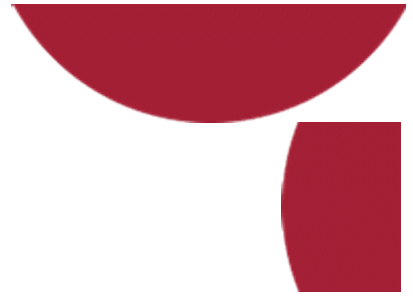




El Reaseguro en España

Septiembre 2020





El Reaseguro en España

Presentado en el ENTRE'2020 por

David Santos Manzanares



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	6
5.	EL SEGURO DIRECTO EN ESPAÑA	9
6.	EL REASEGURO CEDIDO	12
7.	EL REASEGURO ACTIVO	18
8.	PERSPECTIVAS DEL MERCADO	21

1. PRESENTACIÓN

El informe de este año ha sido elaborado en condiciones peculiares, trabajando en remoto y a punto de ser confinados de nuevo en casa. Vivimos el ataque de la pandemia del coronavirus COVID19, que está afectando a todo el planeta poniendo en riesgo vidas humanas y la economía mundial.

Los efectos son tan amplios y la incertidumbre es tal que no sabemos las implicaciones que pueda tener para nuestra industria, ya que es un evento que continua en el tiempo y que no sabemos cuándo terminará, por lo que toca convivir con él.

Este informe analiza el estado del reaseguro actual en España, basándonos en las cifras de 2019, pero la actualidad es tan relevante que no podemos dejar de hacer referencia a ella.

El sector asegurador, al igual que el reasegurador, sigue estimando el impacto de esta pandemia en su cuenta de resultados. Parece que va a afectar tanto a los rendimientos financieros como a la cuenta técnica de ambos, sin embargo, el sector reasegurador no posee el efecto compensador que parecen tener las compañías aseguradoras relativo a una notable menor frecuencia siniestral en ramos como Autos y preocupa el efecto acumulación al ser un evento multirramo, sin fecha de finalización y con alcance global.

Las estimaciones de mercado coinciden en que este evento tendrá una magnitud igual o superior al mayor siniestro catastrófico registrado en la historia reciente, el “Huracán Katrina (2005)”. Esto unido a los malos resultados cosechados por la industria reaseguradora durante los últimos 3 años, parece indicar que se producirá un endurecimiento del mercado durante la próxima renovación, tanto en seguro directo como en reaseguro y retrocesión.

2. EL ENTORNO ECONÓMICO

Cuando parecía que estábamos superando la crisis de 2008, llegó la pandemia y la economía se echó a temblar. El año 2019 fue un año bueno tanto para las inversiones, con rentabilidades superiores a los dos dígitos, como para la economía española que cerró el año 2019 con un crecimiento del PIB del 2%.

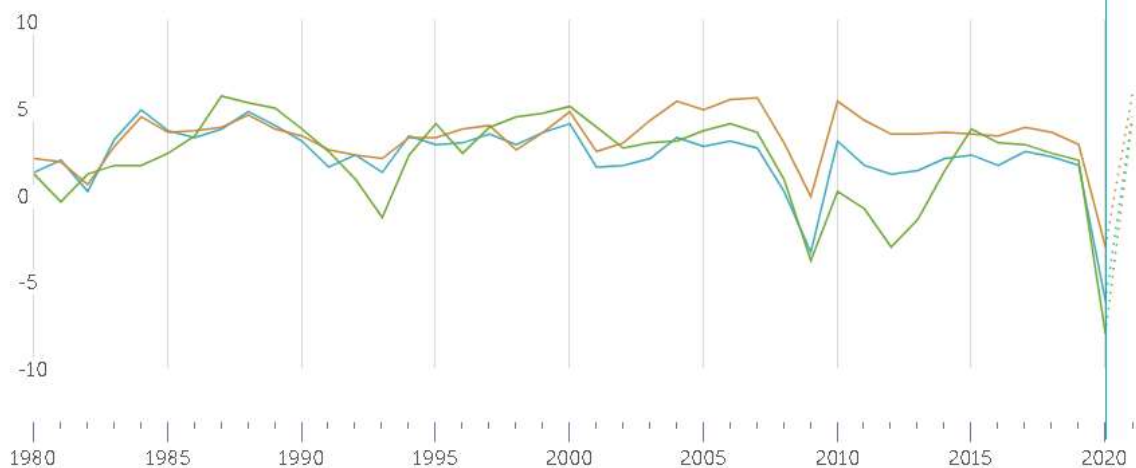
La llegada de la pandemia a China en Enero 2020 (o quizás antes) y algunos meses después al resto del mundo ha cambiado el escenario económico.

El siguiente gráfico publicado por el Fondo Monetario Internacional ilustra bien la caída global de la economía mundial, a niveles incluso superiores a las crisis de 2001 o 2008, sin precedentes desde la segunda guerra mundial.

REAL GDP GROWTH

TREND (1980-2021)

Annual percent change



Y este otro muestra las estimaciones de crecimiento del PIB (%) para 2020:

⊗ Advanced economies	+ ≡	-6.1
⊗ World	≡	-3
⊗ Spain		-8










Fuente de datos: FMI

En este sentido los mercados financieros no se han quedado atrás y las inversiones se han visto afectadas por caídas importantes tanto en Bolsa como en bonos, aunque, como podemos ver en la gráfica adjunta, las caídas experimentadas en el primer trimestre

han ido moderándose al cierre del segundo trimestre reduciendo un poco el impacto. Será importante controlar una segunda ola de la pandemia si queremos evitar que los mercados vuelvan a deteriorarse de aquí a final de año.

Como nota positiva el FMI pronostica la recuperación de la economía mundial y un crecimiento del PIB español en particular del 4,3% en 2021, aunque esta predicción dependerá naturalmente de la evolución de la pandemia.



BOLSAS

Índice	31-12-2019	30-6-2020	YTD 2020	31/03/2020
 MSCI World	2.358,47	2.201,79	↓ -6,64%	↓ -21,44%
 MSCI EUROPE	1.245,23	1.072,12	↓ -13,90%	↓ -25,55%
 IBEX 35	9.549,20	7.231,40	↓ -24,27%	↓ -28,94%
 FTSE 100	7.542,44	6.169,74	↓ -18,20%	↓ -24,80%
 DAX 30	13.249,01	12.232,12	↓ -7,68%	↓ -25,01%
 CAC 40	5.978,06	4.935,99	↓ -17,43%	↓ -26,46%
 EURO STOXX 50	3.745,15	3.234,07	↓ -13,65%	↓ -25,59%
 DOW JONES 30	28.538,44	25.812,88	↓ -9,55%	↓ -23,20%
 S&P 500	3.230,78	3.100,29	↓ -4,04%	↓ -20,00%

DIVISAS

Dólar/Euro	1,123	1,124	↓ -0,12%	↑ 2,35%
------------	-------	-------	----------	---------

DEUDA PÚBLICA

 España				
2 años	-0,388	-0,413	↑ 0,0%	↓ -0,4%
5 años	-0,077	-0,139	↑ 0,3%	↓ -1,0%
10 años	0,468	0,467	↑ 0,0%	↓ -1,9%
 Alemania				
2 años	-0,60	-0,69	↑ 0,16%	↑ 0,17%
5 años	-0,47	-0,70	↑ 0,98%	↑ 0,78%
10 años	-0,19	-0,45	↑ 2,40%	↑ 2,55%

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, 2018 y 2019, han sido años especialmente malos para el sector reasegurador, con ratios combinados superiores al 100% y retornos de capital claramente por debajo de sus costes..

Esto, por sí mismo no es muy sostenible en el tiempo, más si cabe cuando los rendimientos financieros son bajos o, como ahora ocurre, negativos. Pero si además le añadimos al vaso el mayor evento catastrófico de la historia, pocas dudas quedan de que o la industria reaseguradora reacciona o muchas compañías no podrán seguir operando mucho más tiempo.

Los ajustes deberán ser como siempre consensuados con las cedentes, pero deberían corregir por un lado cualquier incertidumbre de cobertura frente a pandemias, ya que el sector privado no puede hacer frente solo a este riesgo; y por otro lado corregir las tasas de los programas de reaseguro que, tras cerca de 20 años de mercado blando, han probado ser insuficientes para afrontar los riesgos actuales de mayor frecuencia siniestral catastrófica, entre otros.

4. EL MERCADO ESPAÑOL

En base a los datos de 2019 que publica la DGSyFP, el mercado español de seguro directo privado está constituido por un colectivo de 156 entidades aseguradoras (126 sociedades anónimas y 30 mutuas). La cifra total es continuamente decreciente (8 menos en un año y 31 menos en cinco años).

A esa competitiva oferta, digamos española, se une la de 85 sucursales de entidades extranjeras y un creciente número de compañías europeas (873) 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 empu-

je hasta 2012 y capear después con notable solidez la consiguiente recesión, recupera y mantiene la senda de crecimiento a partir de 2015 hasta la actualidad, donde parece que llevamos varios años estancados. Por segundo año consecutivo, dos entidades aseguradoras locales aparecen entre las 15 primeras de Europa (no vida).

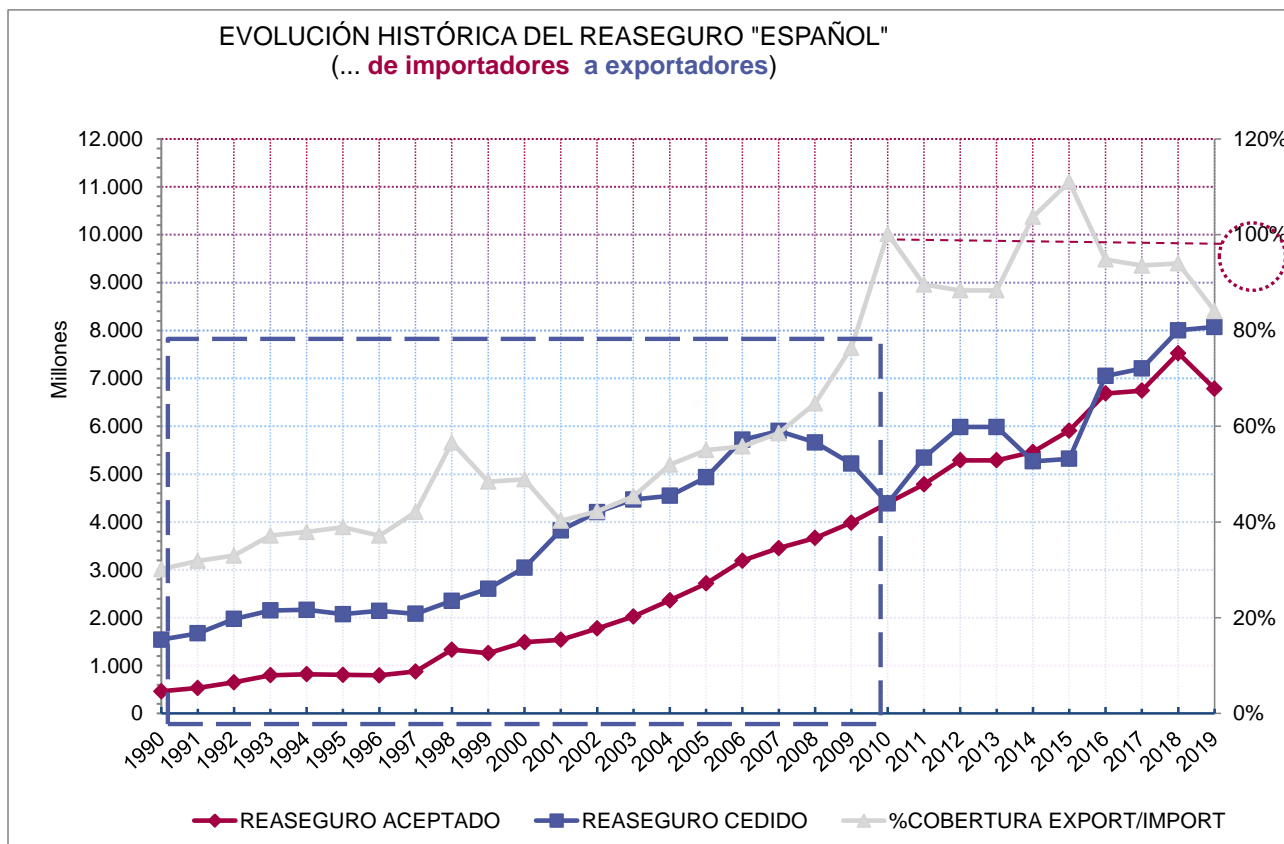
Se trata de un mercado maduro, competitivo y crecientemente concentrado, que presenta un destacable nivel de solvencia y profesionalidad. Las posibilidades de futuros desarrollos del seguro toman base en la baja densidad de aseguramiento y en las perspectivas económicas del país. En este caso la afectación mundial de la pandemia COVID19 con caída proyectada en nuestro país del -8% del PIB en 2020, según las estimaciones del Fondo Monetario Internacional, no ofrece perspectivas halagüeñas de crecimiento para el seguro español, sino todo lo contrario.

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 825.7 millones de Euros en 2019, con un ratio de siniestralidad del 100,9%, y su aportación se manifiesta visiblemente en los sucesivos fenómenos de DANAs (Depresión Aislada de Niveles Altos) que afectaron al país en 2019, suponiendo 90.000 siniestros al Consorcio y unas indemnizaciones por importe de 620 millones de Euros.

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 cuatro compañías españolas que citamos aquí en orden de antigüedad: Nacional de Reaseguros, Mapfre Re, GCO Reaseguros y la más reciente BBVA 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 45%, 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 **cuadro1** un resumen de las **magnitudes básicas** del sector:

Cuadro 1

MERCADO ESPAÑOL					
SEGURO Y REASEGURO * RESUMEN*					
(Millones de Euros)					
PRIMAS	2018	% Variación	2019	% Variación	
SEGURO DIRECTO	62.302	1,9%	61.685	-1,0%	
REASEGURO ACEPTADO	7.525	11,6%	6.784	-9,8%	
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	8.004	11,1%	8.072	0,8%	
RETENCIÓN	61.823	1,9%	60.398	-2,3%	
RESULTADO TECNICO	2018	% s/Primas	2019	% s/Primas	
SEGURO DIRECTO	506	0,8%	-3.608	-5,8%	
REASEGURO ACEPTADO	231	3,1%	523	7,7%	
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	1.098	13,7%	1.193	14,8%	

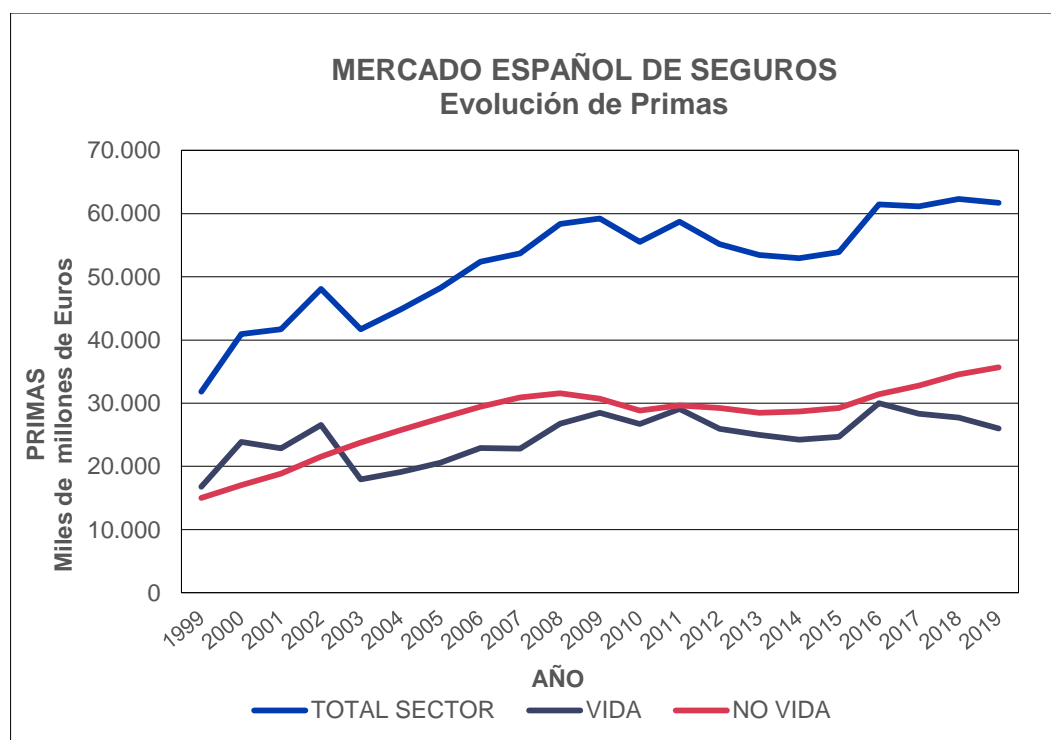
MERCADO ESPAÑOL SEGURO Y REASEGURO * RESUMEN* (Millones de Euros)				
PRIMAS	2018	% Variación	2019	% Variación
RETENCIÓN	-361	-0,6%	-4.278	-7,1%

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.

5. EL SEGURO DIRECTO EN ESPAÑA

El seguro directo español decreció un 1% en 2019, fundamentalmente debido al ramo de Vida que experimentó un retroceso del 6% por Vida Ahorro. Esta caída pudo ser compensada en gran parte, aunque no en su totalidad, por el crecimiento experimentado del 3,2% en los ramos de No Vida como viene ocurriendo en años precedentes.



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

Primas en millones de euros

MERCADO ESPAÑOL DEL SEGURO - EVOLUCIÓN					
	2015	2016	2017	2018	2019
SEGURO DIRECTO TOTAL	53.925	61.452	61.147	62.302	61.685
% crecimiento total	1,9%	14,0%	-0,5%	1,9%	-1,0%
Ramo de Vida	24.678	30.015	28.342	27.736	26.014
% crecimiento	1,8%	21,6%	-5,6%	-2,1%	-6,2%
Ramos No Vida	29.247	31.436	32.805	34.566	35.672
% crecimiento	2,0%	7,5%	4,4%	5,4%	3,2%

El crecimiento conjunto de los años 2016, 2017 y 2018, cifrado en un 15%, supuso un 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. El año 2019, en cambio, ha echado el freno a este crecimiento del sector y las expectativas para 2020, con estimaciones de decrecimiento del PIB en torno al -8%, no son nada optimistas.

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 2019 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.

No obstante, el resultado técnico de seguro directo vuelve a colocarse en números rojos como en los cinco años anteriores, exceptuando el año 2018. Si profundizamos en su origen, podemos observar que este resultado técnico negativo de -5,8% en 2019 se debe fundamentalmente al segmento de vida, que experimentó un notable incremento de prestaciones.

Como ha sido tónica habitual en los últimos años, los resultados financieros de Vida han compensado estos resultados técnicos negativos con unos fuertes rendimientos del 16%, en un año muy bueno tanto para la renta variable como para la renta fija.

Podemos adelantar que, según los estudios de mercado publicados por ICEA durante el primer semestre de 2020, las cifras son positivas para el sector a pesar de la pandemia; en concreto el resultado de la cuenta técnica vida y no vida, fue del 11,2%, frente al

9,3% en el mismo periodo en 2019, empujada por los ramos de Autos y Salud que registran mejoría en su rentabilidad de 7 y 3 puntos respectivamente, frente a Multirriesgos que registra un resultado del 7,69% frente al 13,15% en la primera mitad 2019.

Varios factores explican este resultado, uno la gran reducción de frecuencia experimentada en Autos debido al confinamiento de primavera; y por otro lado la mayor frecuencia siniestral de eventos de la naturaleza en el primer trimestre (léase "Gloria") que ha impactado al ramo de Multirriesgos y que todavía las aseguradoras están revisando cuánto podrán recuperar vía Consorcio de Compensación de Seguros.

Cuadro 3

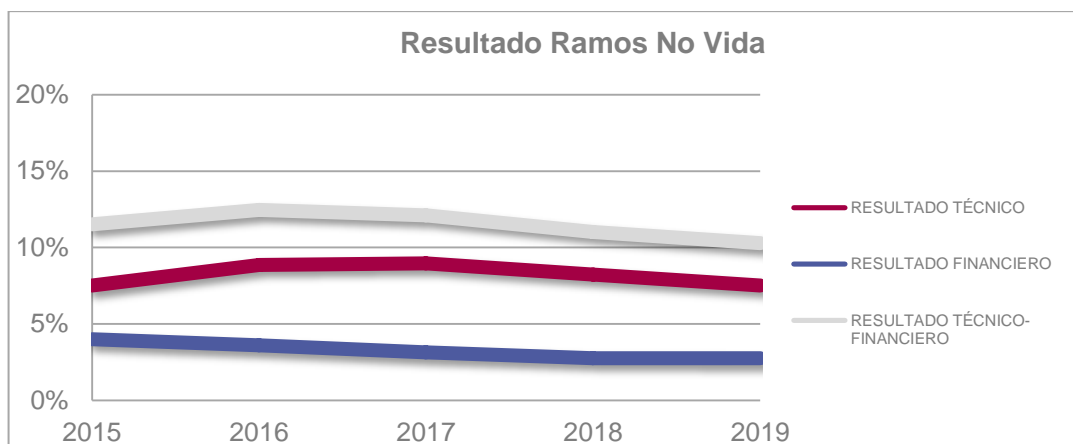
Resultado del Seguro Directo. Total Vida y No Vida - millones de Euros					
	2015	2016	2017	2018	2019
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	-3.328	-1.580	-1.723	506	-3.608
% Resultado s/ Primas	-6,2%	-2,6%	-2,8%	0,8%	-5,8%
RESULTADO FINANCIERO	8.732	8.129	8.136	5.745	9.796
% Resultado F. s/Primas	16,2%	13,2%	13,3%	9,2%	15,9%
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	5.404	6.548	6.413	6.250	6.188
% Resultado T+F s/Primas	10,0%	10,7%	10,5%	10,0%	10,0%

Cuadro 3-1

Resultado del Ramo de Vida - millones de Euros					
	2015	2016	2017	2018	2019
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	-5.524	-4.365	-4.660	-2.340	-6.293
% Resultado s/ Primas	-22,4%	-14,5%	-16,4%	-8,4%	-24,2%
RESULTADO FINANCIERO	7.562	6.999	7.105	4.781	8.813
% Resultado F. s/Primas	30,6%	23,3%	25,1%	17,2%	33,9%
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	2.037	2.634	2.446	2.441	2.520
% Resultado T+F s/Primas	8,3%	8,8%	8,6%	8,8%	9,7%

Cuadro 3-2

Resultado de los Ramos No Vida - millones de Euros					
	2015	2016	2017	2018	2019
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	2.197	2.785	2.937	2.845	2.685
% Resultado s/ Primas	7,5%	8,9%	9,0%	8,2%	7,5%
RESULTADO FINANCIERO	1.170	1.130	1.030	964	983
% Resultado F. s/Primas	4,0%	3,6%	3,1%	2,8%	2,8%
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	3.367	3.915	3.967	3.809	3.668
% Resultado T+F s/Primas	11,5%	12,5%	12,1%	11,0%	10,3%



6. EL REASEGURO CEDIDO

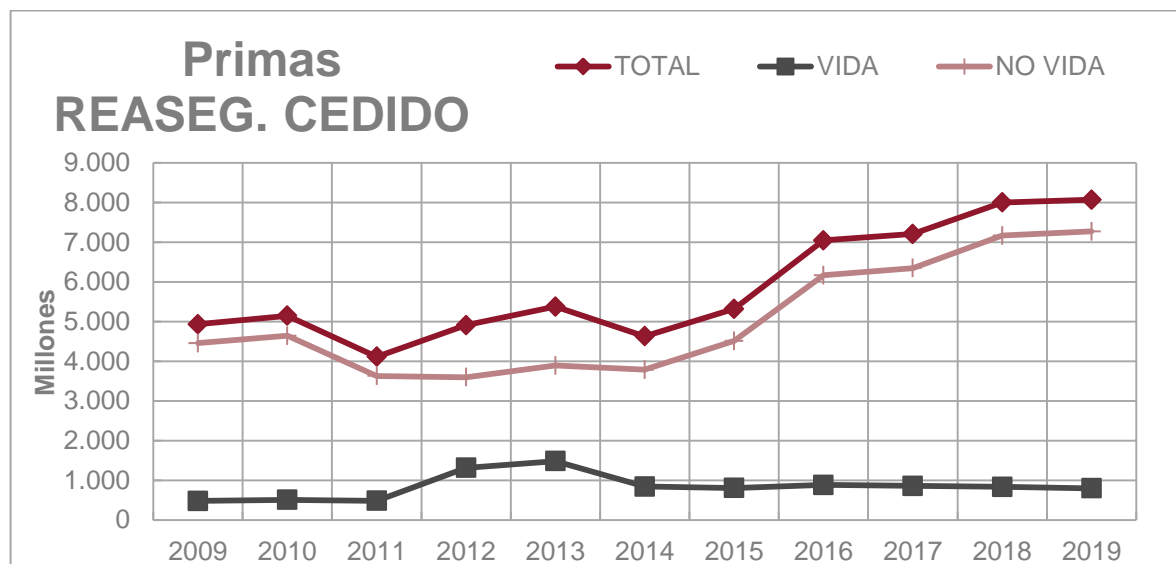
6.1. DATOS GLOBALES

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 registró un notable crecimiento en torno al 11% pero que en 2019 se ha mantenido estable con un ligero crecimiento del 0,8%.

Cuadro 4

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
Primas en millones de euros	2015	2016	2017	2018	2019
TOTAL R.C. Y R. R.	5.321	7.049	7.207	8.004	8.072
% crecimiento	1,1%	32,5%	2,2%	11,0%	0,8%
Ramo de Vida	806	881	859	835	797
% crecimiento	-9,5%	9,3%	-2,5%	-2,8%	-4,6%
Ramos No Vida	4.515	6.168	6.348	7.168	7.274
% crecimiento	3,2%	36,6%	2,9%	12,9%	1,5%
Por entidades de seguro directo	3.962	5.419	5.641	6.044	5.834
Ramo de Vida	765	839	816	802	765
Ramos No Vida	3.197	4.580	4.826	5.242	5.069
Por reaseguradoras puras	1.359	1.630	1.565	1.960	2.238
Ramo de Vida	41	42	43	33	32
Ramos No Vida	1.318	1.588	1.522	1.927	2.205
a Entidades Extranjeras	2.927	3.384	4.396	4.802	4.520
a Entidades Españolas	2.394	3.665	2.811	3.201	3.552
% sobre total Reaseguro Cedido	45,0%	52,0%	39,0%	40,0%	44,0%

Cabe destacar que las primas cedidas en el ramo de vida continúan la tendencia bajista de los últimos años y se reducen en un -4,6%, suponiendo su peso algo menos del 10% del total del reaseguro cedido.



6.2. DESTINO DE LAS CESIONES

Cuadro 5

PAÍS	Valor absoluto 2017	Cuota 2017	Valor absoluto 2018	Cuota 2018
Alemania	981	13,2%	987	14,1%
Estados Unidos	246	3,3%	338	4,8%
Reino Unido	439	5,9%	280	4,0%
Francia	337	4,5%	265	3,8%
Irlanda	131	1,8%	210	3,0%
Suiza	956	12,9%	205	2,9%
Italia	363	4,9%	175	2,5%
Holanda	137	1,8%	100	1,4%
Otros	999	13,5%	1.240	17,7%
TOTAL EXTRANJERO	4.589	61,9%	3.800	54,3%
ESPAÑA	2.823	38,1%	3.196	45,7%

Fuente: Informe 2019 Seguros y Fondos de Pensiones. DGS

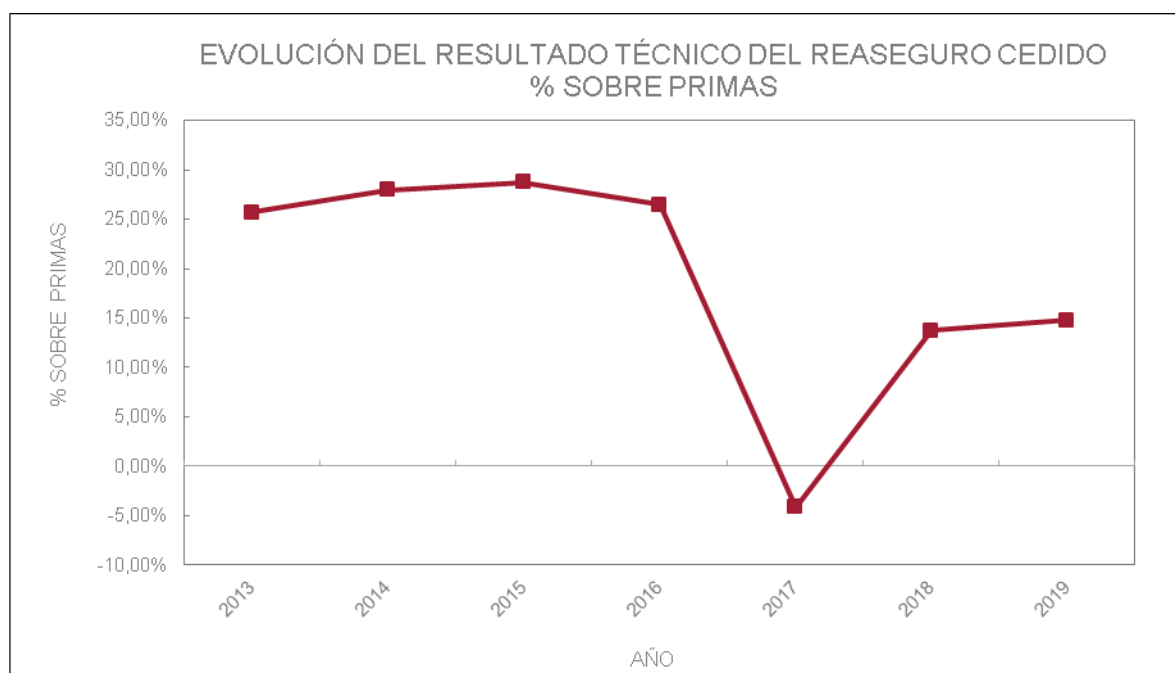
La distribución geográfica de las cesiones al reaseguro por parte de las entidades españolas, reflejada en el cuadro 5, y publicada habitualmente con un año de retraso, no

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, que gana 7,5 puntos de cuota de mercado superando el 45%, seguida en cuotas menores por Alemania y Estados Unidos.

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.



El año 2019 volvió a ser un buen año para el reaseguro con un resultado técnico del reaseguro cedido cercano al 15% sobre las primas cedidas. Si analizamos con algún detalle los desgloses que proporciona el **cuadro 6**, podemos ver que todas sus componentes ofrecieron resultados positivos, tanto en los ramos de vida como en no vida y lo que es más significativo, tanto en las cesiones procedentes de las compañías aseguradoras de directo como la retrocesión de las reaseguradoras españolas, que en 2017 y 2018 cedieron resultado negativo en los ramos de No Vida.

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).

Cuadro 6

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO - (Millones de euros)					
	2015	2016	2017	2018	2019
RESULTADO TÉCNICO CESIONES	1.531	1.865	-300	1.098	1.193
% Resultado s/ Primas cedidas	28,8%	26,5%	-4,2%	13,7%	14,8%
Ramo de Vida	362	337	-456	265	271
% Resultado s/ Primas cedidas	44,9%	38,2%	-53,1%	31,8%	34,0%
Ramos No Vida	1.169	1.528	156	833	922
% Resultado s/ Primas cedidas	25,9%	24,8%	2,5%	11,6%	12,7%
Por entidades de seguro directo	1.237	1.449	240	1.221	799
% Resultado s/ Primas cedidas	31,2%	26,7%	4,2%	20,2%	13,7%
Ramo de Vida	355	331	-463	257	268
% Resultado s/ Primas cedidas	46,4%	39,4%	-56,7%	32,0%	35,1%
Ramos No Vida	882	1.118	703	964	531
% Resultado s/ Primas cedidas	27,6%	24,4%	14,6%	18,4%	10,5%
Por reaseguradoras puras	294	416	-540	-123	394
% Resultado s/ Primas cedidas	21,6%	25,5%	-34,5%	-6,3%	17,6%
Ramo de Vida	7	6	7	9	3
% Resultado s/ Primas cedidas	17,3%	14,2%	16,7%	25,9%	7,8%
Ramos No Vida	287	410	-547	-131	391
% Resultado s/ Primas cedidas	21,8%	25,8%	-35,9%	-6,8%	17,7%

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](#), advirtiéndole 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” que ha continuado durante el año 2019.

MERCADO ESPAÑOL. ENTIDADES DE SEGUROS

Cuadro 7

EVOLUCIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA CUENTA TÉCNICA. SEGURO DIRECTO Y REASEGURO CEDIDO (% sobre primas periodificadas)					
SUSCRIPCIÓN	2015	2016	2017	2018	2019
TOTAL	9,8%	10,4%	9,1%	9,6%	10,0%
VIDA	8,3%	8,8%	8,4%	8,7%	9,4%
AUTOMÓVILES	6,1%	5,9%	8,7%	9,2%	9,0%
MULTIRRIESGOS	16,9%	16,6%	4,4%	7,2%	8,2%
OTROS RAMOS	15,0%	18,4%	15,9%	15,9%	15,8%

REASEGURO CEDIDO	2015	2016	2017	2018	2019
TOTAL	26,1%	22,8%	1,4%	17,8%	13,7%
VIDA	46,6%	38,9%	-59,4%	31,0%	27,5%
AUTOMÓVILES	15,5%	5,4%	8,7%	14,3%	11,2%
MULTIRRIESGOS	31,3%	27,7%	-5,3%	14,7%	7,1%
OTROS RAMOS	11,3%	19,2%	18,2%	13,8%	10,3%

(Datos de ICEA y elaboración propia NR)

En el siguiente cuadro (7bis) se desglosan con mayor detalle los resultados en 2019 de Multirriesgos y Otros Ramos. Destaca la continuidad de los saneados y compartidos beneficios comunes a la mayoría de los ramos, así como la continuidad del resultado negativo en Cascos tanto en directo como en reaseguro, aunque pérdida ligera comparada con la experimentada en 2018.

Cuadro 7bis

RESULTADOS DE LA CUENTA TÉCNICA (INCL. RMTOS FINANCIEROS)			
Detalle de multirriesgos y otros ramos			
Año 2019	SUSCRIPCIÓN	REASEGURO C.	RETENCIÓN
DESGLOSE DE MULTIRRIESGOS	8,2%	7,1%	8,5%
M. Hogar	7,7%	7,5%	7,7%
M. Comercio	13,7%	22,8%	11,6%
M. Comunidades	11,4%	13,5%	11,0%
M. Industrial	5,2%	1,8%	7,4%
Otros M	19,6%	23,5%	19,0%
DESGLOSE DE OTROS RAMOS	15,8%	10,3%	17,5%
Trasportes Cascos	-1,4%	-0,4%	-2,6%
Trasportes Mercancías	13,2%	21,2%	9,6%
Incendios	15,6%	-7,0%	30,1%
RC	16,0%	11,5%	17,8%
Crédito	16,1%	-1,3%	45,1%
Caución	25,8%	25,09%	27,3%
Pérdidas pecuniarias	24,8%	18,3%	27,0%
Asistencia	9,7%	19,8%	8,3%
Accidentes	41,4%	31,9%	42,9%
Otros daños a bienes	10,6%	30,5%	6,1%
Defensa jurídica	23,1%	28,7%	22,8%
Decesos	8,6%	51,3%	7,9%

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

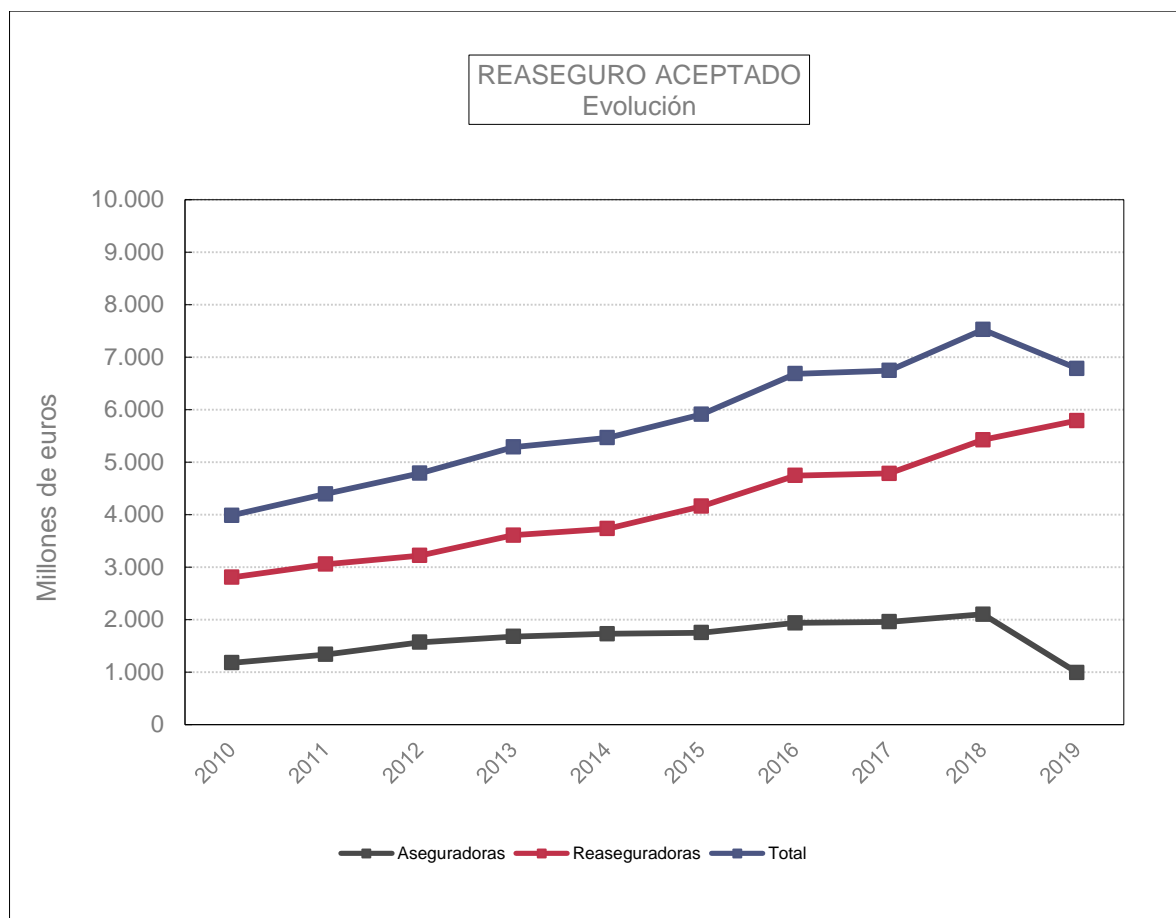
Cuadro 8.

ESTRUCTURA DE CARTERAS 2019		
Seguro y Reaseguro		
	SEGURO	CESIONES REASEGURO
TOTAL	100%	100%
Vida	42,4%	13,0%
Automóviles	18,4%	26,7%
Incendios + Multirriesgos	11,6%	20,1%
Accidentes + salud	14,9%	5,8%
RC	1,8%	5,3%
Transportes	0,7%	3,0%
Varios	10,2%	26,1%

7. EL REASEGURO ACTIVO

La gestión reaseguradora activa por parte de las aseguradoras y reaseguradoras españolas representó en 2019 un encaje de primas de 6.784 millones de euros, con una notable reducción cercana al 10%. Este decremento vino de la mano de una bajada significativa del 53% en el reaseguro aceptado por las aseguradoras de seguro directo, como consecuencia de una reestructuración interna dentro de una gran compañía aseguradora de nuestro mercado y que no pudo ser compensado por el crecimiento cercano al 7% experimentado por los reaseguradores españoles.

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)					
	2015	2016	2017	2018	2019
Por entidades de seguro directo	1.751	1.938	1.959	2.101	993
Por reaseguradoras puras	4.158	4.746	4.783	5.424	5.791
TOTAL R.A.	5.909	6.683	6.742	7.525	6.784
% crecimiento	11,8%	26,4%	0,9%	12,6%	-9,9%
Ramo de Vida	685	807	779	748	753
Ramos No Vida	5.224	5.877	5.963	6.777	6.031
a Entidades Extranjeras	4.018	4.612	4.854	5.267	4.545
a Entidades Españolas	1.891	2.072	1.888	2.257	2.239

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)					
	2015	2016	2017	2018	2019
Por Entidades de seguro directo	161	215	-315	246	171
%Primas	9,2%	11,1%	-16,1%	11,7%	17,2%
Por Reaseguradoras Puras	365	537	-443	-15	352
%Primas	8,8%	11,3%	-9,3%	-0,3%	6,1%
TOTAL R.A.	525	752	-758	231	523
%s/Primas Reaseguro Aceptado	8,9%	11,3%	-11,2%	3,1%	7,7%

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.

La buena noticia es que los márgenes se han recuperado en 2019 tanto para el reaseguro aceptado por las aseguradoras como por las reaseguradoras españolas. Este resultado es fruto de la buena evolución del negocio español y de una moderada afectación de catástrofes naturales en el negocio internacional suscrito por las reaseguradoras españolas.

8. PERSPECTIVAS DEL MERCADO

Vivimos tiempos extraordinarios, la irrupción del COVID19 ha provocado un gran impacto en vidas humanas y en nuestra forma de vivir y relacionarnos los unos con los otros. Es el equivalente a un evento catastrófico, pero con la particularidad de que está afectando geográficamente a todo el planeta.

El sector reasegurador está en estos momentos tratando de estimar el potencial impacto para su cuenta de resultados pero podemos aventurar que, aunque irá por barrios, parece evidente que este evento va a producir un shock sin precedentes. No viene en el mejor momento (con el ratio combinado medio del sector por encima del 100% consecutivamente en los últimos 3 años) y el sector vive de la diversificación geográfica por lo que no aguanta un evento de escala planetaria.

Es pronto para conocer el verdadero impacto de esta pandemia en el sector asegurador, debido a sus implicaciones de alcance jurídico y de involucración de los diferentes Gobiernos (tanto para reducir como para aumentar la factura del sector asegurador), pero a grandes rasgos podemos prever afectación en los siguientes apartados:

- Cuenta Financiera: las inversiones de las aseguradoras/reaseguradoras mundiales sufrieron caídas importantes generalizadas en Marzo 2020, produciendo un deterioro de sus activos y de sus ratios de solvencia. A Junio estas caídas se están corrigiendo en gran medida, pero habrá que ver como finalizan el año.
- Cuenta Técnica: aunque afecta a multitud de ramos, incluyendo Vida y Decesos en seguro directo, los ramos que están afectando más al reaseguro son: Crédito y Caución, Daños Materiales en su vertiente de Pérdida de Beneficios, Cancelación de Eventos, seguro de Viajes y Responsabilidad Civil.

En este contexto en el que el sector reasegurador venía solicitando un respiro, por los ratios combinados elevados y la ausencia de rendimientos financieros, la llegada de este tsunami probablemente provocará los siguientes efectos a corto plazo en el reaseguro:

- Shock de oferta: No parece haber en este contexto nueva afluencia de capital al sector, sino todo lo contrario, por lo que se prevé que haya limitaciones de capacidad
- Wording: A falta de conocer su impacto real, las reaseguradoras tomarán posiciones prudentes aplicando exclusiones de pandemia en los contratos de reaseguro, revisando las definiciones de evento, la causa generadora del mismo y la cláusula de horas.

- Incremento de cesiones a reaseguro proporcional. Debido al deterioro esperado del ratio de solvencia de las aseguradoras.
- Endurecimiento del mercado. Los contratos de reaseguro catastróficos, que en general son dependientes de gran capacidad y están siendo mayormente afectados por esta pandemia, sufrirán importantes subidas de precios.

No obstante, debido a la particularidad española, en la que parece que la cobertura aseguradora a la pandemia está bastante contenida y también que los reaseguradores españoles no han sufrido la misma erosión en márgenes de los últimos años como los reaseguradores mundiales, la repercusión puede ser más limitada.

Madrid, 30 de Septiembre de 2020

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 como el **FMI**, el **Consortio de Compensación de Seguros**, así como de agencias de rating como **S&P** y **AM Best**, corredores de reaseguro como **AON**, **GC** y **Willis**.y entidades sectoriales como **ICEA**.

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

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