



El Reaseguro en España

Septiembre 2019





El Reaseguro en España

Presentado en el ENTRE'2019 por

José Ramón Jócana



El Servicio de Estudios de Nacional de Reaseguros S.A. elabora anualmente este informe en el que se analiza la evolución del mercado reasegurador, poniendo el foco particularmente en España y considerando el entorno local y mundial.

Índice

1.	PRESENTACIÓN	3
2.	EL ENTORNO ECONÓMICO	4
3.	EL REASEGURO MUNDIAL	6
4.	EL MERCADO ESPAÑOL	7
5.	EL SEGURO DIRECTO EN ESPAÑA	9
6.	EL REASEGURO CEDIDO	12
7.	EL REASEGURO ACTIVO	18
8.	PERSPECTIVAS DEL MERCADO	20

1. PRESENTACIÓN

Iniciaremos el informe de este año con la coloquial fórmula de continuidad: “Como íbamos diciendo...”

Hablar de estancamiento económico mundial, de desaceleración en España, o de incertidumbres geo-políticas no es novedad, Tampoco resulta novedoso confirmar la relativa salud de hierro del seguro español, ni la relativa pasividad del reaseguro mundial frente a la sistemática reducción de sus márgenes, a pesar de los avisos sobre el crecimiento de los riesgos de la naturaleza o sobre la penuria de rentabilidad de las inversiones, entre otras amenazas reiteradas.

Quizás lo novedoso sea la consolidación de estos factores básicos y el asombroso cumplimiento de las predicciones: los lobos que se anunciaban ya están aquí.

Es cierto que los reaseguradores han producido correcciones sobre el precio de determinadas coberturas de riesgos catastróficos, centradas en áreas geográficas localizadas, justo donde en los pasados dos años se han visto severamente afectados los resultados. También es cierto que, aprovechando la ocasión del Rendez-Vous de Montecarlo y utilizando el altavoz de las agencias de calificación y la propia prensa sectorial, los reaseguradores anuncian medidas correctoras por encima de dichos ajustes puntuales, Sin embargo, se palpa en el ambiente que la credibilidad de estos anuncios es, por ahora, reducida.

Mirando a nuestro entorno inmediato constatamos que, atenuados los riesgos catastróficos por el Consorcio, arropados por una economía aún favorable, aunque debilitada, y dando continuidad a su tradicional disciplina técnica, el mercado español de seguros mantiene unos parámetros envidiables.

2. EL ENTORNO ECONÓMICO

En términos ecológicos, el año 2018 fue el más caluroso jamás registrado, y el 2019 hasta ahora, no le va a la zaga, según las mediciones de la temperatura de los océanos. En una tendencia imparable de “calentamiento global”, permítasenos la licencia metafórica de sugerir que, en términos económicos, nos hemos instalado en otro “cambio climático” en el extremo opuesto, la “hipotermia”, en virtud de las mediciones de los tipos de interés, cuyos niveles “bajo cero” apuntan a un “enfriamiento global”.

Los siguientes gráficos ilustran bien la paradoja histórica en que nos encontramos: “pagar por prestar dinero”, y resulta que justo a eso es a lo que nos dedicamos los aseguradores en nuestras inversiones: a prestar dinero (como los Bancos)

LA RENTABILIDAD DE LOS BONOS, EN MÍNIMOS HISTÓRICOS

ESPAÑOL A 5 AÑOS



ESPAÑOL A 10 AÑOS



FRANCÉS A 10 AÑOS



ALEMÁN A 10 AÑOS



EEUU A 10 AÑOS



VOLUMEN DE DEUDA CON RENTABILIDAD NEGATIVA



Fuente: Bloomberg. EL PAÍS

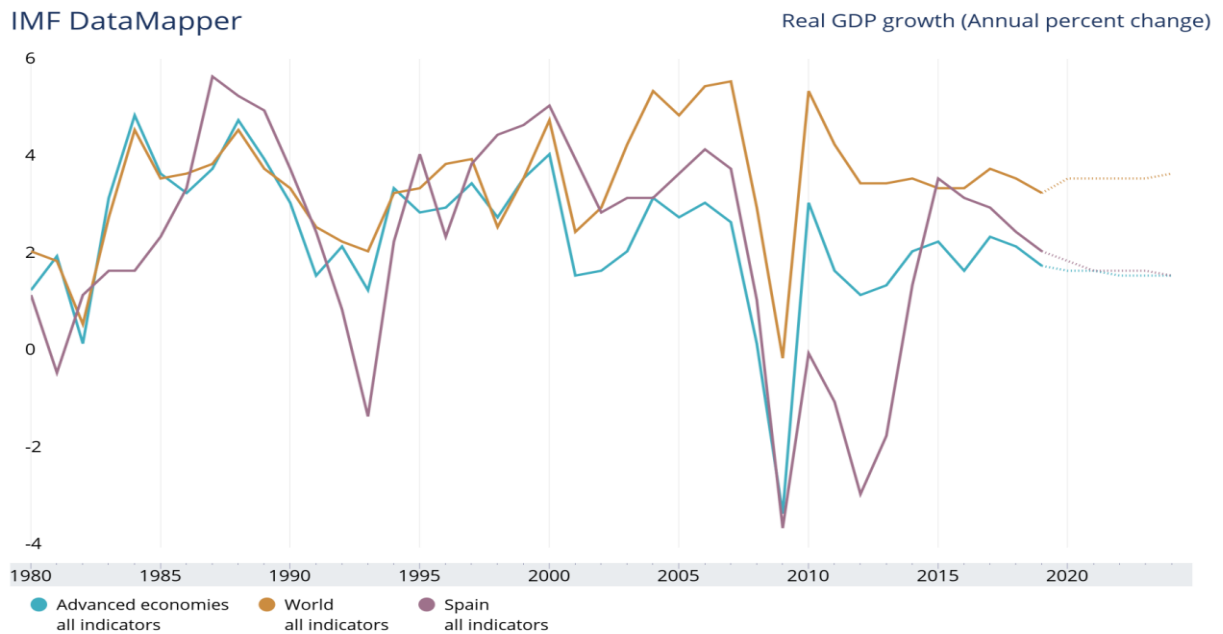
Nadie podría decir en rigor, afortunadamente, que estemos en una recesión, aunque más “expertos” se empeñan en predecir una próxima crisis que en negarla, pero no hay

duda de que la anunciada desaceleración de la economía mundial está ya absolutamente confirmada.

Los denodados “esfuerzos” de los bancos centrales por facilitar el crédito y evitar la recesión mediante políticas monetarias laxas como nunca, no compensan la falta de “interés” de los propios mercados financieros y de la economía real, la carencia de perspectivas ilusionantes y, sobre todo, los envites de tahúr que algunos líderes mundiales lanzan, en inusual concordancia, sobre la deseable estabilidad del entorno económico-político; por citar solo los más notorios, mencionaremos la guerra comercial impulsada desde Estados Unidos frente a China, o la inflexible posición del gobierno británico sobre un Brexit sin acuerdo.

La situación actual de la economía española puede calificarse aún de favorable, en general y para el sector asegurador, ya que los crecimientos del PIB en torno al 3% en los pasados años superan a los de otros países de nuestro entorno. Sin embargo, después de un dato decreciente del 2,4% para 2018 y previsiones del 2% para 2019, nadie pone en duda la desaceleración que se manifiesta en casi todos los parámetros de actividad, mientras ciertas secuelas de la denostada crisis permanecen y el bloqueo político no se resuelve (ni positiva ni negativamente, según se mire).

El siguiente gráfico publicado por el Fondo Monetario Internacional ilustra bien el antes, durante y previsible después de la Economía.



©IMF, 2019, Source: World Economic Outlook (April 2019)

3. EL REASEGURO MUNDIAL

Frente a la opacidad histórica del reaseguro, debida en parte a la falta de capacidad de agregación de datos estadísticos no centralizados ni estándar, actualmente, y gracias a la labor difusora de las agencias de ratings y de los brokers, se dispone de información suficientemente completa sobre el conjunto de esta industria a la que a veces denominábamos “la cara oculta del seguro”.

Dada la profusión de informes al respecto, nos limitaremos aquí a dar algunas pinceladas sobre este aspecto del entorno y a comentar los rasgos fundamentales de su evolución reciente.

Los pasados ejercicios 2017 y 2018, particularmente el primero, han sido especialmente gravosos para los reaseguradores respecto a la incidencia de siniestros catastróficos ya que, tras unos años de bonanza, los dos últimos han superado la media histórica de siniestralidad.

Al contrario de lo que había ocurrido en ocasiones previas similares, esta circunstancia adversa no ha sido aprovechada por las compañías de reaseguros para reajustar de manera clara y generalizada sus “tarifas”, las cuales de hecho venían siguiendo una tendencia decreciente desde hace muchos años (pertinaz mercado blando).

Esta relativa indolencia ha confirmado la previsión de una caída tendencial de los márgenes de beneficio técnico ordinario de la industria.

En informes previos apuntábamos la posibilidad de que la falta de reacción del mercado no respondiera tanto a una carencia de liderazgo (o proactividad) de sus actores, sino a la acomodación de la industria a unos niveles de expectativas de retornos bajos que, desgraciadamente, son comunes en estos tiempos a la mayoría de los sectores económicos.

Esta justificación tiene mucho sentido, pero quizás pasa por alto que el sector reasegurador necesita un margen particular en sus operaciones ordinarias: por la naturaleza del riesgo técnico implícito, por la certeza del cambio climático y por la dependencia de un complemento de rentabilidad financiera en sus cuentas de resultados, la cual que es actualmente “especie en vías de extinción”.

Eso lo saben los reaseguradores, y por eso, como mínimo, manifiestan públicamente su intención de corregir las condiciones de precios y coberturas, pero pasar a la acción parece precisar de estímulos superiores.

4. EL MERCADO ESPAÑOL

En base a los datos de 2018 que publica la DGSyFP, el mercado español de seguro directo privado está constituido por un colectivo de 164 entidades aseguradoras (134 sociedades anónimas y 30 mutuas). La cifra total es continuamente decreciente (12 menos en un año y 46 menos en cinco años). Como referencia particular respecto a la estructura del sector, observamos que actualmente bajo la forma social de “mutuas” se suscribe solo el 8% de las primas, mientras que en el año 2000, su cuota de mercado era del 20%.

A esa competitiva oferta, digamos española, se une la de 84 sucursales de entidades extranjeras y un creciente número de compañías europeas (856) habilitadas para actuar en régimen de libre prestación de servicios, las cuales no se incluyen en los datos estadísticos publicados, al no pertenecer a la jurisdicción directa del órgano de control.

Es el nuestro un importante mercado asegurador, que se mantiene como el sexto de Europa y decimocuarto en el mundo. El seguro español, tras desarrollarse con gran empuje hasta 2012 y capear después con notable solidez la consiguiente recesión, recupera y mantiene la senda de crecimiento a partir de 2015 y hasta la actualidad. Por primera vez, dos entidades aseguradoras locales aparecen entre las 15 primeras de Europa (no vida).

Se trata de 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 perspectivas del país, en el supuesto de que la política económica no se desvíe de la senda de ortodoxia emprendida en los años precedentes.

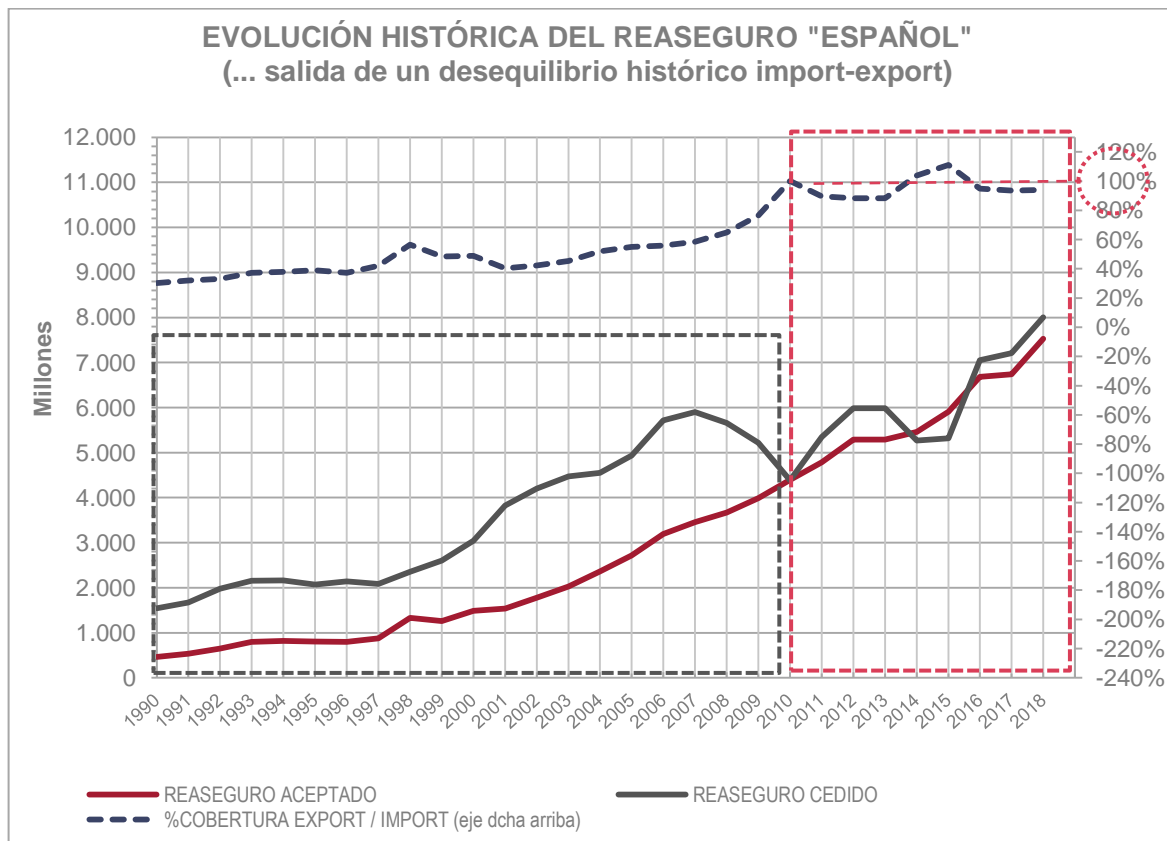
No podría entenderse la estructura del sector asegurador en España sin tener en cuenta el singular papel que desempeña el Consorcio de Compensación, el cual, al asumir la mayor parte de los eventuales riesgos catastróficos locales, proporciona una particular estabilidad a nuestro seguro. Las primas y recargos del Consorcio alcanzan una cifra de 1.035 millones en 2018, con un ratio de siniestralidad del 36,4%, y su aportación se manifiesta visiblemente en los sucesivos fenómenos de “gota fría” y, más que nunca, en las recientes y reiteradas acometidas de temporales con inundaciones en Levante y Castilla la Mancha, cuyas primeras estimaciones apuntan a un coste en torno a 200 millones.

Con estas características, a las que se añade la existencia del Baremo y la tradicional capacidad de nuestras entidades para 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 estratégico. Adicionalmente, aunque en menor medida, algunas 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 el 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 significativo, ya que nuestro país disfruta de un equilibrio en su balanza comercial en este sector históricamente deficitario. Dos hechos confluyen en esta nueva situación: España, con una cuota aproximada del 40%, es el país de destino preferente del reaseguro cedido por el mercado y, por otro lado, el reaseguro aceptado del extranjero por nuestros reaseguradores supone ya el doble del procedente de entidades locales.



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

Cuadro 1

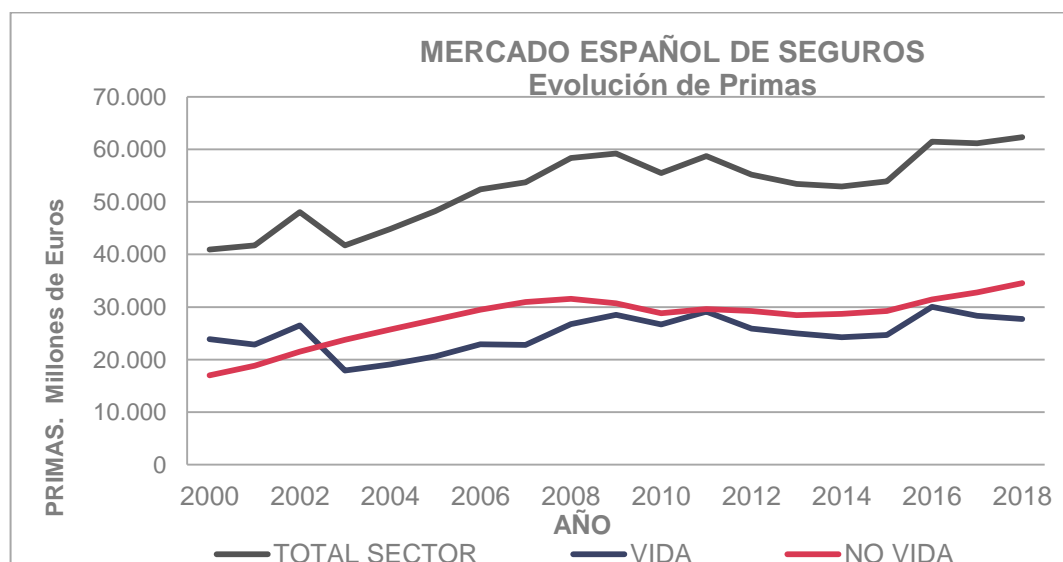
MERCADO ESPAÑOL - SEGURO Y REASEGURO * RESUMEN*				
PRIMAS (Millones de Euros)	2017	% Variación	2018	% Variación
SEGURO DIRECTO	61.147	-0,5%	62.302	1,9%
REASEGURO ACEPTADO	6.742	0,9%	7.525	11,6%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	7.207	2,2%	8.004	11,1%
RETENCIÓN	60.683	-0,7%	61.823	1,9%

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

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

En relación con el seguro directo, como señalábamos el año anterior, el crecimiento notable que se produjo en 2016 en todas las líneas de actividad (14%), estuvo influido por el excepcional crecimiento de este ramo (21,6%). Esa circunstancia condiciona el aparente estancamiento del ramo de vida en 2017 y 2018. La evolución sectorial en no-vida y en el conjunto, se entiende mejor si comparamos las cifras de 2018 con las anteriores a 2015, constatándose un crecimiento significativo del sector en los pasados tres años.

5. EL SEGURO DIRECTO EN ESPAÑA



El gráfico refleja los datos históricos de las **primas** en los años transcurridos de este siglo. En él se aprecian tres coyunturas muy diferentes, es decir, las correspondientes al antes, durante y después de la crisis (2008-2014). El cuadro 2, a continuación, presenta

la evolución numérica desglosando entre vida y no vida, en las cinco anualidades más recientes.

Cuadro 2

MERCADO ESPAÑOL DE SEGUROS - EVOLUCIÓN (Primas en Millones de Euros)					
	2014	2015	2016	2017	2018
SEGURO DIRECTO TOTAL	52.930	53.925	61.452	61.147	62.302
% crecimiento total	-0,9%	1,9%	14,0%	-0,5%	1,9%
Ramo de Vida	24.246	24.678	30.015	28.342	27.736
% crecimiento	-2,9%	1,8%	21,6%	-5,6%	-2,1%
Ramos No Vida	28.684	29.247	31.436	32.804	34.566
% crecimiento	0,8%	2,0%	7,5%	4,4%	5,4%

El crecimiento conjunto de los años 2016, 2017 y 2018, cifrado en un 15%, 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 cuatro últimos años, después de superar el pasado periodo de recesión 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 2018 ponen de manifiesto la continuidad de los excelentes resultados técnico-financieros del seguro directo, que en su conjunto superan sistemáticamente el 10% de las primas.

Parece muy saludable y meritoria la tendencia de sostenimiento de los beneficios, a la que se une la progresiva mejora en los resultados técnicos, la cual compensa unos menguantes réditos de las inversiones. Respecto a éste último componente de la cuenta de Pérdidas y Ganancias, el financiero, recordaremos que en el año 2018 se resiente de un pésimo comportamiento de la renta variable (IBEX35 -15%) y de unos tipos de interés persistentemente exigüos. De hecho, dada la composición de las inversiones de las compañías, muy volcada sobre la renta fija estatal, no es fácil explicar el signo positivo de los rendimientos financieros sin recurrir a la realización de plusvalías latentes, es decir, en román paladino, “pan para hoy y hambre para mañana”.

Podemos adelantar que, según los estudios de mercado publicados por ICEA, durante el primer semestre de 2019 se mantienen las tendencias positivas; en concreto los seguros no vida presentan un crecimiento de primas del 2,52% y resultados crecientes en un 15,4% sobre al mismo periodo de 2018, apoyados en una mejora de siniestralidad de la que se beneficia particularmente el ramo de multirriesgos. Sin datos sobre el tercer

trimestre, es difícil evaluar el alcance de los recientes siniestros climatológicos (DANA) en la medida en que la cobertura del Consorcio no es universal.

Cuadro 3

Resultado del Seguro Directo. Total Vida y No Vida - millones de Euros					
	2014	2015	2016	2017	2018
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	-3.564	-3.328	-1.580	-1.723	506
% Resultado s/ Primas	-6,7%	-6,2%	-2,6%	-2,8%	0,8%
RESULTADO FINANCIERO	9.545	8.732	8.129	8.136	5.745
% Resultado F. s/Primas	18,0%	16,2%	13,2%	13,3%	9,2%
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	5.981	5.404	6.548	6.413	6.250
% Resultado T+F s/Primas	11,3%	10,0%	10,7%	10,5%	10,0%

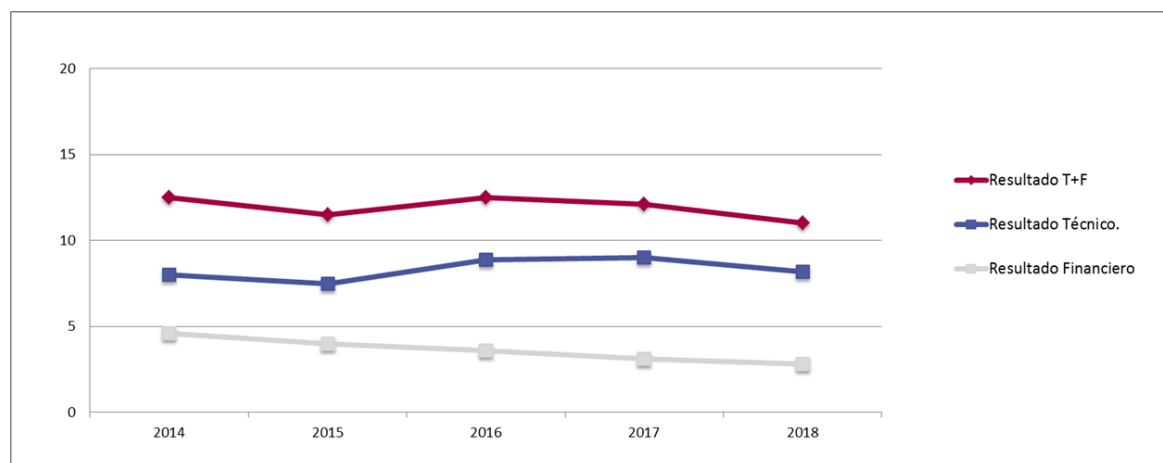
Cuadro 3-1

Resultado del Ramo de Vida - millones de Euros					
	2014	2015	2016	2017	2018
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	-5.845	-5.524	-4.365	-4.660	-2.340
% Resultado s/ Primas	-24,1%	-22,4%	-14,5%	-16,4%	-8,4%
RESULTADO FINANCIERO	8.229	7.562	6.999	7.105	4.781
% Resultado F. s/Primas	33,9%	30,6%	23,3%	25,1%	17,2%
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	2.384	2.037	2.634	2.446	2.441
% Resultado T+F s/Primas	9,8%	8,3%	8,8%	8,6%	8,8%

Cuadro 3-2

Resultado de los Ramos No Vida - millones de Euros					
	2014	2015	2016	2017	2018
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	2.281	2.197	2.785	2.936	2.845
% Resultado s/ Primas	8,0%	7,5%	8,9%	9,0%	8,2%
RESULTADO FINANCIERO	1.316	1.170	1.130	1.030	964
% Resultado F. s/Primas	4,6%	4,0%	3,6%	3,1%	2,8%
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	3.597	3.367	3.915	3.9671	3.809
% Resultado T+F s/Primas	12,5%	11,5%	12,5%	12,1%	11,0%

Gráfico de Resultados de los Ramos No vida



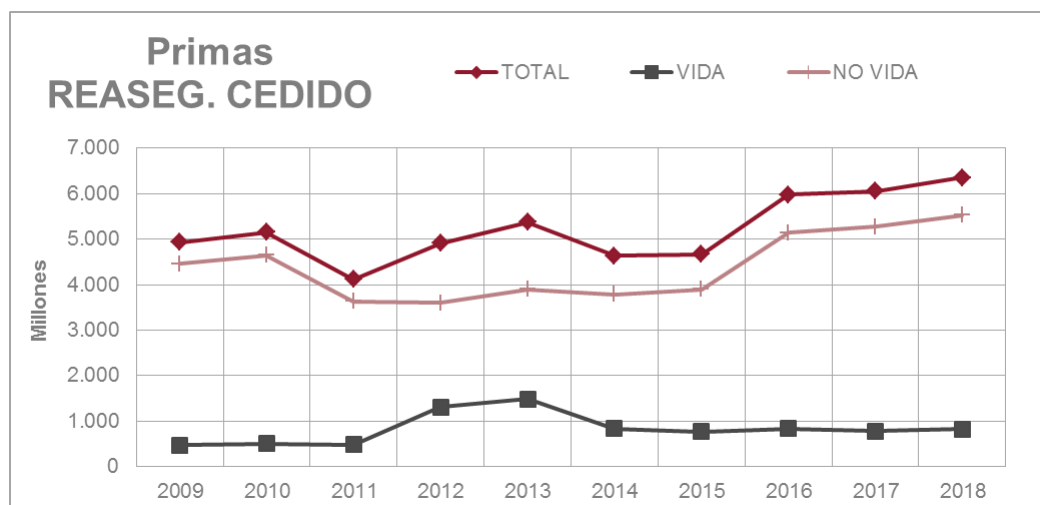
6. EL REASEGURO CEDIDO

6.1. DATOS GLOBALES

El cuadro 4 proporciona información detallada sobre la oscilante estructura y la desigual evolución de las primas del reaseguro cedido en los últimos cinco años, que en 2018 presenta un notable crecimiento entorno al 11%.

Cuadro 4

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
Primas en millones de euros	2014	2015	2016	2017	2018
TOTAL R.C. Y R. R.	5.265	5.321	7.049	7.207	8.004
% crecimiento	-12,0%	1,1%	32,5%	2,2%	11,1%
Ramo de Vida	890	806	881	859	835
% crecimiento	-42,7%	-9,5%	9,3%	-2,5%	-2,8%
Ramos No Vida	4.375	4.515	6.168	6.348	7.168
% crecimiento	-1,2%	3,2%	36,6%	2,9%	12,9%
Por entidades de seguro directo	4.017	3.962	5.419	5.641	6.044
Ramo de Vida	831	765	839	816	802
Ramos No Vida	3.185	3.197	4.580	4.826	5.241
Por reaseguradoras puras	1.249	1.359	1.630	1.565	1.960
Ramo de Vida	59	41	42	43	33
Ramos No Vida	1.190	1.318	1.588	1.522	1.927
a Entidades Extranjeras	2.896	2.927	3.384	4.396	4.802
a Entidades Españolas	2.369	2.394	3.665	2.811	3.201
% sobre total RC	45,0%	45,0%	52,0%	39,0%	40,0%



6.2. DESTINO DE LAS CESIONES

Cuadro 5

PAÍS	DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS CESIONES AL REASEGURO		
	Primas Brutas (Mill. Euros)		
	Valor absoluto 2017	Cuota 2017	Cuota 2007
Alemania	981	13,24%	12,47%
Suiza	956	12,90%	14,74%
Francia	337	4,55%	5,97%
Reino Unido	439	5,92%	6,78%
Italia	363	4,90%	1,94%
Luxemburgo	247	3,33%	1,80%
Bélgica	246	3,32%	1,34%
Estados Unidos	755	10,19%	16,34%
Otros Países	981	13,24%	12,47%
TOTAL EXTRANJERO	4.324	58,34%	62,39%
ESPAÑA	2.823	39,50%	37,61%

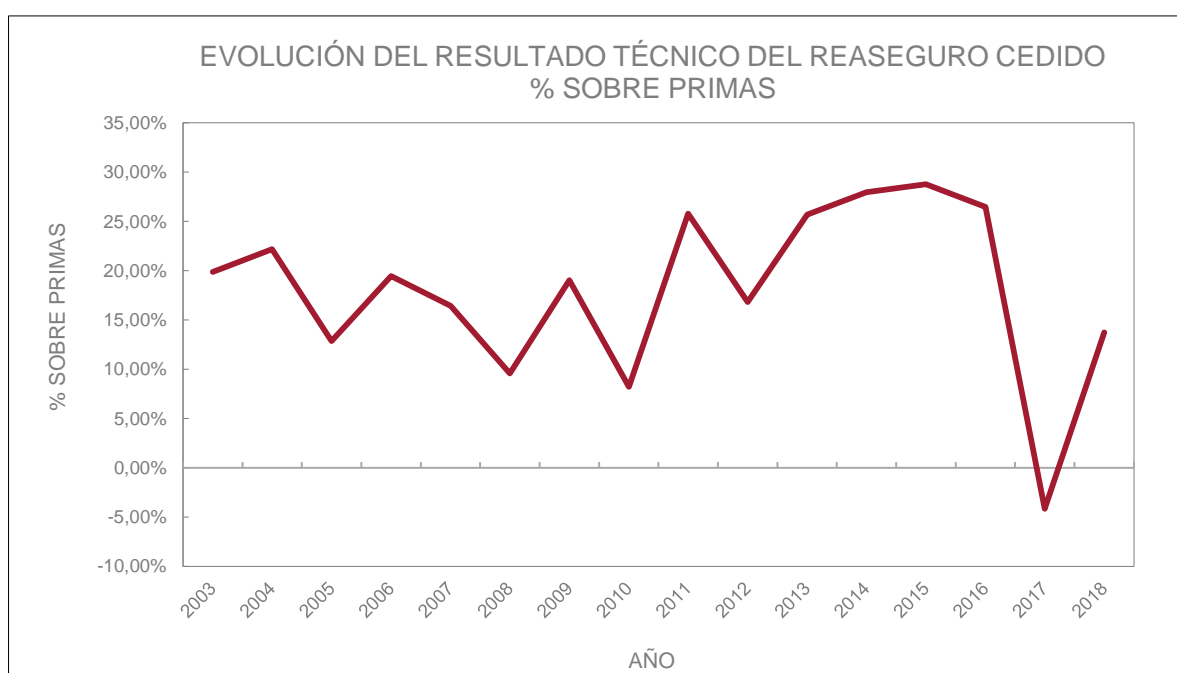
Fuente: Informe 2018 Seguros y Fondos de Pensiones. DGS

La distribución geográfica de las cesiones al reaseguro por parte de las entidades españolas, reflejada en el [cuadro 5](#), y publicada habitualmente con un año de retraso, no suele variar sustancialmente, ya que responde a prácticas muy arraigadas y a vínculos mercantiles históricos. No obstante, se producen ciertas distorsiones por operaciones especiales que van cambiando el perfil de los países destinatarios del reaseguro, entre los que sigue prevaleciendo la propia España, seguida en cuotas menores por Alemania y Suiza.

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 una relativa recuperación de la ruptura que se produjo en 2017 de lo que había sido una estable y positiva evolución del resultado para los reaseguradores (o su equivalente, el coste neto del reaseguro) en los últimos años.



Si analizamos con algún detalle los desgloses que proporciona el [cuadro 6](#), la explicación a la inusual pérdida del conjunto del mercado en 2017 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 recogemos a continuación del [cuadro 6](#), 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 mantienen unos niveles de beneficio muy saneados, aunque menguantes, para los reaseguradores.

Cuadro 6

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO - (Millones de euros)					
	2014	2015	2016	2017	2018
RESULTADO TÉCNICO CESIONES	1.472	1.531	1.865	-300	1.098
% Resultado s/ Primas cedidas	28,0%	28,8%	26,5%	-4,2%	13,7%
Ramo de Vida	286	362	337	-456	265
% Resultado s/ Primas cedidas	32,1%	44,9%	38,2%	-53,1%	31,8%
Ramos No Vida	1.186	1.169	1.528	156	833
% Resultado s/ Primas cedidas	27,1%	25,9%	24,8%	2,5%	11,6%
Por entidades de seguro directo	1.072	1.237	1.449	240	1.221
% Resultado s/ Primas cedidas	26,7%	31,2%	26,7%	4,2%	20,2%
Ramo de Vida	280	355	331	-463	257
% Resultado s/ Primas cedidas	33,7%	46,4%	39,4%	-56,7%	32,0%
Ramos No Vida	792	882	1.118	703	964
% Resultado s/ Primas cedidas	24,9%	27,6%	24,4%	14,6%	18,4%
Por reaseguradoras puras	400	294	416	-540	-123
% Resultado s/ Primas cedidas	32,0%	21,6%	25,5%	-34,5%	-6,3%
Ramo de Vida	6	7	6	7	9
% Resultado s/ Primas cedidas	10,3%	17,3%	14,2%	16,7%	25,9%
Ramos No Vida	394	287	410	-547	-131
% Resultado s/ Primas cedidas	33,1%	21,8%	25,8%	-35,9%	-6,8%

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 el mismo y porque ICEA no incluye las retrocesiones (lo cual es esclarecedor en este caso).

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 por su excepcionalidad el 2017 en los ramos de Vida (contratos especiales) y Multirriesgos (meteorología adversa en el primer trimestre), observamos que 2018 nos devuelve a una positiva “normalidad”.

En el siguiente cuadro ([7bis](#)) se desglosan con mayor detalle los resultados en 2018 de Multirriesgos y Otros Ramos. Destaca la continuidad de los saneados y compartidos beneficios comunes a la mayoría de los ramos, así como la llamativa siniestralidad de Transportes (Cascos) en este año.

MERCADO ESPAÑOL. ENTIDADES DE SEGUROS

Cuadro 7

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA CUENTA TÉCNICA. SEGURO DIRECTO Y REASEGURO CEDIDO (% Sobre primas periodificadas)					
SUSCRIPCIÓN	2014	2015	2016	2017	2018
TOTAL	11,3%	9,8%	10,4%	9,1%	9,6%
VIDA	10,0%	8,3%	8,8%	8,4%	8,7%
AUTOMÓVILES	8,0%	6,1%	5,9%	8,7%	9,2%
MULTIRRIESGOS	14,9%	16,9%	16,6%	4,4%	7,2%
OTROS RAMOS	20,6%	15,0%	18,4%	15,9%	15,9%

REASEGURO CEDIDO	2014	2015	2016	2017	2018
TOTAL	25,0%	26,1%	22,8%	1,4%	17,8%
VIDA	33,2%	46,6%	38,9%	-59,4%	31,0%
AUTOMÓVILES	11,8%	15,5%	5,4%	8,7%	14,3%
MULTIRRIESGOS	19,4%	31,3%	27,7%	-5,3%	14,7%
OTROS RAMOS	28,2%	11,3%	19,2%	18,2%	13,8%

(Datos de ICEA y elaboración propia NR)

Cuadro 7bis

RESULTADOS DE LA CUENTA TÉCNICA (INCL. RMTOS FINANCIEROS)			
Detalle de multirriesgos y otros ramos			
Año 2018	SUSCRIPCIÓN	REASEGURO C.	RETENCIÓN
DESGLOSE DE MULTIRRIESGOS	7,2%	14,7%	5,1%
M. Hogar	6,2%	10,2%	5,7%
M. Comercio	15,1%	18,6%	14,4%
M. Comunidades	10,3%	19,5%	9,0%
M. Industrial	5,3%	15,4%	-6,1%
Otros M	22,2%	36,8%	19,8%
DESGLOSE DE OTROS RAMOS	15,9%	13,8%	16,6%
Trasportes Cascos	-10,3%	-17,2%	-3,3%
Transportes Mercancías	0,1%	-1,5%	1,1%
Incendios	27,1%	61,1%	5,3%
RC	24,2%	24,8%	24,0%
Crédito	21,9%	13,6%	36,6%
Caución	52,9%	54,80%	49,4%
Pérdidas pecuniarias	26,0%	17,1%	29,2%
Asistencia	8,2%	7,1%	8,5%
Accidentes	42,2%	26,0%	44,5%
Otros daños a bienes	-2,4%	-8,7%	-0,9%
Defensa jurídica	23,3%	39,5%	22,3%
Decesos	8,2%	47,9%	7,5%

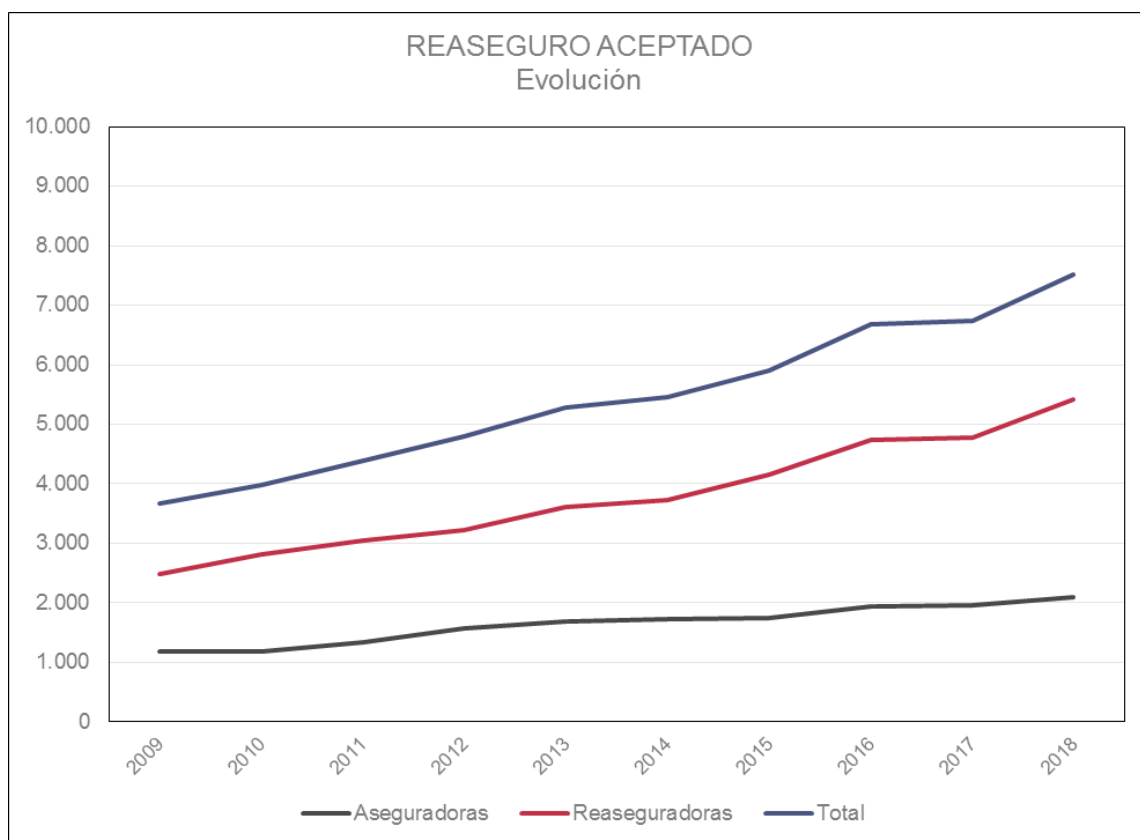
Al analizar las cifras anteriores debemos considerar que se refieren a resultados porcentuales, una visión que ha de completarse con la distinta ponderación del peso de los ramos entre la suscripción y las cesiones al reaseguro, como se aprecia en el siguiente cuadro 8.

ESTRUCTURA DE CARTERAS 2018			
Seguro y Reaseguro			
	SEGURO	CESIONES REASEGURO	
TOTAL	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%	

7. EL REASEGURO ACTIVO

La gestión reaseguradora activa por parte de las aseguradoras y reaseguradoras españolas representó en 2018 un encaje de primas de 7.125 millones de euros, con una notable variación del 11,6%. Tras el cierto estancamiento en 2017, se perpetúa el continuo crecimiento del reaseguro español, que, en distintos entornos económicos, muestra una pujanza digna de consideración, especialmente por parte de los reaseguradores profesionales.

El siguiente gráfico presenta la evolución en diez años de las aceptaciones de reaseguro en todo el mundo 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)					
	2014	2015	2016	2017	2018
Por entidades de seguro directo	1.729	1.751	1.938	1.959	2.101
Por reaseguradoras puras	3.734	4.158	4.746	4.783	5.424
TOTAL R.A.	5.462	5.909	6.683	6.742	7.525
% crecimiento	3,3%	8,2%	13,1%	0,9%	11,6%
Ramo de Vida	623	685	807	779	748
Ramos No Vida	4.840	5.224	5.877	5.963	6.777
a Entidades Extranjeras	3.714	4.018	4.612	4.854	5.267
a Entidades Españolas	1.748	1.891	2.072	1.888	2.257

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

El [cuadro 10](#), resume la evolución de los resultados del reaseguro activo en los últimos cinco años. Los datos ponen de manifiesto, por una parte, que el reaseguro español participó anteriormente de márgenes técnicos muy saneados, en línea con el seguro directo local y mejorando en general los del reaseguro mundial, y por otra que en 2017 y 2018 han participado, también en su parte correspondiente, de los malos resultados del reaseguro internacional, afectados, más en 2017, por una excepcional siniestralidad catastrófica.

Cuadro 10

REASEGURO ACEPTADO - RESULTADOS TÉCNICOS (Millones de Euros)					
	2014	2015	2016	2017	2018
Por Entidades de seguro directo	110	161	215	-315	246
%Primas	6,4%	9,2%	11,1%	-16,1%	11,7%
Por Reaseguradoras Puras	479	365	537	-443	-15
%Primas	12,8%	8,8%	11,3%	-9,3%	-0,3%
TOTAL R.A.	589	525	752	-758	231
%s/Primas Reaseguro Aceptado	10,8%	8,9%	11,3%	-11,2%	3,1%

Las citadas consecuencias, en este caso negativas, de la progresiva globalización de nuestro seguro y reaseguro, nos recuerda que, 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 coste.

El tiempo transcurrido de 2019 apunta a una recuperación de resultados, aunque, a falta de un trimestre, cualquier predicción sobre el ejercicio es aventurada,

8. PERSPECTIVAS DEL MERCADO

Los días en que los que se termina de confeccionar este informe coinciden con la celebración de la denominada “Cumbre del Clima” en el seno de las Naciones Unidas, donde las anteriores llamadas a la preocupación han derivado en apelaciones a la urgencia en las medidas a adoptar.

Parecería que el planeta pasa su factura a nuestros desmanes, pero ocurre que parte de ella la paga el seguro y el reaseguro.

Como decíamos al principio, no podemos evitar una percepción de cierto paralelismo entre ese tan popularizado y evidenciado “cambio climático” y el entorno socio económico mundial, referencia simbólica que también puede extenderse a la industria del reaseguro, aquejada simultáneamente por amenazas reiteradas en ambos frentes y en la inercia de su complacencia.

En los tres casos parece que la preocupación debe dar paso a la acción.

Dado que este informe pone su foco prioritariamente sobre el mercado español, hemos de resaltar nuevamente la fortaleza del mismo en cuanto al seguro directo, lo cual se transmite a la alta cualificación de las cesiones al reaseguro.

Las aseguradoras y reaseguradoras españolas (los términos en género femenino e inclusivo, se refieren tanto a entidades como a personas) son muy conscientes de estos condicionamientos, gracias a lo cual, hacen compatible la participación en la obsesión general por las oportunidades y riesgos de ese otro “cambio climático” que es la transformación digital, con la gestión de simultanear el binomio crecimiento/resultados, ambos tensionados, lo que debe seguir siendo el foco fundamental de los gestores, como lo ha sido en el pasado (y las personas, ¡siempre las personas!).

Si se trata de resumir, y hablamos de perspectivas, lo oportuno es confiar en tan probados profesionales que han sabido conducir sus empresas o departamentos con mucha eficacia en distintas coyunturas, incluyendo la negociación del reaseguro, que vuelve a ofrecer en la próxima renovación otra oportunidad de entendimiento y acierto.

Madrid, 30 de Septiembre de 2019

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, Carmen Mingote e Inés Pardo.

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

Nacional  Re

Nacional de Reaseguros S.A.

Servicio de estudios



Nacional  **Re**

Nacional de Reaseguros, S.A.

Zurbano, 8
28010 Madrid

Tel.: +34 913 081 412
nr@nacionalre.es

nacionalre.es