



El Reaseguro en España

Septiembre 2022



El Reaseguro en España

Presentado en el ENTRE'2022 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	8
5.	EL SEGURO DIRECTO EN ESPAÑA	12
6.	EL REASEGURO CEDIDO	16
7.	EL REASEGURO ACEPTADO	23
8.	PERSPECTIVAS DEL MERCADO	26

1. PRESENTACIÓN

El objetivo de este informe es analizar el comportamiento del sector reasegurador en 2021, año en el cual se logró, a nivel mundial, una progresiva reactivación económica gracias al avance de la vacunación frente al SARS-Cov-2 y a las políticas financieras expansivas promovidas por los principales bancos centrales y diferentes autoridades económicas.

La economía española logró acabar el año con un crecimiento del 5,1%, dato muy significativo si lo comparamos con el del año anterior, en el cual sufrió una caída del -10,8%.

El mercado asegurador español, contribuyó en 2021 a la recuperación de la economía, con un crecimiento anual del 6% y un volumen total primas de 59.813 millones de euros que, aun siendo cifras inferiores a periodos prepandemia, fueron garantía de solvencia y estabilidad.

En 2021, el sector asegurador demostró de nuevo su inquebrantable compromiso con la sociedad. A los efectos devastadores y todavía latentes de la pandemia del COVID19, se unieron dos fenómenos de la naturaleza extremos como la borrasca Filomena y la erupción volcánica en la isla de La Palma, situaciones frente a las cuales mostró en grado máximo su fortaleza y solidaridad.

A pesar de estos indicadores positivos, las perspectivas para los próximos años se han visto envueltas en el pesimismo, debido a un incremento incesante de la inflación desde la segunda mitad de 2021 y a las tensiones geopolíticas provocadas por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que sin duda tienen un efecto negativo en el conjunto de la economía.

Desde el punto de vista asegurador, a esta incertidumbre futura, le debemos añadir la aparición de forma cada vez más recurrente de fenómenos de la naturaleza intensos y que tienen un profundo impacto en los resultados.

Es necesario evaluar, por todas las partes que intervienen en el sector, la nueva realidad de los riesgos asegurados y asegurables para, adaptar a los mismos nuestros modelos de negocio y políticas de suscripción, con el objetivo de ofrecer a la sociedad, tanto ahora como en el futuro, la mejor protección posible.

2. EL ENTORNO ECONÓMICO

El año 2021 supuso el punto de inflexión respecto a los datos negativos provocados en el año anterior por la pandemia del COVID19.

La vacunación masiva de la población trajo consigo una considerable reducción de la mortalidad y la relajación internacional respecto a las restricciones, lo que, ayudado con las políticas monetarias y fiscales expansivas puestas en funcionamiento, produjo la reactivación de sectores tan importantes como el comercio, hostelería, turismo y por tanto, de la economía en general.

Como podemos ver en el siguiente gráfico, el PIB mundial tuvo un comportamiento muy positivo, con una subida del 6,1% impulsado por los datos de economías como China, Reino Unido e India. También podemos observar como las proyecciones a dos años son mucho menos optimistas, con una ralentización clara de los ritmos de crecimiento.

(PIB real, variación porcentual anual)	2021	2022	2023
Producto mundial	6,1	3,2	2,9
Economías avanzadas	5,2	2,5	1,4
Estados Unidos	5,7	2,3	1,0
Zona del euro	5,4	2,6	1,2
Alemania	2,9	1,2	0,8
Francia	6,8	2,3	1,0
Italia	6,6	3,0	0,7
España	5,1	4,0	2,0
Japón	1,7	1,7	1,7
Reino Unido	7,4	3,2	0,5
Canadá	4,5	3,4	1,8
Otras economías avanzadas	5,1	2,9	2,7
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	6,8	3,6	3,9
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	7,3	4,6	5,0
China	8,1	3,3	4,6
India	8,7	7,4	6,1

Fuente: FMI (actualizado a julio2022)














La zona euro, también tuvo datos muy positivos, con un incremento general del 5,4%, liderados por los datos favorables de Francia e Italia.

Para la economía española, el año 2021 fue el de la recuperación, con un crecimiento del PIB del 5,1%, que se tradujo también en una reducción del paro, desde el 16,2% del año 2020 al 13,3%.

El proceso de reapertura económica trajo consigo una fuerte recuperación de la demanda, que generó tensiones en los precios de determinadas materias primas y energía, lo cual desembocó en un alza generalizada de la inflación, sobre todo a partir de la segunda mitad del año, siendo el dato de cierre realmente elevado en términos globales (España: 6,5%, EE.UU.: 7.0%, zona euro: 5,0%).

Los mercados de valores también celebraron el cambio de tendencia, que se tradujo en ganancias muy significativas en los principales índices bursátiles. Por el contrario, la deuda pública, pese a las medidas implantadas por los bancos centrales, tuvo un ligero deterioro. Destacar de nuevo el efecto negativo de la inflación y del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que provoca grandes pérdidas acumuladas en el primer semestre de 2022.



BOLSAS

Índices	31-12-2021	30-6-2022	% VAR. JUN 2022	% VAR. JUN 2021	31-12-2021
 MSCI World	3.231,73	2.546,19	↓ -21,2%	↑ 12,2%	↑ 20,1%
 DOW JONES 30	36.338,30	30.775,43	↓ -15,3%	↑ 12,7%	↑ 18,7%
 S&P 500	4.766,18	3.785,38	↓ -20,6%	↑ 14,4%	↑ 26,9%
 NASDAQ	15.644,97	11.028,74	↓ -29,5%	↑ 12,5%	↑ 21,4%
 MSCI EUROPE	1.453,82	1.159,12	↓ -20,3%	↑ 14,8%	↑ 21,5%
 EURO STOXX 50	4.298,41	3.454,86	↓ -19,6%	↑ 14,4%	↑ 21,0%
 IBEX 35	8.713,80	8.098,70	↓ -7,1%	↑ 9,3%	↑ 7,9%
 DAX 30	15.884,86	12.783,77	↓ -19,5%	↑ 13,2%	↑ 15,8%
 CAC 40	7.153,03	5.922,86	↓ -17,2%	↑ 17,2%	↑ 28,9%
 FTSE 100	7.384,54	7.169,28	↓ -2,9%	↑ 8,9%	↑ 14,3%
 SHANGHAI SHENZEN 300	4.940,37	4.485,01	↓ -9,2%	↑ 0,2%	↓ -5,2%
 NIKKEI 225	28.791,71	26.393,04	↓ -8,3%	↑ 4,9%	↑ 4,9%
 MSCI EMERGENTES	1.232,01	1.000,67	↓ -18,8%	↑ 6,5%	↓ -4,6%

DIVISAS

	31-12-2021	30-6-2022	% VAR. JUN 2022	% VAR. JUN 2021	31-12-2021
Dólar/Euro	1,14	1,05	↑ 7,8%	↑ 3,1%	↑ 7,0%
Libra/Euro	0,84	0,86	↓ -2,3%	↑ 4,1%	↑ 6,1%
Franco uizo/Euro	1,04	1,00	↑ 3,6%	↓ -1,3%	↑ 4,1%
Corona Noruega/Euro	10,03	10,31	↓ -2,9%	↑ 2,8%	↑ 4,5%
Corona Sueca/Euro	10,29	10,71	↓ -4,1%	↓ -1,0%	↓ -2,5%
Corona Danesa/Euro	7,44	7,44	↓ 0,0%	↑ 0,1%	↑ 0,1%

DEUDA PÚBLICA

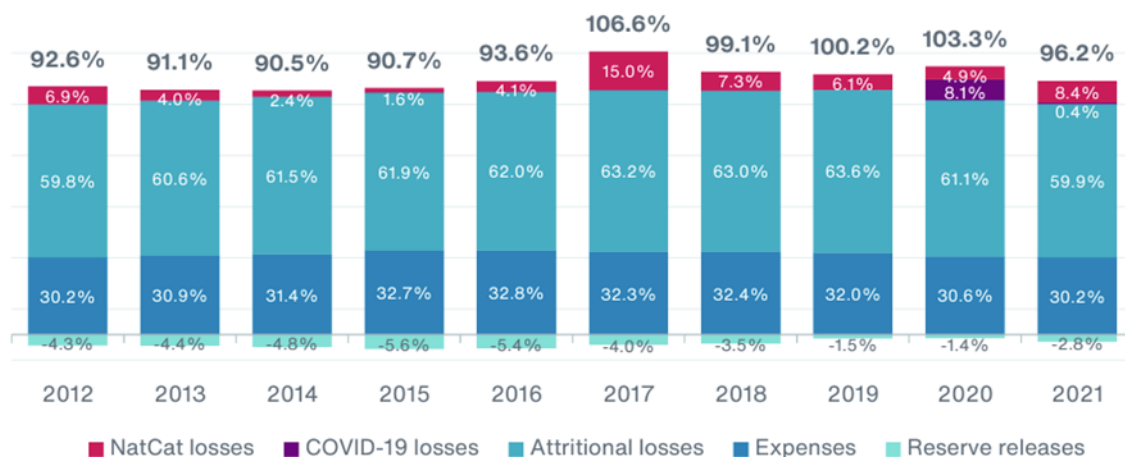
 España					
2 años	-0,615	0,970	↓ -3,0%	↓ -0,2%	↓ 0,0%
5 años	-0,156	1,732	↓ -8,2%	↓ -0,6%	↓ -1,0%
10 años	0,565	2,423	↓ -16,6%	↓ -3,3%	↓ -4,6%
 Alemania					
2 años	-0,62	0,65	↓ -2,4%	↓ -0,1%	↓ -0,2%
5 años	-0,45	1,07	↓ -6,6%	↓ -0,7%	↓ -1,2%
10 años	-0,18	1,34	↓ -13,5%	↓ -3,2%	↓ -3,5%

Fuente: FMI (actualizado a julio2022)

3. EL REASEGURO MUNDIAL

Tras varios años con pérdidas recurrentes, en el año 2021, regresaron los resultados técnicos positivos de forma generalizada, refrendados en una mejora notable del ratio combinado, tal y como nos muestra el siguiente gráfico.

Ratio Combinado Neto Reaseguro Mundial



Fuente: Aon's Reinsurance Aggregate

Desde el punto de vista de la siniestralidad, el año 2021 fue el cuarto con peores registros desde 1970.

La ocurrencia de daños por eventos de la naturaleza continúa su imparable crecimiento y alcanzó el pasado año 306 episodios, repartidos por todo el planeta, siendo las inundaciones sufridas en Europa Central y Occidental Bernd y Volker (julio), la tormenta invernal Uri (febrero) o el huracán Ida (agosto), claros ejemplos de los efectos devastadores que causan y de la necesidad de protección que requieren las personas y sus bienes.

El constante crecimiento y concentración de la población mundial, hace que la exposición al riesgo sea cada vez mayor y que los costes de eventos considerados como secundarios en el pasado (inundaciones, tormentas invernales, incendios forestales, sequías, lluvias extremas, heladas, granizos, etc.), tengan unos efectos tan destructores como las grandes catástrofes naturales. En 2021, el 73% de las pérdidas aseguradas procedieron de este tipo de eventos y por primera vez, 2 de ellos tuvieron un coste individual estimado superior a los 10 billones de dólares (tormenta invernal Uri: 15 billones de dólares – Inundaciones Europa: 13 billones de dólares).

Se espera que las pérdidas aseguradas por efectos de la naturaleza mantengan una tendencia anual al alza en el largo plazo de entre un 5% y un 7%. En lo que llevamos de 2022, ya acumulamos varios eventos naturales con elevados costes en vidas humanas y graves consecuencias económicas como las lluvias extremas e inundaciones sufridas en Australia, Francia y Alemania o los terremotos en Japón (7,3 grados) y Afganistán (5,2 grados).

El mercado asegurador requiere modificar los modelos de negocio para poder predecir y protegerse de los efectos que el cambio climático tiene en los resultados. Adaptar el coste

de reaseguro y las coberturas, se hace imprescindible para garantizar la estabilidad y capacidad de aseguramiento en el futuro.

4. EL MERCADO ESPAÑOL

Tomando como referencia los datos para 2021 publicados por la DGSyFP, se constata el proceso de concentración del mercado asegurador nacional en los últimos años, siendo 199 las entidades aseguradoras y reaseguradoras inscritas en el registro administrativo, un 6% inferior que en 2020 y quedando por primera vez en la serie histórica por debajo de 200.

De estas 199 entidades, 125 son sociedades anónimas, 28 mutuas, 42 mutualidades de previsión social, que conforman el seguro directo y a las que debemos añadir 4 entidades reaseguradoras especializadas.

Para tener una visión global del mercado español, a las 199 entidades nacionales, hay que sumarle 68 sucursales de entidades aseguradoras extranjeras y 796 en régimen de libre prestación de servicios, todas ellas habilitadas para operar en nuestro país.

El seguro tiene una gran importancia en el conjunto de la sociedad y la economía española, no solo porque al soportar los riesgos transferidos permite a las personas físicas y jurídicas desarrollar sus actividades, sino también en su importante papel como inversor institucional. En 2021, el peso del sector asegurador dentro del PIB se situó en un 5,1%, volviendo a niveles cercanos a la prepandemia.

A nivel mundial, también podemos presumir de que nuestro mercado se encuentra entre los más importantes, concretamente ocupa el decimotercer puesto en relevancia. Si centramos el análisis en la Unión Europea, España es el quinto país, solo por detrás de Francia, Alemania, Italia y Países Bajos, tal y como podemos ver en el siguiente gráfico,

País	Primas (millardos USD)	Primas per cápita (USD)	Primas / PIB (%)
Estados Unidos	2.718,7	8.193	11,8 %
China	696,1	482	4,0 %
Japón	403,6	3.202	8,2 %
Gran Bretaña	399,1	5.945	12,5 %
Francia	296,4	4.376	10,1 %
Alemania	275,8	3.313	6,5 %
Corea del Sur	193,0	3.735	10,7 %
Italia	192,5	3.253	9,2 %
Canadá	161,3	4.217	8,1 %
India	127,0	91	4,2 %
Taiwán	113,4	4.804	14,4 %
Países Bajos	93,0	5.301	9,1 %
España	73,6	1.551	5,1 %
Australia	72,6	2.817	4,4 %
Hong Kong	72,2	9.556	19,6 %
Mundo	6.860,6	874	7,1 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de Swiss Re y FMI)

El mercado asegurador español se caracteriza por su gran madurez, alta profesionalidad y elevada competitividad, lo que nos convierte en uno de los mercados más estables y con mejores ratios de solvencia.

Las perspectivas de futuro, desde el punto de vista de la densidad de aseguramiento en España, ofrecen un extraordinario potencial de desarrollo y crecimiento, sin embargo, para poder alcanzarlo, es imprescindible el empuje de un crecimiento económico notable,

el cual, está actualmente en riesgo dada la gran incertidumbre que generan en el medio plazo las tensiones en los precios de la energía, carburantes y bienes de consumo, unido a la inestabilidad geopolítica provocada por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

Dentro de nuestro mercado asegurador, debemos destacar el papel fundamental del Consorcio de Compensación de Seguros como complemento al sector asegurador privado, figura única e irreplicable a nivel mundial, que aporta estabilidad y tranquilidad al sector, al asumir gran parte de los riesgos extraordinarios que sufre nuestro país y prestar apoyo en el seguro agrario combinado y la cobertura de responsabilidad civil en la circulación de vehículos a motor.

En el año 2021, el Consorcio de Compensación de Seguros ha hecho frente a uno de los eventos más impactantes de su historia, la erupción del volcán Cumbre Vieja (septiembre), que ha supuesto una pérdida valorada en 185,18 millones de euros. Otros eventos importantes fueron las inundaciones sufridas en Navarra (diciembre) con un coste total de 57,1 millones de euros y las tempestades ciclónicas atípicas Gaitán, Hortense e Ignacio (enero) que afectaron a varias zonas geográficas y tuvo un impacto valorado en 39,59 millones de euros.

Las primas y recargos del Consorcio alcanzaron una cifra de 815,2 millones de euros en 2021, unos siniestros pagados por importe de 553,1 millones de euros y un ratio combinado del 74%.

Por todo lo comentado, España es un mercado muy activo y consolidado, lo que supone un factor de atracción para las principales reaseguradoras, tanto nacionales como extranjeras.

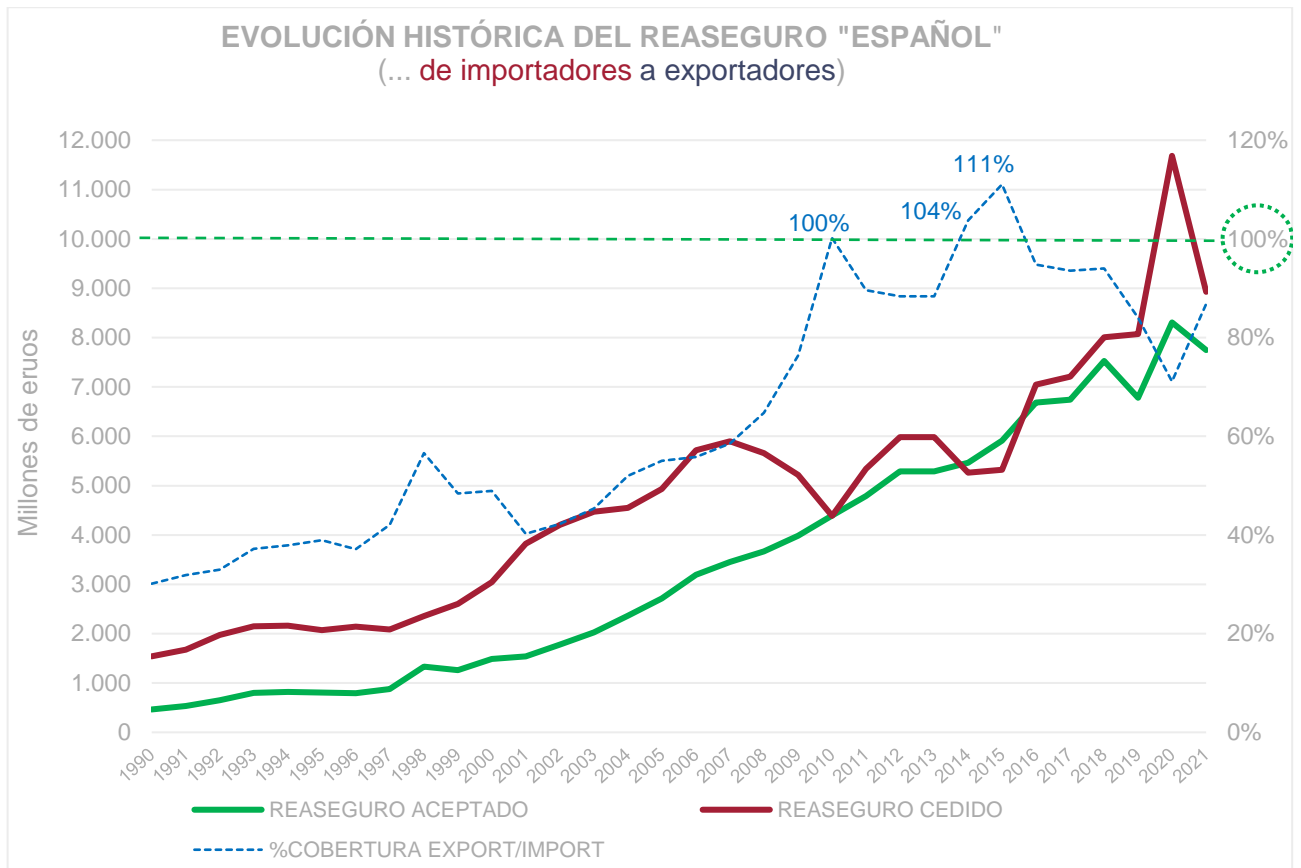
Las entidades de seguro directo, a la hora de reasegurar sus riesgos, tienen una amplia oferta de compañías reaseguradoras, entre las que se incluyen las cuatro compañías españolas que citamos aquí en orden de antigüedad: Nacional de Reaseguros, Mapfre Re, GCO Reaseguros y la más reciente BBVA Reaseguros, cada una de ellas con su diferente perfil estratégico. Adicionalmente, aunque en menor medida, algunas de las aseguradoras locales suscriben también operaciones de reaseguro.

En una primera aproximación a los datos, podemos deducir, dada la pendiente de la curva del **gráfico 1** en el 2021, una caída de las primas de reaseguro aceptado y cedido respecto al año anterior, en concreto un 14,64% si hablamos de reaseguro aceptado y un 24,18%, respecto al reaseguro cedido. En relación con el reaseguro cedido, hay que recordar el efecto que tuvo en los datos de 2020 una cesión extraordinaria en el ramo de vida y que provoca cierta distorsión en los datos históricos. A pesar del mencionado descenso respecto a un año tan atípico como fue 2020, las primas tanto de reaseguro aceptado como cedido en 2021 fueron superiores a las de 2019.

La relación entre el reaseguro aceptado y cedido en España, variable importante de cara a equilibrar la balanza comercial del sector (importaciones vs exportaciones), históricamente ha estado marcada por un mayor peso del reaseguro cedido/exportado frente al

aceptado/importado, sin embargo esta tendencia cambia a partir del año 2017, donde podemos observar un proceso de aproximación entre las cifras de reasegurado cedido y aceptado, llegando incluso en varios años (2010, 2014, 2015) a situarse por encima el volumen de primas de reaseguro aceptado, lo que sin duda denota la fortaleza y madurez del reaseguro en nuestro país.

Gráfico 1



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* (millones eur)				
PRIMAS	2020	% Variación	2021	% Variación
SEGURO DIRECTO	56.415	-8,5%	59.813	6,0%
REASEGURO ACEPTADO	8.307	22,5%	7.749	-6,7%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	11.683	44,7%	8.925	-23,6%
RETENCION	53.039	-12,2%	58.637	10,6%
RESULTADO TECNICO	2020	% s/Primas	2021	% s/Primas
SEGURO DIRECTO	-452	-0,8%	-2.942	-4,9%
REASEGURO ACEPTADO	502	6,0%	682	8,8%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	1.751	15,0%	1.900	21,3%
RETENCION	-1.701	-3,2%	-4.160	-7,1%

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

Las cifras del seguro directo español, según vemos en el [cuadro 2](#), después de dos años de caída, volvieron en 2021 a datos positivos, con un crecimiento del 6%, recuperación que no fue suficiente sin embargo, para situarse en datos prepandemia. Este crecimiento vino impulsado sobre todo por el ramo de vida, que con un 8,7% de crecimiento consiguió revertir la tendencia negativa de los últimos cuatro años. También los ramos de no vida obtuvieron buen resultado, con un crecimiento del 4,5%, datos positivos que vienen produciéndose de forma recurrente desde 2014.

Cuadro 2

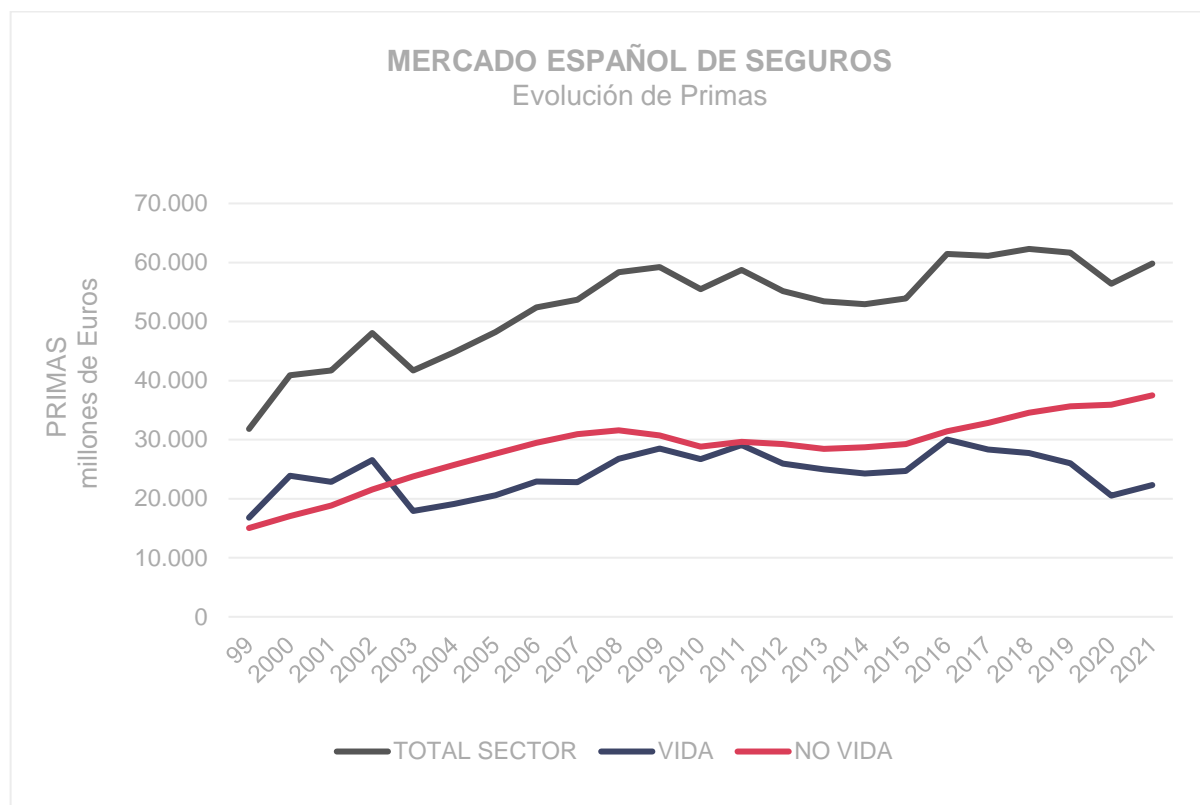
PRIMAS SEGURO DIRECTO MERCADO ESPAÑOL (millones eur)					
	2017	2018	2019	2020	2021
SEGURO DIRECTO TOTAL	61.147	62.302	61.685	56.415	59.813
% crecimiento total	-0,5%	1,9%	-1,0%	-9,4%	6,0%
Ramo de Vida	28.342	27.736	26.014	20.520	22.310
% crecimiento	-5,6%	-2,1%	-6,2%	-26,0%	8,7%
Ramos No Vida	32.805	34.566	35.672	35.895	37.503
% crecimiento	4,4%	5,4%	3,2%	3,8%	4,5%

Fuente: DGS

Aunque el volumen de primas se ha recortado y permanece por debajo de los niveles alcanzados en 2017, es claro el cambio de tendencia y recuperación de crecimientos positivos impulsados por la reactivación de la economía a nivel global.

El **gráfico 2** muestra la tendencia positiva de las primas de seguro directo desde principios de siglo, con un comportamiento estable y creciente en los ramos no vida frente a un ramo de vida con mayores fluctuaciones pero que consigue en 2021 impulsar las cifras globales tras revertir la caída que venía sufriendo en sus primas desde 2016.

Gráfico 2



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

Respecto a los resultados técnicos y financieros para el conjunto del seguro directo español, el **cuadro 3** nos muestra la evolución en los últimos cinco años. Dado que las bases contables y técnicas entre el ramo de vida y los de no vida difieren notablemente, tratamos de forma desagregada su evolución particular en el **cuadro 3-1** y **cuadro 3-2**.

Cuadro 3

Resultado del Seguro Directo (millones eur)					
	2017	2018	2019	2020	2021
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	-1.723	506	-3.608	-452	-2.942
<i>% Resultado s/ Primas</i>	-2,8%	0,8%	-5,8%	-0,8%	-4,9%
RESULTADO FINANCIERO	8.136	5.745	9.796	7.595	9.890
<i>% Resultado F. s/Primas</i>	13,3%	9,2%	15,9%	13,5%	16,5%
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	6.413	6.250	6.188	7.143	6.948
<i>% Resultado T+F s/Primas</i>	10,5%	10,0%	10,0%	12,7%	11,6%

Fuente: DGS

Cuadro 3-1

Resultado Técnico del Ramo de Vida (millones eur)					
	2017	2018	2019	2020	2021
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	-4.660	-2.340	-6.293	-4.061	-6.375
<i>% Resultado s/ Primas</i>	-16,4%	-8,4%	-24,2%	-19,8%	-28,6%
RESULTADO FINANCIERO	7.105	4.781	8.813	6.762	9.087
<i>% Resultado F. s/Primas</i>	25,1%	17,2%	33,9%	33,0%	40,7%
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	2.446	2.441	2.520	2.702	2.711
<i>% Resultado T+F s/Primas</i>	8,6%	8,8%	9,7%	13,2%	12,2%

Fuente: DGS

Cuadro 3-2

Resultado Técnico de los Ramos No Vida (millones eur)					
	2017	2018	2019	2020	2021
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	2.937	2.845	2.685	3.609	3.433
<i>% Resultado s/ Primas</i>	9,0%	8,2%	7,5%	10,1%	9,2%
RESULTADO FINANCIERO	1.030	964	983	833	803
<i>% Resultado F. s/Primas</i>	3,1%	2,8%	2,8%	2,3%	2,1%
RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO	3.967	3.809	3.668	4.441	4.237
<i>% Resultado T+F s/Primas</i>	12,1%	11,0%	10,3%	12,4%	11,3%

Fuente: DGS

Los datos de 2021 confirman el excelente comportamiento de los resultados técnico-financiero del seguro directo español, con valores por encima del 10% de forma recurrente.

Si analizamos con más detalle estos datos, observamos una aportación negativa del resultado técnico (-4,9%), compensada ampliamente por la componente financiera, la cual un año más, obtuvo en 2021 unos datos magníficos (16,5%).

Diferenciando entre ramos, se puede ver claramente que es el ramo de vida el que provoca la pérdida en la parte técnica debido a un notable incremento de las prestaciones (-28,6%) y también la compensación por la vía financiera (40,7%).

Como primera aproximación a las cifras de 2022, el **cuadro 3.3** muestra información publicada por ICEA correspondiente al cierre del primer semestre en la que se confirma la tendencia positiva en el crecimiento de las primas de seguro directo a nivel global, 4,4% respecto al año 2021 aunque por desgracia, todavía queden por debajo un -2,2% de los registros correspondientes a periodos prepandemia.

Cuadro 3-3

	Primas Acumuladas (millones eur)			Variación 2022 - 2021		Variación 2022 - 2019	
	jun-19	jun-21	jun-22	Volumen	%	Volumen	%
TOTAL PRIMAS	33.698	31.565	32.965	1.400	4,40%	-733	-2,20%
NO VIDA PRIMAS	18.995	19.681	20.734	1.053	5,40%	1.739	9,20%
VIDA PRIMAS	14.703	11.885	12.232	347	2,90%	-2.472	-16,80%

Fuente: ICEA

Como veíamos en cuadros anteriores, sigue siendo el ramo de vida el que lastra la recuperación frente a 2019 (-16,8%) sobre todo por la parte de vida ahorro, destacando en sentido contrario el crecimiento de los ramos no vida, que se sitúan un 9,2% por encima.

6. EL REASEGURO CEDIDO

6.1. DATOS GLOBALES

El [cuadro 4](#) proporciona información detallada sobre las primas cedidas y retrocedidas en el mercado español, el cual en el año 2021 volvió a registros habituales después de sufrir en 2020 una importante cesión en el ramo de vida de una compañía española a su casa matriz fuera de España, hecho que distorsionó la cifra real de primas disponibles para el reaseguro.

Si comparamos la cifra registrada en 2021 con la del año 2019, observamos un crecimiento del 10,56%, impulsado en las primas de los ramos no vida, con crecimientos sostenidos en el tiempo y un peso del 91% sobre el total de primas en el último año.

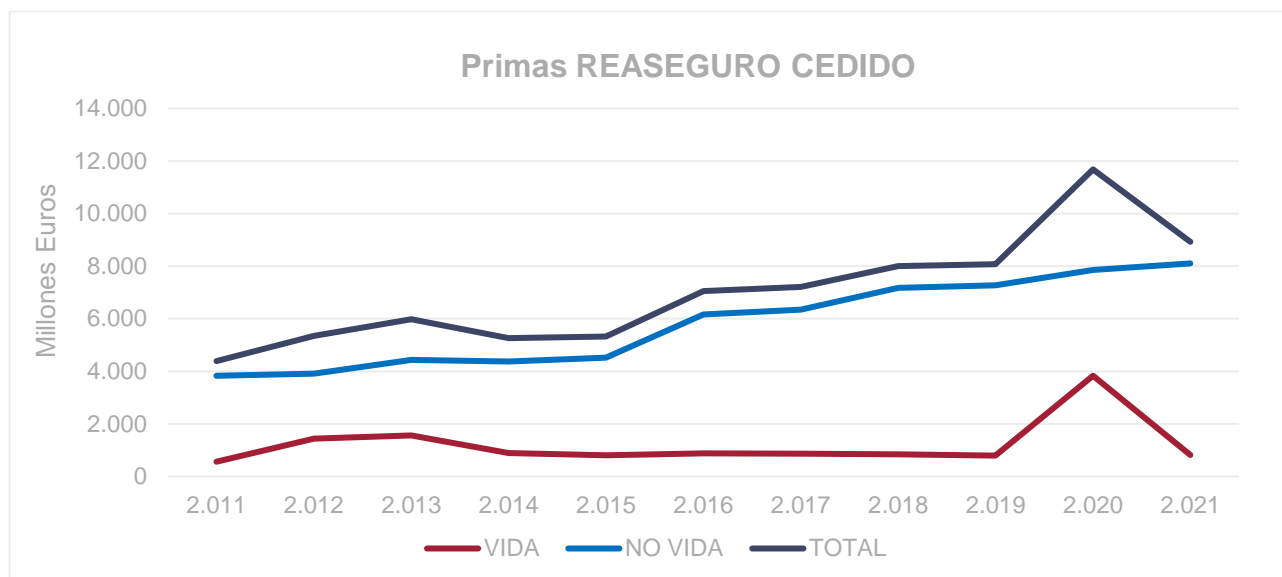
Cuadro 4

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (millones eur)					
	2017	2018	2019	2020	2021
TOTAL R.C. Y R. R.	7.207	8.004	8.072	11.683	8.925
% crecimiento	2,2%	11,1%	0,8%	44,7%	-23,6%
Ramo de Vida	859	835	797	3.830	821
% crecimiento	-2,5%	-2,8%	-4,6%	380,5%	-78,6%
Ramos No Vida	6.348	7.168	7.274	7.853	8.105
% crecimiento	2,9%	12,9%	1,5%	8,0%	3,2%
Por entidades de seguro directo	5.641	6.044	5.834	9.295	6.391
Ramo de Vida	816	802	765	3.788	779
Ramos No Vida	4.826	5.242	5.069	5.508	5.612
Por reaseguradoras puras	1.565	1.960	2.238	2.388	2.535
Ramo de Vida	43	33	32	42	42
Ramos No Vida	1.522	1.927	2.205	2.346	2.493
a Entidades Extranjeras	4.396	4.802	4.520	8.996	5.087
a Entidades Españolas	2.811	3.201	3.552	2.687	3.838
% Ent. Españolas/Reas Cedido	39%	40%	44%	42%	43%

Fuente: DGS

La tendencia en los últimos 10 años es claramente alcista como podemos observar en el [gráfico 3](#), impulsado en mayor medida por los ramos no vida pero también por el de vida, que después de un periodo de 4 años seguidos reduciendo sus cifras, en 2020 y 2021, consigue datos superiores al registro de 2019.

Gráfico 3



Fuente: DGS y elaboración propia Nacional Re

Teniendo en cuenta el origen de la cesión a reaseguro, más de dos tercios, concretamente el 72% proviene de la cesión de las compañías aseguradoras españolas, mientras que el 28% corresponde a la retrocesión de reaseguro de las cuatro reaseguradoras españolas.

6.2. DESTINO DE LAS CESIONES

Cuadro 5

PAÍS	Valor absoluto		Cuota	
	2019	2019	2020	2020
Alemania	1.261	28,27%	3.019	45,99%
Estados Unidos	342	7,67%	257	3,91%
Reino Unido	294	6,59%	288	4,39%
Francia	410	9,19%	470	7,16%
Irlanda	140	3,14%	142	2,16%
Suiza	319	7,15%	293	4,46%
Italia	314	7,04%	497	7,57%
Holanda	86	1,93%	158	2,41%
Otros	1.296	29,05%	1.441	21,95%
TOTAL EXTRANJERO	4.461	55,61%	6.565	58,22%
ESPAÑA	3.561	44,39%	4.712	41,78%

Cifras: Primas Brutas (millones eur)

Fuente: Informe 2020 DGS

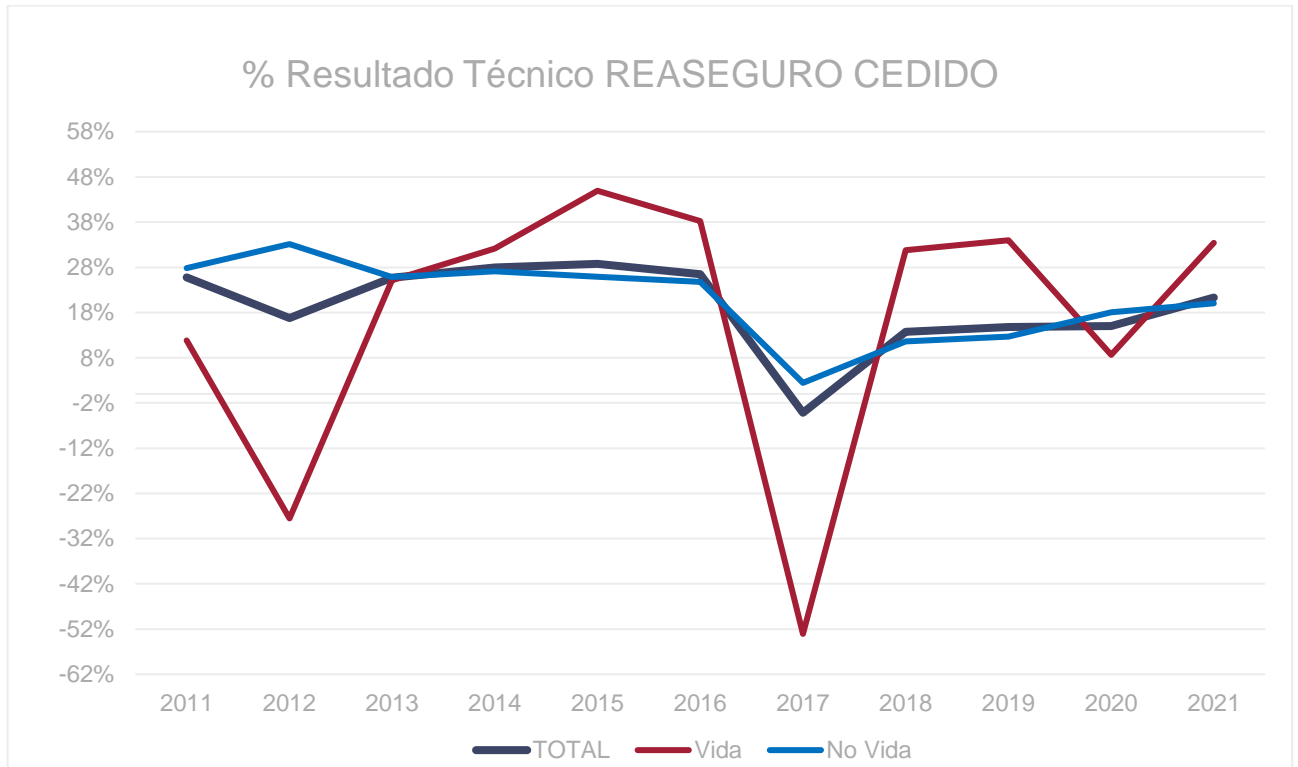
Aunque la distribución geográfica de las cesiones de las entidades españolas al extranjero suele ser bastante estable en términos porcentuales, en 2020, como hemos mencionado anteriormente, se dio una operación especial de cesión en el ramo de Vida desde una entidad que opera en España a su matriz en Alemania que provoca, más allá de un volumen de primas cedidas muy elevado, una alteración en la distribucional tradicional, la cual, esperamos que volverá a cifras habituales con datos de 2021.

6.3. RESULTADOS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

El gráfico 4 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 muestran una evolución positiva de los resultados en el tiempo, con solo un par de años, 2012 y sobre todo 2017, en los cuales se rompe la estabilidad creciente por los malos resultados registrado en los ramos no vida.

Gráfico 4



Fuente: ICEA

En 2021, el resultado se ha situado en el 21,3% de las primas cedidas, sin duda un buen dato, obtenido por el extraordinario comportamiento de los datos en el ramo de vida (33,4%) y también en los ramos no vida (20,1%), tal y como podemos confirmar en el **cuadro 6**.

A nivel de entidad, las de seguro directo han proporcionado en 2021 un resultado del 22,6%, con cifras positivas en los últimos años y en las que solo se han visto afectadas en 2019 por una ganancia menor en los ramos no vida y en 2017 por un resultado negativo en el de vida. Conviene aclarar que una parte de estas cesiones a reaseguro corresponde a operaciones de resultado intragrupo de compañías españolas a sus casas matrices.

Las reaseguradoras puras, también han registrado un buen dato en el reaseguro que retroceden, 18,1%, si bien es peor que en el año 2020 (30,1%), afectado este año por un resultado negativo en el ramo de vida (-1,5%) y un margen mucho menor en los ramos de no vida.

Cuadro 6

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (millones eur)					
	2017	2018	2019	2020	2021
RESULTADO TÉCNICO CESIONES	-300	1.098	1.193	1.751	1.900
% Resultado s/ Primas cedidas	-4,2%	13,7%	14,8%	15,0%	21,3%
Ramo de Vida	-456	265	271	331	274
% Resultado s/ Primas cedidas	-53,1%	31,8%	34,0%	8,6%	33,4%
Ramos No Vida	156	833	922	1.419	1.626
% Resultado s/ Primas cedidas	2,5%	11,6%	12,7%	18,1%	20,1%
-Por entidades de seguro directo	240	1.221	799	1.032	1.441
% Resultado s/ Primas cedidas	4,2%	20,2%	13,7%	11,1%	22,6%
Ramo de Vida	-463	257	268	327	275
% Resultado s/ Primas cedidas	-56,7%	32,0%	35,1%	8,6%	35,3%
Ramos No Vida	703	964	531	705	1.167
% Resultado s/ Primas cedidas	14,6%	18,4%	10,5%	12,8%	20,8%
-Por reaseguradoras puras	-540	-123	394	719	459
% Resultado s/ Primas cedidas	-34,5%	-6,3%	17,6%	30,1%	18,1%
Ramo de Vida	7	9	3	4	-1
% Resultado s/ Primas cedidas	16,7%	25,9%	7,8%	9,5%	-1,5%
Ramos No Vida	-547	-131	391	715	460
% Resultado s/ Primas cedidas	-35,9%	-6,8%	17,7%	30,5%	18,4%

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

Para tener una visión más detallada del comportamiento de los ramos, utilizamos las estadísticas de ICEA, advirtiéndole que se basan en 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).

A nivel global, podemos observar en el [cuadro 7](#), que tanto el ramo de vida como el de no vida tuvieron en 2021 un resultado positivo de la cuenta técnica, siendo multirriesgos industrial el único segmento con comportamiento negativo (-1,8%).

Si analizamos la información desde el punto de vista del reaseguro cedido y retenido, destacar el buen comportamiento general en todos los segmentos de la parte retenida, aunque con ratios inferiores a los obtenidos por el reaseguro cedido a excepción de multirriesgos, en donde el impacto de acontecimientos climáticos severos como la tormenta

Filomena, supuso malos datos para todos los segmentos a excepción de multirriesgo de comercio.

Cuadro 7

RESULTADOS DE LA CUENTA TÉCNICA (INCL. RMTOS FINANCIEROS)			
Detalle de multirriesgos y otros ramos			
Año 2021	SUSCRIPCIÓN	REAS. CEDIDO	RETENCIÓN
TOTAL	11,30%	21,48%	10,08%
RAMO DE VIDA	11,77%	33,09%	10,98%
RAMOS NO VIDA	11,01%	19,82%	9,46%
DESGLOSE DE RAMOS NO VIDA	11,01%	19,82%	9,46%
AUTOMÓVILES	9,31%	13,94%	8,60%
MULTIRRIESGOS	3,81%	-2,08%	5,18%
SALUD	8,63%	52,12%	7,47%
OTROS RAMOS	21,58%	33,34%	17,32%
DESGLOSE DE AUTOMÓVILES	9,31%	13,94%	8,60%
AUTOS RC	5,10%	6,77%	4,86%
AUTOS OTRAS GARANTÍAS	13,63%	20,52%	12,50%
DESGLOSE DE MULTIRRIESGOS	3,81%	-2,08%	5,18%
M.HOGAR	4,19%	-2,05%	4,89%
M.COMERCIO	13,07%	17,97%	12,09%
M.COMUNIDADES	4,94%	-2,69%	6,09%
M.INDUSTRIAL	-1,82%	-4,42%	0,80%
OTROS M	9,46%	-12,68%	13,51%
DESGLOSE DE OTROS RAMOS	21,58%	33,34%	17,32%
TRASPOTES CASCOS	17,53%	20,43%	11,91%
TRANSP. MERCANCÍAS	19,76%	17,76%	20,73%
INCENDIOS	9,11%	19,86%	5,62%
RC	19,29%	15,94%	20,89%
CRÉDITO	44,05%	43,40%	45,37%
CAUCIÓN	43,12%	40,07%	48,72%
PÉRDIDAS PECUNIARIAS	32,95%	35,00%	32,12%
ASISTENCIA	12,99%	42,12%	10,05%
ACCIDENTES	31,69%	36,21%	31,03%
OTROS DAÑOS A BIENES	2,89%	5,55%	2,32%

DEFENSA J.	18,54%	11,36%	19,21%
DECESOS	10,90%	60,87%	9,81%

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.

Cuadro 8

ESTRUCTURA DE CARTERAS 2021			
Seguro y Reaseguro			
	SEGURO	CESIONES REASEGURO	
TOTAL	100%	100%	
Vida	38,2%	12,6%	
No Vida	61,8%	87,4%	
Automóviles	18,8%	23,6%	
Incendios + Multirriesgos	13,1%	22,4%	
Salud	15,5%	3,7%	
Otros Ramos	14,4%	37,7%	

Fuente: ICEA

El mayor componente de cesión a reaseguro procede de los ramos de No Vida que suponen un 87,4% 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 20% del peso de las cesiones totales a reaseguro en España.

7. EL REASEGURO ACEPTADO

En el año 2021 el reaseguro aceptado por el mercado español ascendió a 7.749 millones de euros. Dada la operación de reaseguro excepcional que se realizó en 2020 y que supuso un importe extra de 1.300 millones de euros en el ramo de vida, procede comparar la cifra obtenida en el último año con la que se alcanzó en 2019, lo que supone un incremento del 14,2%, dato que concluye una notable mejoría y que confirma la reactivación económica y del mercado reasegurador en general, como se puede observar en el **cuadro 9**.

Las reaseguradoras puras españolas, que representan el 85% de las primas aceptadas en el mercado español, gestionaron un total de 6.589 euros, lo que supuso un crecimiento

frente al año anterior de un 10%, con incrementos positivos tanto en el ramo de vida (16%) como en los ramos no vida (9%).

Cuadro 9

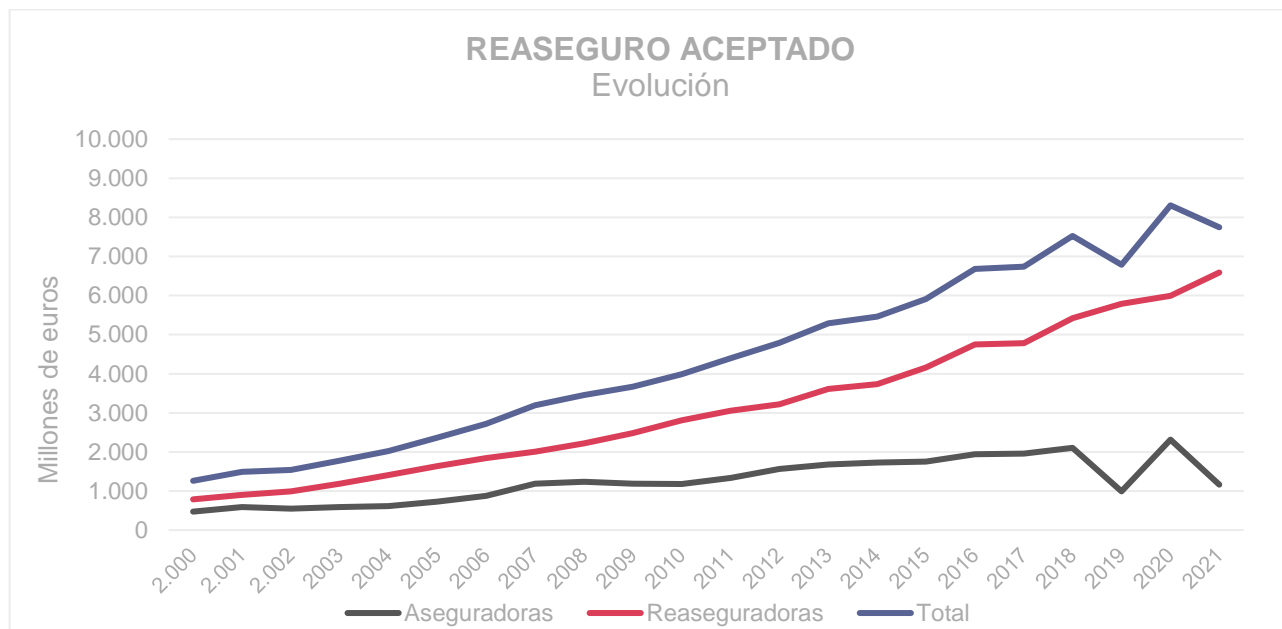
REASEGURO ACEPTADO - PRIMAS (millones eur)					
	2017	2018	2019	2020	2021
TOTAL REASEGURO ACEPTADO	6.742	7.525	6.784	8.307	7.749
<i>% crecimiento</i>	0,9%	11,6%	-9,8%	22,5%	-8,2%
Ramo de Vida	779	748	753	2.012	871
<i>% crecimiento</i>	-3,4%	-4,0%	0,7%	167,3%	-56,7%
Ramos No Vida	5.963	6.777	6.031	6.295	6.878
<i>% crecimiento</i>	1,5%	13,6%	-11,0%	4,4%	9,3%
Por entidades de seguro directo	1.959	2.101	993	2.315	1.160
Ramo de Vida	63	73	79	1.354	109
Ramos No Vida	1.896	2.028	914	960	1.052
Por reaseguradoras puras	4.783	5.424	5.791	5.992	6.589
Ramo de Vida	716	674	674	658	763
Ramos No Vida	4.067	4.750	5.117	5.335	5.826
<i>% R.A. por reaseguradoras puras</i>	70,9%	72,1%	85,4%	72,1%	85,0%
a Entidades Extranjeras	4.854	5.267	4.545	5.483	5.347
a Entidades Españolas	1.888	2.257	2.239	2.824	2.402
<i>% R.A a Entidades Españolas</i>	28,0%	33,0%	32,0%	41,0%	31,0%

Fuente: DGS

Si nos fijamos en la procedencia interior o exterior de los negocios del reaseguro aceptado, llamamos la atención sobre el dato de que 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 **gráfico 4** presenta la evolución desde principios de siglo de las aceptaciones de reaseguro en todo el mundo de las reaseguradoras españolas (puras o mixtas). Las cifras indican claramente la tendencia alcista, impulsadas sobre todo por los datos de las entidades reaseguradoras puras.

Gráfico 4



Fuente: DGS y elaboración propia Nacional Re

Respecto al comportamiento del resultado del reaseguro aceptado en los últimos cinco años, mostrados en el cuadro 10, podemos observar como después de dos años consecutivos malos, sobre todo 2017, en los últimos tres, las entidades reaseguradoras han obtenido resultados positivos, una gran noticia que aporta estabilidad al sector asegurador en general, si bien es cierto que ante unos fenómenos de la naturaleza extremos cada vez más recurrentes y la inestabilidad actual de precios, unido al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, nos deben mantener en permanente estado de alerta.

Cuadro 10

REASEGURO ACEPTADO - RESULTADOS TÉCNICOS (millones eur)					
	2017	2018	2019	2020	2021
Por Entidades de seguro directo	-315	246	171	-160	161
%Primas	-16,1%	11,7%	17,2%	-6,9%	13,9%
Por Reaseguradoras Puras	-443	-15	352	662	521
%Primas	-9,3%	-0,3%	6,1%	11,0%	7,9%
TOTAL R.A.	-758	231	523	502	682
%s/Primas Reas. Aceptado	-11,2%	3,1%	7,7%	6,0%	8,8%

Fuente: DGS

8. PERSPECTIVAS DEL MERCADO

El mercado asegurador mundial y español han demostrado en los últimos años su gran fortaleza y capacidad de reacción ante eventos de extrema gravedad nunca antes vistos. Esto, sin duda alguna, es una gran noticia y debe hacernos sentir orgullosos del sector en el que nos encontramos.

La pandemia del COVID19 y sus devastadores efectos en términos humanos sobre todo y también económicos, se ven, cada vez con más frecuencia, acompañados de fenómenos de la naturaleza extremos que impactan de forma extraordinaria en la vida cotidiana de las personas y empresas, y suponen una grave amenaza para nuestro estado del bienestar.

Como venimos comprobando en los últimos años, estos eventos se distribuyen por todo el planeta, desde incendios en California, inundaciones en Australia, tormentas en Centroeuropa, pasando por terremotos en Afganistán, Japón y México. Estos eventos también afectan a nuestro país, en donde la ayuda del Consorcio de Compensación de Seguros no cubre todos los riesgos potenciales como se vio en 2021 con la tormenta Filomena y las ingentes pérdidas que provocó.

Especialmente preocupante es la creciente importancia que tiene en el coste asegurador los llamados riesgos secundarios (inundaciones, tormentas invernales, incendios forestales, sequías, lluvias extremas, heladas, granizos, etc.) y que el año pasado supusieron más del 70% de las pérdidas globales con dos sucesos individuales cuyo coste, por primera vez desde que tenemos registros, superó los 10 billones de dólares.

Desde mediados de 2021, el incremento en los precios de la energía, carburante y bienes consumo también supone un claro riesgo para el sector asegurador, incrementando de forma notable el coste de las prestaciones y servicios en la mayoría de los productos aseguradores, sobre todo en aquellos distribuidos a gran escala como podrían ser autos y multirriesgos entre otros.

Terrible también está siendo el efecto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania iniciado en febrero 2022 y con un final incierto en el tiempo y en sus consecuencias para Europa y la economía mundial. Esta tensión política está provocando por el momento que la inestabilidad en los precios de la energía se incremente y prolongue, además de dificultar el suministro de determinados alimentos y materias primas, con las tensiones que esto supone en las cadenas de suministro de bienes y servicios.

Ante esta situación global, insistir en la madurez del mercado asegurador mundial y español, y también en la necesidad de ajustar precios de seguro/reaseguro y extensión de coberturas para alcanzar unos resultados técnicos y financieros, que nos permitan garantizar en el futuro la aportación tradicionalmente notable de nuestro sector al crecimiento y la estabilidad de la economía nacional y mundial.

El seguro ha desempeñado y desempeña un papel fundamental en cualquier sociedad, aportando medios para que esta se desarrolle y generando estabilidad gracias a su capacidad para canalizar el riesgo. Es por ello también, que tiene una responsabilidad frente a la misma, lo que implica inexorablemente adaptar los modelos de predicción y por tanto de negocio a esta nueva realidad, con el objetivo de dar cobertura a los riesgos existentes y potenciales, y así proteger de la mejor manera posible, tanto a las personas como a sus bienes.

Madrid, 30 de septiembre de 2022

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**, compañías de reaseguro como **Mapfre Re**, así como corredores de reaseguro como **AON** y entidades sectoriales como **ICEA**.

Por parte del servicio de estudios de Nacional Re han colaborado decisivamente en la elaboración material del informe: **Antonio Pombo y Eliseo Jiménez**

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