



El Reaseguro en España

Septiembre 2021



El Reaseguro en España

Presentado en el ENTRE'2021 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	7
4.	EL MERCADO ESPAÑOL	8
5.	EL SEGURO DIRECTO EN ESPAÑA	11
6.	EL REASEGURO CEDIDO	15
7.	EL REASEGURO ACEPTADO	21
8.	PERSPECTIVAS DEL MERCADO	25

1. PRESENTACIÓN

Este informe analiza el estado del reaseguro actual en España, basándonos en las cifras de 2020, año en el que hemos afrontado uno de los mayores desafíos de la Historia. La pandemia del COVID19, aún no concluida a fecha de realización de este informe, ha provocado millones de muertes en todo el planeta y la consiguiente entrada en recesión de la economía mundial.

La economía española decreció un 11% en 2020, al igual que el sector asegurador, que decreció un 8,5%, aunque con un comportamiento desigual de Vida y No Vida.

En este contexto retador podemos decir que el sector asegurador/reasegurador español ha capeado bien el año. El seguro directo tuvo un resultado técnico-financiero del 13% en 2020, apoyado más bien en los rendimientos financieros, aunque también por una fuerte bajada de siniestralidad en el ramo de Autos, que compensó la mayor siniestralidad en Multirriesgos por incremento de reparaciones y por los 10 puntos de siniestralidad de fenómenos de la naturaleza.

Cabe felicitar al sector por el mantenimiento de resultados y empleo en este año tan difícil donde otros sectores como pueden ser la hostelería, automoción o el turismo no han aguantado tan bien.

Las perspectivas son buenas para los próximos años, donde se espera fuerte crecimiento de la economía española, acompañada de importantes inversiones estructurales provenientes de los fondos europeos para la reconstrucción. El seguro/reaseguro se encuentra bien posicionado para aprovechar estas oportunidades y pronto recuperaremos el nivel de primas perdido durante la pandemia.

Sin embargo, también hay que tener en cuenta el desafío que supone el cambio climático, que se traduce en una mayor frecuencia de siniestralidad de fenómenos de la naturaleza y que está impactando seriamente la cuenta de resultados tanto de las aseguradoras como de las reaseguradoras. Será necesario cambiar la manera en la que gestio-

namos y tarificamos este riesgo y para ello todas las instituciones del sector debemos dar un paso al frente para definir las nuevas reglas de juego.

2. EL ENTORNO ECONÓMICO

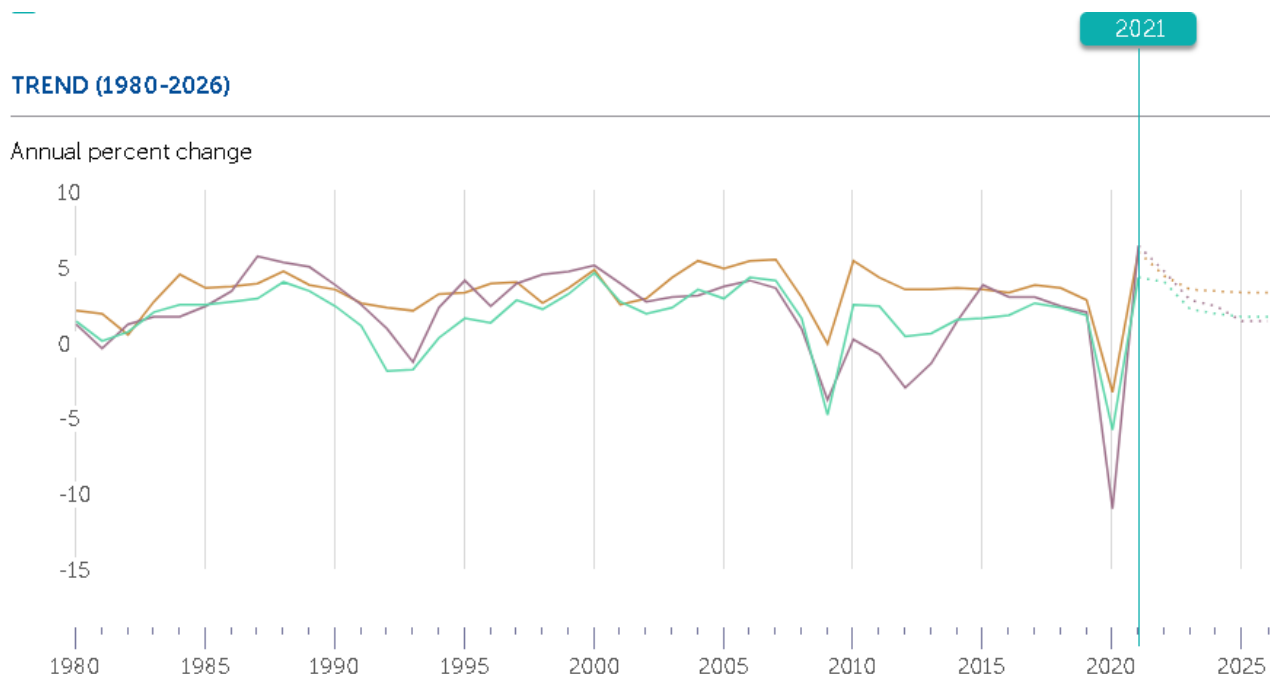
El pasado ejercicio va a quedar en nuestra memoria, con numerosos recuerdos, personales y colectivos. Algunos, muy dolorosos, por las pérdidas personales y sociales que ha originado la pandemia. Pero otros, positivos, por la respuesta y el comportamiento ante una situación tan adversa.

La crisis del coronavirus llevó a la economía española a registrar en 2020 un descenso histórico del PIB del 11%, el peor año desde 1970. Este retroceso en la actividad provocó un grave deterioro del mercado laboral, que experimentó una caída de 360.000 afiliados a la Seguridad Social y un aumento de 725.000 parados. Además, casi 350.000 autónomos se acogieron a la prestación extraordinaria por cese de actividad y más de 755.000 trabajadores a expedientes de regulación temporal de empleo.

Asimismo, en 2020 se rompió la senda que había recorrido nuestro país de crecimiento superior a la media europea desde que en 2015 comenzamos a salir de la anterior crisis. El coronavirus provocó una caída del PIB real del 5,8% en el conjunto de la Unión Europea.

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



Y este otro muestra la leyenda y las estimaciones de crecimiento del PIB para 2021:

 World 	6
 Spain	6.4
 Europe 	4.3

Fuente de datos: FMI













Como nota positiva a destacar, el FMI proyecta una salida importante de la crisis en V con crecimientos superiores al 6% en España, pero también en nuestro mercado europeo, con crecimiento superior al 4%.

Como es lógico, la paralización de la actividad por la pandemia se hizo sentir en el negocio asegurador, de tal forma que la facturación del sector en España cayó un 8,30% en el año. El negocio de vida decreció un 20,7% mientras que el de no vida aumentó un 0,6%.

En este sentido los mercados financieros no se quedaron atrás y las inversiones en 2020 se vieron afectadas por caídas importantes en Bolsa, sobre todo europea, aunque la Bolsa americana y la deuda pública europea acabaron cerrando el año en positivo, ésta última por la intervención del Banco Central.

Como vemos en la gráfica siguiente podemos ser optimistas ya que, al cierre del primer semestre de 2021, todos los índices bursátiles están en positivo con crecimientos por encima de los diez puntos. Con signo contrario está el comportamiento de la deuda pública española y alemana en estos primeros seis meses del año.



BOLSAS

Índices	31-12-2020	30-6-2021	% VAR. JUN 2021		% VAR. JUN 2020		31-12-2020	
 MSCI World	2.690,04	3.017,23	↑	12,16%	↓	-6,6%	↑	14,1%
 DOW JONES 30	30.606,48	34.502,51	↑	12,73%	↓	-9,6%	↑	7,2%
 S&P 500	3.756,07	4.297,50	↑	14,41%	↓	-4,0%	↑	16,3%
 NASDAQ	12.888,28	14.503,95	↑	12,54%	↑	12,1%	↑	43,6%
 MSCI EUROPE	1.196,29	1.372,76	↑	14,75%	↓	-13,9%	↓	-3,9%
 EURO STOXX 50	3.552,64	4.064,30	↑	14,40%	↓	-13,6%	↓	-5,1%
 IBEX 35	8.073,70	8.821,20	↑	9,26%	↓	-24,3%	↓	-15,5%
 DAX 30	13.718,78	15.690,59	↑	14,37%	↓	-7,1%	↑	3,5%
 CAC 40	5.551,41	6.507,83	↑	17,23%	↓	-17,4%	↓	-7,1%
 FTSE 100	6.460,52	7.037,47	↑	8,93%	↓	-18,2%	↓	-14,3%
 SHANGHAI SHENZHEN 300	5.211,29	5.224,04	↑	0,24%	↑	1,6%	↑	27,2%
 NIKKEI 225	27.444,17	28.791,53	↑	4,91%	↓	-5,8%	↑	16,0%
 MSCI EMERGENTES	1.291,26	1.374,64	↑	6,46%	↓	-10,7%	↑	15,8%

DIVISAS

	31-12-2020	30-6-2021	% VAR. JUN 2021		% VAR. JUN 2020		31-12-2020	
Dólar/Euro	1,22	1,18	↑	3,17%	↓	-0,12%	↓	-8,15%
Libra/Euro	0,90	0,86	↑	4,31%	↓	-6,78%	↓	-5,46%
Franco uizo/Euro	1,08	1,10	↓	-1,32%	↑	1,93%	↑	0,31%
Corona Noruega/Euro	10,50	10,21	↑	2,83%	↓	-9,03%	↓	-6,07%
Corona Sueca/Euro	10,05	10,14	↓	-0,94%	↑	0,32%	↑	4,51%
Corona Danesa/Euro	7,44	7,44	↑	0,07%	↑	0,27%	↑	0,41%

DEUDA PÚBLICA

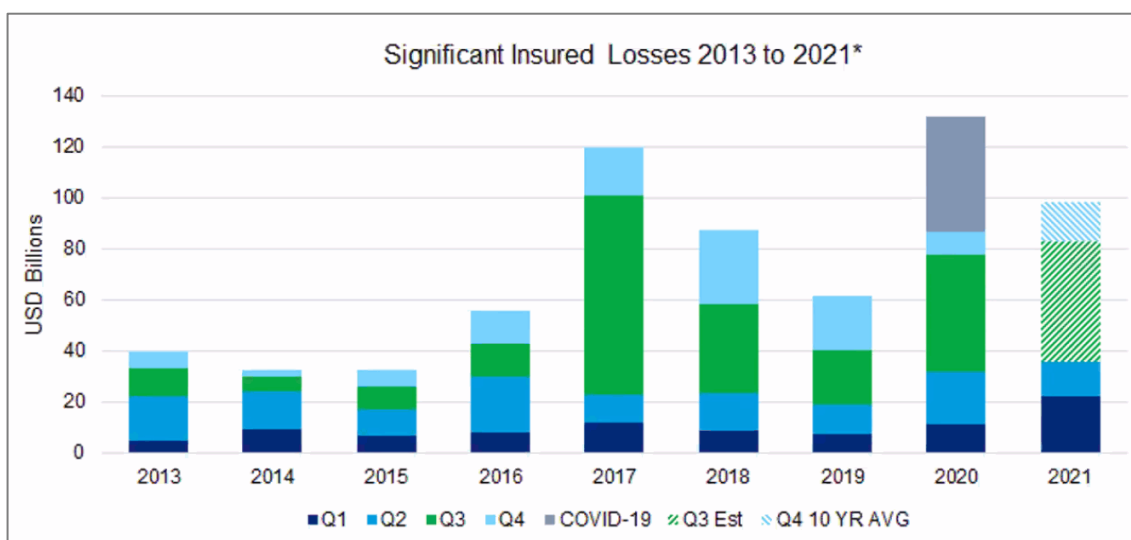
 España								
2 años	-0,622	-0,507	↓	-0,2%	↑	0,0%	↑	0,4%
5 años	-0,392	-0,245	↓	-0,6%	↑	0,3%	↑	1,4%
10 años	0,047	0,412	↓	-3,3%	↑	0,0%	↑	3,8%
 Alemania								
2 años	-0,70	-0,66	↓	-0,07%	↑	0,2%	↑	0,2%
5 años	-0,74	-0,59	↓	-0,65%	↑	1,0%	↑	1,2%
10 años	-0,57	-0,21	↓	-3,23%	↑	2,4%	↑	3,4%

3. EL REASEGURO MUNDIAL

La industria reaseguradora no está pasando por sus mejores momentos. A pesar de que el capital involucrado en la industria aumentó un 4% en 2020, los resultados medios obtenidos por los reaseguradores mundiales no alcanzan a cubrir el coste de ese capital ningún año desde 2017 y parece que tampoco va a ser el caso en 2021.

La cada vez más alta siniestralidad catastrófica registrada por los eventos de la naturaleza nos evidencia la realidad del cambio climático que algunos no quieren ver, pero que nuestra industria tiene que pagar.

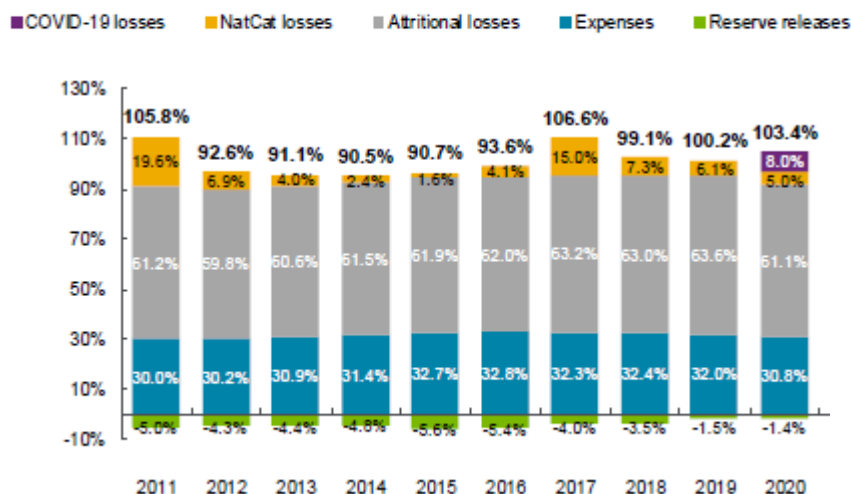
Como se puede ver en el gráfico siguiente, el año 2020 fue otro año con pérdidas aseguradas muy importantes, con alrededor de 130 billones de dólares. De éstos, 81 billones provinieron de catástrofes naturales, 8 billones de siniestros *man made* y alrededor de 40 billones de pérdidas aseguradas por el COVID19.



Fuente: Guy Carpenter

El año 2021 tampoco va por buen camino. Los daños provocados por las tormentas e inundaciones este verano en el centro de Europa, valoradas en 15 billones de dólares, unidas a los efectos del Huracán IDA en Estados Unidos (35 billones dólares), los fuegos en California, las inundaciones en Texas/Louisiana, China y sin olvidarnos la tormenta Filomena en España, hacen que el sector estime 2021 como el segundo año catastrófico mayor desde 2011, año en el que ocurrieron los terremotos de Japón y Nueva Zelanda.

Ratio Combinado Neto Reaseguro Mundial



Fuente: AON

El ratio combinado neto medio de la industria reaseguradora lleva 4 años consecutivos a niveles preocupantes, como podemos observar en el gráfico de arriba extractado del informe de AON “Aon’s Reinsurance Aggregate”.

Las conversaciones de estos días de cara a la próxima renovación de reaseguro se están centrando en una mayor preocupación por la siniestralidad de riesgos llamados “secundarios” como inundaciones, nevadas, granizo y sequía, que no se encuentran modelizados en la mayoría de los casos y por tanto tarificados y que, sin embargo, están constituyendo la fuente de pérdidas de 2021.

4. EL MERCADO ESPAÑOL

Sobre la base de los datos de 2020 que publica la DGSyFP, el mercado español de seguro directo privado está constituido por un colectivo de 155 entidades aseguradoras (126 sociedades anónimas y 29 mutuas), cifra bastante estable respecto al año anterior, aunque 30 sociedades anónimas menos si lo comparamos con 2015.

A esa competitiva oferta, digamos española, se une la de 71 sucursales de entidades extranjeras y un creciente número de compañías europeas habilitadas para actuar en régimen de libre prestación de servicios (803), 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 en 2016, comenzó a recuperar la senda de crecimiento dejando atrás la anterior crisis

económica. Sin embargo, vuelve a decrecer notablemente en 2020, devolviéndonos a niveles de 2016.

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 sentido, los crecimientos esperados de la economía española por encima de la media europea y mundial, unido a los fondos de recuperación europeos, contribuyen a ser optimistas de cara a recuperar la senda de primas perdida por el sector este último año.

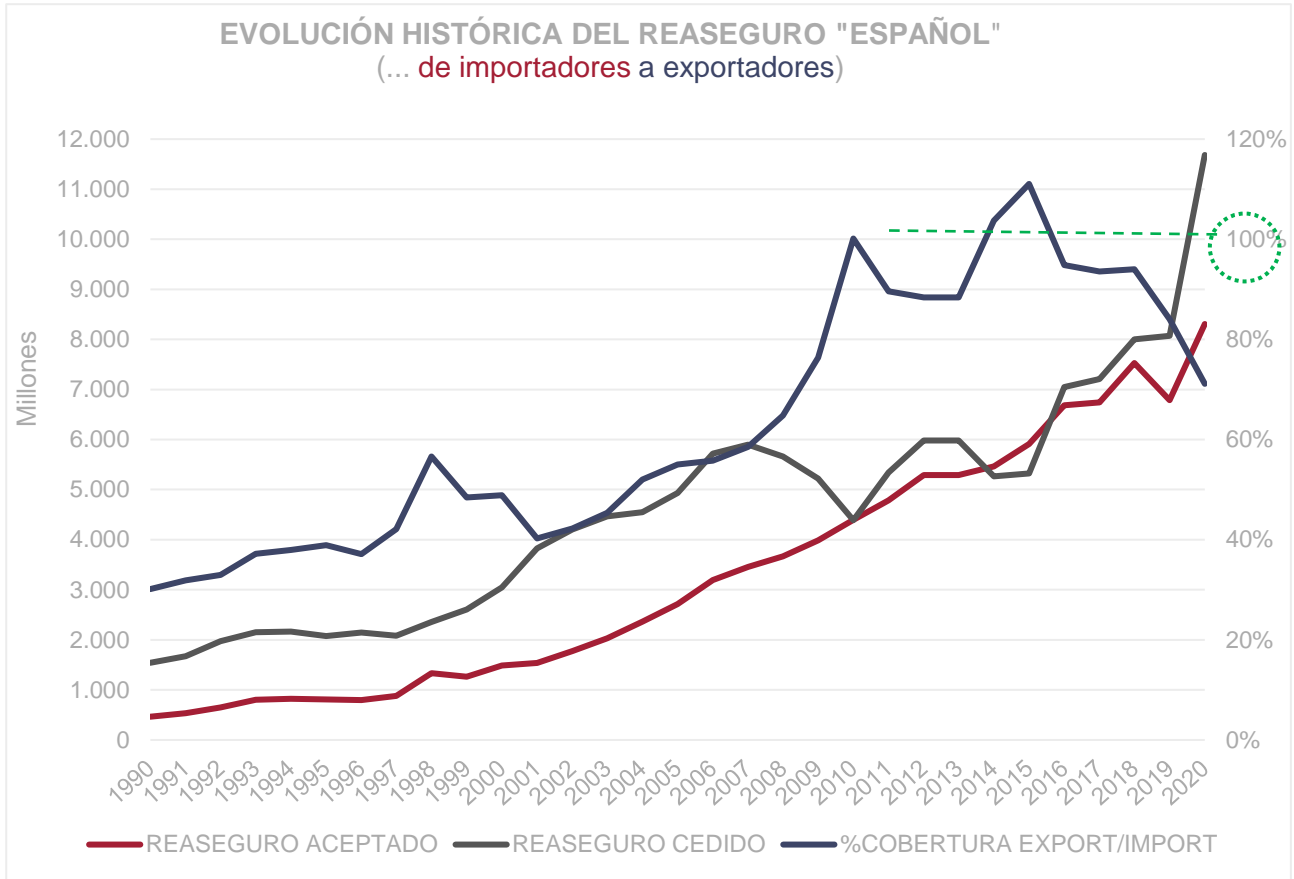
No podría entenderse la estructura del sector asegurador en España sin tener en cuenta el singular papel que desempeña el Consorcio de Compensación de Seguros, el cual, al asumir la mayor parte de los eventuales riesgos catastróficos locales, proporciona una particular estabilidad a nuestro seguro. Las primas y recargos del Consorcio alcanzaron una cifra de 810 millones de Euros en 2020, unos siniestros pagados por importe de 406,5 millones de Euros y un ratio combinado del 62,9%, y su aportación se manifiesta visiblemente en los sucesivos fenómenos de Tempestades Ciclónicas Atípicas (TCA) e inundaciones, siendo la más relevante de las primeras la tormenta GLORIA, ocurrida en Enero de 2020, y que produjo inundaciones y embates de mar con un coste siniestral de 219,5 millones de Euros. Y entre las segundas, las inundaciones producidas en Valencia en noviembre 2020 con un coste siniestral de 101,4 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 50 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, 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, aunque en 2020 queda distorsionado por una cesión extraordinaria de 1.300 millones de euros en Vida.

Dos hechos confluyen en esta nueva situación: España, con una cuota aproximada del 32%, 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 50% de las primas de estos.



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	2019	% Variación	2020	% Variación
SEGURO DIRECTO	61.685	-1,0%	56.415	-8,5%
REASEGURO ACEPTADO	6.784	-9,8%	8.307	22,5%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	8.072	0,8%	11.683	44,7%
RETENCIÓN	60.398	-2,3%	53.039	-12,2%
RESULTADO TECNICO	2019	% s/Primas	2020	% s/Primas
SEGURO DIRECTO	-3.608	-5,8%	-452	-0,8%
REASEGURO ACEPTADO	523	7,7%	502	6,0%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	1.193	14,8%	1.751	15,0%
RETENCIÓN	-4.278	-7,1%	-1.701	-3,2%

Cifras: Millones de Euros

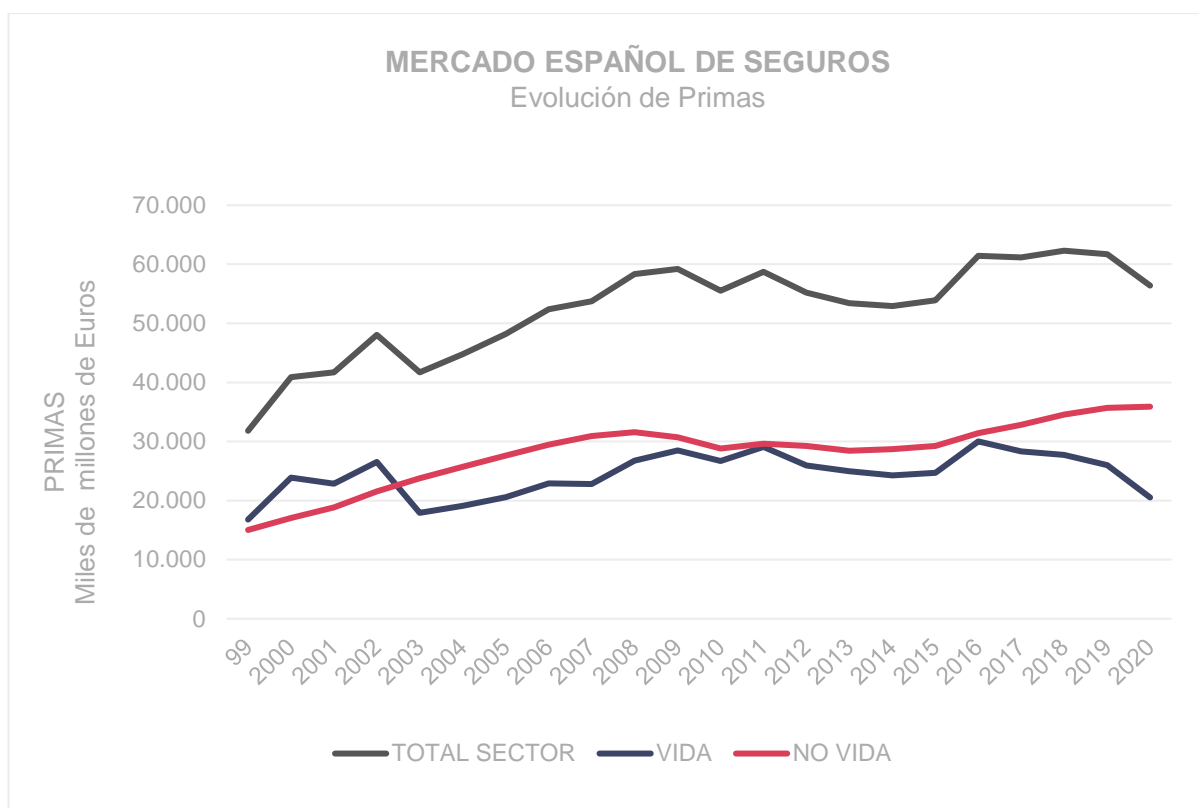
Fuente de datos: DGS y FP, cuentas de PyG del 4º trimestre y elaboración propia Nacional Re

Nota: los datos estadísticos difieren según las fuentes. En las primas de seguro directo incluimos las primas de sucursales en terceros países, pero no tenemos en cuenta ni las mutualidades de previsión ni el reaseguro aceptado.

5. EL SEGURO DIRECTO EN ESPAÑA

El seguro directo español decreció un -8,5% en 2020, fundamentalmente debido al ramo de Vida que experimentó un fuerte retroceso del -21% por Vida Ahorro en el contexto de la fuerte crisis provocada por la pandemia. Las caídas de primas en Vida no son nuevas, llevan produciéndose sostenidamente desde el año 2017, sólo que no con la intensidad de este año.

Esta fuerte caída fue mínimamente compensada, por el crecimiento experimentado del 0,6% en las primas de los ramos de No Vida, como viene ocurriendo los últimos siete años.



Fuente: DGS y FP, cuentas de PyG del 4º trimestre y elaboración propia Nacional Re

El gráfico refleja los datos históricos de las primas en los años transcurridos de este siglo. En él se aprecian cuatro coyunturas muy diferentes, es decir, las correspondientes al antes, durante y después de la crisis (2008-2014), y la crisis pandémica que nos ha afectado durante el 2020. 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					
	2016	2017	2018	2019	2020
SEGURO DIRECTO TOTAL	61.452	61.147	62.302	61.685	56.415
% crecimiento total	14,0%	-0,5%	1,9%	-1,0%	-8,5%
Ramo de Vida	30.015	28.342	27.736	26.014	20.520
% crecimiento	21,6%	-5,6%	-2,1%	-6,2%	-26,0%
Ramos No Vida	31.436	32.805	34.566	35.672	35.895
% crecimiento	7,5%	4,4%	5,4%	3,2%	3,8%

Fuente: DGS

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 continuo del PIB de España desde 2014. Sin embargo, la crisis provocada por la pandemia en 2020, con una caída del PIB español del -10,85%, ha hecho retroceder el volumen de primas del sector a niveles de 2015-2016.

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.

Cuadro 3

Resultado del Seguro Directo, millones de Euros					
	2016	2017	2018	2019	2020
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	-1.580	-1.723	506	-3.608	-452
<i>% Resultado s/ Primas</i>	-2,6%	-2,8%	0,8%	-5,8%	-0,8%
RESULTADO FINANCIERO	8.129	8.136	5.745	9.796	7.595
<i>% Resultado F. s/Primas</i>	13,2%	13,3%	9,2%	15,9%	13,5%
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	6.548	6.413	6.250	6.188	7.143
<i>% Resultado T+F s/Primas</i>	10,7%	10,5%	10,0%	10,0%	12,7%

Fuente: DGS

Cuadro 3-1

Resultado Técnico del Ramo de Vida, millones de Euros					
	2016	2017	2018	2019	2020
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	-4.365	-4.660	-2.340	-6.293	-4.061
<i>% Resultado s/ Primas</i>	-14,5%	-16,4%	-8,4%	-24,2%	-19,8%
RESULTADO FINANCIERO	6.999	7.105	4.781	8.813	6.762
<i>% Resultado F. s/Primas</i>	23,3%	25,1%	17,2%	33,9%	33,0%
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	2.634	2.446	2.441	2.520	2.702
<i>% Resultado T+F s/Primas</i>	8,8%	8,6%	8,8%	9,7%	13,2%

Fuente: DGS

Cuadro 3-2

Resultado Técnico de los Ramos No Vida, millones de Euros					
	2016	2017	2018	2019	2020
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	2.785	2.937	2.845	2.685	3.609
% Resultado s/ Primas	8,9%	9,0%	8,2%	7,5%	10,1%
RESULTADO FINANCIERO	1.130	1.030	964	983	833
% Resultado F. s/Primas	3,6%	3,1%	2,8%	2,8%	2,3%
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	3.915	3.967	3.809	3.668	4.441
% Resultado T+F s/Primas	12,5%	12,1%	11,0%	10,3%	12,4%

Fuente: DGS

Los datos estadísticos de 2020 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 -0,8% en 2020 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 han compensado estos resultados técnicos negativos con unos fuertes rendimientos del 13,5%.

Podemos adelantar que, según los estudios de mercado publicados por ICEA durante el primer semestre de 2021, las cifras son positivas para el sector con un resultado de la cuenta técnica del seguro del 10,4% al cierre del segundo trimestre, con un resultado positivo de los ramos de No Vida del 9,66% y de Vida del 0,76%.

(Datos elevados al 100%)	Resultado Negocio Retenido (Millones de euros)		Incremento (%)
	A jun 2020	A jun 2021	
Cuenta Técnica			
Vida	1.129	1.293	14,5
Total Automóviles	829	615	-25,8
Total Multirriesgos	242	70	-71,1
Total Salud	360	260	-27,9
Resto No Vida	467	715	53,2
Total No Vida	1.898	1.660	-12,5
Total Vida y No Vida	3.027	2.953	-2,5
Cuenta No Técnica	2.385	2.435	2,1

Fuente: ICEA

Cabe señalar no obstante que las cifras son ligeramente inferiores a 2020 y que observamos tiene especial relevancia el deterioro del resultado en Automóviles, lo cual es lógico si lo comparamos con la excepcionalidad del año 2020, cuando los vehículos estuvieron parados durante meses por la pandemia; y el deterioro en Multirriesgos con malos resultados tanto en Hogar, como en Comercios, Comunidades e Industrial, que están sufriendo, entre otros, los efectos de la borrasca Filomena a comienzos del año.

En la nota positiva, el ramo de Vida se comporta mejor, al igual que Transportes Cascos, pero fundamentalmente Crédito y Caucción, que experimenta caídas de la siniestralidad a mitad de año de 40 y 20 puntos respectivamente, como consecuencia también de la excepcionalidad del año pasado y la pandemia.

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% para mantenerse estable en 2019 y volver a tener un crecimiento exponencial del 46% en 2020.

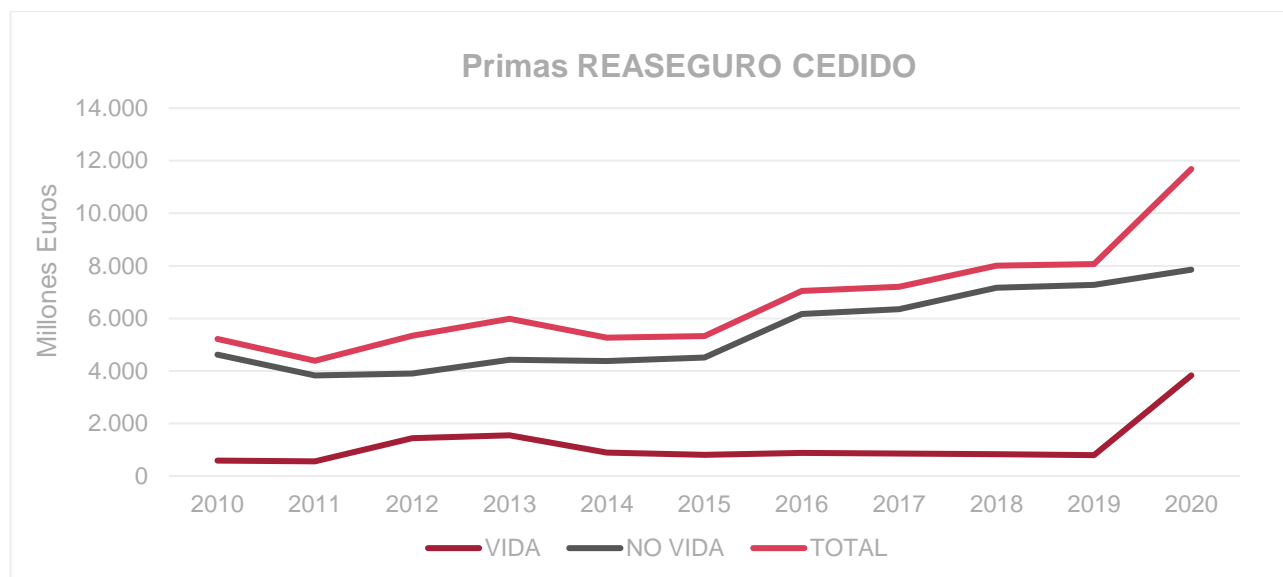
Cuadro 4

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO					
Primas en millones de euros	2016	2017	2018	2019	2020
TOTAL R.C. Y R. R.	7.049	7.207	8.004	8.072	11.683
% crecimiento	32,5%	2,2%	11,0%	0,8%	45%
Ramo de Vida	881	859	835	797	3.830
% crecimiento	9,3%	-2,5%	-2,8%	-4,6%	381%
Ramos No Vida	6.168	6.348	7.168	7.274	7.853
% crecimiento	36,6%	2,9%	12,9%	1,5%	8%
Por entidades de seguro directo	5.419	5.641	6.044	5.834	9.295
Ramo de Vida	839	816	802	765	3.788
Ramos No Vida	4.580	4.826	5.242	5.069	5.507
Por reaseguradoras puras	1.630	1.565	1.960	2.238	2.388
Ramo de Vida	42	43	33	32	42
Ramos No Vida	1.588	1.522	1.927	2.205	2.345
a Entidades Extranjeras	3.384	4.396	4.802	4.520	8.996
a Entidades Españolas	3.665	2.811	3.201	3.552	2.687
% Ent. Españolas/Reas Cedido	52%	39%	40%	44%	23%

Fuente: DGS

Este fuerte incremento del reaseguro cedido en 2020 viene motivado por una importante cesión de vida de una compañía española a su casa matriz fuera de España, por lo que distorsiona la cifra de primas de reaseguro realmente disponibles para el reaseguro.

Aun así, cabe destacar también el crecimiento de la cesión de los ramos de No Vida del 9,6%, motivado en parte por el incremento de las carteras de directo y por la subida de precios de reaseguro como consecuencia de la mayor siniestralidad de fenómenos de la naturaleza.



Fuente: DGS y elaboración propia Nacional Re

6.2. DESTINO DE LAS CESIONES

Cuadro 5

PAÍS	Valor absoluto 2018	Cuota 2018	Valor absoluto 2019	Cuota 2019
Alemania	987	14,1%	311	4,6%
Estados Unidos	338	4,8%	274	4,1%
Reino Unido	280	4,0%	324	4,8%
Francia	265	3,8%	452	6,7%
Irlanda	210	3,0%	-	-
Suiza	205	2,9%	192	2,9%
Italia	175	2,5%	194	2,9%
Holanda	100	1,4%	-	-
Otros	1.240	17,7%	2.849	42,3%
TOTAL EXTRANJERO	3.800	54,3%	4.596	68,3%
ESPAÑA	3.196	45,7%	2.136	31,7%

Cifras: Primas Brutas (Millones de Euros)

Fuente: Informe 2020 DGS

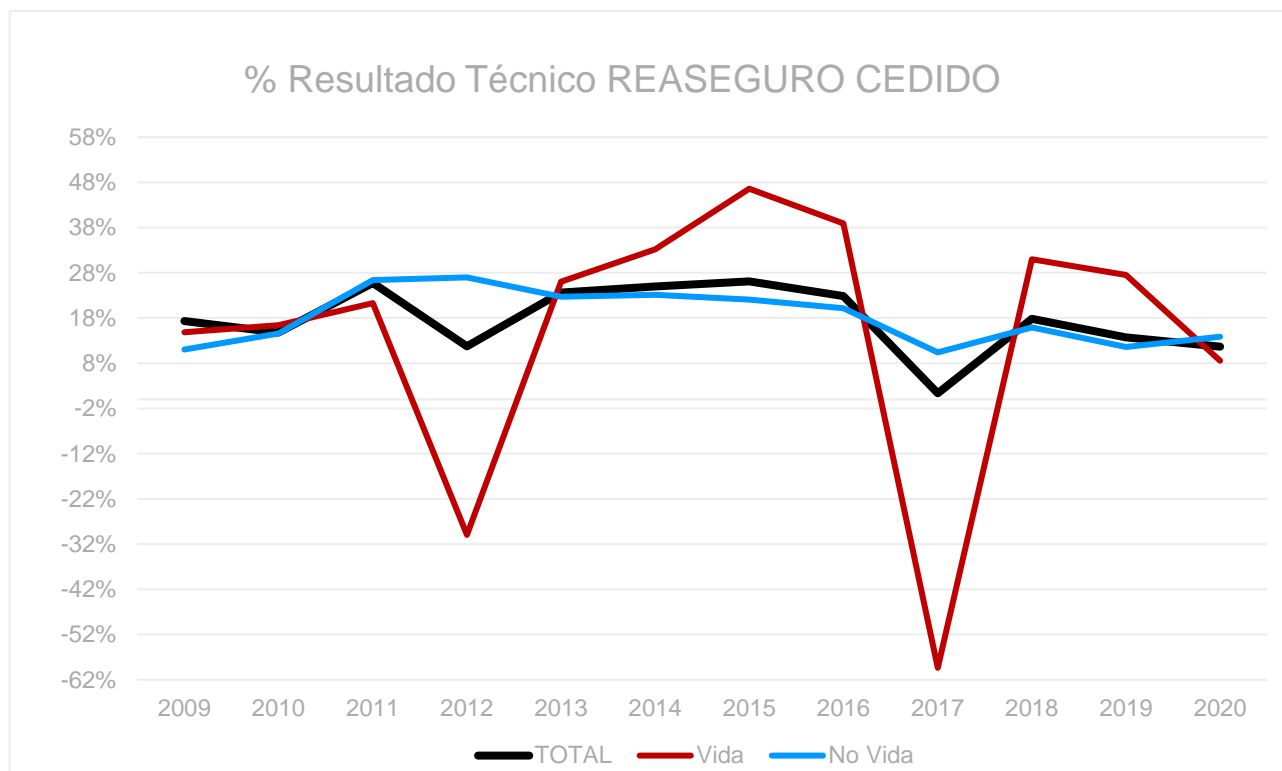
La distribución geográfica de las cesiones al reaseguro por parte de las entidades españolas, reflejada en el cuadro 5, y publicada habitualmente con un año de retraso, no suele variar sustancialmente, ya que responde a prácticas muy arraigadas y a vínculos

mercantiles históricos. No obstante, se producen ciertas distorsiones por operaciones especiales que van cambiando el perfil de los países destinatarios del reaseguro.

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.



Fuente: ICEA

El año 2020 volvió a ser un buen año para el reaseguro en España 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 compa-

ñías aseguradoras de directo como la retrocesión de las reaseguradoras españolas, que no olvidemos, 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)					
	2016	2017	2018	2019	2020
RESULTADO TÉCNICO CESIONES	1.865	-300	1.098	1.193	1.751
% Resultado s/ Primas cedidas	26,5%	-4,2%	13,7%	14,8%	15,0%
Ramo de Vida	337	-456	265	271	331
% Resultado s/ Primas cedidas	38,2%	-53,1%	31,8%	34,0%	8,6%
Ramos No Vida	1.528	156	833	922	1.419
% Resultado s/ Primas cedidas	24,8%	2,5%	11,6%	12,7%	18,1%
-Por entidades de seguro directo	1.449	240	1.221	799	1.031
% Resultado s/ Primas cedidas	26,7%	4,2%	20,2%	13,7%	11,1%
Ramo de Vida	331	-463	257	268	327
% Resultado s/ Primas cedidas	39,4%	-56,7%	32,0%	35,1%	8,6%
Ramos No Vida	1.118	703	964	531	704
% Resultado s/ Primas cedidas	24,4%	14,6%	18,4%	10,5%	12,8%
-Por reaseguradoras puras	416	-540	-123	394	719
% Resultado s/ Primas cedidas	25,5%	-34,5%	-6,3%	17,6%	30,1%
Ramo de Vida	6	7	9	3	4
% Resultado s/ Primas cedidas	14,2%	16,7%	25,9%	7,8%	9,5%
Ramos No Vida	410	-547	-131	391	715
% Resultado s/ Primas cedidas	25,8%	-35,9%	-6,8%	17,7%	30,5%

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).

En el siguiente cuadro (7bis) se desglosan con mayor detalle los resultados en 2020 de los ramos de No Vida. Destaca la continuidad de los saneados y compartidos beneficios comunes a la mayoría de los ramos, así como el resultado negativo de la cesión a reaseguro de Multirriesgo Hogar, originado por la fuerte Tormenta Gloria.

Cuadro 7

RESULTADOS DE LA CUENTA TÉCNICA (INCL. RMTOS FINANCIEROS)			
Detalle de multirriesgos y otros ramos			
Año 2020	SUSCRIPCIÓN	REAS. CEDIDO	RETENCIÓN
TOTAL	11,7%	11,7%	11,7%
RAMO DE VIDA	10,5%	8,5%	10,9%
RAMOS NO VIDA	12,4%	13,9%	12,1%
DESGLOSE DE RAMOS NO VIDA	12,4%	13,9%	12,1%
AUTOMÓVILES	15,0%	18,2%	14,6%
MULTIRRIESGOS	6,6%	3,5%	7,3%
SALUD	11,6%	55,6%	10,4%
OTROS RAMOS	14,7%	13,0%	15,3%
DESGLOSE DE AUTOMÓVILES	15,0%	18,2%	14,6%
AUTOS RC	9,4%	2,7%	10,4%
AUTOS OTRAS GARANTÍAS	21,0%	33,1%	19,1%
DESGLOSE DE MULTIRRIESGOS	6,6%	3,5%	7,3%
M.HOGAR	6,1%	-4,9%	7,3%
M.COMERCIO	15,3%	16,5%	15,0%
M.COMUNIDADES	8,4%	5,4%	8,9%
M.INDUSTRIAL	3,1%	6,7%	-0,1%
OTROS M	18,8%	3,0%	21,7%
DESGLOSE DE OTROS RAMOS	14,7%	13,0%	15,3%
TRANSPORTES CASCOS	24,1%	40,5%	-3,0%
TRANSP. MERCANCÍAS	26,5%	30,6%	24,4%
INCENDIOS	19,4%	14,5%	21,5%
RC	13,7%	13,9%	13,6%
CRÉDITO	8,2%	1,1%	22,8%
CAUCIÓN	42,9%	31,7%	65,7%
PÉRDIDAS PECUNIARIAS	14,4%	2,2%	18,7%

ASISTENCIA	14,5%	33,0%	12,2%
ACCIDENTES	56,7%	31,7%	60,4%
OTROS DAÑOS A BIENES	5,4%	12,2%	3,9%
DEFENSA J.	21,9%	31,5%	21,4%
DECESOS	1,5%	52,5%	0,6%

Fuente: ICEA

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 2020 Seguro y Reaseguro		
	SEGURO	CESIONES REASEGURO
TOTAL	100%	100%
Vida	37,8%	41,2%
No Vida	62,2%	58,8%
Automóviles	19,4%	16,4%
Incendios + Multirriesgos	12,7%	14,7%
Salud	14,9%	2,5%
Otros Ramos	15,2%	25,3%

Fuente: ICEA

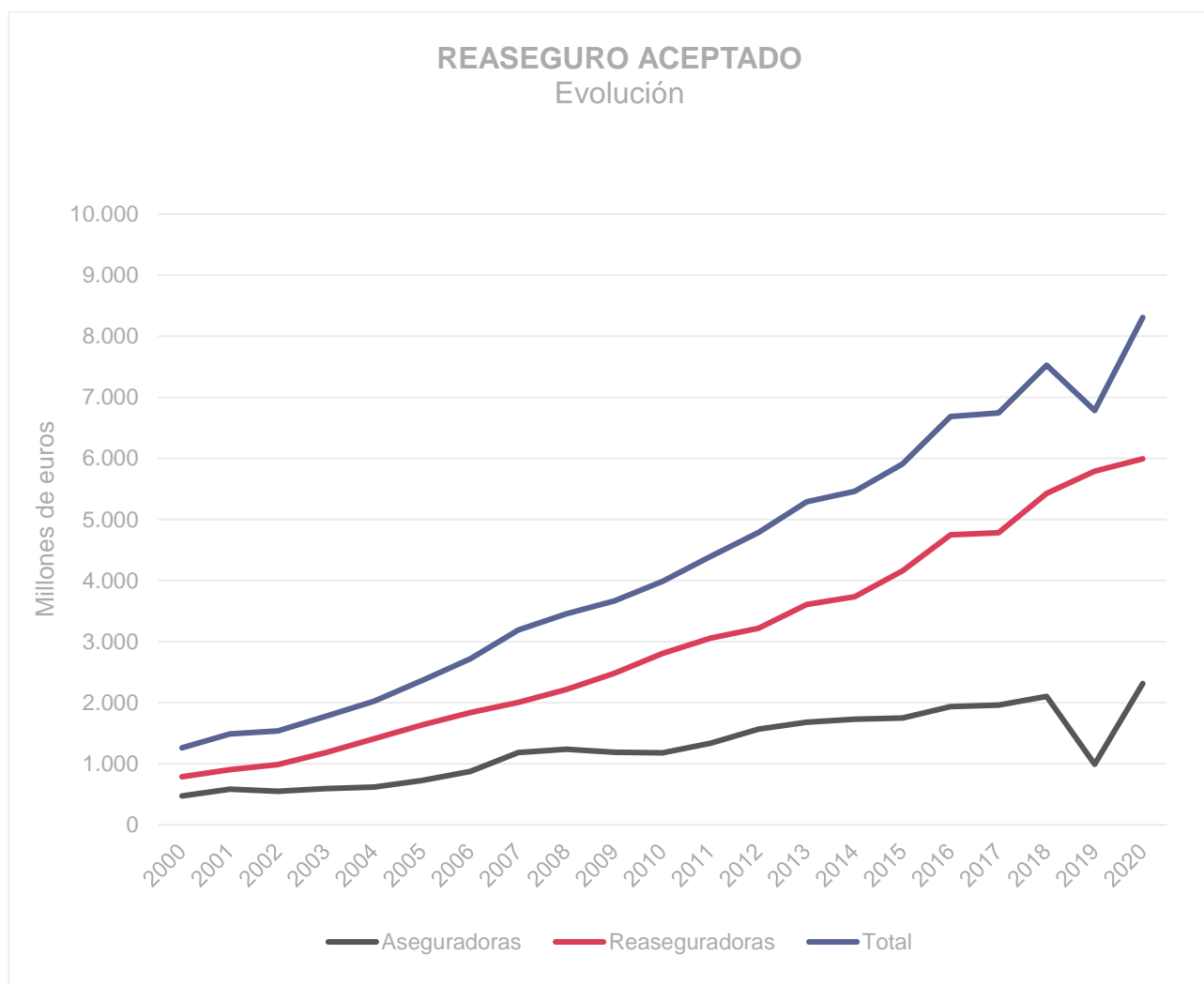
El mayor componente de cesión a reaseguro procede de los ramos de No Vida que suponen un 58,8% de la prima cedida, destacando Autos y Multirriesgos. En el componente "Otros Ramos" cabe destacar la importante cesión de reaseguro en el ramo de Crédito, que supone el 12% del peso de las cesiones totales a reaseguro en España.

7. EL REASEGURO ACEPTADO

La gestión reaseguradora activa por parte de las aseguradoras y reaseguradoras españolas representó en 2020 un encaje de primas de 8.306 millones de euros, con un notable incremento del 22,5%. Este fuerte incremento en la aceptación de reaseguro no proviene de las reaseguradoras puras españolas, sino más bien por una operación de fusión bancaria donde se transfirieron 1.300 M Euros de primas de Vida.

Las reaseguradoras puras españolas por su parte crecieron sus primas un 3,5% en 2020, principalmente en el ramo de No Vida.

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.



Fuente: DGS y elaboración propia Nacional Re

Cuadro 9

REASEGURO ACEPTADO - PRIMAS						
	2015	2016	2017	2018	2019	2020
TOTAL REASEGURO ACEPTADO	5.909.010.391	6.683.363.593	6.742.276.612	7.524.928.436	6.783.785.678	8.306.951.909
<i>% crecimiento</i>	8,2%	13,1%	0,9%	11,6%	-9,8%	22,5%
Ramo de Vida	684.517.325	806.774.003	779.041.441	747.739.995	752.871.639	2.012.151.621
<i>% crecimiento</i>	10,0%	17,9%	-3,4%	-4,0%	0,7%	167,3%
Ramos No Vida	5.224.493.066	5.876.589.590	5.963.235.171	6.777.188.441	6.030.914.039	6.294.800.289
<i>% crecimiento</i>	7,9%	12,5%	1,5%	13,6%	-11,0%	4,4%
Por entidades de seguro directo	1.750.592.391	1.937.501.593	1.959.089.612	2.100.928.436	992.678.678	2.314.508.909
Ramo de Vida	66.210.325	117.696.003	62.996.441	73.426.995	78.734.639	1.354.336.621
Ramos No Vida	1.684.382.066	1.819.805.590	1.896.093.171	2.027.501.441	913.944.039	960.172.289
Por reaseguradoras puras	4.158.418.000	4.745.862.000	4.783.187.000	5.424.000.000	5.791.107.000	5.992.443.000
Ramo de Vida	618.307.000	689.078.000	716.045.000	674.313.000	674.137.000	657.815.000
Ramos No Vida	3.540.111.000	4.056.784.000	4.067.142.000	4.749.687.000	5.116.970.000	5.334.628.000
<i>% R.A. por reaseguradoras puras</i>	70,4%	71,0%	70,9%	72,1%	85,4%	72,1%
a Entidades Extranjeras	4.018.127.066	4.611.520.879	4.854.439.160	5.267.449.905	4.545.136.404	5.482.588.260
a Entidades Españolas	1.890.883.325	2.071.842.714	1.887.837.451	2.257.478.531	2.238.649.274	2.824.363.649
<i>% R.A a Entidades Españolas</i>	29,0%	31,0%	28,0%	33,0%	32,0%	34,0%

Fuente: DGS

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 aceptadas de reaseguro 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 aceptado 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)					
	2016	2017	2018	2019	2020
Por Entidades de seguro directo	215	-315	246	171	-160
%Primas	11,1%	-16,1%	11,7%	17,2%	-6,9%
Por Reaseguradoras Puras	537	-443	-15	352	662
%Primas	11,3%	-9,3%	-0,3%	6,1%	11,0%
TOTAL R.A.	752	-758	231	523	502
%s/Primas Reas. Aceptado	11,3%	-11,2%	3,1%	7,7%	6,0%

Fuente: DGS

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 y 2020 para el reaseguro aceptado. 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

Seguimos viviendo tiempos extraordinarios, aún no hemos terminado de conocer la factura para la industria re/aseguradora del COVID19, sobre todo porque todavía seguimos en pandemia, cuando comenzamos a sufrir eventos extraordinarios en nuestro propio país, como ha sido la tormenta Filomena a comienzos de año con fuertes nevadas nunca conocidas hasta ahora y excluidas del paraguas de nuestro Consorcio de Compensación de Seguros. Ya van tres años consecutivos de importantes siniestros de la naturaleza en nuestro país afectando el balance tanto de las aseguradoras como de las reaseguradoras que operan en este mercado.

En el contexto internacional, como hemos mencionado anteriormente, las perspectivas no son mejores, la siniestralidad catastrófica vuelve a superar la media histórica con siniestros punta superando los 40.000 millones de dólares en el primer semestre y sin tener en cuenta las inundaciones de centro Europa de verano que se estiman tenga un coste para la industria de al menos 10.000 millones de USD.

El mercado reasegurador está viviendo con preocupación la irrupción de siniestros de riesgos considerados secundarios como pueden ser nevadas, inundaciones, granizo y a los que por regla general se les ha prestado poca importancia en el proceso de tarificación. Las agencias de modelización, el mercado asegurador y reasegurador en general y las diferentes Administraciones, incluyendo el Consorcio, tendremos que ajustarnos a esta nueva realidad que definitivamente está aquí para quedarse.

Mientras tanto, se espera de cara a la próxima renovación de los contratos de reaseguro un endurecimiento de condiciones en los contratos que cubren los cúmulos catastróficos y una mayor estabilidad en el resto de los ramos, aunque atendiendo a las particularidades individuales de siniestralidad caso por caso.

Madrid, 30 de septiembre de 2021

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 Pérdidas y Ganancias como del informe anual, y se complementa con publicaciones de otras instituciones como el **FMI**, el **Consortio de Compensación de Seguros**, así como corredores de reaseguro como **AON y Guy Carpenter** y entidades sectoriales como **ICEA**.

Por parte del servicio de estudios de Nacional Re han colaborado decisivamente en la elaboración material del informe: **Eliseo Jiménez, Susana López 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