



El Reaseguro en España

Septiembre 2023



El Reaseguro en España

Presentado en el ENTRE'2023 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 | 13 |
| 6. | EL REASEGURO CEDIDO | 17 |
| 7. | EL REASEGURO ACEPTADO | 24 |
| 8. | PERSPECTIVAS DEL MERCADO | 27 |

1. PRESENTACIÓN

El objetivo de este informe es analizar el comportamiento del sector reasegurador en España en 2022, marcado tanto por la situación económica y geopolítica global, como por los eventos climáticos y, de manera más directa, por el funcionamiento particular de nuestro mercado asegurador y financiero.

El pasado año, la economía mundial se vio profundamente afectada por la invasión rusa a Ucrania (febrero 2022) y por un proceso de incremento de precios que desde hacía décadas no se daba, lo que provocó una desaceleración del crecimiento en términos globales.

A nivel interno, la economía española creció un 5,5%, igualando el dato del año 2021 y muy por encima de la media de las economías avanzadas y de los países de la Unión Europea.

El mercado asegurador español, con un crecimiento de un 4,6%, logró por fin, superar en 2022 el volumen total de primas obtenidas en años previos a la pandemia COVID19, lo que significó, una aportación del 4,9% al PIB de nuestro país.

El compromiso con la protección y el desarrollo de nuestra sociedad, y la fortaleza financiera del sector asegurador español, sigue siendo férrea y fiable, alcanzando el pasado año un ratio de solvencia medio del 232%.

El aumento de los precios, costes y servicios y la modelización de eventos climáticos, cada vez más frecuentes y con mayor impacto económico, son los grandes retos a los que se enfrenta el sector asegurador a nivel global, una nueva oportunidad para demostrar la resiliencia y capacidad de adaptación de nuestro mercado.

2. EL ENTORNO ECONÓMICO

En el año 2022, la economía mundial creció un 3,5%, porcentaje alejado del atípico dato del año anterior (6,3%) provocado por la reactivación económica tras la pandemia COVID19, pero muy similar al comportamiento estándar de épocas anteriores.

Si analizamos los datos que podemos ver en el cuadro inferior, observamos un lógico menor crecimiento de las economías avanzadas en comparación con los mercados emergentes (2,7% frente a 4,0%), en donde destacamos en la parte positiva el gran dato registrado en India, 7,2% y, en la negativa, el decrecimiento de la economía rusa, -2,1%, provocado sin duda, por el conflicto bélico.

| (PIB real, variación porcentual anual) | PROYECCIONES | | |
|---|--------------|------------|------------|
| | 2022 | 2023 | 2024 |
| Producto mundial | 3,5 | 3,0 | 3,0 |
| Economías avanzadas | 2,7 | 1,5 | 1,4 |
| Estados Unidos | 2,1 | 1,8 | 1,0 |
| Zona del euro | 3,5 | 0,9 | 1,5 |
| Alemania | 1,8 | -0,3 | 1,3 |
| Francia | 2,5 | 0,8 | 1,3 |
| Italia | 3,7 | 1,1 | 0,9 |
| España | 5,5 | 2,5 | 2,0 |
| Japón | 1,0 | 1,4 | 1,0 |
| Reino Unido | 4,1 | 0,4 | 1,0 |
| Canadá | 3,4 | 1,7 | 1,4 |
| Otras economías avanzadas | 2,7 | 2,0 | 2,3 |
| Economías de mercados emergentes y en desarrollo | 4,0 | 4,0 | 4,1 |
| Economías emergentes y en desarrollo de Asia | 4,5 | 5,3 | 5,0 |
| China | 3,0 | 5,2 | 4,5 |
| India | 7,2 | 6,1 | 6,3 |
| Economías emergentes y en desarrollo de Europa | 0,8 | 1,8 | 2,2 |
| Rusia | -2,1 | 1,5 | 1,3 |

Fuente: FMI (actualizado a julio2023)


La zona euro, tuvo un mejor comportamiento en comparación con Estados Unidos, con un porcentaje de crecimiento del 3,5%, apoyado en gran medida en los buenos datos de Reino Unido, 4,1%, y sobre todo de España, que con un 5,5%, fue, de las economías principales del viejo continente, la que obtuvo un mayor crecimiento.

Si en el caso de España, la recuperación del sector servicios y turismo fue clave para obtener un dato tan positivo, en el caso de Alemania, por el contrario, el estancamiento de las manufacturas supuso un gran lastre, dejando su crecimiento en un modesto 1,8%, con previsión de decrecimiento en 2023, como ya se está comprobando.

El proceso inflacionista iniciado en 2022 como resultado de las políticas económicas empleadas por la mayoría de Estados para reactivar la economía después de la pandemia COVID19 y el estrangulamiento de determinados mercados que trajo consigo la invasión de Ucrania por parte de Rusia (energía y alimentación principalmente), puso de manifiesto la necesidad de emplear medidas restrictivas por parte de los principales bancos centrales (a excepción de Japón y China), los cuales, para controlar el mercado monetario, aplicaron repetidas subidas de los tipos de interés, endureciendo el coste del endeudamiento.

Si bien estas políticas suponen un lastre para el comportamiento y crecimiento de la economía mundial, la tasa de inflación esperada para el cierre del año 2023, se sitúa en el 6,8% (5,2% para 2024), casi dos puntos por debajo del registro del año anterior, 8,7%, y con la expectativa añadida de una reducción moderada de la inflación subyacente.



BOLSAS

| Índices | 30-12-2022 | 30-6-2023 | % VAR. JUN 2023 | % VAR. JUN 2022 | 31-12-2022 |
|--|------------|-----------|-----------------|-----------------|------------|
|  MSCI World | 2.602,69 | 2.966,72 | ↑ 14,0% | ↓ -21,2% | ↓ -19,5% |
|  DOW JONES 30 | 33.147,25 | 34.407,60 | ↑ 3,8% | ↓ -15,3% | ↓ -8,8% |
|  S&P 500 | 3.839,50 | 4.450,38 | ↑ 15,9% | ↓ -20,6% | ↓ -19,4% |
|  NASDAQ | 10.466,48 | 13.787,92 | ↑ 31,7% | ↓ -29,5% | ↓ -33,1% |
|  MSCI EUROPE | 1.251,49 | 1.439,05 | ↑ 15,0% | ↓ -20,3% | ↓ -13,9% |
|  EURO STOXX 50 | 3.793,62 | 4.399,09 | ↑ 16,0% | ↓ -19,6% | ↓ -11,7% |
|  IBEX 35 | 8.229,10 | 9.593,00 | ↑ 16,6% | ↓ -7,1% | ↓ -5,6% |
|  DAX 30 | 13.923,59 | 16.147,90 | ↑ 16,0% | ↓ -19,5% | ↓ -12,3% |
|  CAC 40 | 6.473,76 | 7.400,06 | ↑ 14,3% | ↓ -17,2% | ↓ -9,5% |
|  FTSE 100 | 7.451,74 | 7.531,53 | ↑ 1,1% | ↓ -2,9% | ↑ 0,9% |
|  SHANGHAI SHENZEN 300 | 3.871,63 | 3.842,45 | ↓ -0,8% | ↓ -9,2% | ↓ -21,6% |
|  NIKKEI 225 | 26.094,50 | 33.189,04 | ↑ 27,2% | ↓ -8,3% | ↓ -9,4% |
|  MSCI EMERGENTES | 956,38 | 989,48 | ↑ 3,5% | ↓ -18,8% | ↓ -22,4% |

DIVISAS

| | 30-12-2022 | 30-6-2023 | % VAR. JUN 2023 | % VAR. JUN 2022 | 31-12-2022 |
|---------------------|------------|-----------|-----------------|-----------------|------------|
| Dólar/Euro | 1,07 | 1,09 | ↓ -1,9% | ↑ 7,8% | ↑ 5,8% |
| Libra/Euro | 0,89 | 0,86 | ↑ 2,9% | ↓ -2,3% | ↓ -5,2% |
| Franco suizo/Euro | 0,99 | 0,98 | ↑ 1,3% | ↑ 3,6% | ↑ 4,6% |
| Corona Noruega/Euro | 10,50 | 11,72 | ↓ -11,6% | ↓ -2,9% | ↓ -4,7% |
| Corona Sueca/Euro | 11,16 | 11,77 | ↓ -5,5% | ↓ -4,1% | ↓ -8,4% |
| Corona Danesa/Euro | 7,44 | 7,44 | ↓ -0,1% | ↓ 0,0% | ↑ 0,0% |

DEUDA PÚBLICA

| | | | | | |
|--|-------|-------|---------|----------|----------|
|  España | | | | | |
| 2 años | 2,927 | 3,493 | ↓ -1,1% | ↓ -3,0% | ↓ -6,7% |
| 5 años | 3,159 | 3,248 | ↓ -0,4% | ↓ -8,2% | ↓ -14,5% |
| 10 años | 3,663 | 3,385 | ↑ 2,5% | ↓ -16,6% | ↓ -27,6% |
|  Alemania | | | | | |
| 2 años | 2,76 | 3,20 | ↓ -0,8% | ↓ -2,4% | ↓ -6,4% |
| 5 años | 2,58 | 2,55 | ↑ 0,1% | ↓ -6,6% | ↓ -13,2% |
| 10 años | 2,57 | 2,39 | ↑ 1,6% | ↓ -13,5% | ↓ -24,5% |

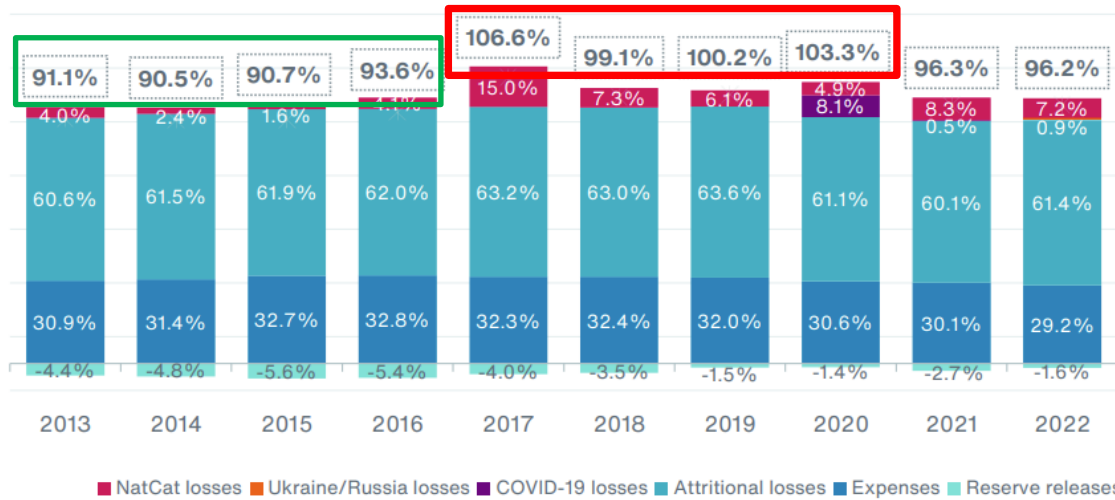
Fuente: FMI (actualizado a julio 2023)

Los mercados de valores, divisas y deuda pública, muy sensibles a los factores antes mencionados, obtuvieron resultados inferiores a los registrados a cierre de 2022, en donde la recuperación económica era muy palpable y los crecimientos notables en la mayoría de economías. Importante destacar la apreciación del dólar frente al euro, lo que supone un freno para el comercio debido al uso generalizado de la facturación de los productos en la moneda americana.

3. EL REASEGURO MUNDIAL

Después de un ciclo con resultados muy negativos para el mercado mundial de reaseguro (periodo 2017-2020), el pasado año fue el segundo consecutivo con un ratio combinado por debajo del 100%, situándose en un porcentaje muy parecido al 2021, 96,2%, aunque todavía lejos de los guarismos medios obtenidos en años anteriores (periodo 2013-2016).

Ratio Combinado Neto Reaseguro Mundial



Fuente: Aon's Reinsurance Aggregate

Desde el punto de vista de la siniestralidad, los registros obtenidos en 2022, lo convierten en el cuarto peor año desde 1970, con unas pérdidas aseguradas estimadas de 132 mil millones de dólares.

Eventos de la naturaleza

Los daños provocados por eventos de la naturaleza continúan su imparable crecimiento, alcanzando el pasado año 285 episodios repartidos por todo el planeta y elevando su coste hasta 125 mil millones de dólares, lo que representa el 95% del total de las pérdidas aseguradas.

El evento más significativo fue el huracán Ian, que con unos costes estimados de entre 50 mil y 65 mil millones de dólares, lo convierten en uno de los sucesos asegurados más costosos de la historia.

Los eventos denominados “secundarios”, tuvieron de nuevo mucho impacto a nivel global, siendo claros ejemplos de ellos las graves inundaciones sufridas en Australia y Suráfrica, el fuerte granizo en Francia o las tormentas invernales y olas de calor ocurridas en Europa, China y América. El coste estimado de este tipo de eventos es 54 mil millones de dólares, casi la mitad del total de daños provocados por eventos de la naturaleza.

La demanda de cobertura aseguradora para catástrofes naturales es creciente debido al indudable incremento en el número de eventos y también al aumento del valor de los bienes asegurados provocado por el crecimiento de la población mundial y su concentración. Sin embargo, el elevado coste de los siniestros, unido a la subida de tipos de interés, la caída de los activos financieros y la dificultad para modelizar estos eventos tan devastadores, provocan tensión en el mercado reasegurador, reduciendo el apetito al riesgo y la oferta de capital.

Los efectos dañinos de este clima cada vez más virulento, se hacen visibles por todo el planeta de forma recurrente, con unas tasas estimadas de crecimiento anual de estos fenómenos de entre un 5% y un 7%. En lo que llevamos de 2023, podemos destacar eventos muy repartidos como los terremotos ocurridos en Turquía y Siria (febrero), Marruecos (septiembre), las inundaciones/granizo Italia (julio) o Grecia (septiembre), graves incendios en Chile (febrero) o Canadá (marzo), olas de calor en Argentina (febrero-marzo) o tifones en el pacífico. Esto hace que las pérdidas aseguradas registradas en el primer semestre 2023 (45.500 millones Euros) sean el doble de la media registrada durante los últimos 10 años.

4. EL MERCADO ESPAÑOL

El mercado asegurador español está formado por un gran número de entidades de diferentes orígenes y denominaciones sociales, lo que garantiza un servicio especializado de alta calidad y gran profesionalidad en todo el territorio nacional.

Si atendemos a la procedencia de estas entidades, observamos un año más, a tenor de los datos publicados por la DGSyFP relativos a 2022, el proceso de concentración de empresas nacionales, cuyo número a cierre del ejercicio descendió un 2%, situándose en 195. Prueba inequívoca de este proceso es la caída acumulada del 10% desde el año 2018, donde operaban en nuestro mercado 215 aseguradoras españolas.

Dentro del universo de aseguradoras nacionales y atendiendo a su denominación social, nos encontramos con 125 Sociedades Anónimas, 38 Mutualidades de Previsión Social, 28 Mutuas y 4 Reaseguradoras puras.

A estas entidades de origen nacional, debemos añadir las 67 sucursales de entidades extranjeras y las 796 que operan en régimen de libre prestación de servicios, todas ellas, por supuesto, habilitadas por el legislador.

La presencia creciente de empresas aseguradoras foráneas en nuestro mercado pone de manifiesto el buen funcionamiento del mismo y lo atractivo que resulta para inversores internacionales.

Con un peso del 4,9% en el PIB español, el sector asegurador sigue siendo un pilar básico de nuestra economía, a la que aporta estabilidad, fiabilidad y empleo, aun en situaciones de incertidumbre como las que estamos viviendo en los últimos años. El compromiso del seguro con la sociedad española se aprecia cada año, no solo por la protección que brinda de forma directa a personas y bienes, sino también por la defensa de nuestra cultura e impulso de iniciativas solidarias en todos los ámbitos.

La fortaleza y relevancia de nuestro sector, queda demostrada en el cuadro siguiente, en el que, por volumen de primas, el mercado español se sitúa como el quinto más potente en la Unión Europea, solo por detrás de Francia, Alemania, Italia y Países Bajos. Si ampliamos la perspectiva a nivel mundial, nos posicionamos en un destacado decimosexto lugar, si bien es cierto que con respecto al pasado año, perdemos tres posiciones como resultado del crecimiento destacado de los mercados aseguradores en Brasil, Australia y Hong Kong.

| País | Primas (millardos USD) | Primas per cápita (USD) | Primas / PIB (%) |
|----------------|------------------------|-------------------------|------------------|
| Estados Unidos | 2.959,8 | 8.885 | 11,6 % |
| China | 697,8 | 489 | 3,9 % |
| Gran Bretaña | 363,0 | 4.781 | 10,5 % |
| Japón | 337,8 | 2.690 | 8,2 % |
| Francia | 261,3 | 3.578 | 8,7 % |
| Alemania | 241,6 | 2.881 | 5,9 % |
| Corea del Sur | 182,8 | 3.541 | 11,1 % |
| Canadá | 171,0 | 4.392 | 8,0 % |
| Italia | 160,2 | 2.716 | 8,0 % |
| India | 131,0 | 92 | 4,0 % |
| Taiwán | 86,5 | 3.662 | 11,4 % |
| Países Bajos | 83,9 | 4.731 | 8,5 % |
| Brasil | 75,9 | 352 | 4,0 % |
| Australia | 71,8 | 2.758 | 4,2 % |
| Hong Kong | 68,8 | 9.159 | 19,0 % |
| España | 68,2 | 1.433 | 4,9 % |
| Suiza | 56,1 | 6.364 | 6,9 % |
| Suecia | 54,4 | 5.180 | 9,3 % |
| Singapur | 47,0 | 7.563 | 9,2 % |
| Sudáfrica | 45,8 | 764 | 11,3 % |
| Mundo | 6.782,2 | 853 | 6,8 % |

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

Fijándonos en el ratio de primas por habitante y comparándolo con el dato de países vecinos y otras economías con mercados aseguradores desarrollados, podemos concluir que es notablemente inferior, lo que debemos considerar una gran oportunidad de crecimiento cuantitativo del mercado nacional. En este tamaño potencial, el ramo de vida, en donde tradicionalmente el reparto de primas por habitante está lejos de los volúmenes óptimos, sería un gran protagonista, contribuyendo de forma muy relevante a la reducción de la brecha actual de aseguramiento, entendida esta como la diferencia entre la cobertura de seguros económica y socialmente necesaria, y la efectivamente consumida.

Para tener una visión completa del mercado asegurador nacional y comprender la particularidad del mismo, es imprescindible mencionar, el papel que asume el Consorcio de Compensación de Seguros como complemento al sector privado, en la gestión de los riesgos extraordinarios de la naturaleza, del seguro agrario combinado y de la cobertura de responsabilidad civil en la circulación de vehículos a motor, siendo una pieza clave para la estabilidad y fortaleza de nuestro sector.

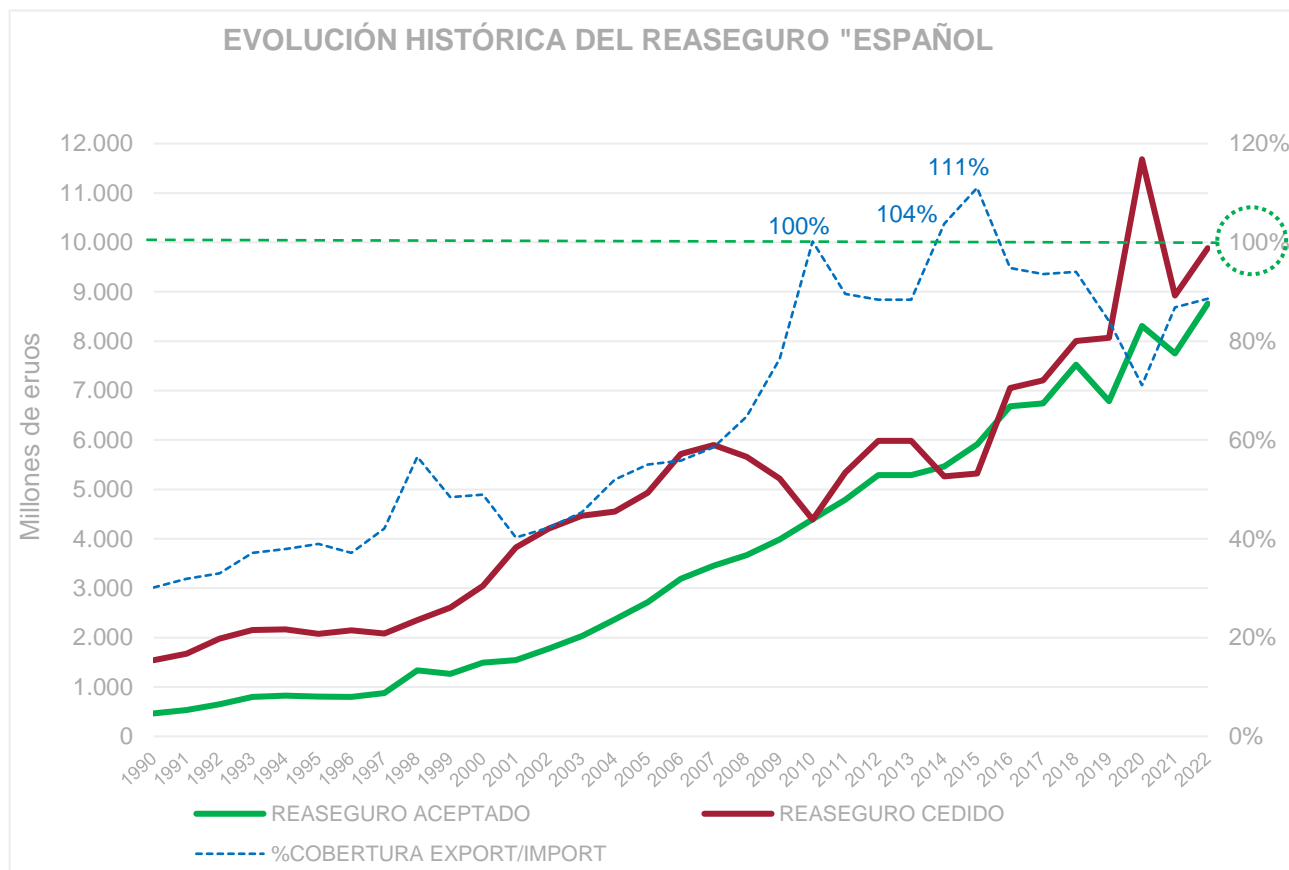
En el año 2022, por suerte, no nos hemos tenido que enfrentar a ninguna situación crítica como la sufrida en 2021 con la erupción volcánica en Cumbre Vieja, pero si a costosos daños provocados a lo largo de todo el territorio nacional por Tempestades Ciclónicas Atípicas (TCAs), heladas (valle del Ebro, ambas mesetas y litoral mediterráneo), inundaciones (Comunidad Valenciana, Cataluña), embates de mar (litoral cantábrico y atlántico) y fuertes vientos.

Las primas y recargos del Consorcio alcanzaron en 2022, una cifra de 847,3 millones de euros e hizo frente a unos costes de siniestros de 266 millones de euros, lo que generó un ratio combinado del 37,6%.

Descritas las características principales de nuestro mercado, viendo su tamaño (actual y potencial) y siendo conscientes de las múltiples soluciones aseguradoras que demanda la sociedad, se hace imprescindible el trasvase de una parte del riesgo directo que asumen las aseguradoras a las compañías reaseguradoras. La presencia de este tipo de entidades en España es notable, y además de las cuatro entidades reaseguradoras puras españolas, Nacional de Reaseguros, Mapfre Re, GCO Reaseguros y BBVA Reaseguros (ordenadas por antigüedad), se puede contar con las principales compañías a nivel mundial, lo que garantiza la estabilidad y capacidad necesaria para el óptimo desarrollo del mercado asegurador español.

Atendiendo a la evolución histórica de las primas de reaseguro en nuestro país, observamos, en el [gráfico 1](#), un notable crecimiento en 2022, tanto por parte de las primas de reaseguro aceptado, 13%, como las correspondientes a reaseguro cedido y retrocedido, 11%.

Gráfico 1



Fuente de datos: DGS y FP y elaboración propia Nacional Re

Es muy interesante analizar la evolución en el tiempo de la relación entre las primas de reaseguro aceptado y las primas de reaseguro cedido/retrocedido en nuestro mercado, puesto que nos ayuda a conocer el comportamiento de la balanza comercial del sector desde el punto de vista de la importación (aceptación) y exportación (cesión/retrocesión) de reaseguro.

Si bien la posición del reaseguro cedido ha sido históricamente preponderante (y lo es también ahora), es destacable el cambio de tendencia que se dio a partir del año 2007 y que significó una aproximación de ambas magnitudes que incluso nos llevó en varios ejercicios (2010, 2014, 2015) a situar el volumen de primas de reaseguro aceptado por encima del volumen de primas de reaseguro cedido/retrocedido.

En el último año, como podemos observar en el **cuadro 1**, las primas totales de reaseguro cedido y retrocedido ascendieron a 9.886 millones de euros, mientras que las correspondientes a reaseguro aceptado alcanzaron una cifra de 8.760 millones de euros, lo que representa un 89% de las primeras y denota la cercanía entre ambas.

Cuadro 1

| MERCADO ESPAÑOL SEGURO Y REASEGURO *RESUMEN* (millones eur) | | | | |
|---|--------|-------------|--------|-------------|
| PRIMAS | 2021 | % Variación | 2.022 | % Variación |
| SEGURO DIRECTO | 59.813 | 6,0% | 62.445 | 4,4% |
| REASEGURO ACEPTADO | 7.749 | -6,7% | 8.760 | 13,0% |
| REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO | 8.925 | -23,6% | 9.886 | 10,8% |
| RETENCION | 58.637 | 10,6% | 61.319 | 4,6% |
| RESULTADO TECNICO | 2021 | % s/Primas | 2.022 | % s/Primas |
| SEGURO DIRECTO | -2.942 | -4,9% | 5.887 | 9,4% |
| REASEGURO ACEPTADO | 682 | 8,8% | 785 | 9,0% |
| REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO | 1.900 | 21,3% | 2.135 | 21,6% |
| RETENCION | -4.160 | -7,1% | 4.537 | 7,4% |

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

5.1. EVOLUCIÓN PRIMAS

El comportamiento del seguro directo en el año 2022, según vemos en el **cuadro 2**, fue bueno, alcanzando un total de primas de 62.445 millones de euros, cifra que supone un crecimiento del 4,4% respecto al año 2021 y que sitúa al mercado, por fin, en importes superiores a los registrados en años anteriores a la pandemia COVID.

Cuadro 2

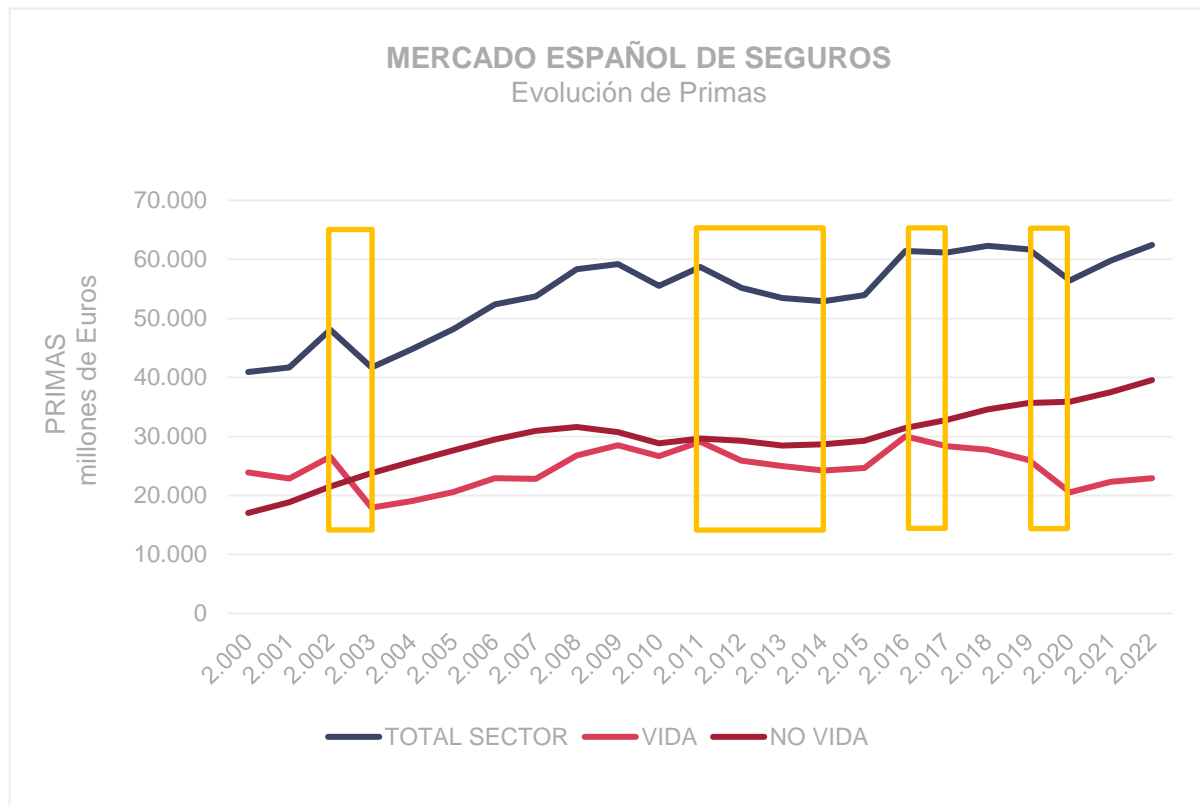
| PRIMAS SEGURO DIRECTO MERCADO ESPAÑOL (millones eur) | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2.022 |
| SEGURO DIRECTO TOTAL | 62.302 | 61.685 | 56.415 | 59.813 | 62.445 |
| % crecimiento total | 1,9% | -1,0% | -9,4% | 6,0% | 4,4% |
| Ramo de Vida | 27.736 | 26.014 | 20.520 | 22.310 | 22.896 |
| % crecimiento | -2,1% | -6,2% | -26,0% | 8,7% | 2,6% |
| Ramos No Vida | 34.566 | 35.672 | 35.895 | 37.503 | 39.549 |
| % crecimiento | 5,4% | 3,2% | 3,8% | 4,5% | 5,5% |

Fuente: DGS y FP

Atendiendo a los ramos principales, destacamos el comportamiento positivo en ambos, siendo el ramo de no vida, con un volumen de primas de 39.549 millones de euros y un crecimiento del 5,5%, el más relevante un año más. Por parte del ramo de vida, se confirma el cambio de ciclo y después de un periodo de cuatro años seguidos decreciendo (2017-2021), encadena dos años en crecimiento, 2,6% en 2022, alcanzando los 22.896 millones de euros, cifra todavía lejos de guarismos prepandemia, pero con una clara tendencia al alza.

El gráfico 2 nos muestra la tendencia creciente del volumen de primas de seguro directo desde al año 2.000, el cual se explica por el buen desarrollo en el tiempo de la parte no vida, con crecimientos constantes prácticamente a lo largo de toda la serie, y que contrasta con una tendencia más plana del ramo de vida, en la que podemos observar, como hemos comentado en el párrafo anterior, pendientes negativas (decrecimiento) que, en algunos años, son las responsables de la caída en el global de las primas del mercado directo (señalado en color amarillo).

Gráfico 2



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

Como primera aproximación a las cifras de 2023, el cuadro 3 muestra información publicada por ICEA correspondiente al cierre del primer semestre en la que se observa un incremento en el volumen total de primas muy destacado, alcanzando 40.972 millones, un 23,71% por encima del año anterior y por primera vez, en valores superiores al periodo pre-pandemia.

Cuadro 3

| | Primas Acumuladas (millones eur) | | | Variación 2023 - 2022 | |
|-----------------------|----------------------------------|--------|---------------|-----------------------|---------------|
| | jun-21 | jun-22 | jun-23 | Volumen | % |
| TOTAL PRIMAS | 31.565 | 33.120 | 40.972 | 7.852 | 23,71% |
| NO VIDA PRIMAS | 19.681 | 20.883 | 22.271 | 1.338 | 6,65% |

| VIDA PRIMAS | jun-21 | jun-22 | jun-23 | Volumen | % |
|-------------|--------|--------|---------------|---------|---------------|
| | 11.885 | 12.238 | 18.701 | 6.463 | 52,81% |

Fuente: ICEA

Este notable avance, se justifica en el repunte de las primas en el ramo de vida, que ya habíamos comentado que llevaba dos años con volúmenes crecientes y que en 2023 sin duda se confirma. La parte de no vida, con más del 54% del total de primas, sigue con un comportamiento bueno y en crecimiento constante, incrementando su volumen de primas en 1.338 millones de euros respecto a junio22.

5.2. RESULTADO TÉCNICO Y FINANCIERO

Si centramos el análisis en el resultado técnico y financiero del seguro directo español en conjunto, el **cuadro 3.1** nos muestra otro año con un rendimiento porcentual positivo de dos dígitos, en concreto se alcanza el 12,1% en 2022. Este gran dato, se explica en mayor medida por los datos positivos obtenidos en la parte técnica, que después de tres años con resultado negativo alcanza los 5.887 millones de euros, pero también se apoya en la parte financiera, que aunque ve mermado notablemente su resultado frente a años anteriores, aporta un año más, un dato positivo.

Cuadro 3.1

| Resultado del Seguro Directo (millones eur) | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO | 506 | -3.608 | -452 | -2.942 | 5.887 |
| <i>% Resultado s/ Primas</i> | 0,8% | -5,8% | -0,8% | -4,9% | 9,4% |
| RESULTADO FINANCIERO | 5.745 | 9.796 | 7.595 | 9.890 | 1.657 |
| <i>% Resultado F. s/Primas</i> | 9,2% | 15,9% | 13,5% | 16,5% | 2,7% |
| RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO | 6.250 | 6.188 | 7.143 | 6.948 | 7.544 |
| <i>% Resultado T+F s/Primas</i> | 10,0% | 10,0% | 12,7% | 11,6% | 12,1% |

Fuente: DGS y FP

Profundizando en el análisis, si diferenciamos entre ramos, destacar desde la perspectiva del ramo de vida, tal y como vemos en el **cuadro 3.2**, el extraordinario resultado positivo de la parte técnica, un 11,8% de las primas, lo que sumado al resultado positivo recurrente de la parte financiera, permite alcanzar un resultado total de la parte de vida del 15,4%.

Cuadro 3.2

| Resultado Técnico del Ramo de Vida (millones eur) | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO | -2.340 | -6.293 | -4.061 | -6.375 | 2.713 |
| <i>% Resultado s/ Primas</i> | -8,4% | -24,2% | -19,8% | -28,6% | 11,8% |
| RESULTADO FINANCIERO | 4.781 | 8.813 | 6.762 | 9.087 | 812 |
| <i>% Resultado F. s/Primas</i> | 17,2% | 33,9% | 33,0% | 40,7% | 3,5% |
| RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO | 2.441 | 2.520 | 2.702 | 2.711 | 3.525 |
| <i>% Resultado T+F s/Primas</i> | 8,8% | 9,7% | 13,2% | 12,2% | 15,4% |

Fuente: DGS y FP

No menos relevante, según nos muestra el **cuadro 3.3**, es el comportamiento del ramo no vida, el cual, gracias a la consecución de un resultado positivo del 8% en la parte técnica y del 2,1% en la financiera, alcanza un 10,2% en el total, lo que le permite seguir siendo el ramo que más aporta al resultado conjunto del seguro directo español.

Cuadro 3.3

| Resultado Técnico de los Ramos No Vida (millones eur) | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO | 2.845 | 2.685 | 3.609 | 3.433 | 3.174 |
| <i>% Resultado s/ Primas</i> | 8,2% | 7,5% | 10,1% | 9,2% | 8,0% |
| RESULTADO FINANCIERO | 964 | 983 | 833 | 803 | 844 |
| <i>% Resultado F. s/Primas</i> | 2,8% | 2,8% | 2,3% | 2,1% | 2,1% |
| RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO | 3.809 | 3.668 | 4.441 | 4.237 | 4.018 |
| <i>% Resultado T+F s/Primas</i> | 11,0% | 10,3% | 12,4% | 11,3% | 10,2% |

Fuente: DGS y FP

6. EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

6.1. DATOS GLOBALES

En el año 2022, como vemos en el **cuadro 4**, se incrementaron las primas de reaseguro cedido y retrocedido en 961 millones, lo que supuso un crecimiento del 10,8% respecto al periodo anterior. Un año más, observamos como la parte de primas correspondientes al ramo de vida pierden relevancia y decrecen, en esta ocasión un -4,8%. Por el contrario,

las primas de no vida tuvieron un comportamiento notable, alcanzando un crecimiento del 12,3%. Este comportamiento divergente en el crecimiento de las primas, implica que el peso de la parte no vida siga incrementándose, alcanzando en 2022 el 92% del total de las primas de reaseguro cedidas y retrocedidas.

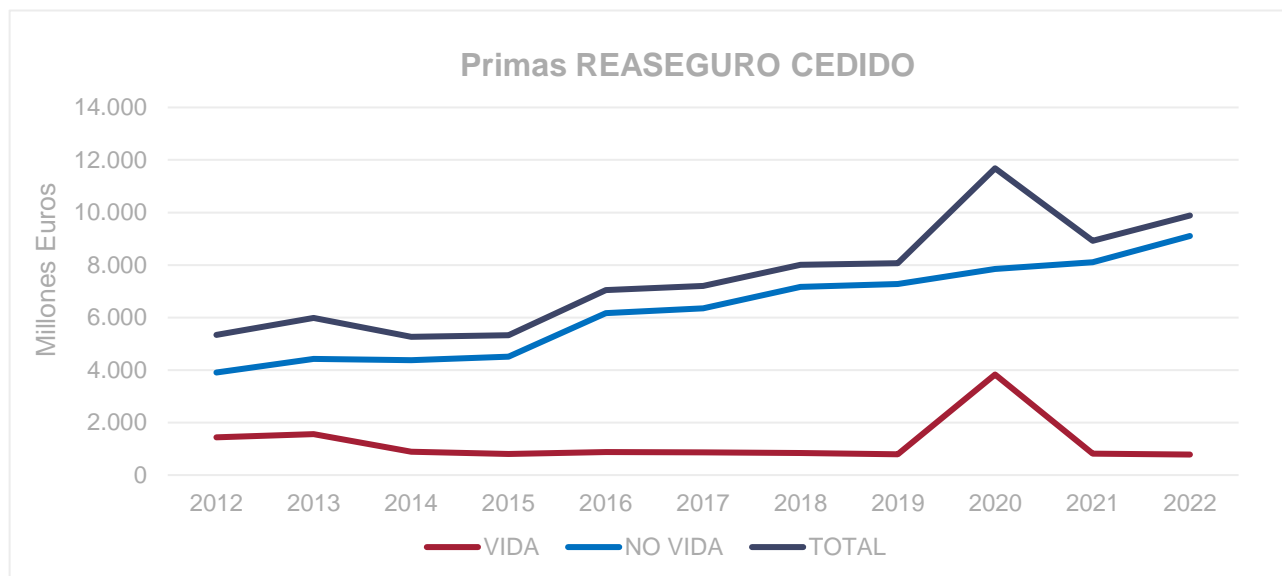
Cuadro 4

| REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (millones eur) | | | | | |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| TOTAL R.C. Y R. R. | 8.004 | 8.072 | 11.683 | 8.925 | 9.886 |
| % crecimiento | 0,0% | 0,8% | 44,7% | -23,6% | 10,8% |
| Ramo de Vida | 835 | 797 | 3.830 | 821 | 781 |
| % crecimiento | 0,0% | -4,6% | 380,5% | -78,6% | -4,8% |
| Ramos No Vida | 7.168 | 7.274 | 7.853 | 8.105 | 9.105 |
| % crecimiento | 0,0% | 1,5% | 8,0% | 3,2% | 12,3% |
| Por entidades de seguro directo | 6.044 | 5.834 | 9.295 | 6.391 | 6.885 |
| Ramo de Vida | 802 | 765 | 3.788 | 779 | 741 |
| Ramos No Vida | 5.242 | 5.069 | 5.508 | 5.612 | 6.144 |
| Por reaseguradoras puras | 1.960 | 2.238 | 2.388 | 2.535 | 3.001 |
| Ramo de Vida | 33 | 32 | 42 | 42 | 40 |
| Ramos No Vida | 1.927 | 2.205 | 2.346 | 2.493 | 2.961 |
| a Entidades Extranjeras | 4.802 | 4.520 | 8.996 | 5.087 | 5.865 |
| a Entidades Españolas | 3.201 | 3.552 | 2.687 | 3.838 | 4.021 |
| % Ent. Españolas/Reas Cedido | 40,0% | 44,0% | 23,0% | 43,0% | 40,7% |

Fuente: DGS y FP

Viendo el [gráfico 3](#), podemos corroborar el crecimiento continuado del volumen total de primas cedidas y retrocedidas en los últimos 10 años, y sobre todo, confirmar la relevancia de la parte de no vida, la cual es, sin lugar a dudas, la responsable de la tendencia alcista del conjunto de las primas.

Gráfico 3



Fuente: DGS y FP y elaboración propia Nacional Re

Hay que destacar que, de los 9.886 millones de primas cedidas y retrocedidas en 2022, el 70% tiene su origen en la cesión de las compañías aseguradoras españolas de directo y que el 30% restante corresponde a la retrocesión de reaseguro de las cuatro reaseguradoras españolas.

6.2. DESTINO DE LAS CESIONES

Cuadro 5

| PAÍS | Valor absoluto | | Cuota | |
|-------------------------|----------------|---------------|--------------|---------------|
| | 2020 | 2020 | 2021 | 2021 |
| Alemania | 3.019 | 45,99% | 1.330 | 15,35% |
| Estados Unidos | 257 | 3,91% | 248 | 2,86% |
| Reino Unido | 288 | 4,39% | 292 | 3,37% |
| Francia | 470 | 7,16% | 476 | 5,49% |
| Irlanda | 142 | 2,16% | 149 | 1,72% |
| Suiza | 293 | 4,46% | 299 | 3,45% |
| Italia | 497 | 7,57% | 517 | 5,97% |
| Holanda | 158 | 2,41% | 134 | 1,55% |
| Otros | 1.441 | 21,95% | 1.517 | 17,51% |
| TOTAL EXTRANJERO | 6.565 | 58,22% | 4.962 | 57,27% |
| ESPAÑA | 4.712 | 41,78% | 3.702 | 42,73% |

Cifras: Primas Brutas (millones eur)

Fuente: DGS y FP

En relación con el destino de las cesiones, destacar que después de la operación especial que se dio en 2020 en la que se produjo una elevadísima cesión en el ramo de Vida desde una entidad que opera en España a su matriz en Alemania, el volumen de primas cedidas al extranjero retorna a valores habituales y también el reparto entre los países, quedándose en nuestro territorio en el año 2021, el 42,73% del volumen total.

6.3. RESULTADOS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Centrando ahora el análisis en el resultado generado por el reaseguro cedido y retrocedido, el **cuadro 6**, pone de manifiesto los datos positivos obtenidos en un ciclo completo de 5 años, periodo 2018-2022, con ganancias de dos dígitos porcentuales en cada año y en el que en el último se alcanza el mejor dato, con un 21,6%. Estos prósperos resultados, se cimentan en los también datos positivos obtenidos en todos estos años en los ramos principales, vida y no vida, cerrando un periodo totalmente en positivo.

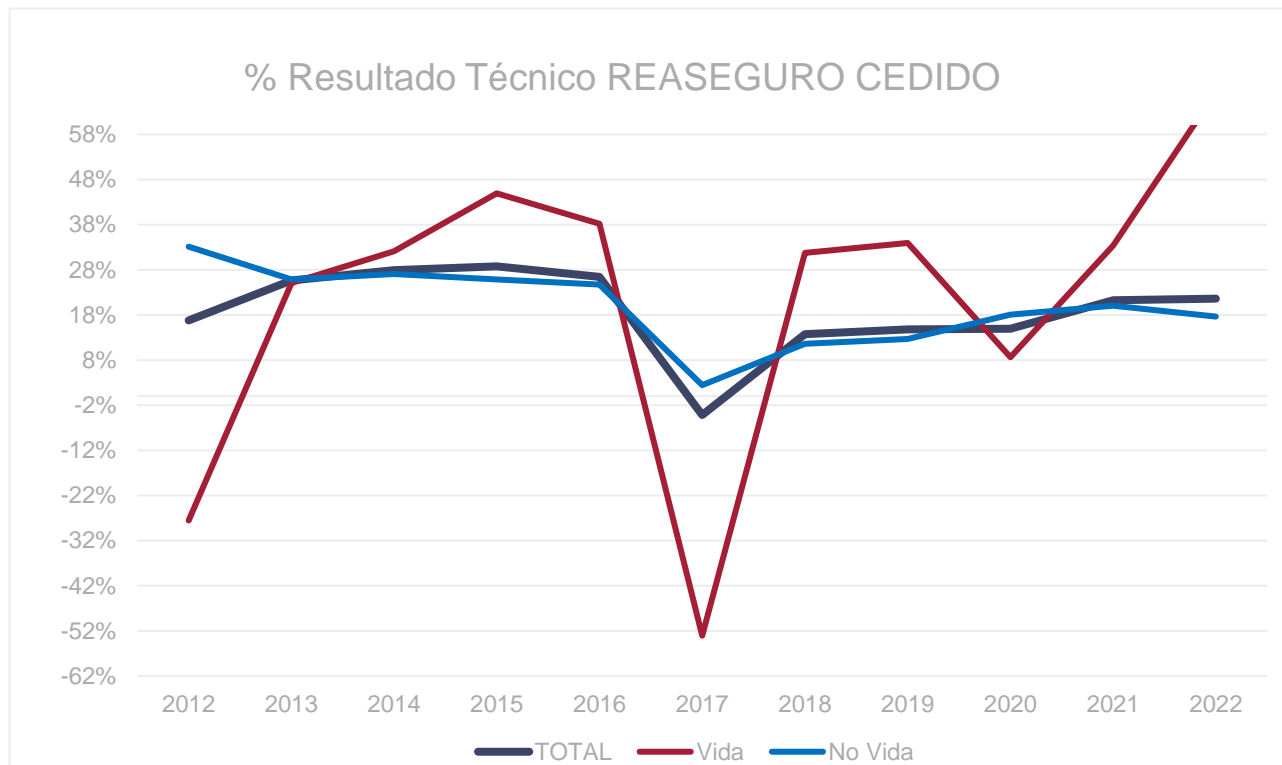
Cuadro 6

| REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (millones eur) | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| RESULTADO TÉCNICO CESIONES | 1.098 | 1.193 | 1.751 | 1.900 | 2.135 |
| % Resultado s/ Primas cedidas | 13,7% | 14,8% | 15,0% | 21,3% | 21,6% |
| Ramo de Vida | 265 | 271 | 331 | 274 | 526 |
| % Resultado s/ Primas cedidas | 31,8% | 34,0% | 8,6% | 33,4% | 67,3% |
| Ramos No Vida | 833 | 922 | 1.419 | 1.626 | 1.609 |
| % Resultado s/ Primas cedidas | 11,6% | 12,7% | 18,1% | 20,1% | 17,7% |
| -Por entidades de seguro directo | 1.221 | 799 | 1.032 | 1.441 | 1.683 |
| % Resultado s/ Primas cedidas | 20,2% | 13,7% | 11,1% | 22,6% | 24,4% |
| Ramo de Vida | 257 | 268 | 327 | 275 | 522 |
| % Resultado s/ Primas cedidas | 32,0% | 35,1% | 8,6% | 35,3% | 70,4% |
| Ramos No Vida | 964 | 531 | 705 | 1.167 | 1.161 |
| % Resultado s/ Primas cedidas | 18,4% | 10,5% | 12,8% | 20,8% | 18,9% |
| -Por reaseguradoras puras | -123 | 394 | 719 | 459 | 452 |
| % Resultado s/ Primas cedidas | -6,3% | 17,6% | 30,1% | 18,1% | 15,1% |
| Ramo de Vida | 9 | 3 | 4 | -1 | 4 |
| % Resultado s/ Primas cedidas | 25,9% | 7,8% | 9,5% | -1,5% | 10,1% |
| Ramos No Vida | -131 | 391 | 715 | 460 | 448 |
| % Resultado s/ Primas cedidas | -6,8% | 17,7% | 30,5% | 18,4% | 15,1% |

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

Si analizamos la tendencia de los resultados para un periodo más largo, tal y como se muestra en el [gráfico 4](#), comprobamos que existen años en los que, dado el notable resultado negativo obtenido en la parte de vida, y pese a tener una relevancia menor, afecta a la pendiente positiva de la curva total, suavizándola notablemente. A destacar que en este último año 2022 se produce un resultado desproporcionado en el ramo de Vida que no se corresponde con el año en curso, sino que incorpora un resultado diferido de un contrato financiero especial que se generó en 2020.

Gráfico 4



Fuente: DGS y FP

Para profundizar en el análisis y conocer el comportamiento de los diferentes ramos dentro de no vida, 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).

Hay que destacar, como se muestra en el **cuadro 7**, el buen comportamiento, a nivel individual de los grandes bloques dentro de no vida, con resultados positivos en todos ellos y encabezados por otros daños a los bienes (21,73%), multirriesgos (7,67%), salud (7,04%) y autos (5,24%).

Si analizamos la información desde el punto de vista del reaseguro cedido y retenido, destacar principalmente (aunque no sea sorprendente dada la coyuntura actual) las pérdidas registradas en Autos R.C. (-7,28%) y en Otros daños a los bienes (-5,99%), en la parte del cedido, manteniendo datos positivos generalizados en la parte del negocio retenido.

Cuadro 7

| RESULTADOS DE LA CUENTA TÉCNICA (INCL. RMTOS FINANCIEROS) | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Detalle de multirriesgos y otros ramos | | | |
| Año 2022 | SUSCRIPCIÓN | REAS. CEDIDO | RETENCIÓN |
| TOTAL | 12,07% | 24,59% | 10,52% |
| RAMO DE VIDA | 14,99% | 69,34% | 13,22% |
| RAMOS NO VIDA | 10,33% | 19,21% | 8,67% |
| DESGLOSE DE RAMOS NO VIDA | 10,33% | 19,21% | 8,67% |
| AUTOMÓVILES | 5,24% | 6,20% | 5,06% |
| MULTIRRIESGOS | 7,67% | 14,65% | 5,88% |
| SALUD | 7,04% | 30,98% | 6,07% |
| OTROS RAMOS | 21,73% | 30,24% | 19,04% |
| DESGLOSE DE AUTOMÓVILES | 5,24% | 6,20% | 5,06% |
| AUTOS RC | 0,84% | -7,28% | 2,20% |
| AUTOS OTRAS GARANTÍAS | 9,71% | 17,93% | 8,06% |
| DESGLOSE DE MULTIRRIESGOS | 7,67% | 14,65% | 5,88% |
| M.HOGAR | 6,58% | 16,39% | 5,26% |
| M.COMERCIO | 14,63% | 20,66% | 13,29% |
| M.COMUNIDADES | 9,35% | 20,60% | 7,48% |
| M.INDUSTRIAL | 6,77% | 11,37% | 2,01% |
| OTROS M | 19,66% | 27,35% | 17,78% |
| DESGLOSE DE OTROS RAMOS | 21,73% | 30,24% | 19,04% |
| TRANSPORTES CASCOS | 26,32% | 34,69% | 6,01% |
| TRANSP. MERCANCÍAS | 24,37% | 25,28% | 23,87% |
| INCENDIOS | 37,21% | 91,01% | 15,39% |
| RC | 20,81% | 24,10% | 19,11% |
| CRÉDITO | 31,21% | 33,45% | 29,28% |
| CAUCIÓN | 55,03% | 55,66% | 53,95% |
| PÉRDIDAS PECUNIARIAS | 27,35% | 33,92% | 24,62% |
| ASISTENCIA | 11,75% | 47,29% | 8,28% |
| ACCIDENTES | 45,01% | 30,69% | 47,38% |
| OTROS DAÑOS A BIENES | 2,12% | -5,99% | 4,05% |
| DEFENSA J. | 24,11% | 9,88% | 25,46% |
| DECESOS | 12,23% | 54,16% | 11,37% |

Fuente: ICEA

Es importante, para poder valorar el impacto real de estos resultados en el sector, conocer el peso de los ramos entre la suscripción y las cesiones al reaseguro, como se aprecia en el **cuadro 8**. A nivel general, destacamos la diferencia en el ratio de cesión entre la parte de vida (muy reducida) y no vida (mayoritaria). Dentro de este ramo, los protagonistas más relevantes son Autos, con 25,7% e Incendios + Multirriesgos, con 23,8%.

Cuadro 8

| ESTRUCTURA DE CARTERAS 2022 | | | |
|-----------------------------|--------|--------------------|--|
| Seguro y Reaseguro | | | |
| | SEGURO | CESIONES REASEGURO | |
| TOTAL | 100% | 100% | |
| Vida | 37,5% | 10,7% | |
| No Vida | 62,5% | 89,3% | |
| Automóviles | 18,5% | 25,7% | |
| Incendios + Multirriesgos | 13,2% | 23,8% | |
| Salud | 16,0% | 5,6% | |
| Otros Ramos | 14,7% | 34,2% | |

Fuente: ICEA

7. EL REASEGURO ACEPTADO

Desde el prisma del reaseguro aceptado, según muestra el **cuadro 9**, en el año 2022 vivimos un incremento en primas del 13%, ascendiendo la cuantía hasta los 8.760 millones de euros. La aportación entre vida y no vida fue opuesta, cayendo la primera un -0,2% y creciendo la segunda un 13%, lo que implica que la relevancia de este ramo en el total del reaseguro aceptado siga aumentando, quedando este último año por encima del 93% del total de primas.

Las reaseguradoras puras españolas, que representan el 85,4% de las primas aceptadas en el mercado español, gestionaron un total de 7.479 euros, lo que supuso un crecimiento frente al año anterior de 890 millones de euros, un 13,5%, con incrementos positivos tanto en el ramo de vida (2,9%) con los ramos no vida (14,9%).

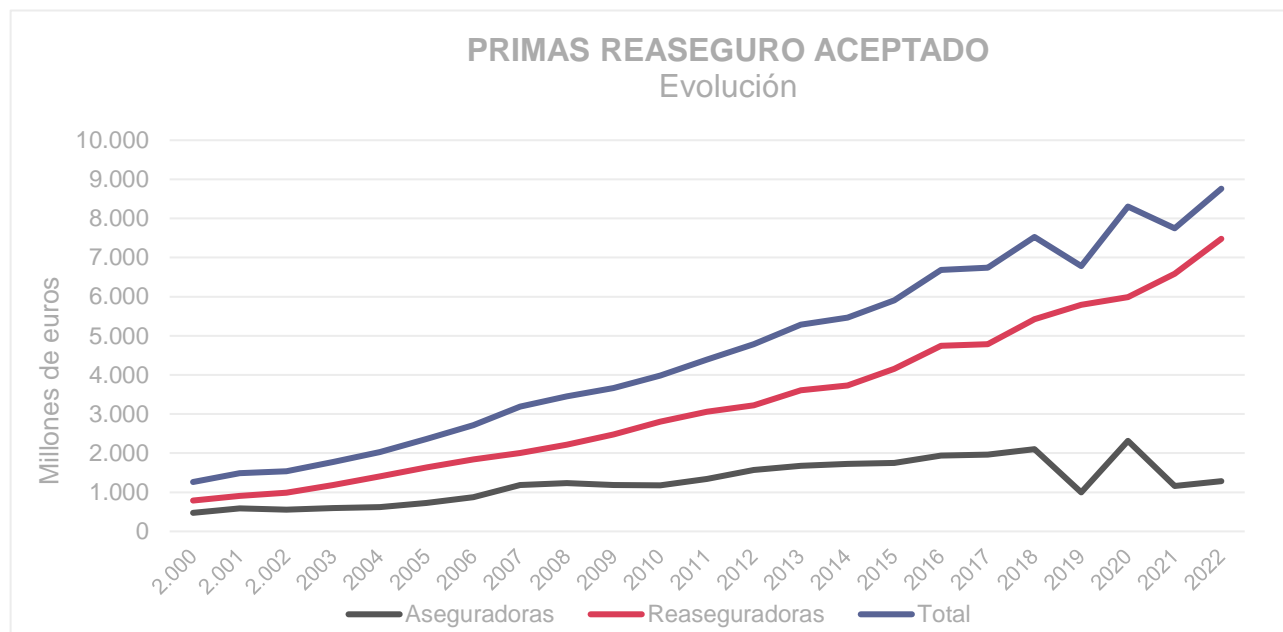
Cuadro 9

| REASEGURO ACEPTADO - PRIMAS (millones eur) | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| TOTAL REASEGURO ACEPTADO | 7.525 | 6.784 | 8.307 | 7.749 | 8.760 |
| <i>% crecimiento</i> | 11,6% | -9,8% | 22,5% | -8,2% | 13,0% |
| Ramo de Vida | 748 | 753 | 2.012 | 871 | 870 |
| <i>% crecimiento</i> | -4,0% | 0,7% | 167,3% | -56,7% | -0,2% |
| Ramos No Vida | 6.777 | 6.031 | 6.295 | 6.878 | 7.890 |
| <i>% crecimiento</i> | 13,6% | -11,0% | 4,4% | 9,3% | 14,7% |
| Por entidades de seguro directo | 2.101 | 993 | 2.315 | 1.160 | 1.281 |
| Ramo de Vida | 73 | 79 | 1.354 | 109 | 85 |
| Ramos No Vida | 2.028 | 914 | 960 | 1.052 | 1.196 |
| Por reaseguradoras puras | 5.424 | 5.791 | 5.992 | 6.589 | 7.479 |
| Ramo de Vida | 674 | 674 | 658 | 763 | 785 |
| Ramos No Vida | 4.750 | 5.117 | 5.335 | 5.826 | 6.694 |
| <i>% R.A. por reaseguradoras puras</i> | 72,1% | 85,4% | 72,1% | 85,0% | 85,4% |

Fuente: DGS y FP

El gráfico 4 presenta la evolución desde principios de siglo del volumen de primas de reaseguro aceptado en todo el mundo por las reaseguradoras españolas (puras o mixtas). Un año más, las cifras indican claramente la tendencia alcista, impulsadas sobre todo por los datos de las entidades reaseguradoras puras.

Gráfico 5



Fuente: DGS y FP y elaboración propia Nacional Re

El comportamiento del resultado del reaseguro aceptado en los últimos cinco años, mostrados en el cuadro 10, dejan atrás los años con datos negativos y nos muestra un último lustro en positivo y con porcentajes crecientes a nivel general. Estos datos, ponen de manifiesto la fortaleza del sector y la capacidad de hacer frente a situaciones complejas como las que estamos viviendo en los últimos años.

Cuadro 10

| REASEGURO ACEPTADO - RESULTADOS TÉCNICOS (millones eur) | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Por Entidades de seguro directo | 246 | 171 | -160 | 161 | 261 |
| %Primas | 11,7% | 17,2% | -6,9% | 13,9% | 20,4% |
| Por Reaseguradoras Puras | -15 | 352 | 662 | 521 | 524 |
| %Primas | -0,3% | 6,1% | 11,0% | 7,9% | 7,0% |
| TOTAL R.A. | 231 | 523 | 502 | 682 | 785 |
| %s/Primas Reas. Aceptado | 3,1% | 7,7% | 6,0% | 8,8% | 9,0% |

Fuente: DGS y FP

8. PERSPECTIVAS DEL MERCADO

La creciente conexión entre las economías y mercados mundiales, implica que los efectos de cualquier situación de impacto se expandan de forma rápida entre países, y que sus consecuencias, aunque con diferencias según el territorio afectado, sigan patrones cada vez más globales.

El periodo inflacionista que estamos viviendo desde hace más de un año, es un claro ejemplo de esta interconexión, en donde la política expansiva llevada a cabo por la mayoría de los gobiernos para activar la economía después de la pandemia COVID19, desencadenó una estimulación alcista de los precios de forma generalizada.

También los efectos de la invasión rusa a Ucrania (24 febrero 2022), han tenido impacto en la mayoría de las economías mundiales, generando gran tensión en la cadena de suministro de determinados bienes, alza en los precios de alimentos, materias primas, energía y provocando una inestabilidad geopolítica que lastra los mercados y ralentiza la recuperación mundial.

A estas situaciones coyunturales con efectos compartidos, debemos unir el impacto directo de devastadores eventos de la naturaleza que se reparten por todo el globo de manera cada vez más frecuente y cuyas consecuencias extremas en coste de vidas y en daños materiales no dejan de crecer, alcanzando cifras agregadas nunca antes vistas.

Dentro de estos eventos, debemos distinguir entre los grandes desastres de la naturaleza como son los terremotos, huracanes, ciclones tropicales, tsunamis o erupciones volcánicas, que habitualmente ocurren con poca frecuencia y que históricamente han tenido y tienen costes muy elevados, y los denominados riesgos secundarios (inundaciones, heladas, fuego, granizo, tormentas inductivas/eléctricas, sequías, nevadas, deslizamiento de tierras), que se producen con más asiduidad y habitualmente con un coste menor. El protagonismo creciente que están teniendo los riesgos secundarios en los últimos años, con una dispersión geográfica cada vez mayor, una recurrencia al alza y también unos efectos destructivos crecientes, suponen una amenaza global muy relevante.

El sector asegurador, que a nivel mundial ha demostrado a lo largo de la historia su fortaleza, madurez e inquebrantable compromiso con la sociedad y el desarrollo económico, se ve profundamente afectado por todas las situaciones descritas anteriormente, cuyos efectos se materializan vía incremento en la frecuencia siniestral, subida de costes medios y globales, reducción de márgenes financieros, entre otros, y que provocan un empeoramiento muy notable de los resultados.

Ser capaces de recabar y analizar la información disponible para modelizar el comportamiento de los eventos climáticos (riesgos primarios y secundarios), establecer una selección de riesgos óptima en función de sus características intrínsecas y de aquellos factores exógenos que pueden afectarles y, encontrar el equilibrio entre el coste de

seguro/reaseguro y la disponibilidad de capital/cobertura, son los grandes retos a los que se enfrenta nuestro sector en los próximos años y de los que dependerá poder alcanzar el mejor y más completo grado de protección de nuestra sociedad y sus bienes.

El ramo de Autos en nuestro país está viviendo años con rentabilidades escasas en seguro directo, pero que en reaseguro cedido están generando resultados negativos por segundo año consecutivo. Esto se debe a la dificultad de trasladar al asegurado original la subida de precios necesaria para controlar el incremento de costes producidos por la inflación y la modificación de las bases técnicas del baremo. En 2023 se ha empezado a corregir esta anomalía con subidas generalizadas en este ramo en seguro directo, pero consideramos que en reaseguro serán necesarias actualizaciones de prioridades y tasas en aquellos contratos que no se hayan adecuado a la nueva realidad del Baremo.

Madrid, 22 de septiembre de 2023

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** y **Swiss 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: **Eliseo Jiménez y Antonio Pombo**.

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