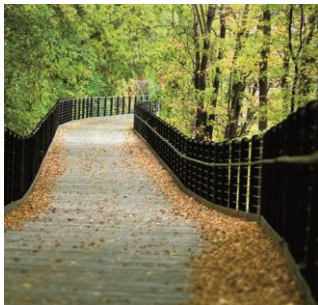




El Reaseguro en España

Septiembre 2018



El Reaseguro en España

Presentado en el ENTRE'2018

Por José Ramón Jócana

El servicio de estudios de **Nacional de Reaseguros S.A.** elabora anualmente este informe donde se analiza la evolución del reaseguro, muy particularmente en el mercado español, considerando el entorno del sector asegurador.

Septiembre 2018
Servicio de estudios



El reaseguro en España

ENTRE'2018

ÍNDICE

1.	PRESENTACIÓN	4
2.	EL ENTORNO ECONÓMICO	4
3.	EL REASEGURO MUNDIAL	5
4.	EL MERCADO ESPAÑOL.....	5
5.	EL SEGURO DIRECTO EN ESPAÑA	7
6.	EL REASEGURO CEDIDO	10
7.	EL REASEGURO ACTIVO.....	16
8.	PERSPECTIVAS DEL MERCADO	17



El reaseguro en España

ENTRE'2018

1. PRESENTACIÓN

Hétenos aquí los reaseguradores, vencido el verano y mediada la temporada de huracanes que gira oficialmente desde junio a finales de noviembre, en la encrucijada entre lo ya conocido y la incógnita de lo venidero.

Por enésima vez, reaseguradores y cedentes afrontan la renovación anual de sus contratos con perspectivas de continuidad. La reiteración de esta tesitura, junto con la relativa impasibilidad de los gestores frente a la sistemática caída de márgenes, produce cierta perplejidad entre los analistas del mercado que esperaban quizás una mayor proactividad en los líderes del sector.

Es cierto que la monotonía del entorno casa mal con el tradicional comportamiento cíclico de nuestra industria, pero también hay que considerar que, a pesar de la severidad de las catástrofes naturales acaecidas en 2017, aún no se ha producido un fenómeno suficientemente extraordinario como para ser detonante de una reacción rompedora del "status quo".

Otro factor que puede explicar la pasividad de la industria es la adaptación del capital que fluye al sector a una histórica caída generalizada de los tipos de interés. Este ajuste implica unas menores exigencias de retribución y está conduciendo al reaseguro a unos niveles de retorno bajos que no se compadecen bien con el riesgo intrínseco a un negocio tan aleatorio.

Tal vez lo que está ocurriendo se justifique en la lógica de los mercados, pero es inevitable recordar y traer a colación la conocida parábola de "La rana que no sabía que estaba siendo cocida" (Olivier Clerc).

2. EL ENTORNO ECONÓMICO

El buen momento de la economía mundial que se había consolidado durante 2016 y 2017 se ve amenazado por varias incertidumbres a lo largo de 2018. Así lo confirman los recientes datos de desaceleración económica, la tendencia negativa de las principales bolsas (a excepción de las de EEUU), y las fuertes tensiones sufridas por las divisas de algunos países emergentes (Turquía, Argentina...).

Detrás de este enfriamiento de las expectativas se encuentra fundamentalmente la guerra de aranceles desatada en el comercio mundial por las pretensiones proteccionistas de Estados Unidos. En Europa, a la anterior inquietud hay que añadir la derivada de sus propias tendencias desintegradoras, de la que el Brexit es solo una manifestación.

Sin embargo, obviamente, desaceleración no significa recesión, y, a pesar de las dudas citadas y las rebajas continuas de las estimaciones, el crecimiento mundial previsto sigue estando por encima de tendencia.

Cuando se cumplen 10 años de la caída de Lehman Brothers, inicio de la crisis económica que para España se extendió desde 2008 a 2014, este panorama internacional, unido a determinadas incertidumbres internas, apunta a una desaceleración del crecimiento registrado por nuestro PIB en los tres pasados años (superior al 3%) del que han disfrutado otros indicadores de progreso, incluidos los relativos al seguro.

Así pues, la coyuntura económica mundial y la de nuestro país, sin ser adversas, presenta elementos de incertidumbre, aunque, de no cumplirse los peores augurios, el

panorama económico sigue siendo favorable para el sector, al menos desde el punto de vista de su actividad típica.

No puede predicarse lo mismo de la vertiente inversora colateral al seguro, ya que el enfriamiento de las perspectivas económicas y la presente coyuntura de los tipos de interés se alinean de forma adversa para las expectativas de rendimientos financieros.

3. EL REASEGURO MUNDIAL

Se ha repetido hasta la extenuación la serie de condiciones que han acompañado a los reaseguradores globales en los últimos (muchos) años: dificultades para el crecimiento, bajos tipos de interés, exceso de capital (tradicional y alternativo), disminución de márgenes, concentración...

Hace aproximadamente un año los huracanes Harvey, Irma y María, añadidos a otros desastres, agotaron uno de los argumentos (la ausencia de grandes catástrofes) que sustentaban la prolongación de un mercado blando, y parecía que los reaseguradores encontrarían una ocasión propicia para romper esa peligrosa inercia de relajamiento en sus precios y condiciones.

Eso no fue así, y, a pesar de que los precarios resultados del sector se resintieron fuertemente en 2017 de una excepcional siniestralidad, hasta llegar a niveles de pérdidas netas, las condiciones de renovación para 2018 no variaron sustancialmente de las precedentes, exceptuando determinadas coberturas.

Avanzado el año 2018, y a pesar de la seriedad de los recientes huracanes (Florence en USA) y tifones (Mangkhut en Filipinas y China), las circunstancias y la actitud general parece que no ha variado mucho en relación con la de los años anteriores, a tenor de las declaraciones en Montecarlo de ilustres reaseguradores. En resumen: los condicionamientos son los mismos, pero, en su persistencia, los desafíos se agravan.

Para quitar dramatismo a la película de estos acontecimientos, y parafraseando a Margaret Mitchell podríamos hablar de "Lo que el viento... no se llevó".

También nuestro refranero está lleno de alegorías al respecto: "Tanto va el cántaro..." o "La ocasión la pintan calva"

4. EL MERCADO ESPAÑOL

En base a los datos de 2017 que publica la DGSyFP, el mercado español de seguro directo privado, excluidas las Mutualidades de Previsión Social, se conforma como un colectivo de 176 entidades aseguradoras, cifra continuamente decreciente (-16% desde 2012). A esa competitiva oferta se une la de 74 sucursales de entidades extranjeras y un creciente número de compañías europeas (próximo a 800) habilitadas para actuar en régimen de libre prestación de servicios. Tan sólo las primeras citadas, las domiciliadas en España, se incluyen en los datos estadísticos publicados, al no pertenecer los otros grupos a la jurisdicción directa del órgano de control.

Se trata, el español, de un importante mercado asegurador, que se mantiene como el sexto de Europa y decimoquinto en el mundo, y que, tras desarrollarse con gran empuje hasta 2012 y después capear con notable solidez la consiguiente recesión, recupera la senda de crecimiento a partir de 2015.

Es un mercado maduro, competitivo y crecientemente concentrado, que presenta un destacable nivel de solvencia y profesionalidad. Las posibilidades de futuros desarrollos del seguro toman base en la baja densidad de aseguramiento y en las perspecti-

El reaseguro en España ENTRE'2018

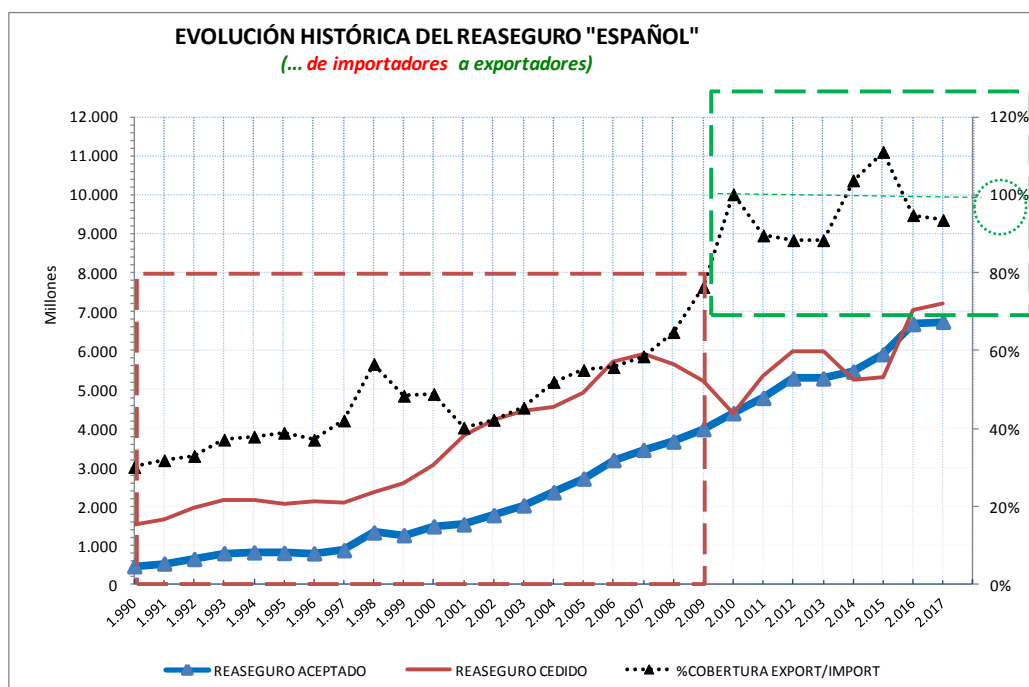
vas del país, siempre que la política económica no se desvía de la senda de ortodoxia emprendida.

No podría entenderse la estructura del sector asegurador en España sin tener en cuenta el singular papel que desempeña el Consorcio de Compensación, el cual, al asumir la mayor parte de los eventuales riesgos catastróficos locales, proporciona una particular estabilidad a nuestro seguro.

Con estas características, a las que se añade la capacidad demostrada de obtener saneados resultados, hay que reconocer que se trata de un mercado muy atractivo para los reaseguradores de todo el mundo.

Las entidades de seguro directo recurren al reaseguro y reciben ofertas de cobertura y servicios por parte de unas 150 compañías reaseguradoras, entre las que se incluyen las tres compañías españolas que citamos aquí en orden de antigüedad: Nacional de Reaseguros, Mapfre Re, y, la más reciente, GCO Reaseguros, cada una de ellas con su diferente perfil. Adicionalmente, aunque en menor medida, muchas de las aseguradoras locales suscriben también operaciones de reaseguro.

Dejando establecido, para los no iniciados, que la actividad del reaseguro tiene una doble vertiente, la pasiva y la activa, es oportuno actualizar al siguiente gráfico donde apreciamos que a partir de 2010, cuando la cifra de primas del reaseguro aceptado superó a la del reaseguro cedido, se consolida un cambio estadístico significativo, ya que nuestro país coquetea con el equilibrio en su balanza comercial en este sector históricamente deficitario.



Antes de comentar con mayor detalle las características y evolución del seguro y el reaseguro de nuestro mercado, en base a sus estadísticas, adelantamos en el cuadro 1 un resumen de las magnitudes básicas del sector.

Cuadro 1

**MERCADO ESPAÑOL
SEGURO Y REASEGURO * RESUMEN*
(Millones de Euros)**

PRIMAS	2016	% Variación	2017	% Variación
SEGURO DIRECTO	61.452	14,0%	61.147	-0,5%
REASEGURO ACEPTADO	6.683	13,1%	6.742	0,9%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	7.049	32,5%	7.207	2,2%
RETENCIÓN	61.086	12,1%	60.683	-0,7%

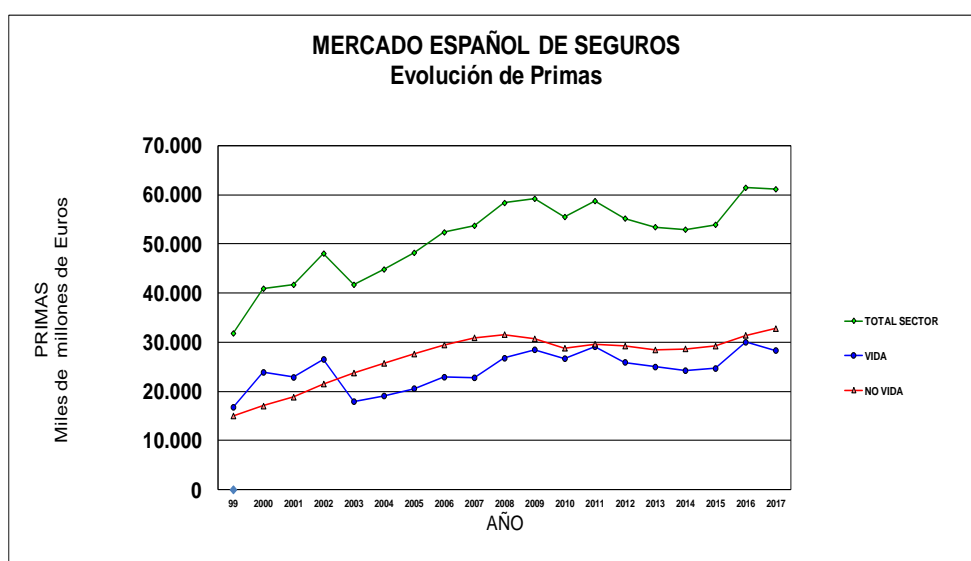
Fuente de datos: DGS y FP, cuentas de PyG del 4º trimestre.

Nota: aunque los datos estadísticos difieren según las fuentes, el signo de la evolución es congruente.

Como señalábamos el pasado año, el crecimiento notable que se produjo en 2016 en todas las líneas de actividad, si bien respondía a una cifra de negocio creciente, estaba parcialmente influido por la reclasificación como española de una importante operadora internacional especializada en el ramo crédito, así como por el excepcional crecimiento del ramo de vida del 21,6%.

Esa última circunstancia condiciona en sentido contrario el aparente estancamiento de los datos globales de 2017. La evolución sectorial, muy positiva en su conjunto, especialmente en no-vida, se entiende mejor si comparamos las cifras con las de 2015 y anteriores años.

5. EL SEGURO DIRECTO EN ESPAÑA



El reaseguro en España

ENTRE'2018

El gráfico refleja los datos históricos de las **primas** en los años transcurridos de este siglo. En él se aprecian tres coyunturas muy diferentes: las correspondientes al antes, durante y después de la crisis (2008-2014), mientras el cuadro 2, a continuación, presenta la evolución desglosada entre vida y no vida en las cinco anualidades más recientes.

Cuadro 2

MERCADO ESPAÑOL DE SEGUROS - EVOLUCIÓN (Primas en Millones de Euros)

	2013	2014	2015	2016	2017
SEGURO DIRECTO TOTAL	53.435	52.930	53.925	61.452	61.147
<i>% crecimiento total</i>	-3,2%	-0,9%	1,9%	14,0%	-0,5%
Ramo de Vida	24.977	24.246	24.678	30.015	28.342
<i>% crecimiento</i>	-3,7%	-2,9%	1,8%	21,6%	-5,6%
Ramos No Vida	28.458	28.684	29.247	31.436	32.804
<i>% crecimiento</i>	-2,7%	0,8%	2,0%	7,5%	4,4%

El crecimiento conjunto de los años 2016 y 2017, cifrado en un 13,3%, supone la confirmación de un alentador cambio de signo en la evolución del sector iniciado en 2015 e impulsado por el crecimiento del PIB de España en los tres últimos años, tras superar un largo periodo de recesión o estancamiento.

El cuadro 3 desarrolla la evolución de los **resultados** técnicos, financieros y totales, para el conjunto del seguro directo español, desglosando también vida y no vida cuyas bases contables y técnicas difieren considerablemente.

Los datos estadísticos de 2017 ponen de manifiesto la continuidad de los excelentes resultados del seguro directo, apoyados en los persistentes resultados positivos de las inversiones, que no deja de ser paradójicos, dados los vigentes tipos de interés tan exigüos. A pesar de la extraordinaria mejoría de nuestra economía, no se entendería este resultado sin la decisiva acción de la política expansiva del Banco Central Europeo. Esta influencia ya no es sostenible por mucho tiempo, lo que pone presión sobre los resultados de las carteras de inversión y acrecienta la necesidad de mantener los márgenes técnicos, asunto nada fácil en un mercado tan competitivo.

Podemos adelantar que, según los estudios de mercado publicados por ICEA, durante el primer semestre de 2018 los seguros no vida presentan un crecimiento de primas del orden del 4% y unos resultados técnicos ligeramente crecientes, apoyados por la mejora de ratios en el popular ramo de automóviles, lo cual, de confirmarse, sería una buena noticia para las compañías. También es notable el crecimiento de las modalidades de vida-riesgo.

Cuadro 3

Resultado del Seguro Directo. Total Vida y No Vida

millones de Euros

	2013	2014	2015	2016	2017
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	-3.186	-3.564	-3.328	-1.580	-1.723
% Resultado s/ Primas	-6,0%	-6,7%	-6,2%	-2,6%	-2,8%
RESULTADO FINANCIERO	9.053	9.545	8.732	8.129	8.136
% Resultado F. s/Primas	16,9%	18,0%	16,2%	13,2%	13,3%
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	5.867	5.981	5.404	6.548	6.413
% Resultado T+F s/Primas	11,0%	11,3%	10,0%	10,7%	10,5%

Cuadro 3-1

Resultado del Ramo de Vida

millones de Euros

	2013	2014	2015	2016	2017
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	-5.002	-5.845	-5.524	-4.365	-4.660
% Resultado s/ Primas	-20,0%	-24,1%	-22,4%	-14,5%	-16,4%
RESULTADO FINANCIERO	7.967	8.229	7.562	6.999	7.105
% Resultado F. s/Primas	31,9%	33,9%	30,6%	23,3%	25,1%
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	2.965	2.384	2.037	2.634	2.446
% Resultado T+F s/Primas	11,9%	9,8%	8,3%	8,8%	8,6%

Cuadro 3-2

Resultado de los Ramos No Vida

millones de Euros

	2013	2014	2015	2016	2017
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	1.816	2.281	2.197	2.785	2.936
% Resultado s/ Primas	6,4%	8,0%	7,5%	8,9%	9,0%
RESULTADO FINANCIERO	1.086	1.316	1.170	1.130	1.030
% Resultado F. s/Primas	3,8%	4,6%	4,0%	3,6%	3,1%
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	2.903	3.597	3.367	3.915	3.967
% Resultado T+F s/Primas	10,2%	12,5%	11,5%	12,5%	12,1%

6. EL REASEGURO CEDIDO

6.1. DATOS GLOBALES

La positiva continuidad que presentan las cifras del seguro directo en España no encuentra esta vez paralelismo en el reaseguro cedido.

Por un lado, hay que recordar que las primas y resultados del reaseguro cedido por el mercado se han visto distorsionadas en los años recientes por un número de operaciones que denominaremos "especiales", tanto por su volumen de primas como por su carácter excepcional. También influye la reclasificación de una gran entidad, por desplazamiento de su sede, a la que hemos hecho alusión anteriormente.

Si elimináramos esas disonancias, que producen un efecto de "montaña rusa" en la estadística, encontraríamos un comportamiento relativamente estable de las cesiones, el propio de un mercado conservador.

En todo caso, y ateniéndonos a los datos oficiales, el cuadro 4 proporciona información detallada sobre la oscilante estructura y evolución de las primas del reaseguro cedido en los últimos cinco años.

Cuadro 4

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO						
Primas en millones de euros	2013	2014	2015	2016	2017	
TOTAL R.C. Y R. R.	5.983	5.265	5.321	7.049	7.207	
<i>% crecimiento</i>	12,0%	-12,0%	1,1%	32,5%	2,2%	
Ramo de Vida	1.554	890	806	881	859	
<i>% crecimiento</i>	8,1%	-42,7%	-9,5%	9,3%	-2,5%	
Ramos No Vida	4.429	4.375	4.515	6.168	6.348	
<i>% crecimiento</i>	13,4%	-1,2%	3,2%	36,6%	2,9%	
Por entidades de seguro directo	4.781	4.017	3.962	5.419	5.641	
Ramo de Vida	1.498	831	765	839	816	
Ramos No Vida	3.283	3.185	3.197	4.580	4.826	
Por reaseguradoras puras	1.202	1.249	1.359	1.630	1.565	
Ramo de Vida	56	59	41	42	43	
Ramos No Vida	1.146	1.190	1.318	1.588	1.522	
a Entidades Extranjeras	3.769	2.896	2.927	3.384	4.396	
a Entidades Españolas	2.214	2.369	2.394	3.665	2.811	
<i>% sobre total RC</i>	37,0%	45,0%	45,0%	52,0%	39,0%	

La distribución geográfica de las cesiones al reaseguro por parte de las entidades españolas, reflejada en el cuadro 5, no suele variar sustancialmente, ya que responde a prácticas muy arraigadas y a vínculos mercantiles históricos. No obstante, las citadas distorsiones y los movimientos competitivos del mercado van cambiando el perfil de los destinatarios del reaseguro, entre los que sigue prevaleciendo la propia España, con una cuota histórica en 2016 del 50,7%, seguida por Alemania (12,6%) y más de lejos, por otras potencias clásicas del reaseguro, a las que se vienen sumando países “de diseño”, antaño no convencionales, como Irlanda y Luxemburgo.

6.2. DESTINO DE LAS CESIONES

Cuadro 5

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS CESIONES AL REASEGURO

PAÍS	Primas Brutas (Mill. Euros)		
	Valor absoluto 2016	Cuota 2016	Cuota 2006
Alemania	895	12,55%	14,39%
Suiza	196	2,75%	18,20%
Francia	210	2,94%	6,89%
Reino Unido	336	4,71%	6,10%
Italia	219	3,07%	2,51%
Luxemburgo	280	3,93%	4,40%
Bélgica	12	0,17%	0,81%
Estados Unidos	523	7,33%	1,58%
Irlanda	131	1,84%	1,05%
Otros Países	716	10,04%	2,84%
TOTAL EXTRANJERO	3.518	49,33%	58,79%
ESPAÑA	3.614	50,67%	41,21%

Fuente: Informe 2017 Seguros y Fondos de Pensiones. DGS

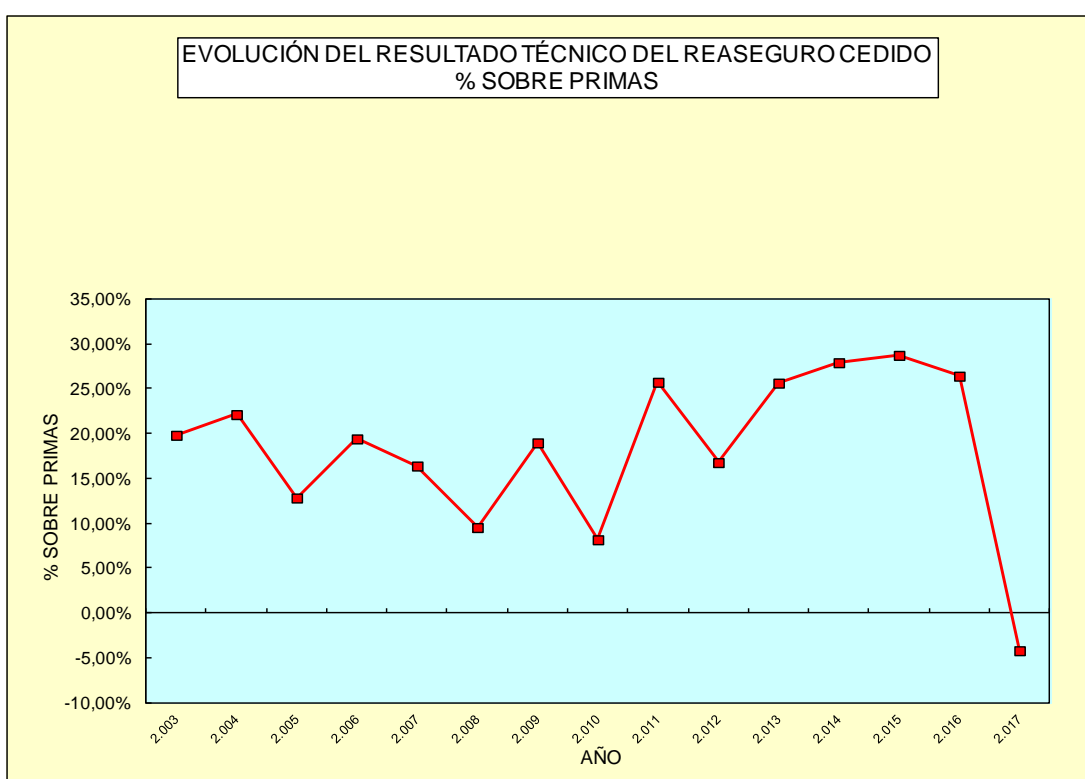
El reaseguro en España

ENTRE'2018

6.3. RESULTADOS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

El gráfico adjunto y el cuadro 6 nos ponen frente a los datos estadísticos más actuales, obtenidos, como los anteriores, de las cuentas de Pérdidas y Ganancias trimestrales publicadas por la Dirección General de Seguros.

Las cifras ponen de manifiesto la ruptura (al menos temporal) de lo que fue una estable evolución del resultado para los reaseguradores (o su equivalente, el coste neto del reaseguro) en los últimos años, evolución llamativa en cuanto a la permanencia en el tiempo de saneados beneficios a lo largo de distintas coyunturas.



Si analizamos con algún detalle los desgloses que proporciona el cuadro 6, la explicación a la inusual pérdida del conjunto del mercado se encuentra a partes iguales por un lado en las cesiones directas del ramo de vida (léase operaciones "especiales") y por otra en las retrocesiones por parte de las propias reaseguradoras españolas en los ramos no vida (léase siniestros catastróficos en el exterior). Intuimos que este último dato pudiera ser redundante.

A través de los datos de ICEA que citamos posteriormente, al excluir los dos factores anteriores, comprobamos que los resultados de las cesiones al reaseguro por parte de las entidades de seguro directo propiamente locales, aunque algo mermados respecto al año anterior, mantienen unos niveles de beneficio muy saneados para los reaseguradores.

Cuadro 6

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

(Millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017
RESULTADO TÉCNICO					
CESIONES	1.536	1.472	1.531	1.865	-300
<i>% Resultado s/ Primas cedidas</i>	25,7%	28,0%	28,8%	26,5%	-4,2%
Ramo de Vida	390	286	362	337	-456
<i>% Resultado s/ Primas cedidas</i>	25,1%	32,1%	44,9%	38,2%	-53,1%
Ramos No Vida	1.146	1.186	1.169	1.528	156
<i>% Resultado s/ Primas cedidas</i>	25,9%	27,1%	25,9%	24,8%	2,5%
Por entidades de seguro					
directo	1.144	1.072	1.237	1.449	240
<i>% Resultado s/ Primas cedidas</i>	23,9%	26,7%	31,2%	26,7%	4,2%
Ramo de Vida	384	280	355	331	-463
<i>% Resultado s/ Primas cedidas</i>	25,7%	33,7%	46,4%	39,4%	-56,7%
Ramos No Vida	760	792	882	1.118	703
<i>% Resultado s/ Primas cedidas</i>	23,1%	24,9%	27,6%	24,4%	14,6%
Por reaseguradoras puras	392	400	294	416	-540
<i>% Resultado s/ Primas cedidas</i>	32,7%	32,0%	21,6%	25,5%	-34,5%
Ramo de Vida	6	6	7	6	7
<i>% Resultado s/ Primas cedidas</i>	10,4%	10,3%	17,3%	14,2%	16,7%
Ramos No Vida	387	394	287	410	-547
<i>% Resultado s/ Primas cedidas</i>	33,7%	33,1%	21,8%	25,8%	-35,9%

Fuente de datos: DGS y FP, cuentas de PyG del 4º trimestre

Para los que gusten de profundizar en el detalle por ramos, recurrimos a la [estadística de ICEA](#), advirtiendo que, en este caso, se utilizan resultados técnico-financieros, con datos que consideramos suficientemente significativos, aunque no totalmente coincidentes con los anteriores de la DGS, ya que el colectivo de entidades aseguradoras no es exactamente igual y porque ICEA no incluye las retrocesiones (lo cual resulta esclarecedor en este caso).

El reaseguro en España

ENTRE 2018

El cuadro 7 presenta la evolución de los resultados en los últimos cinco años por grupos de ramos, pudiendo compararse la suscripción con las cesiones al reaseguro, donde, si obviamos el ramo de Vida por su excepcionalidad en las cesiones, observamos que tan solo el conjunto de Multirriesgos decae en su magnífica trayectoria.

En el siguiente cuadro (7bis) se desglosan con mayor detalle los resultados en 2017 de Multirriesgos y Otros Ramos. Destaca la continuidad de los saneados y compartidos beneficios comunes a la mayoría de los ramos, con la citada excepción de los Multirriesgos, en este caso particularmente los Industriales, muy afectados este año, a pesar del Consorcio, por la incidencia de fuertes tormentas ocurridas en el primer trimestre del pasado año.

MERCADO ESPAÑOL. ENTIDADES DE SEGUROS

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA CUENTA TÉCNICA. SEGURO DIRECTO Y REASEGURO CEDIDO (% SOBRE PRIMAS PERIODIFICADAS)

(Datos de ICEA y elaboración propia NR)

Cuadro 7

SUSCRIPCIÓN	2013	2014	2015	2016	2017
TOTAL	11,3%	11,3%	9,8%	10,4%	9,1%
VIDA	11,7%	10,0%	8,3%	8,8%	8,4%
AUTOMÓVILES	7,0%	8,0%	6,1%	5,9%	8,7%
MULTIRRIESGOS	16,7%	14,9%	16,9%	16,6%	4,4%
OTROS RAMOS	16,1%	20,6%	15,0%	18,4%	15,9%

REASEGURO CEDIDO	2013	2014	2015	2016	2017
TOTAL	23,6%	25,0%	26,1%	22,8%	1,4%
VIDA	26,0%	33,2%	46,6%	38,9%	-59,4%
AUTOMÓVILES	17,5%	11,8%	15,5%	5,4%	8,7%
MULTIRRIESGOS	32,0%	19,4%	31,3%	27,7%	-5,3%
OTROS RAMOS	12,5%	28,2%	11,3%	19,2%	18,2%

Cuadro 7bis

RESULTADOS DE LA CUENTA TÉCNICA (INCL. RMTOS FINANCIEROS)

Detalle de multirriesgos y otros ramos

Año 2017	SUSCRIPCIÓN	REASEGURO C.	RETENCIÓN
DESGLOSE DE MULTIRRIESGOS	4,4%	-5,3%	7,1%
M.HOGAR	9,8%	14,3%	9,3%
M.COMERCIO	9,7%	18,9%	8,0%
M.COMUNIDADES	15,3%	19,5%	14,7%
M.INDUSTRIAL	-13,7%	-18,8%	-8,4%
OTROS M	22,4%	45,9%	18,2%
DESGLOSE DE OTROS RAMOS	15,9%	18,2%	15,1%
TRANSPORTES CASCOS	11,3%	28,4%	-4,3%
TRANSP. MERCANCÍAS	16,3%	28,4%	8,9%
INCENDIOS	-6,2%	18,5%	-30,0%
RC	12,3%	19,3%	9,3%
CRÉDITO	22,5%	17,0%	33,0%
CAUCIÓN	44,2%	38,5%	54,3%
PÉRDIDAS PECUNIARIAS	22,6%	10,3%	27,1%
ASISTENCIA	5,5%	9,6%	4,7%
ACCIDENTES	39,6%	18,0%	42,7%
OTROS DAÑOS A BIENES	5,8%	6,6%	5,6%
DEFENSA J.	26,4%	57,1%	25,1%
DECESOS	10,2%	37,0%	9,8%

Al analizar las cifras anteriores debemos considerar que se refieren a resultados porcentuales, una visión que ha de completarse con la distinta ponderación del peso de los ramos entre la suscripción y las cesiones al reaseguro, como se aprecia en el siguiente [cuadro 8](#).

Cuadro 8

ESTRUCTURA DE CARTERAS 2017

Seguro y Reaseguro

TOTAL	SEGURO	CESIONES REASEGURO
	100%	100%
VIDA	45,8%	13,0%
AUTOMÓVILES	16,5%	18,3%
INCENDIOS + MULTIRRIESGOS	11,9%	27,5%
ACCIDENTES + SALUD	13,6%	5,2%
RC	1,7%	5,6%
TRANSPORTES	0,8%	3,8%
VARIOS	4,5%	32,2%

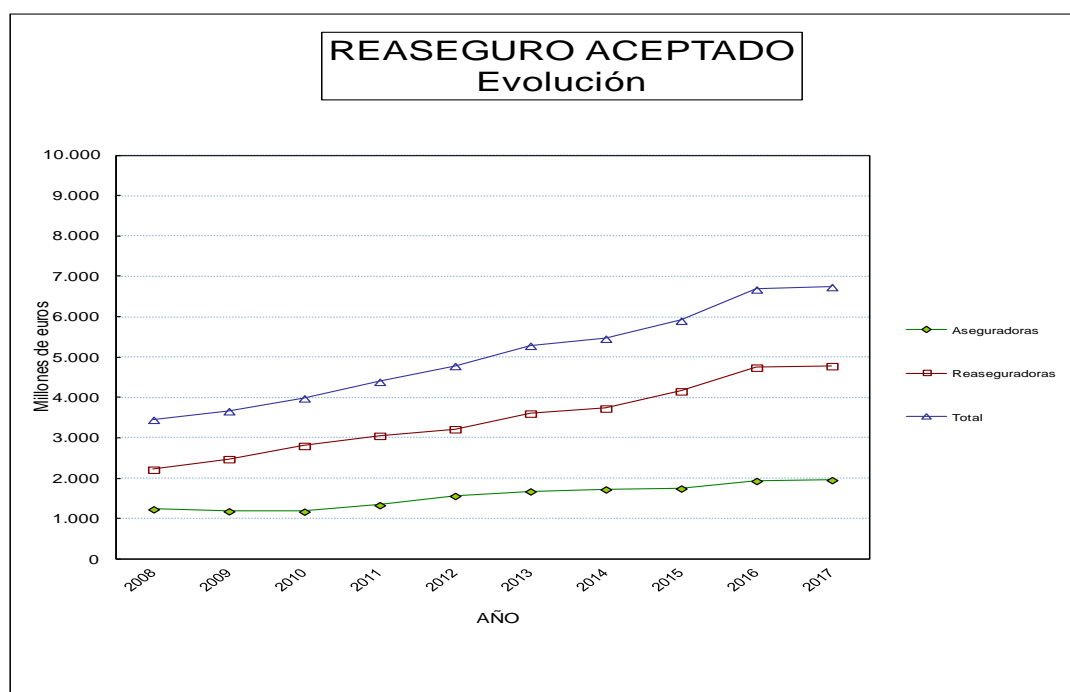
El reaseguro en España

ENTRE'2018

7. EL REASEGURO ACTIVO

La gestión reaseguradora activa por parte de las aseguradoras y reaseguradoras españolas representó en 2017 un encaje de primas de 6.742 millones de euros, una modesta variación del 1% que, tras el notable aumento del 13,1% en 2016, perpetúa el continuo crecimiento en los últimos años en los que el reaseguro español, en distintos entornos económicos, muestra una pujanza digna de consideración.

El siguiente gráfico presenta la evolución en diez años de las aceptaciones de reaseguro en todo el mundo por parte de las reaseguradoras españolas (puras o mixtas), mientras el cuadro 9 muestra más detalles de esta actividad en los últimos cinco ejercicios.



Cuadro 9

REASEGURO ACEPTADO - *EVOLUCIÓN*

(Primas en millones de euros)

	2013	2014	2015	2016	2017
Por entidades de seguro directo	1.679	1.729	1.751	1.938	1.959
Por reaseguradoras puras	3.608	3.734	4.158	4.746	4.783
TOTAL R.A.	5.287	5.462	5.909	6.683	6.742
<i>% crecimiento</i>	<i>10,5%</i>	<i>3,3%</i>	<i>8,2%</i>	<i>13,1%</i>	<i>0,9%</i>
Ramo de Vida	512	623	685	807	779
Ramos No Vida	4.775	4.840	5.224	5.877	5.963
a Entidades Extranjeras	3.648	3.714	4.018	4.612	4.854
a Entidades Españolas	1.639	1.748	1.891	2.072	1.888

Si nos fijamos en la procedencia interior o exterior de los negocios del reaseguro aceptado, observamos que menos de un tercio de las primas procede ya de España, una proporción llamativamente baja frente a tiempos pasados; la parte originada en el extranjero, la exportación, es actualmente muy significativa, aunque desigual entre las dos reaseguradoras básicas del mercado español, según su propia vocación.

El cuadro 10, que resume la evolución de los resultados del reaseguro activo, pone de manifiesto que el reaseguro español, con "ratios combinados" inferiores a 90%, participó en los años previos a 2017 de márgenes técnicos muy saneados, en línea con el seguro directo local y mejorando en general los del reaseguro mundial.

En el año 2017 las reaseguradoras españolas, incluyendo las no especializadas, se han visto afectadas en sus resultados por una siniestralidad catastrófica excepcional, particularmente perjudicadas en sus negocios internacionales por los intereses de empresas españolas damnificadas por los huracanes del Caribe y el terremoto de México.

Las citadas consecuencias, en este caso negativas, de la progresiva globalización de nuestro seguro y reaseguro, nos trae a la memoria el llamativo (por inusual) impacto que produjo en las estadísticas sectoriales el terremoto de Chile en el año 2010. En general, la diversificación geográfica de los riesgos debe considerarse un factor positivo en la estrategia de las entidades, pero en ocasiones esa estrategia tiene un precio.

Cuadro 10

REASEGURO ACEPTADO - RESULTADOS TÉCNICOS

(Millones de Euros)

	2013	2014	2015	2016	2017
Por Entidades de seguro directo	273	110	161	215	-315
%Primas	16,2%	6,4%	9,2%	11,1%	-16,1%
Por Reaseguradoras Puras	449	479	365	537	-443
%Primas	12,4%	12,8%	8,8%	11,3%	-9,3%
TOTAL R.A.	721	589	525	752	-758
%s/Primas Reaseguro Aceptado	13,6%	10,8%	8,9%	11,3%	-11,2%

8. PERSPECTIVAS DEL MERCADO

Los datos y los conceptos que recoge el informe en sus apartados previos ponen de manifiesto, en esta ocasión, una clara disonancia entre el mercado español de seguros, con base mayoritariamente local, y el mercado de reaseguros, cuyo carácter global es incuestionable.

En cuanto al seguro directo, una vez más, el sector asegurador presenta una línea de estabilidad y continuidad en sus sólidas bases de crecimiento y resultados, lo que previsiblemente constituye la mejor cimentación para la persistencia de su solvencia.

Respecto al reaseguro, el año 2017 ha supuesto una doble y novedosa circunstancia:

- Por un lado, a nivel internacional y también en España, la carga siniestral catastrófica del ejercicio ha conllevado una gran tensión sobre las cuentas de resulta-

El reaseguro en España

ENTRE'2018

dos, hasta ponerlas a un nivel de pérdidas en el conjunto de las principales entidades del mercado. Es de esperar que se trate de una circunstancia puntual y no de una tendencia.

- Por otro lado, la continuidad en las condiciones de contratación para los riesgos no catastróficos, en una dinámica sostenida de mercado blando, sigue poniendo al sector al límite del necesario equilibrio técnico.

A este respecto, y sin intentar abrir debates tardíos sobre los principios subyacentes en Solvencia II, nos permitimos insistir en el criterio de que las claves de la solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras residen más en su cuenta de Pérdidas y Ganancias (suficiencia de la prima) que en su Balance (capital).

A caballo entre el Balance y la Cuenta de Resultados, importan también las Provisiones Técnicas; resulta particularmente inquietante constatar, de la mano de las propias agencias de rating, que los menguados resultados técnicos de las reaseguradoras en los últimos años se sustentan en gran medida sobre el concepto de "evolución positiva de las reservas de años anteriores"

Ambos, reaseguradores y aseguradores, deben (debemos) ser conscientes de la imperiosa y creciente necesidad de mantener márgenes técnicos razonables.

El mercado español, aunque se nos asemeja a un pequeño oasis en contraste con las tendencias internacionales, no es ajeno a esa misma necesidad, aunque afortunadamente parece comportarse con mayor coherencia en sus prioridades.

Cuando las fuerzas de la oferta y demanda se enfrenten (amablemente) en la próxima campaña de renovación del reaseguro, el nuevo equilibrio resultante no será previsiblemente ni tan nuevo ni tan equilibrado como "podría haber sido y no fue". Lo que en el mercado español, por excepcional, pudiera ser muy adecuado, es probable que no se justifique tanto a nivel internacional.

30 de Septiembre de 2018

FUENTES Y RECONOCIMIENTOS

La información estadística sobre el mercado se nutre principalmente de datos oficiales ofrecidos por la Dirección General de Seguros, tanto de las cuentas trimestrales de PyG como del informe anual, y se complementa con publicaciones de otras instituciones y entidades sectoriales, particularmente ICEA, UNESPA e INESE respecto a España.

Por parte del servicio de estudios de Nacional han colaborado decisivamente en la elaboración material del informe: Cristina Garrido, Susana López y Carmen Mingote.

A todos ellos, y especialmente a los seguidores habituales de este informe, nuestro agradecimiento.



Nacional de Reaseguros, S.A.
Servicio de estudios