



Rentabilidad y solvencia del negocio asegurador

La evolución experimentada por la industria aseguradora española refleja la consolidación de un sector que en 2017 contabilizó un aumento de en torno al 8,8% del beneficio, manteniendo un robusto nivel de solvencia. Actualmente el sector mantiene un buen desempeño, al tiempo que afronta desafíos de diversa índole, como son los desafíos contables, de distribución de seguros y de gobierno corporativo, tal y como se puso de manifiesto en el II Taller Afi de Seguros celebrado en Afi Escuela de Finanzas¹.

Pablo Aumente @AumentePablo | Consultor del área de Seguros de Afi

La **industria aseguradora española** ha exhibido, en términos generales, una **evolución favorable en los últimos años**. Si bien **durante el periodo de crisis** 2007 - 2015 sufrió en la evolución de su negocio (en términos de volumen de primas), **«el impacto fue menos extremo que en otros sectores»** tal y como apuntó Pilar González de Frutos, Presidenta de UNESPA, en el II Taller Afi de Seguros celebrado en Afi Escuela de Finanzas el pasado mes de junio. *«Y es que durante dicho periodo, las compañías aseguradoras españolas siguieron comprando deuda pública (en un contexto de retirada de inversores extranjeros), generando empleo y sin necesitar ayuda pública»,* afirmó.

La **intensificación del crecimiento** en volumen de primas registrado **en 2016** (+13,8% frente a 2015) dio continuidad al avance de 2015, cuando se contabilizó el primer crecimiento global en volumen de primas desde 2011. **En 2017, el avance del volumen de negocio total tendió hacia el estancamiento** (-0,7%), y en el primer trimestre de 2018 ha experimentado una caída en primas (-4,58%), lastrada por la evolución negativa del ramo de vida.

En todo caso, la volatilidad en primas registrada por el ramo de vida no obsta para constatar que **el ahorro gestionado** (recogido en las provisiones técnicas de vida) **sigue creciendo**. Y es que de la composición total del negocio en España, el ramo de vida supone un peso del 45% (frente al

55% de no vida), a diferencia de lo que ocurre en otros países del entorno europeo, donde el ramo de vida acapara el 65% - 70% del volumen total de primas, lo que **denota el potencial recorrido que existe para el segmento de ahorro previsional en España**.

«El elevado n° de operadores convive con un alto grado de concentración». Con estas palabras, la Presidenta de UNESPA describía la **dinámica del censo asegurador español**, en el que **«también hay algunas entidades que trabajan en España en régimen de LPS (Libre Prestación de Servicios), sin tener sucursal»**. En efecto, pese al **ajuste de más de la mitad de compañías acaecido en las tres últimas décadas**, a finales de 2017 había registradas en España 228 entidades operativas.

El tamaño medio de las entidades hay que ponerlo en contexto con el elevado grado de concentración del negocio asegurador en España, donde **el 80% del volumen total de primas corresponde a los veinte primeros grupos**, con lo que el 20% restante se distribuye en algo más de 200 compañías:

El **cuadro macroeconómico** constituye un **elemento clave en el crecimiento del mercado español de seguros**. Así, los aseguradores que operan tanto en el ramo de vida como de no vida se pueden beneficiar de un desempeño económico de España por encima de la media de la zona euro. En este contexto, la **resiliencia al entorno de**

EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE PRIMAS EN ESPAÑA, POR RAMO

Ramos	Volumen estimado de primas para el total del sector (millones de euros)					
	2016	2017	Evolución (%)	3M 2017	3M 2018	Evolución* (%)
TOTAL SEGURO DIRECTO	63.840	63.392	-0,70	18.521	17.673	-4,58
NO VIDA	32.703	33.992	3,94	9.230	9.593	3,93
Automóviles	10.566	10.922	3,37	2.836	2.919	2,93
Salud	7.730	8.058	4,24	2.110	2.228	5,59
Multirriesgos	6.734	6.881	2,17	1.859	1.912	2,85
Resto No Vida	7.673	8.131	5,96	2.425	2.534	4,49
VIDA	31.136	29.401	-5,57	9.291	8.080	-13,03
Riesgo	4.205	4.207	0,04	1.407	1.555	10,52
Ahorro	26.931	25.194	-6,45	7.884	6.525	-17,24
Provisiones Técnicas de Vida	177.818	183.519	3,21	181.067	185.080	2,22

* Último periodo disponible.

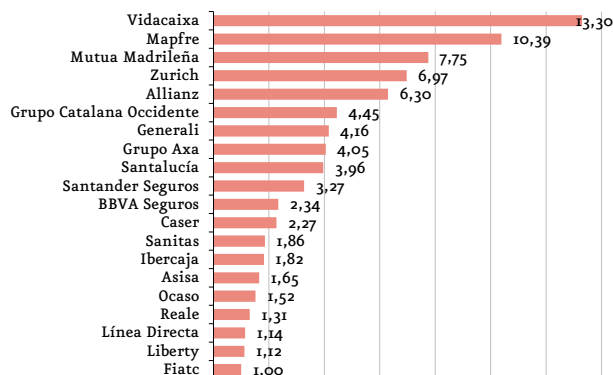
Fuente: Afi a partir de ICEA.

EVOLUCIÓN DEL CENSO ASEGURADOR EN ESPAÑA, 2006 - 2017

Entidades	Entidades de seguros privados clasificadas por su forma jurídica									2006 - 2017 (%)
	2006	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	
Sociedades anónimas	207	195	188	183	178	168	156	147	145	-30,0
Mutuas	38	35	34	32	32	31	31	31	31	-18,4
Mutualidades de previsión social	51	55	55	53	52	53	50	50	49	-3,9
TOTAL ENTIDADES SEGURO DIRECTO	296	285	277	268	262	252	237	228	225	-24,0
ENTIDADES REASEGURADORAS	2	2	2	2	2	3	3	3	3	50,0
TOTAL ENTIDADES DE SEGUROS	298	287	279	270	264	255	240	231	228	-23,5

Fuente: Afi a partir de Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP).

Ranking del seguro español por grupos en 3M 2018 (Cuota de mercado sobre el volumen total de primas, en %)



Fuente: Afi a partir de ICEA.

bajos tipos de interés está presionando los márgenes de inversión, lo que ha motivado que en los últimos años las aseguradoras estén ajustando los tipos garantizados y las plusvalías realizadas en las carteras de bonos. A ello **se añaden otros factores de incertidumbre en clave de geopolítica internacional**, como las respuestas arancelarias agresivas que se están produciendo (que pueden incluso conllevar restricciones a flujos de inversión directa) o las condiciones en que finalmente se produzca

el brexit, ya que «España es una de las pocas economías de la eurozona que tiene superávit comercial (tanto en bienes como en servicios) con el Reino Unido», advirtió Emilio Ontiveros, Presidente de Afi.

En todo caso, «el sector mantiene buenos niveles de rentabilidad», apuntó Daniel Manzano, socio de Afi, al poner de manifiesto que **las compañías de seguros han mejorado significativamente su brecha relativa con respecto a la banca** a tenor del comportamiento de las principales magnitudes: tamaño, solvencia y rentabilidad².

En el plano regulatorio, **la absorción de la nueva normativa supone todo un desafío** para el sector, que afronta la inminente adaptación al **nuevo marco de distribución de seguros**³, o la implementación del **nuevo estándar contable IFRS 17**, que «conllevará una importante dotación de recursos humanos, materiales y técnicos para su correcta consecución», advirtió Iratxe Galdeano, socia de Afi.

Finalmente, José Antonio Fernández de Pinto, subdirector general de inspección de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones del Ministerio de Economía y Empresa, clausuró la jornada poniendo de manifiesto la **importancia del sistema de gobierno de las entidades aseguradoras**, cuyas «políticas de funciones clave han de converger hacia una aplicación práctica más allá del cumplimiento meramente formal» **»**

¹ Documentación del II Taller Afi de Seguros: Rentabilidad y solvencia del negocio asegurador en España (19/06/2018).

² Nota técnica: Revisitando el contraste del seguro y la banca en España.

³ Documentación de la Jornada Normativa en Distribución de Seguros (24/04/2018).