?locale=en)



## Apéndice estadístico

Tabla A.1.	Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2008-2018 . . . . .	113
Tabla A.2.	Evolución de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2008-2018 . . . . .	116
Tabla A.3.	Evolución del crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2008-2018 . . . . .	117
Tabla A.4.	Contribuciones al crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2008-2018 . . . . .	118
Tabla A.5.	Evolución del ratio combinado total y No Vida del mercado asegurador español, 2008-2018 . . . . .	119
Tabla A.6.	Evolución de estructura de las inversiones del sector asegurador español, 2008-2018 . . . . .	120
Tabla A.7.	Resultados y rentabilidad del sector asegurador español, 2008-2018 . . . . .	121
Tabla A.8.	Indicadores básicos del seguro de No Vida del sector asegurador español, 2008-2018 . . . . .	122
Tabla A.9.	Evolución del número de entidades operativas por tipo de régimen del sector asegurador español, 2008-2018 . . . . .	123
Tabla A.10.	Evolución del número de mediadores por tipo del sector asegurador español, 2007-2017 . . . . .	124
Tabla A.11.	Volumen de primas por comunidades autónomas, 2008-2018 . . . . .	125
Tabla A.12.	Primas per cápita por comunidades autónomas, 2008-2018 . . . . .	126
Tabla A.13.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2008-2018 . . . . .	127
Tabla A.14.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2008-2018 . . . . .	130
Tabla A.15.	Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2008-2018 . . . . .	133
Tabla A.16.	Evolución de la concentración en la industria aseguradora española, 2008-2018 . . . . .	136
Tabla A.17.	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: primas y recargos imputados, 2007-2017 . . . . .	137
Tabla A.18.	Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: siniestralidad directo y aceptado, 2007-2017 . . . . .	138
Tabla A.19.	Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2008-2018 . . . . .	139
Tabla A.20.	Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2008-2018 . . . . .	140
Tabla A.21.	Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2008-2018 . . . . .	142
Tabla A.22.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2008-2018 . . . . .	143
Tabla A.23.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2008-2018 . . . . .	144
Tabla A.24.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2008-2018 . . . . .	145
Tabla A.25.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comercios, 2008-2018 . . . . .	146
Tabla A.26.	Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2008-2018 . . . . .	147
Tabla A.27.	Indicadores básicos del seguro de Otros Multirriesgos, 2008-2018 . . . . .	148
Tabla A.28.	Indicadores básicos del seguro de Salud, 2008-2018 . . . . .	149
Tabla A.29.	Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2008-2018 . . . . .	150
Tabla A.30.	Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2008-2018 . . . . .	151
Tabla A.31.	Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2008-2018 . . . . .	152
Tabla A.32.	Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2008-2018 . . . . .	153
Tabla A.33.	Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2008-2018 . . . . .	154
Tabla A.34.	Indicadores básicos del seguro de Caucción, 2008-2018 . . . . .	155
Tabla A.35.	Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2008-2018 . . . . .	156
Tabla A.36.	Evolución de la penetración en el sector asegurador español, 2008-2018 . . . . .	157
Tabla A.37.	Evolución de la densidad y profundización en el sector asegurador español, 2008-2018 . . . . .	158
Tabla A.38.	Evolución de la Brecha de Protección del Seguro en el mercado asegurador español, 2008-2018 . . . . .	159





**Tabla A.1.**  
**Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2008-2018**  
 (primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

	2008			2009			2010			2011		
	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB
Estados Unidos	1.240	4.077	8,4 %	1.150	3.748	8,0 %	1.162	3.757	7,8 %	1.221	3.920	7,9 %
Japón	482	3.787	9,9 %	521	4.092	10,2 %	570	4.479	10,2 %	637	5.006	10,6 %
Reino Unido	396	5.878	12,9 %	312	4.500	12,1 %	300	4.257	11,1 %	320	4.509	11,0 %
Francia	274	4.139	9,1 %	284	4.265	10,2 %	282	4.189	10,3 %	272	4.007	9,1 %
Alemania	241	2.952	6,3 %	240	2.943	6,9 %	235	2.892	6,8 %	246	3.022	6,5 %
China	141	106	3,1 %	169	2.800	7,6 %	215	160	3,6 %	222	164	3,0 %
Italia	141	2.292	5,6 %	163	122	3,2 %	174	2.852	8,0 %	161	2.593	6,8 %
Holanda	115	6.959	12,2 %	103	6.251	12,0 %	116	3.429	7,2 %	124	3.618	6,9 %
Canadá	106	3.189	6,8 %	102	3.038	7,4 %	107	2.176	9,6 %	124	2.484	10,2 %
España	86	1.864	5,2 %	92	1.863	9,4 %	102	6.152	12,2 %	109	6.515	12,2 %
Corea del Sur	85	1.736	9,3 %	82	1.773	5,5 %	76	3.302	17,7 %	82	1.747	5,5 %
Australia	65	3.050	6,3 %	64	53	4,7 %	75	60	4,4 %	80	396	3,0 %
Taiwan	64	2.793	15,9 %	64	2.762	16,9 %	73	1.558	5,1 %	78	3.380	16,7 %
India	56	46	4,5 %	53	267	3,2 %	65	2.963	5,2 %	75	3.372	5,0 %
Brasil	48	247	2,8 %	52	2.424	5,3 %	65	327	2,9 %	72	58	3,9 %
<b>Europa</b>	<b>1.683</b>	<b>1.965</b>	<b>6,9 %</b>	<b>1.591</b>	<b>1.836</b>	<b>7,4 %</b>	<b>1.592</b>	<b>1.818</b>	<b>7,2 %</b>	<b>1.627</b>	<b>1.864</b>	<b>6,7 %</b>
<b>UE15</b>	<b>1.515</b>	<b>3.598</b>	<b>8,1 %</b>	<b>1.444</b>	<b>3.389</b>	<b>8,5 %</b>	<b>1.433</b>	<b>3.325</b>	<b>8,5 %</b>	<b>1.450</b>	<b>3.367</b>	<b>8,0 %</b>
<b>UE27</b>	<b>1.567</b>	<b>2.964</b>	<b>7,7 %</b>	<b>1.485</b>	<b>2.778</b>	<b>8,1 %</b>	<b>1.476</b>	<b>2.733</b>	<b>8,1 %</b>	<b>1.497</b>	<b>2.773</b>	<b>7,6 %</b>
<b>Mundo</b>	<b>4.193</b>	<b>605</b>	<b>6,5 %</b>	<b>4.078</b>	<b>580</b>	<b>6,6 %</b>	<b>4.304</b>	<b>604</b>	<b>6,4 %</b>	<b>4.559</b>	<b>634</b>	<b>6,1 %</b>

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

**Tabla A.1.**  
**Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2008-2018 (continuación)**  
 (primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

	2012			2013			2014			2015		
	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB
Estados Unidos	1.272	4.052	7,9 %	1.255	3.969	7,5 %	1.271	3.987	7,3 %	1.316	4.096	7,3 %
Japón	627	4.930	11,0 %	498	3.926	10,4 %	477	3.759	10,7 %	450	3.554	10,8 %
Reino Unido	329	4.596	11,1 %	326	4.512	10,7 %	338	4.625	10,0 %	387	281	3,6 %
China	245	181	2,9 %	280	205	2,9 %	328	240	3,2 %	320	4.359	10,0 %
Francia	238	3.501	8,5 %	255	3.730	8,7 %	270	3.924	9,1 %	231	3.392	9,3 %
Alemania	232	2.850	6,5 %	248	3.030	6,5 %	255	3.091	6,5 %	213	2.562	6,2 %
Corea del Sur	153	3.059	12,3 %	169	2.672	7,6 %	195	3.069	8,7 %	165	2.580	8,7 %
Italia	144	2.276	6,5 %	146	2.905	11,0 %	159	3.151	11,2 %	154	3.034	11,4 %
Canadá	127	3.649	6,9 %	128	3.646	7,0 %	127	3.579	7,1 %	115	3.209	7,4 %
Holanda	96	5.719	11,6 %	99	5.915	11,5 %	97	5.771	11,0 %	96	4.094	19,0 %
Taiwan	88	3.769	18,3 %	91	3.896	18,4 %	96	4.086	18,6 %	81	4.763	10,7 %
Brasil	82	406	3,3 %	83	406	3,4 %	88	3.746	6,1 %	72	55	3,4 %
Australia	76	3.353	4,9 %	78	3.399	5,2 %	88	426	3,6 %	71	2.958	5,7 %
España	72	1.529	5,3 %	72	1.545	5,3 %	71	1.538	5,2 %	69	332	3,9 %
India	66	52	3,6 %	65	51	3,5 %	68	52	3,3 %	61	1.322	5,1 %
<b>Europa</b>	<b>1.540</b>	<b>1.745</b>	<b>6,6 %</b>	<b>1.618</b>	<b>1.829</b>	<b>6,6 %</b>	<b>1.695</b>	<b>1.889</b>	<b>6,8 %</b>	<b>1.469</b>	<b>1.634</b>	<b>6,9 %</b>
<b>UE15</b>	<b>1.363</b>	<b>3.124</b>	<b>7,9 %</b>	<b>1.434</b>	<b>3.274</b>	<b>7,9 %</b>	<b>1.515</b>	<b>3.408</b>	<b>8,1 %</b>	<b>1.315</b>	<b>2.951</b>	<b>8,0 %</b>
<b>UE27</b>	<b>1.407</b>	<b>2.577</b>	<b>7,5 %</b>	<b>1.478</b>	<b>2.699</b>	<b>7,5 %</b>	<b>1.558</b>	<b>2.806</b>	<b>7,6 %</b>	<b>1.351</b>	<b>2.430</b>	<b>7,6 %</b>
<b>Mundo</b>	<b>4.603</b>	<b>632</b>	<b>6,1 %</b>	<b>4.588</b>	<b>622</b>	<b>5,9 %</b>	<b>4.755</b>	<b>635</b>	<b>5,9 %</b>	<b>4.554</b>	<b>603</b>	<b>6,0 %</b>

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

Tabla A.1.  
Dimensión de los principales mercados aseguradores en el mundo, 2008-2018 (conclusión)  
(primas, millardos de USD; primas per cápita, USD; primas / PIB, %)

	2016			2017			2018		
	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB	Primas	Primas per cápita	Primas / PIB
Estados Unidos	1.352	4.174	7,3 %	1.377	4.216	7,1 %	1.469	4.481	7,1 %
Japón	471	3.732	9,5 %	541	384	4,6 %	575	406	4,2 %
China	466	337	4,1 %	422	3.312	8,6 %	441	3.466	8,9 %
Reino Unido	304	4.064	10,2 %	283	3.810	9,6 %	337	4.503	10,6 %
Francia	238	3.395	9,2 %	242	3.446	8,9 %	258	3.667	8,9 %
Alemania	215	2.548	6,1 %	223	2.687	6,0 %	241	2.908	6,0 %
Corea del Sur	171	3.362	12,1 %	181	3.522	11,6 %	179	3.465	11,2 %
Italia	162	2.499	8,2 %	156	2.660	8,3 %	170	2.754	8,0 %
Canadá	115	3.161	7,5 %	120	3.260	7,2 %	128	3.457	7,5 %
Taiwan	101	4.321	20,0 %	117	4.997	21,3 %	122	5.161	20,9 %
Australia	82	3.397	6,5 %	98	73	3,7 %	100	74	3,7 %
Holanda	80	4.717	10,4 %	83	398	4,1 %	84	4.890	9,2 %
India	79	60	3,5 %	80	3.247	5,8 %	79	3.160	5,6 %
Brasil	73	346	4,0 %	79	4.631	9,6 %	74	1.588	5,2 %
España	69	1.482	5,6 %	71	1.519	5,4 %	73	345	3,9 %
<b>Europa</b>	<b>1.470</b>	<b>1.620</b>	<b>6,7 %</b>	<b>1.479</b>	<b>1.651</b>	<b>6,5 %</b>	<b>1.621</b>	<b>1.794</b>	<b>6,6 %</b>
<b>UE15</b>	<b>1.316</b>	<b>2.911</b>	<b>7,9 %</b>	<b>1.315</b>	<b>2.953</b>	<b>7,6 %</b>			
<b>UE27</b>	<b>1.353</b>	<b>2.401</b>	<b>7,5 %</b>	<b>1.357</b>	<b>2.446</b>	<b>7,2 %</b>			
<b>Mundo</b>	<b>4.732</b>	<b>621</b>	<b>6,1 %</b>	<b>4.892</b>	<b>650</b>	<b>6,1 %</b>	<b>5.193</b>	<b>663</b>	<b>5,9 %</b>

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

**Tabla A.2.**  
**Evolución de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2008-2018**  
 (millones de euros)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>SEGUROS NO VIDA</b>	<b>32.597,3</b>	<b>31.753,3</b>	<b>31.811,5</b>	<b>31.718,7</b>	<b>31.095,3</b>	<b>30.386,4</b>	<b>30.646,5</b>	<b>31.297,9</b>	<b>32.693,0</b>	<b>34.027,1</b>	<b>35.382,1</b>
Automóviles	12.324,5	11.640,5	11.534,5	11.269,5	10.607,4	10.021,5	9.882,1	10.052,1	10.565,9	10.923,3	11.134,8
Automóviles RC	6.532,8	6.036,9	5.963,8	5.847,9	5.485,3	5.177,7	5.029,6	5.169,0	5.508,8	5.716,6	5.849,9
Automóviles Otras Garantías	5.791,6	5.603,6	5.570,7	5.421,6	5.122,0	4.843,8	4.852,5	4.883,0	5.057,1	5.206,7	5.284,9
Multirisgos	5.911,9	6.097,4	6.297,4	6.578,7	6.626,8	6.537,1	6.550,4	6.564,5	6.734,3	6.964,7	7.244,4
Hogar	3.147,2	3.336,7	3.505,5	3.655,6	3.763,8	3.779,0	3.836,5	3.916,4	4.058,9	4.196,3	4.346,3
Comercio	678,0	654,9	650,3	648,8	625,3	596,2	594,5	565,1	574,6	584,8	596,0
Comunidades	668,9	713,8	755,1	794,2	814,5	823,4	826,6	836,0	852,8	872,1	898,5
Industrias	1.343,8	1.321,4	1.327,6	1.420,5	1.344,4	1.265,3	1.220,0	1.176,0	1.169,8	1.233,6	1.327,2
Otros	74,0	70,5	58,9	59,6	78,8	73,2	72,7	71,0	78,2	77,8	76,5
<b>Salud</b>	<b>5.833,7</b>	<b>6.149,6</b>	<b>6.396,4</b>	<b>6.596,6</b>	<b>6.785,6</b>	<b>6.936,9</b>	<b>7.181,1</b>	<b>7.360,8</b>	<b>7.735,8</b>	<b>8.068,7</b>	<b>8.523,7</b>
Asistencia Sanitaria	4.904,3	5.168,1	5.461,3	5.663,1	6.011,2	6.192,0	6.429,7	6.450,0	6.761,4	7.100,8	7.532,2
Reembolso	636,7	679,2	639,5	653,6	516,4	504,4	519,6	665,9	700,4	708,8	722,3
Subsidio	292,6	302,3	295,6	279,9	258,0	240,5	231,7	244,9	273,9	259,1	269,1
<b>Resto Ramos No Vida</b>	<b>8.572,2</b>	<b>7.865,9</b>	<b>7.583,1</b>	<b>7.273,9</b>	<b>7.075,6</b>	<b>6.890,9</b>	<b>7.033,0</b>	<b>7.320,5</b>	<b>7.657,0</b>	<b>8.070,4</b>	<b>8.479,2</b>
Accidentes	1.002,2	945,4	921,6	897,3	852,5	880,1	885,5	926,3	983,8	1.114,3	1.151,9
Asistencia	319,0	315,5	310,4	315,5	309,4	312,2	335,2	340,3	364,6	402,7	446,6
Cautión	86,5	81,1	84,2	78,0	65,3	62,6	60,9	85,7	62,2	63,2	78,9
Crédito	834,5	798,5	718,6	694,9	677,4	645,8	630,5	608,8	593,1	570,3	584,4
Decesos	1.591,3	1.672,2	1.702,7	1.761,5	1.890,7	1.960,5	2.087,2	2.150,4	2.167,2	2.277,0	2.367,6
Defensa Jurídica	110,0	106,5	100,2	102,7	96,7	89,6	92,2	93,1	96,7	100,5	106,4
Incendios	174,3	168,1	183,2	102,2	90,6	95,9	108,8	179,9	206,8	118,4	145,7
Otros Daños a Bienes	1.522,1	1.190,0	1.088,5	964,2	935,2	819,8	841,2	870,8	1.047,8	1.105,7	1.223,2
Pérdidas Pecuniarias	310,0	318,9	351,2	339,7	249,4	233,3	232,3	276,1	336,0	350,9	376,7
Responsabilidad Civil	1.973,7	1.711,6	1.624,1	1.531,0	1.447,8	1.352,4	1.342,1	1.359,8	1.385,0	1.508,3	1.537,3
Transportes	603,5	558,1	498,5	486,8	460,6	438,8	417,0	429,4	413,8	459,0	460,6
Aviación	94,4	118,9	87,8	75,7	61,5	55,1	47,7	46,0	43,3	67,6	46,0
Marítimo	222,9	217,5	201,7	200,6	194,9	185,3	175,3	178,9	163,6	161,4	169,6
Mercancías	286,2	221,6	209,0	210,5	204,1	198,4	194,0	204,5	206,9	230,0	245,0
<b>SEGUROS VIDA</b>	<b>26.606,7</b>	<b>28.119,5</b>	<b>26.376,7</b>	<b>28.871,7</b>	<b>26.288,9</b>	<b>25.509,9</b>	<b>24.839,3</b>	<b>25.566,7</b>	<b>31.139,3</b>	<b>29.406,8</b>	<b>28.994,8</b>
Riesgo	3.632,0	3.593,0	3.778,8	3.609,7	3.510,8	3.350,4	3.471,5	3.773,8	4.205,4	4.205,6	4.721,0
Ahorro	22.975,0	24.526,1	22.597,9	25.261,9	22.778,0	22.159,5	21.367,7	21.793,0	26.933,9	25.201,3	24.273,8
<b>MERCADO TOTAL</b>	<b>59.203,9</b>	<b>59.872,8</b>	<b>58.188,2</b>	<b>60.590,3</b>	<b>57.384,2</b>	<b>55.896,3</b>	<b>55.485,8</b>	<b>56.864,6</b>	<b>63.832,2</b>	<b>63.433,9</b>	<b>64.376,8</b>

Fuente: ICEA. Serie histórica de primas de negocio directo

**Tabla A.3.**  
**Evolución del crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2008-2018**  
 (tasas anuales de crecimiento, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>SEGUROS NO VIDA</b>	<b>2,4 %</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>0,2 %</b>	<b>-0,3 %</b>	<b>-2,0 %</b>	<b>-2,3 %</b>	<b>0,9 %</b>	<b>2,1 %</b>	<b>4,5 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>4,0 %</b>
Automóviles	-1,8 %	-5,5 %	-0,9 %	-2,3 %	-5,9 %	-5,5 %	-1,4 %	1,7 %	5,1 %	3,4 %	1,9 %
Automóviles RC	-4,3 %	-7,6 %	-1,2 %	-1,9 %	-6,2 %	-5,6 %	-2,9 %	2,8 %	6,6 %	3,8 %	2,3 %
Automóviles Otras Garantías	1,1 %	-3,2 %	-0,6 %	-2,7 %	-5,5 %	-5,4 %	0,2 %	0,6 %	3,6 %	3,0 %	1,5 %
<b>Multirisgos</b>	<b>8,0 %</b>	<b>3,1 %</b>	<b>3,3 %</b>	<b>4,5 %</b>	<b>0,7 %</b>	<b>-1,4 %</b>	<b>0,2 %</b>	<b>0,2 %</b>	<b>2,6 %</b>	<b>3,4 %</b>	<b>4,0 %</b>
Hogar	8,9 %	6,0 %	5,1 %	4,3 %	3,0 %	0,4 %	1,5 %	2,1 %	3,6 %	3,4 %	3,6 %
Comercio	5,1 %	-3,4 %	-0,7 %	-0,2 %	-3,6 %	-4,6 %	-0,3 %	-4,9 %	1,7 %	1,8 %	1,9 %
Comunidades	10,6 %	6,7 %	5,8 %	5,2 %	2,6 %	1,1 %	0,4 %	1,1 %	2,0 %	2,3 %	3,0 %
Industrias	6,2 %	-1,7 %	0,5 %	7,0 %	-5,4 %	-5,9 %	-3,6 %	-3,6 %	-0,5 %	5,5 %	7,6 %
Otros	5,6 %	-4,7 %	-16,4 %	1,2 %	32,3 %	-7,2 %	-0,6 %	-2,4 %	10,2 %	-0,6 %	-1,7 %
<b>Salud</b>	<b>8,0 %</b>	<b>5,4 %</b>	<b>4,0 %</b>	<b>3,1 %</b>	<b>2,9 %</b>	<b>2,2 %</b>	<b>3,5 %</b>	<b>2,5 %</b>	<b>5,1 %</b>	<b>4,3 %</b>	<b>5,6 %</b>
Asistencia Sanitaria	5,3 %	5,4 %	5,7 %	3,7 %	6,1 %	3,0 %	3,8 %	0,3 %	4,8 %	5,0 %	6,1 %
Reembolso	38,4 %	6,7 %	-5,8 %	2,2 %	-21,0 %	-2,3 %	3,0 %	28,1 %	5,2 %	1,2 %	1,9 %
Subsidio	3,0 %	3,3 %	-2,2 %	-5,3 %	-7,8 %	-6,8 %	-3,7 %	5,7 %	11,9 %	-5,4 %	3,9 %
<b>Resto Ramos No Vida</b>	<b>1,3 %</b>	<b>-7,8 %</b>	<b>-3,6 %</b>	<b>-4,1 %</b>	<b>-2,7 %</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>2,1 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>4,6 %</b>	<b>5,4 %</b>	<b>5,1 %</b>
Accidentes	4,1 %	-5,7 %	-2,5 %	-2,6 %	-5,0 %	3,2 %	0,6 %	4,6 %	6,2 %	13,3 %	3,4 %
Asistencia	19,5 %	-1,1 %	-1,6 %	1,7 %	-2,0 %	0,9 %	7,4 %	1,5 %	7,1 %	10,4 %	10,9 %
Caución	0,6 %	-6,3 %	3,8 %	-7,3 %	-16,2 %	-4,1 %	-2,8 %	40,6 %	-27,4 %	1,6 %	24,9 %
Crédito	3,5 %	-4,3 %	-10,0 %	-3,3 %	-2,5 %	-4,7 %	-2,4 %	-3,4 %	-2,6 %	-3,8 %	2,5 %
Decesos	4,8 %	5,1 %	1,8 %	3,4 %	7,3 %	3,7 %	6,5 %	3,0 %	0,8 %	5,1 %	4,0 %
Defensa Jurídica	2,8 %	-3,2 %	-5,9 %	2,5 %	-5,9 %	-7,3 %	2,9 %	1,0 %	3,8 %	4,0 %	5,8 %
Incendios	0,2 %	-3,6 %	9,0 %	-44,2 %	-11,4 %	5,9 %	13,4 %	65,4 %	15,0 %	-42,7 %	23,0 %
Otros Daños a Bienes	-1,0 %	-21,8 %	-8,5 %	-11,4 %	-3,0 %	-12,3 %	2,6 %	3,5 %	20,3 %	5,5 %	10,6 %
Pérdidas Pecuniarias	-1,3 %	2,9 %	10,1 %	-3,3 %	-26,6 %	-6,5 %	-0,4 %	18,8 %	21,7 %	4,4 %	7,3 %
Responsabilidad Civil	-1,7 %	-13,3 %	-5,1 %	-5,7 %	-5,4 %	-6,6 %	-0,8 %	1,3 %	1,9 %	8,9 %	1,9 %
Transportes	-4,8 %	-7,5 %	-10,7 %	-2,3 %	-5,4 %	-4,7 %	-5,0 %	3,0 %	-3,6 %	10,9 %	0,3 %
Aviación	-5,6 %	26,0 %	-26,2 %	-13,8 %	-18,7 %	-10,5 %	-13,4 %	-3,6 %	-5,8 %	56,1 %	-32,0 %
Marítimo	4,1 %	-2,4 %	-7,3 %	-0,6 %	-2,8 %	-4,9 %	-5,4 %	2,0 %	-8,5 %	-1,4 %	5,1 %
Mercancías	-10,5 %	-22,6 %	-5,7 %	0,7 %	-3,0 %	-2,8 %	-2,2 %	5,4 %	1,2 %	11,2 %	6,5 %
<b>SEGUROS VIDA</b>	<b>15,3 %</b>	<b>5,7 %</b>	<b>-6,2 %</b>	<b>9,5 %</b>	<b>-8,9 %</b>	<b>-3,0 %</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>2,9 %</b>	<b>21,8 %</b>	<b>-5,6 %</b>	<b>-1,4 %</b>
Riesgo	-3,5 %	-1,1 %	5,2 %	-4,5 %	-2,7 %	-4,6 %	3,6 %	8,7 %	11,4 %	0,0 %	12,3 %
Ahorro	19,0 %	6,8 %	-7,9 %	11,8 %	-9,8 %	-2,7 %	-3,6 %	2,0 %	23,6 %	-6,4 %	-3,7 %
<b>MERCADO TOTAL</b>	<b>7,8 %</b>	<b>1,1 %</b>	<b>-2,8 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>-5,3 %</b>	<b>-2,6 %</b>	<b>-0,7 %</b>	<b>2,5 %</b>	<b>12,3 %</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>1,5 %</b>

Fuente: Servicio de Estudios de Mapfre (con datos de ICEA. Serie histórica de primas de negocio directo)

**Tabla A.4.**  
**Contribuciones al crecimiento de las primas del seguro directo en el mercado asegurador español, 2008-2018**  
 (puntos porcentuales, pp)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>SEGUROS NO VIDA</b>	<b>1,364</b>	<b>-1,425</b>	<b>0,097</b>	<b>-0,159</b>	<b>-1,029</b>	<b>-1,235</b>	<b>0,465</b>	<b>1,174</b>	<b>2,453</b>	<b>2,090</b>	<b>2,136</b>
Automóviles	-0,420	-1,155	-0,177	-0,455	-1,093	-1,021	-0,249	0,306	0,904	0,560	0,334
Automóviles RC	-0,534	-0,838	-0,122	-0,199	-0,598	-0,536	-0,265	0,251	0,597	0,326	0,210
Automóviles Otras Garantías	0,116	-0,318	-0,055	-0,256	-0,494	-0,485	0,016	0,055	0,306	0,234	0,123
<b>Multirriesgos</b>	<b>0,796</b>	<b>0,313</b>	<b>0,334</b>	<b>0,483</b>	<b>0,079</b>	<b>-0,156</b>	<b>0,024</b>	<b>0,025</b>	<b>0,299</b>	<b>0,361</b>	<b>0,441</b>
Hogar	0,468	0,320	0,282	0,258	0,178	0,027	0,103	0,144	0,251	0,215	0,236
Comercio	0,060	-0,039	-0,008	-0,003	-0,039	-0,051	-0,003	-0,053	0,017	0,016	0,018
Comunidades	0,116	0,076	0,069	0,067	0,034	0,015	0,006	0,017	0,030	0,030	0,042
Industrias	0,144	-0,038	0,010	0,160	-0,126	-0,138	-0,081	-0,079	-0,011	0,100	0,147
Otros	0,007	-0,006	-0,019	0,001	0,032	-0,010	-0,001	-0,003	0,013	-0,001	-0,002
<b>Salud</b>	<b>0,784</b>	<b>0,534</b>	<b>0,412</b>	<b>0,344</b>	<b>0,312</b>	<b>0,264</b>	<b>0,437</b>	<b>0,324</b>	<b>0,659</b>	<b>0,522</b>	<b>0,717</b>
Asistencia Sanitaria	0,447	0,446	0,490	0,347	0,574	0,315	0,425	0,037	0,548	0,532	0,680
Reembolso	0,322	0,072	-0,066	0,024	-0,226	-0,021	0,027	0,264	0,061	0,013	0,021
Subsidio	0,016	0,016	-0,011	-0,027	-0,036	-0,030	-0,016	0,024	0,051	-0,023	0,016
<b>Resto Ramos No Vida</b>	<b>0,204</b>	<b>-1,117</b>	<b>-0,472</b>	<b>-0,532</b>	<b>-0,327</b>	<b>-0,322</b>	<b>0,254</b>	<b>0,518</b>	<b>0,592</b>	<b>0,648</b>	<b>0,644</b>
Accidentes	0,071	-0,096	-0,040	-0,042	-0,074	0,048	0,010	0,073	0,101	0,204	0,059
Asistencia	0,095	-0,006	-0,009	0,009	-0,010	0,005	0,041	0,009	0,043	0,060	0,069
Cautión	0,001	-0,009	0,005	-0,011	-0,021	-0,005	-0,003	0,045	-0,041	0,002	0,025
Crédito	0,052	-0,061	-0,133	-0,041	-0,029	-0,055	-0,027	-0,039	-0,028	-0,036	0,022
Decesos	0,133	0,137	0,051	0,101	0,213	0,122	0,227	0,114	0,030	0,172	0,143
Defensa Jurídica	0,005	-0,006	-0,011	0,004	-0,010	-0,012	0,005	0,002	0,006	0,006	0,009
Incendios	0,001	-0,011	0,025	-0,139	-0,019	0,009	0,023	0,128	0,047	-0,139	0,043
Otros Daños a Bienes	-0,027	-0,561	-0,170	-0,214	-0,048	-0,201	0,038	0,053	0,311	0,091	0,185
Pérdidas Pecuniarias	-0,007	0,015	0,054	-0,020	-0,149	-0,028	-0,002	0,079	0,105	0,023	0,041
Responsabilidad Civil	-0,063	-0,443	-0,146	-0,160	-0,137	-0,166	-0,018	0,032	0,044	0,193	0,046
Transportes	-0,056	-0,077	-0,100	-0,020	-0,043	-0,038	-0,039	0,022	-0,027	0,071	0,002
Aviación	-0,010	0,042	-0,052	-0,021	-0,023	-0,011	-0,013	-0,003	-0,005	0,038	-0,034
Marítimo	0,016	-0,009	-0,026	-0,002	-0,009	-0,017	-0,018	0,006	-0,027	-0,004	0,013
Mercancías	-0,061	-0,109	-0,021	0,003	-0,011	-0,010	-0,008	0,019	0,004	0,036	0,024
<b>SEGUROS VIDA</b>	<b>6,434</b>	<b>2,555</b>	<b>-2,911</b>	<b>4,288</b>	<b>-4,263</b>	<b>-1,357</b>	<b>-1,200</b>	<b>1,311</b>	<b>9,800</b>	<b>-2,714</b>	<b>-0,650</b>
Riesgo	-0,243	-0,066	0,310	-0,291	-0,163	-0,279	0,217	0,545	0,759	0,000	0,813
Ahorro	6,677	2,620	-3,220	4,578	-4,099	-1,078	-1,416	0,766	9,041	-2,714	-1,462
<b>MERCADO TOTAL</b>	<b>7,798</b>	<b>1,130</b>	<b>-2,814</b>	<b>4,128</b>	<b>-5,292</b>	<b>-2,593</b>	<b>-0,734</b>	<b>2,485</b>	<b>12,253</b>	<b>-0,624</b>	<b>1,486</b>

Fuente: Servicio de Estudios de Mapfre (con datos de ICEA, Serie histórica de primas de negocio directo)

Tabla A.5.  
Evolución del ratio combinado total y No Vida del mercado asegurador español, 2008-2018  
(ratio combinado, %)

Año	Ratio combinado total				Ratio combinado No Vida			
	Ratio combinado total	Ratio de siniestralidad	Ratio de gastos administrativos	Ratio de gastos de adquisición	Ratio combinado total	Ratio de siniestralidad	Ratio de gastos administrativos	Ratio de gastos de adquisición
2008	100,80	86,89	2,30	11,61	92,56	71,98	3,54	17,04
2009	107,14	93,73	2,28	11,13	93,88	72,82	3,55	17,51
2010	104,92	91,21	2,48	11,24	93,76	73,03	3,75	16,98
2011	103,47	90,01	2,30	11,16	92,59	71,25	3,56	17,78
2012	104,70	91,60	2,43	10,67	93,22	71,00	3,51	18,71
2013	107,85	94,01	2,60	11,25	94,61	71,93	3,67	19,01
2014	109,17	94,25	2,73	12,19	93,93	71,52	3,85	18,56
2015	109,10	94,07	2,64	12,39	94,73	72,28	3,81	18,64
2016	105,58	91,71	2,84	11,03	93,57	71,26	4,56	17,75
2017	104,85	91,83	2,97	10,05	94,02	71,95	4,47	17,60
2018	101,72	86,88	3,16	11,68	93,67	71,50	4,60	17,57

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

Tabla A.6.  
Evolución de estructura de las inversiones del sector asegurador español, 2008-2018  
(inversiones, millones de euros)

Año	Inversiones					Otras inversiones
	Renta fija	Renta variable	Depósitos y tesorería	Inmuebles	Fondos de inversión	
2008	62,7 %	4,2 %	16,1 %	3,7 %	5,5 %	7,8 %
2009	63,6 %	2,8 %	16,6 %	5,2 %	5,7 %	6,1 %
2010	63,5 %	2,7 %	13,7 %	4,6 %	6,0 %	9,5 %
2011	64,9 %	2,6 %	12,4 %	4,4 %	5,2 %	10,6 %
2012	67,2 %	2,5 %	10,8 %	4,1 %	4,9 %	10,5 %
2013	67,2 %	3,0 %	11,1 %	3,8 %	5,1 %	9,8 %
2014	68,1 %	3,1 %	15,4 %	3,8 %	6,2 %	3,3 %
2015	69,3 %	3,4 %	13,7 %	3,7 %	6,7 %	3,4 %
2016	75,7 %	4,8 %	8,6 %	3,7 %	6,5 %	0,7 %
2017	74,1 %	5,1 %	8,8 %	3,6 %	7,8 %	0,6 %
2018	75,7 %	5,2 %	7,6 %	3,6 %	7,8 %	0,1 %

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



**Tabla A.7.**  
**Resultados y rentabilidad del sector asegurador español, 2008-2018**  
 (resultados, millones de euros; rentabilidad, %)

Año	Resultados del sector <sup>1</sup> (millones de euros)	Rentabilidad	
		ROE <sup>2</sup> (%)	ROA <sup>3</sup> (%)
2008	2.640.859	11,2	1,25
2009	3.636.852	14,0	1,63
2010	4.082.843	16,0	1,82
2011	4.210.777	15,3	1,76
2012	4.458.874	15,0	1,82
2013	4.575.276	12,7	1,75
2014	4.901.842	12,4	1,68
2015	3.482.377	8,8	1,21
2016	4.313.052	10,7	1,46
2017	4.873.347	12,0	1,62
2018	4.512.506	11,4	1,48

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

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

<sup>2</sup> Resultado neto / Patrimonio neto final del mismo año.

<sup>3</sup> Resultado neto / Activo Total final del mismo año.

**Tabla A.8.**  
**Indicadores básicos del seguro de No Vida del sector asegurador español, 2008-2018**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

Año	Primas emitidas	Indicadores básicos (% de las primas)									
		Variación primas	Retención	Siniestralidad bruta	Gastos brutos	Siniestralidad neta	Gastos netos	Ratio combinado neto	Resultado financiero	Resultado técnico-financiero	
2008	32.597	2,4 %	86,2 %	71,3 %	20,8 %	71,5 %	20,6 %	92,6 %	3,2 %	11,1 %	
2009	31.753	-2,6 %	85,9 %	71,5 %	20,8 %	72,8 %	21,1 %	93,9 %	4,9 %	11,0 %	
2010	31.811	0,2 %	85,2 %	71,7 %	20,8 %	73,0 %	20,7 %	93,8 %	4,6 %	10,9 %	
2011	31.719	-0,3 %	88,6 %	69,1 %	21,3 %	71,2 %	21,3 %	92,6 %	4,0 %	11,4 %	
2012	31.095	-2,0 %	88,6 %	68,9 %	22,0 %	71,0 %	22,2 %	93,2 %	2,9 %	9,7 %	
2013	30.386	-2,3 %	87,6 %	70,2 %	22,2 %	71,9 %	22,7 %	94,6 %	3,9 %	9,3 %	
2014	30.647	0,9 %	87,9 %	69,6 %	22,3 %	71,5 %	22,4 %	93,9 %	4,8 %	10,8 %	
2015	31.298	2,1 %	87,6 %	70,2 %	22,4 %	72,3 %	22,5 %	94,7 %	4,2 %	9,4 %	
2016	32.693	4,5 %	84,8 %	68,9 %	22,6 %	71,3 %	22,3 %	93,6 %	3,9 %	10,3 %	
2017	34.027	4,1 %	84,9 %	71,0 %	22,3 %	72,0 %	22,1 %	94,0 %	3,5 %	9,5 %	
2018	35.382	4,0 %	84,9 %	69,8 %	22,4 %	71,5 %	22,2 %	93,7 %	3,1 %	9,4 %	

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

**Tabla A.9.**  
**Evolución del número de entidades operativas por tipo de régimen del sector asegurador español, 2008-2018**  
 (número de entidades)

Año	Sociedades anónimas	Mutuas	Mutualidades de Previsión Social <sup>1</sup>	Reaseguradoras
2008	204	35	55	2
2009	202	34	56	2
2010	195	35	55	2
2011	188	34	55	2
2012	183	32	53	2
2013	178	32	52	2
2014	168	31	53	3
2015	156	31	50	3
2016	147	31	50	3
2017	145	31	48	3
2018	144	31	47	3

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

<sup>1</sup> Sometidas al control de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

**Tabla A.10.**  
**Evolución del número de mediadores por tipo del sector asegurador español, 2007-2017<sup>1</sup>**  
 (Número de personas y entidades)

Año	Corredores de seguros		Agentes vinculados		Operadores bancaseguros vinculados		Corredores de reaseguros		Agentes exclusivos		Operadores bancaseguros exclusivos		Totales		
	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	DGSFP	CC.AA.	Total mediadores	Total DGSFP	Total CC.AA.
2007	3.027	1.875	5	50	43	3	20	1	87.158	683	23	-	92.888	90.276	2.612
2008	3.013	2.136	78	166	62	3	28	1	95.835	805	23	-	102.150	99.039	3.111
2009	3.015	1.563	107	162	63	3	33	1	93.938	690	24	-	99.599	97.180	2.419
2010	3.010	1.574	125	197	61	1	37	1	91.580	801	24	-	97.411	94.837	2.574
2011	3.025	1.631	163	231	59	1	38	-	88.377	959	20	-	94.504	91.682	2.822
2012	3.017	1.635	186	242	59	1	43	-	89.596	924	11	-	95.714	92.912	2.802
2013	3.046	1.673	199	258	53	1	51	-	86.027	489	15	-	91.812	89.391	2.421
2014	3.078	1.725	205	280	41	1	60	-	87.591	579	14	-	93.574	90.989	2.585
2015	3.151	1.749	224	285	38	1	63	1	83.584	483	15	-	89.594	87.075	2.519
2016	3.259	1.782	234	285	35	1	65	1	77.556	642	15	-	83.875	81.164	2.711
2017	3.272	1.766	233	272	35	1	64	1	75.811	666	14	-	82.135	79.429	2.706

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

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

**Tabla A.11.**  
**Volumen de primas por comunidades autónomas, 2008-2018**  
(millones de euros)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Andalucía</b>	6.024	5.900	5.966	5.982	5.717	5.824	6.045	6.237	6.949	7.394	7.276
<b>Aragón</b>	1.489	1.605	1.655	1.916	1.680	1.512	1.710	1.656	1.909	1.808	1.892
<b>Asturias (Principado de)</b>	725	765	787	835	866	837	956	854	871	904	907
<b>Balears (Illes)</b>	860	886	911	1.246	1.175	1.270	1.283	1.326	1.383	1.526	1.404
<b>Canarias</b>	1.154	1.174	1.234	1.241	1.269	1.212	1.269	1.367	1.641	1.602	1.583
<b>Cantabria</b>	418	451	471	462	495	485	497	503	524	529	534
<b>Castilla - La Mancha</b>	1.381	1.451	1.582	1.647	1.708	1.616	1.766	1.705	1.734	1.743	1.796
<b>Castilla y León</b>	2.035	2.274	2.224	2.393	2.331	2.211	2.275	2.482	2.653	2.758	2.805
<b>Cataluña</b>	8.893	9.786	9.942	11.226	10.079	9.677	10.237	10.121	11.295	11.345	10.809
<b>Comunidad Valenciana</b>	3.944	3.837	4.061	4.222	4.096	4.373	4.305	4.059	4.406	4.556	4.497
<b>Extremadura</b>	654	739	736	674	773	724	696	799	898	868	878
<b>Galicia</b>	2.208	2.150	2.501	2.616	2.226	2.151	2.167	2.279	2.515	2.614	2.647
<b>Madrid (Comunidad de)</b>	9.763	9.772	10.217	10.178	9.896	9.369	9.165	9.422	10.379	10.570	10.865
<b>Murcia (Región de)</b>	981	976	1.038	1.087	1.033	1.031	1.041	1.063	1.162	1.179	1.158
<b>Navarra (Comunidad Foral de)</b>	758	783	822	619	622	838	1.003	952	961	961	884
<b>País Vasco</b>	2.040	2.140	2.268	2.477	2.429	2.323	2.352	2.394	2.461	2.524	2.499
<b>La Rioja</b>	371	468	417	380	356	356	359	345	373	374	382
<b>Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla</b>	79	67	81	94	95	97	98	97	114	113	114

Fuente: ICEA, El mercado de seguros por provincias.

Tabla A.12.  
Primas per cápita por comunidades autónomas, 2008-2018  
(euros)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Andalucía</b>	725,5	704,8	708,2	707,9	677,4	693,2	719,8	744,1	830,2	882,4	865,1
<b>Aragón</b>	1.106,3	1.191,8	1.229,2	1.419,8	1.247,0	1.140,8	1.297,3	1.266,7	1.460,0	1.382,4	1.434,6
<b>Asturias (Principado de)</b>	667,6	705,5	727,8	775,5	810,4	788,4	909,0	819,4	841,8	878,9	887,2
<b>Baleares (Illes)</b>	785,1	800,7	818,5	1.113,4	1.056,7	1.151,0	1.161,8	1.198,2	1.239,8	1.352,6	1.222,0
<b>Canarias</b>	548,5	554,2	580,3	585,7	598,7	576,0	604,3	651,0	779,2	753,5	735,5
<b>Cantabria</b>	708,7	762,3	794,8	777,4	835,6	823,2	849,5	864,3	903,1	911,9	919,6
<b>Castilla - La Mancha</b>	663,5	691,5	747,8	776,2	813,0	777,5	857,5	835,3	854,0	860,4	884,1
<b>Castilla y León</b>	793,8	888,4	869,1	939,9	925,0	886,3	920,4	1.015,0	1.094,4	1.145,5	1.169,6
<b>Cataluña</b>	1.189,6	1.302,6	1.318,6	1.482,8	1.334,3	1.287,0	1.363,4	1.346,6	1.495,7	1.493,6	1.408,7
<b>Comunidad Valenciana</b>	774,1	750,6	793,5	823,1	801,0	873,8	864,3	819,4	892,8	918,8	899,3
<b>Extremadura</b>	593,2	667,4	663,4	608,2	700,4	658,8	636,7	735,2	832,1	809,8	822,9
<b>Galicia</b>	789,7	768,5	894,8	940,4	804,6	782,7	793,2	838,4	928,7	967,8	980,8
<b>Madrid (Comunidad de)</b>	1.528,6	1.513,0	1.574,4	1.566,3	1.523,5	1.451,5	1.423,8	1.457,6	1.595,7	1.607,4	1.631,0
<b>Murcia (Región de)</b>	678,2	667,4	706,4	736,9	701,6	703,2	709,3	726,2	790,6	797,6	775,6
<b>Navarra (Comunidad Foral de)</b>	1.202,1	1.228,7	1.279,7	961,1	965,5	1.307,6	1.565,5	1.487,1	1.494,8	1.485,4	1.352,5
<b>País Vasco</b>	939,2	982,3	1.038,0	1.129,3	1.108,2	1.061,2	1.074,2	1.093,7	1.122,2	1.148,0	1.132,3
<b>La Rioja</b>	1.153,2	1.451,5	1.292,7	1.175,8	1.105,9	1.114,8	1.132,7	1.092,1	1.184,3	1.184,6	1.207,4
<b>Ciudad Autónoma de Ceuta y Melilla</b>	519,3	427,8	500,9	572,7	565,4	571,5	579,8	569,7	665,0	657,7	665,4

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

**Tabla A.13.**  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2008-2018**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2008			2009			2010			2011		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	8.182	13,8	MAPFRE	7.786	13,0	MAPFRE	8.455	14,7	MAPFRE	8.307	13,7
SANTANDER	4.943	8,4	ZURICH	5.409	9,0	GRUPO CAIXA	5.640	9,8	GRUPO CAIXA	5.068	8,4
ZURICH	4.626	7,8	SANTANDER	3.488	5,8	ZURICH	4.646	8,1	MUTUA MADRILEÑA	3.472	5,7
AXA	3.633	6,1	GRUPO CAIXA	3.304	5,5	GRUPO AXA	3.117	5,4	ZURICH	2.943	4,9
ALLIANZ	2.982	5,0	AXA	3.285	5,5	ALLIANZ	2.962	5,1	ALLIANZ	3.001	5,0
GENERALI	2.793	4,7	ALLIANZ	3.033	5,1	CASER	2.582	4,5	SANTANDER	2.950	4,9
CASER	2.356	4,0	GENERALI	2.584	4,3	GENERALI	2.282	4,0	GRUPO AXA	2.943	4,9
CATALANA OCCIDENTE	2.189	3,7	CASER	2.397	4,0	SANTANDER	2.159	3,7	CASER	2.818	4,7
CAIFOR	2.034	3,4	CATALANA OCCIDENTE	2.169	3,6	CATALANA OCCIDENTE	2.044	3,5	GENERALI	2.416	4,0
AVIVA	1.869	3,2	AVIVA	1.827	3,0	AVIVA	1.792	3,1	CATALANA OCCIDENTE	2.039	3,4
<b>Total mercado</b>	<b>59.178</b>		<b>Total mercado</b>	<b>59.898</b>		<b>Total mercado</b>	<b>57.587</b>		<b>Total mercado</b>	<b>60.592</b>	

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

Tabla A.13.  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2008-2018 (continuación)**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2012			2013			2014			2015		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	7.956	13,9	MAPFRE	7.060	12,7	MAPFRE	7.266	13,1	VIDACAIXA	7.189	12,6
GRUPO CAIXA	5.165	9,0	CAIXA	5.298	9,5	CAIXA	5.538	10,0	MAPFRE	6.416	11,3
MUTUA MADRILEÑA	3.645	6,4	MUTUA MADRILEÑA	3.873	6,9	MUTUA MADRILEÑA	4.165	7,5	MUTUA MADRILEÑA	4.333	7,6
SANTANDER	3.512	6,1	ALLIANZ	3.199	5,7	ALLIANZ	3.287	5,9	ZURICH	4.069	7,2
ALLIANZ	3.046	5,3	SANTANDER SEGUROS	3.136	5,6	AXA	2.660	4,8	ALLIANZ	3.526	6,2
AXA	2.683	4,7	AXA	2.712	4,9	ZURICH	2.507	4,5	CATALANA OCCIDENTE	2.867	5,0
GENERALI	2.513	4,4	BBVA SEGUROS	2.300	4,1	GENERALI	2.259	4,1	AXA	2.502	4,4
BBVA	2.109	3,7	GENERALI	2.293	4,1	CATALANA OCCIDENTE	2.162	3,9	GENERALI	2.306	4,1
CASER	1.997	3,5	CATALANA OCCIDENTE	2.014	3,6	BBVA SEGUROS	2.088	3,8	BBVA SEGUROS	2.085	3,7
CATALANA OCCIDENTE	1.971	3,4	CASER	1.713	3,1	SANTANDER SEGUROS	1.903	3,4	SANTALUCIA	1.287	2,3
<b>Total mercado</b>	<b>57.398</b>		<b>Total mercado</b>	<b>55.773</b>		<b>Total mercado</b>	<b>55.486</b>		<b>Total mercado</b>	<b>56.905</b>	

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



Tabla A.13.  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores en España por volumen de primas, 2008-2018 (conclusión)**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	2016		2017		2018	
	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado
VIDACAIXA	9.492	14,9	9.666	15,2	8.218	12,8
MAPFRE	6.708	10,5	6.749	10,6	7.291	11,3
ZURICH	5.571	8,7	5.005	7,9	5.270	8,2
MUTUA MADRILEÑA	4.751	7,4	3.806	6,0	3.612	5,6
ALLIANZ	3.566	5,6	3.515	5,5	3.560	5,5
CATALANA OCCIDENTE	2.908	4,6	2.826	4,5	2.854	4,4
AXA	2.577	4,0	2.536	4,0	2.599	4,0
GENERALI	2.501	3,9	2.445	3,9	2.584	4,0
BBVA SEGUROS	1.932	3,0	2.411	3,8	2.409	3,7
CASER	1.438	2,3	1.837	2,9	1.977	3,1
<b>Total mercado</b>	<b>63.892</b>		<b>63.410</b>		<b>64.377</b>	

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

Tabla A. 14.  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2008-2018**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2008			2009			2010			2011		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
MAPFRE	5.602	17,2	MAPFRE	5.239	16,5	MAPFRE	5.166	16,2	MAPFRE	5.136	16,2
AXA	2.718	8,3	AXA	2.540	8,0	AXA	2.402	7,5	MUTUA MADRILEÑA	3.393	10,7
ALLIANZ	2.134	6,6	ALLIANZ	2.081	6,5	ALLIANZ	2.031	6,4	AXA	2.305	7,3
CATALANA OCCIDENTE	1.578	4,8	CATALANA OCCIDENTE	1.508	4,7	GRUPO CAIXA	1.921	6,0	ALLIANZ	2.032	6,4
GENERALI	1.557	4,8	GENERALI	1.456	4,6	CATALANA OCCIDENTE	1.476	4,6	CATALANA OCCIDENTE	1.439	4,5
ZURICH	1.377	4,2	ZURICH	1.295	4,1	GENERALI	1.362	4,3	GENERALI	1.365	4,3
MUTUA MADRILEÑA	1.273	3,9	MUTUA MADRILEÑA	1.256	4,0	MUTUA MADRILEÑA	1.305	4,1	ZURICH	1.170	3,7
CASER	1.263	3,9	CASER	1.191	3,7	ZURICH	1.258	4,0	CASER	1.106	3,5
ADESLAS	1.191	3,7	ADESLAS	1.291	4,1	CASER	1.137	3,6	SANITAS	1.099	3,5
SANITAS	982	3,0	SANITAS	1.041	3,3	SANITAS	1.068	3,4	SANTALUCIA	992	3,1
<b>Total mercado</b>	<b>32.571</b>		<b>Total mercado</b>	<b>31.779</b>		<b>Total mercado</b>	<b>31.820</b>		<b>Total mercado</b>	<b>31.724</b>	

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

**Tabla A.14.**  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2008-2018 (continuación)**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	2012		2013		2014		2015	
	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado
MAPFRE	4.973	16,0	4.634	15,3	4.629	15,1	4.686	15,0
MUTUA MADRILEÑA	3.557	11,4	3.677	12,1	3.927	12,8	4.169	13,3
AXA	2.126	6,8	2.021	6,7	2.028	6,6	2.152	6,9
ALLIANZ	1.971	6,3	1.975	6,5	1.927	6,3	1.939	6,2
GENERALI	1.369	4,4	1.290	4,3	1.294	4,2	1.755	5,6
CATALANA OCCIDENTE	1.366	4,4	1.290	4,3	1.275	4,2	1.348	4,3
SANITAS	1.137	3,7	1.178	3,9	1.160	3,8	1.165	3,7
ZURICH	1.097	3,5	1.040	3,4	1.062	3,5	1.072	3,4
SANTALUCIA	1.045	3,4	1.029	3,4	1.055	3,4	1.059	3,4
ASISA	1.021	3,3	968	3,2	1.012	3,3	1.050	3,4
<b>Total mercado</b>	<b>31.116</b>		<b>30.268</b>		<b>30.647</b>		<b>31.338</b>	

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

Tabla A.14.  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores No Vida en España por volumen de primas, 2008-2018 (conclusión)**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	2016		2017		2018	
	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado
MAPFRE	4.761	14,5	4.845	14,2	5.046	14,3
MUTUA MADRILEÑA	4.506	13,8	4.816	14,2	5.006	14,1
ALLIANZ	2.272	6,9	2.373	7,0	2.507	7,1
CATALANA OCCIDENTE	2.043	6,2	2.061	6,1	2.104	5,9
AXA	1.793	5,5	1.851	5,4	1.927	5,4
GENERALI	1.459	4,5	1.509	4,4	1.548	4,4
SANITAS	1.216	3,7	1.271	3,7	1.344	3,8
SANTALUCIA	1.073	3,3	1.129	3,3	1.162	3,3
ASISA	1.069	3,3	1.099	3,2	1.157	3,3
ZURICH	1.027	3,1	1.001	2,9	1.022	2,9
<b>Total mercado</b>	<b>32.755</b>		<b>34.003</b>		<b>35.382</b>	

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

Tabla A. 15.  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2008-2018**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2008			2009			2010			2011		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
SANTANDER	4.747	17,8	ZURICH	4.114	14,6	GRUPO CAIXA	3.719	14,4	GRUPO CAIXA	5.036	17,4
ZURICH	3.248	12,2	SANTANDER	3.334	11,9	ZURICH	3.389	13,2	MAPFRE	3.171	11,0
MAPFRE	2.580	9,7	GRUPO CAIXA	2.972	10,6	MAPFRE	3.289	12,8	SANTANDER	2.795	9,7
AVIVA	1.858	7,0	MAPFRE	2.538	9,0	SANTANDER	2.003	7,8	ZURICH	2.060	7,1
CAIFOR	1.772	6,7	AVIVA	1.814	6,5	AVIVA	1.779	6,9	AVIVA	1.787	6,2
GENERALI	1.237	4,6	AEGON	1.422	5,1	CASER	1.445	5,6	CASER	1.712	5,9
CASER	1.094	4,1	CASER	1.206	4,3	AEGON	1.360	5,3	BBVA	1.622	5,6
IBERCAJA	992	3,7	IBERCAJA	1.144	4,1	IBERCAJA	1.139	4,4	AEGON	1.613	5,6
AEGON	934	3,5	GENERALI	1.128	4,0	ALLIANZ	930	3,6	IBERCAJA	1.501	5,2
AXA	914	3,4	BBVA SEGUROS	1.128	4,0	GENERALI	920	3,6	GENERALI	1.051	3,6
<b>Total mercado</b>	<b>26.607</b>		<b>Total mercado</b>	<b>28.119</b>		<b>Total mercado</b>	<b>25.768</b>		<b>Total mercado</b>	<b>28.869</b>	

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

Tabla A.15.  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2008-2018 (continuación)**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

2012			2013			2014			2015		
Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado	Grupo	Primas	% de mercado
GRUPO CAIXA	5.131	19,5	CAIXA	5.271	20,7	CAIXA	5.515	22,2	VIDACAIXA	7.166	28,0
SANTANDER	3.366	12,8	SANTANDER SEGUROS	3.068	12,0	MAPFRE	2.638	10,6	ZURICH	2.997	11,7
MAPFRE	2.983	11,3	MAPFRE	2.426	9,5	SANTANDER SEGUROS	1.884	7,6	BBVA SEGUROS	1.737	6,8
BBVA	1.865	7,1	BBVA SEGUROS	2.030	8,0	BBVA SEGUROS	1.799	7,2	MAPFRE	1.730	6,8
AVIVA	1.349	5,1	ALLIANZ	1.224	4,8	ZURICH	1.451	5,8	ALLIANZ	1.374	5,4
IBERCAJA	1.159	4,4	AVIVA	1.155	4,5	ALLIANZ	1.259	5,1	IBERCAJA	990	3,9
GENERALI	1.144	4,4	GENERALI	1.003	3,9	IBERCAJA	1.123	4,5	GENERALI	958	3,7
ALLIANZ	1.075	4,1	IBERCAJA	933	3,7	AVIVA	1.075	4,3	CATALANA OCCIDENTE	927	3,6
CASER	976	3,7	CASER	871	3,4	GENERALI	984	4,0	AXA	747	2,9
AEGON	924	3,5	CATALANA OCCIDENTE	724	2,8	CATALANA OCCIDENTE	868	3,5	SANTANDER SEGUROS	678	2,7
<b>Total mercado</b>	<b>26.282</b>		<b>Total mercado</b>	<b>25.505</b>		<b>Total mercado</b>	<b>24.839</b>		<b>Total mercado</b>	<b>25.567</b>	

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

Tabla A.15.  
**Ranking total de los diez mayores grupos aseguradores Vida en España por volumen de primas, 2008-2018 (conclusión)**  
 (primas, millones de euros; participaciones de mercado, %)

Grupo	2016		2017		2018	
	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado	Primas	% de mercado
VIDACAIXA	9.473	30,4	9.646	32,8	8.200	28,3
ZURICH	4.544	14,6	2.805	9,5	2.551	8,8
MAPFRE	1.948	6,3	1.904	6,5	2.285	7,9
BBVA SEGUROS	1.562	5,0	1.481	5,0	1.949	6,7
GRUPO IBERCAJA	1.328	4,3	1.431	4,9	1.427	4,9
ALLIANZ	1.294	4,2	1.407	4,8	1.325	4,6
SANTANDER SEGUROS	1.189	3,8	1.148	3,9	1.217	4,2
GENERALI	1.041	3,3	1.142	3,9	1.106	3,8
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	865	2,8	936	3,2	861	3,0
AVIVA	856	2,7	766	2,6	750	2,6
<b>Total mercado</b>	<b>31.136</b>		<b>29.407</b>		<b>28.995</b>	

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

Tabla A.16.  
Evolución de la concentración en la industria aseguradora española, 2008-2018  
(índices Herfindahl y CR5)

Año	Índice Herfindahl	Índice CR5 (%)		
		Total	Vida	No Vida
2008	502,7	41,2 %	53,4 %	41,7 %
2009	478,9	38,9 %	52,5 %	40,4 %
2010	550,0	43,1 %	55,0 %	40,8 %
2011	496,4	37,6 %	51,4 %	45,1 %
2012	508,3	40,6 %	55,9 %	45,0 %
2013	489,6	40,5 %	55,0 %	44,9 %
2014	509,6	41,3 %	51,0 %	45,0 %
2015	549,6	44,9 %	58,7 %	46,9 %
2016	595,5	47,1 %	60,6 %	46,9 %
2017	587,0	45,3 %	58,7 %	46,9 %
2018	569,7	43,4 %	56,6 %	46,9 %

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



**Tabla A.17.**  
**Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: primas y recargos imputados, 2007-2017**  
 (millones de euros)

Año	Actividad general: primas y recargos imputados							Vehículos particulares	Vehículos oficiales
	Riesgos extraordinarios	Bienes	Personas	Pérdida de beneficios	Riesgos de la circulación	Fondo de garantía SOA			
2007	632,2	566,5	25,4	40,3	237,2	197,6	25,1	14,5	
2008	675,9	607,5	24,6	43,8	231,7	195,8	21,2	14,7	
2009	692,1	624,9	23,1	44,1	203,2	178,3	14,4	10,6	
2010	656,3	591,3	23,6	41,3	147,7	129,1	9,1	9,5	
2011	672,9	605,4	23,4	44,1	128,8	113,9	5,8	9,1	
2012	687,6	618,8	23,5	45,3	123,4	109,0	3,5	10,8	
2013	704,4	638,1	22,0	44,3	114,2	102,5	1,9	9,8	
2014	709,5	648,6	16,8	44,2	107,6	98,1	1,0	8,5	
2015	726,7	661,8	17,4	47,6	105,8	96,6	0,6	8,6	
2016	745,7	673,3	18,6	53,8	106,7	98,1	0,5	8,0	
2017	753,4	677,7	19,8	55,9	93,3	84,6	0,5	8,2	

Fuente: Consorcio de Compensación de Seguros. Informe Anual

Tabla A.18.  
Actividad del Consorcio de Compensación de Seguros: siniestralidad directo y aceptado, 2007-2017  
(millones de euros)

Año	Actividad general: siniestralidad directo y aceptado							
	Riesgos extraordinarios	Bienes	Personas	Pérdida de beneficios	Riesgos de la circulación	Fondo de garantía SOA	Vehículos particulares	Vehículos oficiales
2007	326,9	306,6	3,0	17,3	153,7	104,5	31,8	17,5
2008	294,2	294,1	1,3	-1,2	159,0	113,3	28,0	17,8
2009	677,7	671,4	2,0	4,3	131,7	97,3	17,2	17,2
2010	658,7	645,1	3,1	10,4	168,7	145,0	10,8	12,9
2011	608,9	542,3	3,1	63,4	111,5	92,5	5,6	13,4
2012	281,0	294,4	0,8	-14,2	71,3	55,4	1,9	14,0
2013	207,6	191,8	1,5	14,3	69,0	56,7	1,4	10,9
2014	208,7	205,6	0,9	2,2	57,4	47,1	0,5	9,7
2015	227,3	216,6	1,0	9,6	68,3	59,0	1,0	8,2
2016	223,2	218,7	0,8	3,7	58,6	49,0	0,4	9,2
2017	196,3	190,7	1,5	4,1	57,6	49,9	0,5	7,3

Fuente: Consorcio de Compensación de Seguros. Informe Anual

**Tabla A.19.**  
**Evolución de la prima media del seguro de Automóviles, 2008-2018**  
(millones de euros; variación anual, %)

Año	Vehículos asegurados <sup>1</sup>		Primas seguro directo <sup>2</sup>		Prima media		
	(millones de euros)	% de variación	(millones de euros)	% de variación	En euros	Nominal	Real
2008	28,8	1,7 %	12.357	-1,9 %	428	-3,5 %	-4,9 %
2009	28,8	-0,2 %	11.662	-5,6 %	405	-5,4 %	-6,2 %
2010	28,7	-0,3 %	11.553	-0,9 %	403	-0,6 %	-3,5 %
2011	28,9	0,8 %	11.285	-2,3 %	390	-3,1 %	-5,4 %
2012	28,7	-0,7 %	10.622	-5,9 %	370	-5,2 %	-7,9 %
2013	28,6	-0,4 %	10.033	-5,5 %	351	-5,1 %	-5,4 %
2014	28,8	0,7 %	9.891	-1,4 %	343	-2,1 %	-1,1 %
2015	29,1	1,1 %	10.061	1,7 %	345	0,6 %	0,6 %
2016	29,8	2,4 %	10.574	5,1 %	354	2,6 %	1,0 %
2017	30,6	2,6 %	10.932	3,4 %	357	0,8 %	-0,3 %
2018	31,5	2,7 %	11.144	1,9 %	354	-0,8 %	-2,0 %

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

<sup>1</sup> Fichero Informativo de Vehículos Asegurados (FIVA)

<sup>2</sup> Primas de seguro directo de entidades aseguradoras y del Consorcio de Compensación de Seguros

**Tabla A.20.**  
**Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2008-2018**  
 (frecuencia, %, coste medio, euros)

	2008		2009		2010		2011		2012		2013	
	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio
<b>Responsabilidad civil</b>	11,5 %	1.663	10,0 %	1.857	10,0 %	1.773	9,3 %	1.853	9,3 %	1.761	8,5 %	1.888
<i>Corporal</i>	2,1 %	5.282	2,1 %	5.275	2,1 %	4.978	2,0 %	5.050	2,0 %	4.939	2,0 %	4.928
<i>Material</i>	9,5 %	807	8,8 %	844	8,5 %	828	8,1 %	864	7,6 %	868	7,2 %	887
<b>Daños propios</b>	38,8 %	868	47,1 %	748	43,7 %	741	47,4 %	704	44,2 %	713	39,6 %	731
<b>Rotura lunas</b>	7,4 %	272	7,9 %	282	8,4 %	282	7,2 %	292	6,7 %	286	6,7 %	290
<b>Robo</b>	1,6 %	1.134	1,6 %	1.064	1,5 %	966	1,4 %	961	1,3 %	919	1,2 %	896
<b>Defensa jurídica</b>	2,7 %	255	2,2 %	288	2,1 %	282	1,9 %	302	1,8 %	286	1,8 %	310
<b>Ocupantes</b>	0,4 %	1.273	0,4 %	1.090	0,4 %	972	0,4 %	930	0,3 %	1.259	0,3 %	1.252
<b>Incendios</b>	0,1 %	4.912	0,1 %	4.158	0,1 %	3.211	0,1 %	3.243	0,1 %	3.075	0,1 %	2.854
<b>Retirada carnet</b>	0,0 %	1.122	0,0 %	1.389	0,0 %	1.930	0,0 %	1.577	0,0 %	1.627	0,0 %	1.314

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

**Tabla A.20.**  
**Frecuencias y costes medios por garantías en el seguro de Automóviles, 2008-2018 (conclusión)**  
 (frecuencia, %; coste medio, euros)

	2014		2015		2016		2017		2018	
	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio	Frecuencia	Coste medio
<b>Responsabilidad civil</b>	8,5 %	1.841	8,5 %	1.816	8,6 %	1.871	8,6 %	1.820	8,4 %	1.744
<i>  Corporal</i>	2,0 %	4.751	2,0 %	4.569	2,0 %	4.970	1,9 %	4.856	1,8 %	4.790
<i>  Material</i>	7,2 %	875	7,3 %	873	7,4 %	872	7,4 %	879	7,2 %	879
<b>Daños propios</b>	36,1 %	733	34,3 %	718	31,5 %	713	30,4 %	734	29,4 %	758
<b>Rotura lunas</b>	6,4 %	289	6,4 %	288	6,4 %	290	6,4 %	291	6,7 %	303
<b>Robo</b>	1,0 %	882	0,9 %	909	0,8 %	916	0,8 %	968	0,7 %	958
<b>Defensa jurídica</b>	1,8 %	302	1,8 %	290	1,7 %	279	1,7 %	278	1,6 %	276
<b>Ocupantes</b>	0,2 %	1.251	0,2 %	1.227	0,2 %	1.265	0,3 %	1.249	0,2 %	1.227
<b>Incendios</b>	0,1 %	2.782	0,1 %	2.847	0,1 %	2.977	0,1 %	3.023	0,1 %	3.060
<b>Retirada carnet</b>	0,0 %	1.211	0,0 %	1.108	0,0 %	940	0,0 %	805	0,0 %	694

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

**Tabla A.21.**  
**Indicadores básicos del seguro de Automóviles, 2008-2018**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas</b>	12.324	11.640	11.535	11.270	10.607	10.021	9.882	10.052	10.566	10.923	11.135
<b>Variación de primas</b>	-1,8 %	-5,5 %	-0,9 %	-2,3 %	-5,9 %	-5,5 %	-1,4 %	1,7 %	5,1 %	3,4 %	1,9 %
<b>Retención</b>	90,5 %	90,1 %	87,5 %	94,5 %	94,9 %	92,3 %	92,5 %	92,2 %	89,5 %	89,5 %	89,1 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	74,5 %	77,8 %	77,5 %	77,2 %	77,2 %	77,2 %	77,1 %	78,1 %	79,0 %	76,4 %	74,7 %
<b>Gastos brutos</b>	18,2 %	17,4 %	17,6 %	18,0 %	18,8 %	20,0 %	20,0 %	20,2 %	19,5 %	18,8 %	19,1 %
<b>Siniestralidad neta</b>	75,6 %	79,1 %	79,6 %	78,6 %	78,4 %	78,1 %	77,6 %	79,1 %	79,5 %	77,0 %	75,8 %
<b>Gastos netos</b>	18,1 %	17,4 %	17,4 %	18,1 %	18,9 %	20,3 %	20,3 %	20,3 %	19,5 %	18,6 %	19,0 %
<b>Ratio combinado neto</b>	93,7 %	96,4 %	97,0 %	96,7 %	97,3 %	98,4 %	97,9 %	99,5 %	98,9 %	95,6 %	94,8 %
<b>Resultado financiero</b>	3,7 %	5,9 %	5,9 %	4,9 %	3,3 %	4,5 %	5,6 %	4,8 %	4,9 %	4,4 %	3,4 %
<b>Resultado técnico-financiero</b>	10,1 %	9,5 %	8,9 %	8,3 %	5,9 %	6,1 %	7,6 %	5,3 %	6,0 %	8,7 %	8,6 %

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

Tabla A.22.  
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos, 2008-2018  
(primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas</b>	5.912	6.097	6.297	6.579	6.627	6.537	6.550	6.565	6.734	6.965	7.244
<b>Variación de primas</b>	8,0 %	3,1 %	3,3 %	4,5 %	0,7 %	-1,4 %	0,2 %	0,2 %	2,6 %	3,4 %	4,0 %
<b>Retención</b>	81,5 %	81,6 %	79,1 %	81,7 %	79,9 %	79,6 %	79,7 %	79,3 %	78,4 %	78,5 %	78,2 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	61,1 %	63,9 %	71,4 %	57,1 %	57,3 %	59,0 %	60,5 %	57,8 %	57,8 %	69,3 %	66,3 %
<b>Gastos brutos</b>	28,8 %	28,8 %	28,7 %	28,4 %	28,0 %	28,3 %	28,2 %	28,4 %	28,4 %	28,4 %	28,4 %
<b>Siniestralidad neta</b>	62,5 %	63,0 %	66,9 %	59,0 %	59,9 %	61,4 %	60,7 %	60,2 %	58,8 %	64,1 %	66,0 %
<b>Gastos netos</b>	30,1 %	30,5 %	30,2 %	30,1 %	30,3 %	30,8 %	30,0 %	30,6 %	31,2 %	31,5 %	31,4 %
<b>Ratio combinado neto</b>	92,6 %	93,5 %	97,1 %	89,0 %	90,2 %	92,2 %	90,7 %	90,7 %	90,0 %	95,7 %	97,3 %
<b>Resultado financiero</b>	2,8 %	4,6 %	4,2 %	3,3 %	2,4 %	3,5 %	4,4 %	3,9 %	3,6 %	2,8 %	2,4 %
<b>Resultado técnico-financiero</b>	10,2 %	11,1 %	7,1 %	14,3 %	12,2 %	11,3 %	13,7 %	13,2 %	13,6 %	7,1 %	5,1 %

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

**Tabla A.23.**  
**Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Hogar, 2008-2018**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas</b>	3.147	3.337	3.505	3.656	3.764	3.779	3.837	3.916	4.059	4.196	4.346
<b>Variación de primas</b>	8,9 %	6,0 %	5,1 %	4,3 %	3,0 %	0,4 %	1,5 %	2,1 %	3,6 %	3,4 %	3,6 %
<b>Retención</b>	92,0 %	92,1 %	88,8 %	91,5 %	91,6 %	90,4 %	89,9 %	90,2 %	90,0 %	90,3 %	90,1 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	59,3 %	64,3 %	65,1 %	56,8 %	57,8 %	59,1 %	58,6 %	58,2 %	56,7 %	61,2 %	64,1 %
<b>Gastos brutos</b>	32,1 %	32,1 %	32,2 %	31,9 %	31,7 %	32,0 %	31,2 %	31,5 %	31,4 %	31,5 %	31,4 %
<b>Siniestralidad neta</b>	60,4 %	62,8 %	66,5 %	57,9 %	58,9 %	60,1 %	59,4 %	59,1 %	57,5 %	61,8 %	64,6 %
<b>Gastos netos</b>	32,0 %	32,4 %	32,3 %	32,0 %	31,6 %	32,1 %	30,7 %	31,8 %	31,8 %	31,6 %	31,4 %
<b>Ratio combinado neto</b>	92,4 %	95,1 %	98,8 %	89,9 %	90,5 %	92,2 %	90,1 %	90,9 %	89,3 %	93,4 %	96,1 %
<b>Resultado financiero</b>	2,0 %	3,6 %	3,1 %	2,7 %	2,1 %	3,0 %	3,3 %	2,8 %	2,7 %	2,7 %	1,8 %
<b>Resultado técnico-financiero</b>	9,6 %	8,5 %	4,4 %	12,8 %	11,6 %	10,8 %	13,1 %	11,9 %	13,4 %	9,3 %	5,7 %

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



Tabla A.24.  
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgos Industriales, 2008-2018  
(primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas</b>	1.344	1.321	1.328	1.421	1.344	1.265	1.220	1.176	1.170	1.234	1.327
<b>Variación de primas</b>	6,2 %	-1,7 %	0,5 %	7,0 %	-5,4 %	-5,9 %	-3,6 %	-3,6 %	-0,5 %	5,5 %	7,6 %
<b>Retención</b>	56,8 %	55,5 %	56,0 %	56,0 %	50,4 %	50,8 %	52,2 %	50,6 %	47,9 %	48,5 %	47,3 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	61,5 %	63,4 %	94,4 %	57,5 %	59,2 %	62,5 %	68,8 %	59,1 %	63,7 %	94,3 %	76,0 %
<b>Gastos brutos</b>	22,6 %	22,2 %	21,6 %	21,0 %	19,7 %	19,8 %	20,5 %	20,4 %	20,5 %	20,2 %	20,9 %
<b>Siniestralidad neta</b>	63,5 %	63,7 %	71,6 %	64,0 %	71,0 %	74,8 %	70,9 %	69,1 %	69,7 %	78,7 %	78,2 %
<b>Gastos netos</b>	27,0 %	27,2 %	26,9 %	26,0 %	27,9 %	28,6 %	28,5 %	27,5 %	30,4 %	31,2 %	32,3 %
<b>Ratio combinado neto</b>	90,5 %	90,9 %	98,5 %	90,1 %	98,9 %	103,4 %	99,4 %	96,6 %	100,1 %	109,9 %	110,6 %
<b>Resultado financiero</b>	4,9 %	7,9 %	7,2 %	5,3 %	3,4 %	4,8 %	9,0 %	7,9 %	7,1 %	1,6 %	4,5 %
<b>Resultado técnico-financiero</b>	14,4 %	15,6 %	8,7 %	15,2 %	4,5 %	1,4 %	9,6 %	11,3 %	7,0 %	-8,4 %	-6,1 %

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

**Tabla A.25.**  
**Indicadores básicos del seguro de Multirisgo Comercios, 2008-2018**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas</b>	678	655	650	649	625	596	594	565	575	585	596
<b>Variación de primas</b>	5,1 %	-3,4 %	-0,7 %	-0,2 %	-3,6 %	-4,6 %	-0,3 %	-4,9 %	1,7 %	1,8 %	1,9 %
<b>Retención</b>	84,2 %	85,3 %	81,2 %	84,6 %	86,1 %	85,5 %	84,2 %	84,5 %	83,9 %	84,1 %	83,4 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	66,9 %	60,8 %	62,2 %	57,0 %	53,6 %	53,7 %	56,4 %	55,8 %	53,4 %	60,5 %	55,3 %
<b>Gastos brutos</b>	31,3 %	30,1 %	29,7 %	29,3 %	30,1 %	30,1 %	30,7 %	30,5 %	31,2 %	32,7 %	31,7 %
<b>Siniestralidad neta</b>	70,1 %	61,5 %	64,0 %	58,4 %	54,7 %	54,3 %	58,1 %	57,5 %	55,0 %	62,6 %	56,1 %
<b>Gastos netos</b>	31,0 %	29,9 %	29,5 %	28,9 %	29,7 %	29,9 %	30,2 %	30,1 %	31,0 %	33,0 %	32,0 %
<b>Ratio combinado neto</b>	101,1 %	91,5 %	93,5 %	87,3 %	84,4 %	84,2 %	88,4 %	87,7 %	86,0 %	95,6 %	88,1 %
<b>Resultado financiero</b>	3,4 %	5,7 %	4,8 %	3,8 %	2,6 %	3,8 %	4,2 %	4,0 %	3,5 %	3,6 %	2,5 %
<b>Resultado técnico-financiero</b>	2,3 %	14,2 %	11,4 %	16,4 %	18,2 %	19,7 %	15,8 %	16,3 %	17,5 %	8,0 %	14,4 %

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

Tabla A.26.  
Indicadores básicos del seguro de Multirriesgo Comunidades, 2008-2018  
(primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas</b>	669	714	755	794	815	823	827	836	853	872	898
<b>Variación de primas</b>	10,6 %	6,7 %	5,8 %	5,2 %	2,6 %	1,1 %	0,4 %	1,1 %	2,0 %	2,3 %	3,0 %
<b>Retención</b>	86,8 %	86,4 %	80,5 %	86,8 %	86,7 %	86,4 %	85,8 %	86,1 %	85,3 %	86,1 %	87,0 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	61,3 %	64,4 %	62,1 %	53,8 %	51,2 %	54,5 %	54,3 %	53,9 %	53,4 %	58,5 %	63,3 %
<b>Gastos brutos</b>	26,3 %	27,6 %	27,8 %	27,6 %	28,0 %	28,2 %	28,1 %	28,8 %	29,2 %	29,7 %	29,0 %
<b>Siniestralidad neta</b>	62,7 %	62,5 %	65,1 %	54,9 %	52,5 %	55,2 %	55,2 %	55,1 %	54,5 %	59,1 %	64,7 %
<b>Gastos netos</b>	26,1 %	27,8 %	26,4 %	27,6 %	28,2 %	28,0 %	28,0 %	28,7 %	29,5 %	30,5 %	29,4 %
<b>Ratio combinado neto</b>	88,7 %	90,3 %	91,4 %	82,5 %	80,7 %	83,3 %	83,2 %	83,7 %	83,9 %	89,5 %	94,1 %
<b>Resultado financiero</b>	2,7 %	5,6 %	4,4 %	3,4 %	2,7 %	3,8 %	4,1 %	4,0 %	3,9 %	4,2 %	3,1 %
<b>Resultado técnico-financiero</b>	13,9 %	15,3 %	13,0 %	21,0 %	22,0 %	20,5 %	20,9 %	20,2 %	20,0 %	14,7 %	9,0 %

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

**Tabla A.27.**  
**Indicadores básicos del seguro de Otros Multirriesgos, 2008-2018**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas</b>	74	70	59	60	79	73	73	71	78	78	76
<b>Variación de primas</b>	5,6 %	-4,7 %	-16,4 %	1,2 %	32,3 %	-7,2 %	-0,6 %	-2,4 %	10,2 %	-0,6 %	-1,7 %
<b>Retención</b>	77,0 %	80,8 %	79,6 %	89,1 %	89,2 %	82,8 %	86,1 %	85,3 %	85,4 %	85,0 %	85,8 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	72,8 %	71,6 %	62,0 %	84,8 %	73,1 %	69,1 %	67,3 %	70,1 %	58,6 %	52,9 %	51,8 %
<b>Gastos brutos</b>	23,6 %	22,8 %	22,3 %	24,2 %	25,2 %	30,0 %	30,8 %	31,2 %	31,1 %	28,9 %	28,4 %
<b>Siniestralidad neta</b>	72,2 %	74,1 %	67,8 %	81,3 %	73,8 %	75,7 %	71,0 %	71,1 %	63,3 %	57,0 %	54,0 %
<b>Gastos netos</b>	22,1 %	21,8 %	18,6 %	23,6 %	25,4 %	31,0 %	31,3 %	32,3 %	31,9 %	29,8 %	29,0 %
<b>Ratio combinado neto</b>	94,3 %	95,9 %	86,3 %	105,0 %	99,2 %	106,7 %	102,3 %	103,4 %	95,2 %	86,7 %	83,0 %
<b>Resultado financiero</b>	3,6 %	4,9 %	4,1 %	3,1 %	1,1 %	5,4 %	6,2 %	6,9 %	4,8 %	5,0 %	2,8 %
<b>Resultado técnico-financiero</b>	9,3 %	9,1 %	17,7 %	-1,9 %	1,9 %	-1,3 %	3,9 %	3,5 %	9,6 %	18,2 %	19,8 %

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

**Tabla A.28.**  
**Indicadores básicos del seguro de Salud, 2008-2018**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas</b>	5.834	6.150	6.396	6.597	6.786	6.937	7.181	7.361	7.736	8.069	8.524
<b>Variación de primas</b>	8,0 %	5,4 %	4,0 %	3,1 %	2,9 %	2,2 %	3,5 %	2,5 %	5,1 %	4,3 %	5,6 %
<b>Retención</b>	98,6 %	98,5 %	98,1 %	97,8 %	97,7 %	97,6 %	97,5 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %	97,4 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	82,8 %	85,4 %	84,5 %	82,8 %	82,7 %	83,1 %	82,2 %	80,9 %	80,6 %	79,9 %	79,0 %
<b>Gastos brutos</b>	11,1 %	10,6 %	10,4 %	11,5 %	11,4 %	11,7 %	11,8 %	12,2 %	12,4 %	12,2 %	12,3 %
<b>Siniestralidad neta</b>	83,6 %	86,1 %	85,7 %	83,9 %	83,8 %	84,5 %	83,6 %	82,2 %	81,8 %	81,2 %	80,3 %
<b>Gastos netos</b>	11,1 %	10,5 %	10,4 %	11,5 %	11,4 %	11,7 %	11,9 %	12,2 %	12,4 %	12,2 %	12,3 %
<b>Ratio combinado neto</b>	94,7 %	96,6 %	96,1 %	95,4 %	95,2 %	96,2 %	95,5 %	94,4 %	94,2 %	93,4 %	92,6 %
<b>Resultado financiero</b>	1,2 %	1,1 %	1,1 %	1,1 %	0,8 %	1,1 %	1,0 %	0,7 %	0,7 %	0,6 %	0,3 %
<b>Resultado técnico-financiero</b>	6,5 %	4,5 %	5,0 %	5,6 %	5,5 %	4,9 %	5,6 %	6,3 %	6,5 %	7,3 %	7,7 %

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

**Tabla A.29.**  
**Indicadores básicos del seguro de Responsabilidad Civil, 2008-2018**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas</b>	1.974	1.712	1.624	1.531	1.448	1.352	1.342	1.360	1.385	1.508	1.537
<b>Variación de primas</b>	-1,7 %	-13,3 %	-5,1 %	-5,7 %	-5,4 %	-6,6 %	-0,8 %	1,3 %	1,9 %	8,9 %	1,9 %
<b>Retención</b>	70,2 %	67,9 %	73,5 %	73,9 %	72,5 %	71,8 %	72,1 %	72,2 %	69,9 %	69,5 %	70,3 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	55,3 %	51,2 %	42,8 %	55,1 %	39,8 %	52,1 %	50,9 %	62,1 %	67,7 %	69,3 %	55,1 %
<b>Gastos brutos</b>	20,3 %	21,3 %	22,9 %	22,6 %	24,6 %	25,0 %	25,5 %	25,6 %	26,5 %	27,2 %	28,2 %
<b>Siniestralidad neta</b>	54,1 %	51,7 %	43,2 %	51,4 %	38,2 %	51,7 %	50,6 %	59,5 %	59,6 %	73,9 %	54,5 %
<b>Gastos netos</b>	20,2 %	24,1 %	23,7 %	23,4 %	26,0 %	26,5 %	27,2 %	26,8 %	28,0 %	29,4 %	32,1 %
<b>Ratio combinado neto</b>	74,3 %	75,8 %	66,9 %	74,8 %	64,3 %	78,2 %	77,8 %	86,3 %	87,6 %	103,4 %	86,7 %
<b>Resultado financiero</b>	7,6 %	16,0 %	12,9 %	12,5 %	7,1 %	12,4 %	15,2 %	14,0 %	13,5 %	12,7 %	10,6 %
<b>Resultado técnico-financiero</b>	33,3 %	40,2 %	46,0 %	37,7 %	42,8 %	34,2 %	37,4 %	27,7 %	25,9 %	9,3 %	24,0 %

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

Tabla A.30.  
Indicadores básicos del seguro de Transportes Cascos, 2008-2018  
(primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas</b>	317	336	289	276	256	240	223	225	207	229	216
<b>Variación de primas</b>	1,0 %	6,1 %	-14,0 %	-4,6 %	-7,2 %	-6,3 %	-7,2 %	0,8 %	-8,0 %	10,7 %	-5,9 %
<b>Retención</b>	39,0 %	42,8 %	44,0 %	49,4 %	54,8 %	53,4 %	55,1 %	55,8 %	53,6 %	52,2 %	49,4 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	94,3 %	79,8 %	59,4 %	50,9 %	73,1 %	55,6 %	79,5 %	77,9 %	66,2 %	68,5 %	94,9 %
<b>Gastos brutos</b>	14,9 %	15,7 %	15,9 %	17,4 %	19,3 %	19,5 %	19,9 %	20,7 %	18,9 %	18,4 %	18,6 %
<b>Siniestralidad neta</b>	94,1 %	87,9 %	74,1 %	68,2 %	74,3 %	67,6 %	90,8 %	90,3 %	75,6 %	76,1 %	82,8 %
<b>Gastos netos</b>	23,5 %	25,2 %	24,7 %	25,6 %	25,6 %	27,2 %	26,3 %	26,5 %	23,8 %	24,9 %	27,0 %
<b>Ratio combinado neto</b>	117,6 %	113,1 %	98,9 %	93,8 %	99,9 %	94,8 %	117,0 %	116,7 %	99,4 %	101,1 %	109,8 %
<b>Resultado financiero</b>	7,8 %	7,1 %	7,5 %	5,4 %	3,9 %	4,1 %	14,9 %	13,9 %	11,6 %	-3,2 %	6,5 %
<b>Resultado técnico-financiero</b>	-9,8 %	-6,0 %	8,6 %	11,6 %	4,0 %	9,2 %	-2,1 %	-2,8 %	12,3 %	-4,3 %	-3,3 %

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

**Tabla A.31.**  
**Indicadores básicos del seguro de Transportes Mercancías, 2008-2018**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas</b>	286	222	209	211	204	198	194	205	207	230	245
<b>Variación de primas</b>	-10,5 %	-22,6 %	-5,7 %	0,7 %	-3,0 %	-2,8 %	-2,2 %	5,4 %	1,2 %	11,2 %	6,5 %
<b>Retención</b>	69,6 %	69,9 %	69,6 %	69,1 %	65,4 %	63,7 %	66,4 %	65,7 %	65,0 %	62,0 %	63,2 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	60,3 %	52,2 %	36,2 %	54,5 %	50,8 %	62,0 %	65,3 %	71,0 %	75,4 %	58,8 %	76,1 %
<b>Gastos brutos</b>	26,5 %	25,8 %	25,1 %	25,1 %	25,2 %	25,4 %	26,4 %	28,1 %	28,7 %	27,4 %	26,1 %
<b>Siniestralidad neta</b>	67,5 %	56,0 %	49,2 %	61,8 %	59,1 %	70,4 %	71,8 %	78,4 %	72,6 %	61,4 %	70,4 %
<b>Gastos netos</b>	28,5 %	29,1 %	28,7 %	29,1 %	30,2 %	31,1 %	32,0 %	33,3 %	34,4 %	33,7 %	32,1 %
<b>Ratio combinado neto</b>	96,0 %	85,1 %	77,9 %	90,9 %	89,3 %	101,5 %	103,8 %	111,7 %	107,0 %	95,2 %	102,6 %
<b>Resultado financiero</b>	3,3 %	6,0 %	5,7 %	5,4 %	2,7 %	4,9 %	6,5 %	6,3 %	5,7 %	4,1 %	3,6 %
<b>Resultado técnico-financiero</b>	7,3 %	21,0 %	27,8 %	14,5 %	13,4 %	3,4 %	2,8 %	-5,4 %	-1,4 %	8,9 %	1,1 %

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



**Tabla A.32.**  
**Indicadores básicos del seguro de Decesos, 2008-2018**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas</b>	1.591	1.672	1.703	1.761	1.891	1.961	2.087	2.150	2.167	2.277	2.368
<b>Variación de primas</b>	4,8 %	5,1 %	1,8 %	3,4 %	7,3 %	3,7 %	6,5 %	3,0 %	0,8 %	5,1 %	4,0 %
<b>Retención</b>	99,1 %	99,4 %	99,2 %	100,6 %	98,9 %	99,0 %	98,4 %	98,5 %	98,6 %	98,4 %	98,3 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	53,5 %	53,0 %	52,5 %	51,3 %	55,2 %	56,9 %	60,3 %	65,2 %	63,7 %	62,6 %	64,5 %
<b>Gastos brutos</b>	35,8 %	39,0 %	38,1 %	37,8 %	37,5 %	36,4 %	34,8 %	32,9 %	33,1 %	33,0 %	33,0 %
<b>Siniestralidad neta</b>	54,0 %	53,3 %	52,8 %	50,7 %	55,4 %	57,2 %	60,9 %	65,9 %	64,3 %	63,1 %	65,3 %
<b>Gastos netos</b>	36,0 %	39,0 %	38,1 %	37,2 %	37,5 %	36,4 %	34,7 %	32,7 %	33,0 %	32,9 %	32,9 %
<b>Ratio combinado neto</b>	89,9 %	92,3 %	90,9 %	87,9 %	93,0 %	93,5 %	95,5 %	98,6 %	97,3 %	96,1 %	98,2 %
<b>Resultado financiero</b>	3,2 %	4,7 %	5,6 %	5,7 %	6,8 %	6,2 %	6,5 %	7,4 %	5,8 %	5,8 %	5,7 %
<b>Resultado técnico-financiero</b>	13,2 %	12,5 %	14,6 %	17,8 %	13,8 %	12,7 %	11,0 %	8,8 %	8,5 %	9,8 %	7,5 %

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

**Tabla A.33.**  
**Indicadores básicos del seguro de Crédito, 2008-2018**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas</b>	835	798	719	695	677	646	631	609	593	570	584
<b>Variación de primas</b>	3,5 %	-4,3 %	-10,0 %	-3,3 %	-2,5 %	-4,7 %	-2,4 %	-3,4 %	-2,6 %	-3,8 %	2,5 %
<b>Retención</b>	52,4 %	53,9 %	54,3 %	54,6 %	53,2 %	46,3 %	44,4 %	42,1 %	34,4 %	34,4 %	36,2 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	143,7 %	89,5 %	50,9 %	78,2 %	81,4 %	70,4 %	39,6 %	69,2 %	45,0 %	48,0 %	49,6 %
<b>Gastos brutos</b>	18,2 %	17,8 %	19,4 %	20,4 %	20,9 %	21,9 %	24,1 %	24,7 %	31,3 %	30,4 %	29,7 %
<b>Siniestralidad neta</b>	117,8 %	96,0 %	56,6 %	84,1 %	87,8 %	68,7 %	42,2 %	48,5 %	47,3 %	53,1 %	57,3 %
<b>Gastos netos</b>	6,6 %	18,3 %	17,5 %	15,0 %	19,2 %	22,1 %	19,2 %	8,4 %	17,2 %	16,5 %	9,4 %
<b>Ratio combinado neto</b>	124,4 %	114,3 %	74,1 %	99,0 %	107,0 %	90,9 %	61,4 %	56,9 %	64,6 %	69,6 %	66,7 %
<b>Resultado financiero</b>	10,7 %	5,8 %	4,8 %	6,2 %	5,8 %	6,0 %	4,5 %	4,0 %	2,6 %	2,6 %	3,3 %
<b>Resultado técnico-financiero</b>	-13,7 %	-8,5 %	30,7 %	7,1 %	-1,2 %	15,1 %	43,1 %	47,1 %	38,0 %	33,0 %	36,6 %

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

**Tabla A.34.**  
**Indicadores básicos del seguro de Caución, 2008-2018**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas</b>	87	81	84	78	65	63	61	86	62	63	79
<b>Variación de primas</b>	0,6 %	-6,3 %	3,8 %	-7,3 %	-16,2 %	-4,1 %	-2,8 %	40,6 %	-27,4 %	1,6 %	24,9 %
<b>Retención</b>	54,7 %	41,6 %	44,4 %	40,1 %	47,1 %	44,5 %	48,7 %	46,4 %	35,1 %	36,4 %	34,8 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	130,1 %	113,2 %	124,0 %	98,7 %	284,4 %	535,5 %	159,8 %	158,2 %	22,9 %	30,4 %	15,7 %
<b>Gastos brutos</b>	28,4 %	39,9 %	24,1 %	24,2 %	24,7 %	28,3 %	27,8 %	33,9 %	32,4 %	27,4 %	33,6 %
<b>Siniestralidad neta</b>	77,4 %	100,7 %	65,0 %	82,7 %	201,4 %	233,4 %	72,1 %	64,0 %	33,1 %	38,4 %	31,9 %
<b>Gastos netos</b>	32,1 %	67,8 %	23,7 %	22,0 %	14,0 %	34,4 %	37,9 %	41,7 %	25,0 %	13,2 %	24,9 %
<b>Ratio combinado neto</b>	109,5 %	168,4 %	88,7 %	104,7 %	215,4 %	267,8 %	110,0 %	105,7 %	58,2 %	51,5 %	56,8 %
<b>Resultado financiero</b>	5,5 %	5,5 %	5,1 %	8,2 %	9,8 %	3,1 %	5,0 %	3,3 %	4,1 %	5,8 %	6,2 %
<b>Resultado técnico-financiero</b>	-4,0 %	-62,9 %	16,4 %	3,5 %	-105,7 %	-164,7 %	-5,1 %	-2,3 %	45,9 %	54,3 %	49,4 %

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

**Tabla A.35.**  
**Indicadores básicos del seguro de Accidentes Personales, 2008-2018**  
 (primas, millones de euros; porcentajes sobre primas, %)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Volumen de primas emitidas</b>	1.002	945	922	897	853	880	886	926	984	1.114	1.152
<b>Variación de primas</b>	4,1 %	-5,7 %	-2,5 %	-2,6 %	-5,0 %	3,2 %	0,6 %	4,6 %	6,2 %	13,3 %	3,4 %
<b>Retención</b>	88,9 %	89,0 %	89,5 %	89,5 %	89,7 %	90,1 %	89,0 %	89,0 %	87,9 %	87,4 %	87,6 %
<b>Siniestralidad bruta</b>	41,6 %	33,8 %	36,1 %	39,0 %	34,2 %	41,6 %	40,9 %	41,3 %	37,2 %	38,3 %	38,7 %
<b>Gastos brutos</b>	32,5 %	32,6 %	33,5 %	35,4 %	36,3 %	34,9 %	36,7 %	37,6 %	37,1 %	36,9 %	36,1 %
<b>Siniestralidad neta</b>	39,6 %	34,4 %	37,4 %	40,5 %	35,3 %	40,8 %	41,8 %	40,5 %	37,2 %	36,9 %	38,5 %
<b>Gastos netos</b>	33,6 %	33,5 %	34,4 %	36,2 %	36,9 %	35,2 %	37,2 %	37,6 %	37,4 %	37,4 %	36,4 %
<b>Ratio combinado neto</b>	73,2 %	67,9 %	71,8 %	76,7 %	72,2 %	76,0 %	79,0 %	78,1 %	74,6 %	74,3 %	74,9 %
<b>Resultado financiero</b>	2,7 %	5,0 %	5,3 %	4,3 %	3,8 %	11,3 %	18,7 %	15,0 %	15,4 %	17,0 %	19,4 %
<b>Resultado técnico-financiero</b>	29,5 %	37,1 %	33,4 %	27,6 %	31,6 %	35,3 %	39,7 %	36,9 %	40,8 %	42,7 %	44,5 %

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

**Tabla A.36.**  
**Evolución de la penetración en el sector asegurador español, 2008-2018**  
 (primas / PIB, %)

Año	Mercado total	Seguros Vida			Seguros No Vida				
		Total Seguros Vida	Vida Riesgo	Vida Ahorro	Total Seguros No Vida	Automóviles	Multirriesgos	Salud	Otros ramos
2008	5,30 %	2,38 %	0,33 %	2,06 %	2,92 %	1,10 %	0,53 %	0,52 %	0,76 %
2009	5,55 %	2,61 %	0,33 %	2,27 %	2,94 %	1,08 %	0,57 %	0,57 %	0,73 %
2010	5,38 %	2,44 %	0,35 %	2,09 %	2,94 %	1,07 %	0,58 %	0,59 %	0,70 %
2011	5,66 %	2,70 %	0,34 %	2,36 %	2,96 %	1,05 %	0,61 %	0,62 %	0,68 %
2012	5,52 %	2,53 %	0,34 %	2,19 %	2,99 %	1,02 %	0,64 %	0,65 %	0,68 %
2013	5,45 %	2,49 %	0,33 %	2,16 %	2,96 %	0,98 %	0,64 %	0,68 %	0,67 %
2014	5,35 %	2,39 %	0,33 %	2,06 %	2,95 %	0,95 %	0,63 %	0,69 %	0,68 %
2015	5,26 %	2,36 %	0,35 %	2,02 %	2,89 %	0,93 %	0,61 %	0,68 %	0,68 %
2016	5,71 %	2,78 %	0,38 %	2,41 %	2,92 %	0,94 %	0,60 %	0,69 %	0,68 %
2017	5,44 %	2,52 %	0,36 %	2,16 %	2,92 %	0,94 %	0,60 %	0,69 %	0,69 %
2018	5,33 %	2,40 %	0,39 %	2,01 %	2,93 %	0,92 %	0,60 %	0,71 %	0,70 %

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

**Tabla A.37.**  
**Evolución de la densidad y profundización en el sector asegurador español, 2008-2018**  
 (primas per cápita, euros; primas directas seguros de vida / primas directas totales, %)

Año	Densidad (primas per cápita)										Profundización (primas directas seguros de vida / primas directas totales)
	Densidad mercado total	Seguros de Vida			Total Seguros No Vida	Seguros de No Vida			Salud	Otros ramos	
		Total Seguros Vida	Vida Riesgo	Vida Ahorro		Automóviles	Multirisgos				
<b>2008</b>	1.266,5	569,2	77,7	491,5	697,3	263,6	126,5	124,8	182,4	44,9 %	
<b>2009</b>	1.273,3	598,0	76,4	521,6	675,3	247,6	129,7	130,8	167,3	47,0 %	
<b>2010</b>	1.233,0	558,9	80,1	478,9	674,1	244,4	133,4	135,5	160,7	45,3 %	
<b>2011</b>	1.281,9	610,8	76,4	534,5	671,1	238,4	139,2	139,6	153,9	47,7 %	
<b>2012</b>	1.217,6	557,8	74,5	483,3	659,8	225,1	140,6	144,0	150,1	45,8 %	
<b>2013</b>	1.195,1	545,4	71,6	473,8	649,7	214,3	139,8	148,3	147,3	45,6 %	
<b>2014</b>	1.190,1	532,8	74,5	458,3	657,3	212,0	140,5	154,0	150,8	44,8 %	
<b>2015</b>	1.221,4	549,1	81,1	468,1	672,2	215,9	141,0	158,1	157,2	45,0 %	
<b>2016</b>	1.370,6	668,6	90,3	578,3	702,0	226,9	144,6	166,1	164,4	48,8 %	
<b>2017</b>	1.357,7	629,4	90,0	539,4	728,3	233,8	149,1	172,7	172,7	46,4 %	
<b>2018</b>	1.369,5	616,8	100,4	516,4	752,7	236,9	154,1	181,3	180,4	45,0 %	

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

Tabla A.38.  
Evolución de la Brecha de Protección del Seguro en el mercado asegurador español, 2008-2018  
(millardos de euros)

Año	Brecha de Protección del Seguro (BPS)			Mercado real (d)	Mercado potencial (e = a + d)	BPS como múltiplo del mercado real (número de veces)		
	BPS total (a = b + c)	BPS seguros Vida (b)	BPS seguros No Vida (c)			Del mercado seguros Vida	Del mercado seguros No Vida	
2008	31,0	29,3	1,7	59,2	90,2	0,52	1,10	0,05
2009	32,0	29,1	2,9	59,9	91,8	0,53	1,03	0,09
2010	33,3	31,0	2,3	58,2	91,4	0,57	1,18	0,07
2011	24,6	23,0	1,6	60,6	85,2	0,41	0,80	0,05
2012	24,4	22,9	1,4	57,4	81,8	0,42	0,87	0,05
2013	25,8	23,6	2,2	55,9	81,7	0,46	0,92	0,07
2014	28,0	26,5	1,5	55,5	83,5	0,50	1,07	0,05
2015	30,1	27,9	2,2	56,9	87,0	0,53	1,09	0,07
2016	22,8	21,8	1,1	63,8	86,7	0,36	0,70	0,03
2017	28,2	26,7	1,5	63,4	91,6	0,44	0,91	0,04
2018	29,0	27,8	1,1	64,4	93,4	0,45	0,96	0,03

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





## Otros informes del Servicio de Estudios de MAPFRE

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *Ranking de los mayores grupos aseguradores europeos 2018*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *Panorama económico y sectorial 2019: perspectivas hacia el segundo trimestre*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *Panorama económico y sectorial*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

Servicio de Estudios de MAPFRE (2019), *GIP-MAPFRE 2018*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

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

Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *Inversiones del sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *El mercado asegurador latinoamericano en 2017*, Madrid, Fundación MAPFRE.

Servicio de Estudios de MAPFRE (2018), *El mercado español de seguros en 2017*, Madrid, Fundación MAPFRE.

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

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

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



## **AVISO**

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

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

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

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

Fundación  
**MAPFRE**

[www.fundacionmapfre.org](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