



# El Reaseguro en España

Septiembre 2024



# El Reaseguro en España

Elaborado para el ENTRE'2024 por

Antonio Pombo Gutiérrez



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.	<b>PRESENTACIÓN</b>	<b>3</b>
2.	<b>EL ENTORNO ECONÓMICO</b>	<b>4</b>
3.	<b>EL REASEGURO MUNDIAL</b>	<b>7</b>
4.	<b>EL MERCADO ESPAÑOL</b>	<b>9</b>
5.	<b>EL SEGURO DIRECTO EN ESPAÑA</b>	<b>13</b>
6.	<b>EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO</b>	<b>16</b>
7.	<b>EL REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>22</b>
8.	<b>PERSPECTIVAS DEL MERCADO</b>	<b>24</b>

## 1. PRESENTACIÓN

El objetivo de este informe es analizar el comportamiento del sector re/asegurador en España en 2023, afectado tanto por la situación económica y geopolítica global, como, a nivel interno, por los efectos de la inflación, evolución de tipos, incremento de costes, frecuencia de siniestros e impacto de eventos climáticos recurrentes, como elementos clave en el desarrollo y el resultado del negocio.

Después de un año 2022, marcado por la invasión rusa a Ucrania (febrero) y por un proceso de incremento de precios que desde hacía décadas no se daba, se esperaba una situación económica a nivel mundial más complicada de la que finalmente se dio, demostrando de nuevo la resiliencia y capacidad de adaptación de los mercados.

A nivel local, la economía española creció un 2,5%, cifra que, aun siendo notablemente inferior a la registrada en 2022 (5,8%), fue muy superior a la del conjunto de países de nuestro entorno.

El mercado asegurador español, obtuvo un destacable crecimiento en las primas (18,0%), alcanzando 73.702 millones de euros. Este buen comportamiento fue liderado por el negocio de vida, el cual, gracias a la aportación de los seguros de ahorro, creció un 38,4%. La aportación del negocio No Vida fue también positiva, con un incremento del 6,3% en las Primas.

En su conjunto, el negocio asegurador aportó en 2023, un 5,2% al PIB de nuestra economía, cifra superior al año anterior (4,9%), aunque todavía lejos de la media de la UE15 (8,1% en 2022).

El compromiso con la protección y el desarrollo de nuestra sociedad siguen siendo valores fundamentales de nuestro sector, el cual, apoyado en una fortaleza financiera que permitió alcanzar en 2023 un ratio de solvencia medio del 241,9%, garantiza estabilidad y confianza en el resultado futuro del negocio.

El necesario ajuste en primas como consecuencia del incremento en los costes y servicios de siniestros, el desarrollo equilibrado de un seguro de Ciberriesgos que cubra las necesidades de una sociedad globalizada, unido a la necesidad de modelizar los, cada vez más frecuentes y costosos, daños por efectos climáticos secundarios, son algunos de los principales retos a los que se enfrenta el sector asegurador a nivel global.

## 2. EL ENTORNO ECONÓMICO

En el año 2023, la economía mundial creció un 3,3%, demostrando una fortaleza superior a la que se podía augurar a finales del año anterior, en donde se apuntaba a una notable desaceleración, con estimación incluso de decrecimiento para una serie de economías.

En los primeros meses del año, el impulso de la actividad económica se fundamentó en el buen comportamiento del sector servicios que, ayudado por un mercado laboral dinámico y por el ahorro acumulado, estimularon notablemente el consumo. Sin embargo, una política monetaria contractiva y las crecientes tensiones geopolíticas hicieron, al final de año, crecer la incertidumbre sobre los principales índices económicos.

Analizando los datos que podemos ver en el cuadro inferior, observamos un lógico menor crecimiento de las economías avanzadas en comparación con los mercados emergentes (1,7% frente a 4,4%), en los que India con un 8,2% y China con un 5,2% fueron sus principales exponentes.

Entre las economías avanzadas, podemos destacar a Estados Unidos, que alcanzó un 2,5% de evolución positiva, básicamente por la fortaleza de su consumo privado y de su mercado laboral, con una tasa de paro del 4% a diciembre 2023 y 36 meses consecutivos de creación de empleo.

La zona euro, se quedó en un exiguo 0,5% de crecimiento, mostrando claros síntomas de debilidad, pero esquivando la recesión y con una proyección positiva para los próximos años (0,9% en 2024 y 1,5% en 2025). Dentro de la misma, hay que subrayar el dato de España, que con un 2,5% de incremento fue el país que obtuvo mejor ratio, con el sector servicios como motor económico principal, ayudado por el buen comportamiento del mercado laboral, los efectos positivos de la ralentización de la inflación (3,5%) y la mejora en las exportaciones de bienes y servicios. En el polo opuesto, mencionar la confirmación de recesión que sufrió Alemania en 2023, la principal economía de Europa decreció un -0,2%, debido fundamentalmente a la crisis que atraviesa su sector industrial, a los efectos negativos de una alta inflación (5,9% en 2023), a la subida de tipos del Banco Central Europeo y a la disminución de la demanda exterior de productos alemanes por la caída del comercio internacional.

(PIB real, variación porcentual anual)	PROYECCIONES		
	2023	2024	2025
<b>Producto mundial</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>
Estados Unidos	2,5	2,6	1,9
<b>Zona del euro</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>1,5</b>
Alemania	-0,2	0,2	1,3
Francia	1,1	0,9	1,3
Italia	0,9	0,7	0,9
España	2,5	2,4	2,1
Japón	1,9	0,7	1,0
Reino Unido	0,1	0,7	1,5
Canadá	1,2	1,3	2,4
Otras economías avanzadas	1,8	2,0	2,2
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>4,4</b>	<b>4,3</b>	<b>4,3</b>
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Asia</b>	<b>5,7</b>	<b>5,4</b>	<b>5,1</b>
China	5,2	5,0	4,5
India	8,2	7,0	6,5
<b>Economías emergentes y en desarrollo de Europa</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>2,6</b>
Rusia	3,6	3,2	1,5
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>
Brasil	2,9	2,1	2,4
México	3,2	2,2	1,6

Fuente: FMI (actualizado a julio2024)

Desde el punto de vista de los precios, a medida que estos descendían desde el máximo alcanzado en 2022, la actividad de los mercados económicos, aun a pesar de los indicios de estanflación y recesión mundial, se incrementaba de forma constante. Un papel muy importante en este proceso de resiliencia económica lo tuvo la capacidad de los hogares para recurrir a los importantes ahorros acumulados durante la pandemia y estimular, a pesar de las subidas de las tasas de interés de los bancos centrales, la actividad económica general.

El mencionado incremento del PIB mundial y de la actividad económica, también ha tenido su impacto en los mercados bursátiles. Como podemos ver en el siguiente cuadro, las principales bolsas mundiales obtuvieron importantes beneficios en 2023 e incluso la renta fija consiguió revertir la situación del año anterior cerrando el ejercicio con ganancias.

En un contexto global complejo, con políticas monetarias endurecidas, crisis bancarias contenidas en EEUU y Suiza y una inflación resistente, aunque en descenso, han sido

sobre todo las economías de EEUU, Japón o Latinoamérica las que han dado señales de mayor fortaleza, en contraste con el debilitamiento de Europa.

**BOLSAS**

Índices	29-12-2023	28-6-2024	% VAR. JUN 2024	% VAR. JUN 2023	31-12-2023
MSCI World	3.169,18	3.511,78	↑ 10,8%	↑ 14,0%	↑ 21,8%
DOW JONES 30	37.689,54	39.118,86	↑ 3,8%	↑ 3,8%	↑ 13,7%
S&P 500	4.769,83	5.460,48	↑ 14,5%	↑ 15,9%	↑ 24,2%
NASDAQ	15.011,35	17.732,60	↑ 18,1%	↑ 31,7%	↑ 43,4%
MSCI EUROPE	1.477,32	1.573,46	↑ 6,5%	↑ 15,0%	↑ 18,0%
EURO STOXX 50	4.521,44	4.894,02	↑ 8,2%	↑ 16,0%	↑ 19,2%
IBEX 35	10.102,10	10.943,70	↑ 8,3%	↑ 16,6%	↑ 22,8%
DAX 30	16.751,64	18.235,45	↑ 8,9%	↑ 16,0%	↑ 20,3%
CAC 40	7.543,18	7.479,40	↓ -0,8%	↑ 14,3%	↑ 16,5%
FTSE 100	7.733,24	8.164,12	↑ 5,6%	↑ 1,1%	↑ 3,8%
SHANGHAI SHENZEN 300	3.431,11	3.461,66	↑ 0,9%	↓ -0,8%	↓ -11,4%
NIKKEI 225	33.464,17	39.583,08	↑ 18,3%	↑ 27,2%	↑ 28,2%
MSCI EMERGENTES	1.023,74	1.086,25	↑ 6,1%	↑ 3,5%	↑ 7,0%

**DIVISAS**

	29-12-2023	28-6-2024	% VAR. JUN 2024	% VAR. JUN 2023	31-12-2023
Dólar/Euro	1,10	1,07	↑ 3,0%	↓ -1,9%	↓ -3,1%
Libra/Euro	0,87	0,85	↑ 2,3%	↑ 2,9%	↑ 2,1%
Franco uizo/Euro	0,93	0,96	↓ -3,7%	↑ 1,3%	↑ 6,1%
Corona Noruega/Euro	11,22	11,44	↓ -2,0%	↓ -11,6%	↓ -6,9%
Corona Sueca/Euro	11,14	11,35	↓ -2,0%	↓ -5,5%	↑ 0,2%
Corona Danesa/Euro	7,46	7,46	↓ 0,0%	↓ -0,1%	↓ -0,2%

**DEUDA PÚBLICA**

España					
2 años	2,966	3,165	↓ -0,4%	↓ -1,1%	↓ -0,1%
5 años	2,621	3,056	↓ -1,9%	↓ -0,4%	↑ 2,3%
10 años	2,993	3,419	↓ -3,8%	↑ 2,5%	↑ 6,0%
Alemania					
2 años	2,40	2,83	↓ -0,8%	↓ -0,8%	↑ 0,7%
5 años	1,95	2,48	↓ -2,3%	↑ 0,1%	↑ 2,7%
10 años	2,02	2,50	↓ -4,2%	↑ 1,6%	↑ 4,9%

Fuente: Bloomberg y elaboración propia

En el mercado de divisas, la fortaleza de la economía norteamericana, la determinación de la Fed de combatir la inflación y subir los tipos de interés y el repunte de los rendimientos de la deuda soberana norteamericana, supusieron la apreciación del dólar estadounidense frente a la mayor parte de divisas a nivel mundial. El euro, que había tocado sus mínimos del año frente al dólar en octubre, recuperó el impulso en noviembre y diciembre, cerrando el año 2023 con un alza de 3,12%.



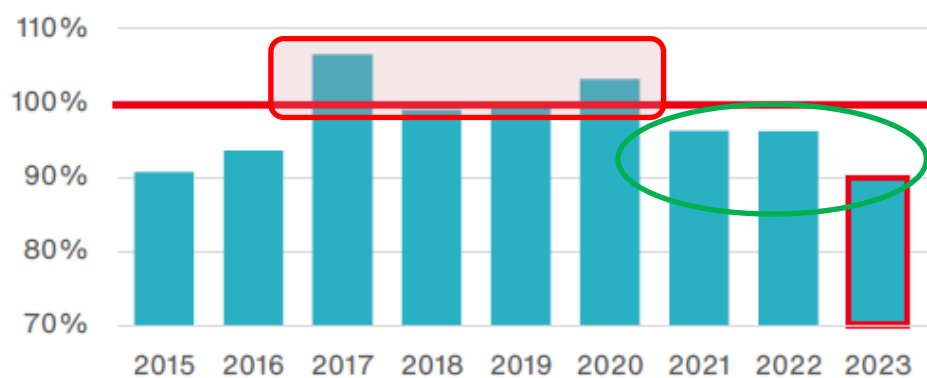
El volumen de deuda pública española emitida y admitida a negociación en el mercado regulado creció un 15,8% respecto a 2022. Si nos centramos en la emisión neta de deuda pública a todos los plazos, se dio una notable reducción frente al año anterior, un 7,2%, con importes muy alejados de los 110.000 millones netos emitidos en 2020 como consecuencia de la pandemia.

En conclusión, podemos indicar que siendo muy positiva la mejora de la situación económica en un entorno tan poco propicio, la tendencia en el tiempo señala unas perspectivas mundiales moderadas en comparación con los parámetros históricos. En los años 2024 y 2025, se estiman unos ratios de crecimiento inferiores a la media de la última década en casi el 60 % de las economías, que representan a más del 80 % de la población mundial. Por todo ello, la cooperación internacional en los próximos años será imprescindible de cara a lograr un nivel de actividad comercial global que nos permita alcanzar un desarrollo sostenido en las diferentes economías.

### 3. EL REASEGURO MUNDIAL

El ciclo de resultados negativos registrados en el mercado mundial de reaseguro durante el periodo 2017-2020, en el que se dieron ratios combinados superiores al 100% de manera recurrente, hizo imprescindible un ajuste en las tasas y una reevaluación de estructuras de programas de reaseguro para alcanzar unos retornos de inversión que garantizaran el correcto funcionamiento de este mercado.

#### Ratio combinado neto y capital total disponible

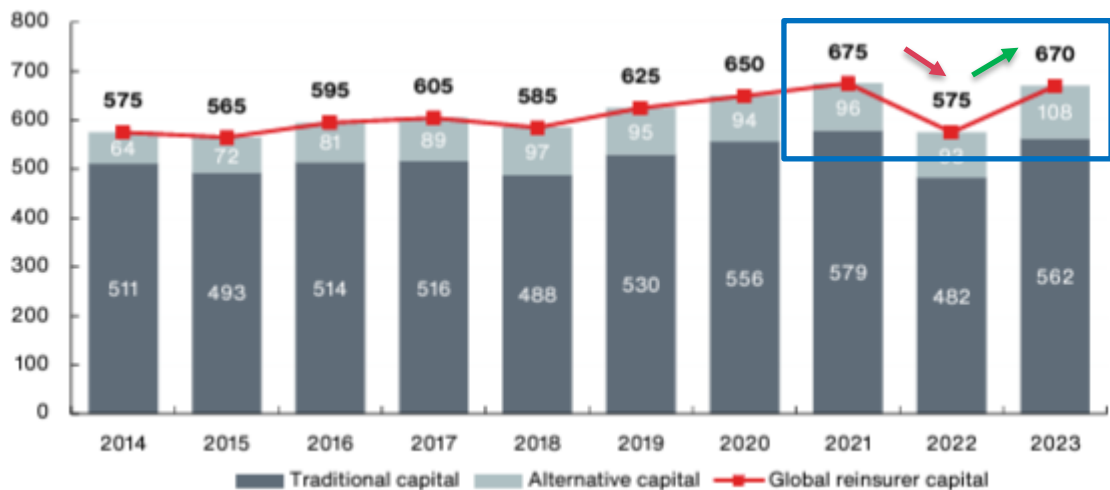


Fuente: Aon's Reinsurance Market Dynamics

El resultado final, como podemos ver en el cuadro superior, es un año 2023 con un ratio combinado en recuperación por tercer año consecutivo, lo que, sin hacer olvidar el duro periodo anterior, es realmente importante.

Esta vuelta a resultados positivos en términos globales ha contribuido de manera significativa a estimular la confianza en el mercado, lo que se traduce en apetito al riesgo

creciente que en términos cuantitativos genera un incremento en la disponibilidad total de capital de reaseguro. De esta manera, tal y como se ve en cuadro inferior, en el último ejercicio se consiguió revertir la tendencia del anterior y ganar capacidad, quedando eso si, todavía lejos de alcanzar el montante requerido para una cobertura acorde a las necesidades de aseguramiento global.



Fuente: Aon's Reinsurance Market Dynamics

### Siniestralidad global

La siniestralidad es una de las variables que más afectan en los resultados del sector re/asegurador. En el año 2023, las pérdidas aseguradas globales ascendieron aproximadamente a 117 mil millones de dólares, registro que siendo inferior al del año 2022, en donde ocurrió el huracán Ian que significó 60 mil millones de pérdidas estimadas, queda por encima de la media histórica y supera por cuarto año seguido el umbral de los 100 mil millones, cifra que podemos considerar como el nuevo indicador de normalidad de coste asegurado.

El siniestro más relevante en 2023 fue el terremoto de Turquía y Siria, en el que perecieron más de 58.000 personas y se registraron pérdidas aseguradas por valor de más de 6.200 millones de dólares. Por la dispersión geográfica del evento y la baja penetración del seguro en la región, se estima que las pérdidas aseguradas solo alcanzaron un 10% de las pérdidas totales, hecho que pone de manifiesto la brecha de aseguramiento existente a nivel global y la necesidad imperiosa de reducirla. En términos generales, las pérdidas totales se estiman en el último año en 291 mil millones de euros, de las cuales solo el 40% estaban aseguradas.



## Eventos de la naturaleza

Un año más, el impacto de los daños provocados por eventos de la naturaleza fue el más significativo, tanto por el número de eventos, que con 332 supone el registro más alto de la serie histórica, como por el coste asociado, 108 mil millones de dólares, un 92% del total de las pérdidas aseguradas.

Dentro de este tipo de siniestros, en 2023 no hubo ningún evento primario con impacto significativo, sino que fue la frecuencia de los eventos secundarios los que infligieron un daño mayor y más repartido a nivel geográfico. Las tormentas ocurridas en julio en Italia, que supusieron el mayor siniestro asegurado por daños de la naturaleza de la historia del país, los incendios de agosto en Hawái, las inundaciones ocurridas en China, Eslovenia y Nueva Zelanda o la sequía en Brasil, Argentina y Uruguay, son claros ejemplos de los efectos devastadores de este tipo de siniestros y de su alcance a nivel global.

Muy importante destacar el protagonismo en este tipo de siniestros, que tienen las denominadas tormentas de convección severas (SCS por sus siglas en inglés), que el año pasado alcanzaron un nuevo máximo con unos costes estimados de 64 mil millones de dólares y que se convierten, después de los ciclones tropicales en el segundo riesgo que mayor destrucción asegurada provoca. Dentro de este fenómeno natural, el granizo es el principal responsable de las pérdidas, cuya afectación, en zonas con cada vez mayor concentración demográfica en las que existen construcciones con calidad de materiales de muy distinta índole, es realmente alta, como se pudo comprobar en el ya mencionado evento ocurrido en Italia el pasado julio.

En el primer semestre de 2024, los costes estimados por eventos de la naturaleza superan los 60 mil millones de euros, muy por encima del promedio de los últimos 10 años. La elevada frecuencia de eventos de tipo medio ha generado la mayoría de las pérdidas, representando las tormentas de convección severas más del 70% de los daños a nivel mundial.

Los ajustes realizados en las tasas de reaseguro para la protección de este tipo de riesgos, unido al incremento de primas en el seguro directo y a una mayor absorción de riesgo por parte de las aseguradoras primarias, han permitido, como hemos indicado antes, que la capacidad de capital de reaseguro haya aumentado, si bien es cierto que las dificultades para modelizar estos eventos secundarios siguen siendo uno de los principales retos del sector a nivel global.

## 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.

Las crecientes exigencias normativas y el propio desarrollo del negocio asegurador ponen de manifiesto un mercado que tiende a la concentración y que lucha por mantener sus señas de identidad y arraigo territorial.

Además del universo de entidades aseguradoras de origen nacional, formado fundamentalmente por Sociedades Anónimas, Mutualidades de Previsión Social, Mutuas de Seguros y Reaseguradoras puras, debemos añadir, para tener una visión general del mercado, el gran número de sucursales de entidades extranjeras que tienen sede en España y otras tantas que operan en régimen de libre prestación de servicios, todas ellas, por supuesto, habilitadas por el legislador y que son una prueba clara del atractivo que tiene nuestro mercado asegurador a nivel internacional.

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.

Rank	Market	Total premium volumes (USD bn)		
		2023	2022	% change
1	United States	3 227	2 988	8.0%
2	China	724	698	3.7%
3	United Kingdom	375	337	11.3%
4	Japan	363	361	0.6%
5	France	283	259	9.3%
6	Germany	245	237	3.6%
7	South Korea	186	192	-3.2%
8	Canada	171	166	2.8%
9	Italy	159	155	3.2%
10	India	136	130	4.8%
11	Netherlands	93	84	11.1%
12	Brazil	84	75	13.1%
13	Spain	83	68	22.1%
14	Taiwan	78	86	-8.9%
15	Australia	74	72	2.6%
16	Hong Kong	66	66	-1.2%
17	Switzerland	61	57	8.3%
18	Mexico	45	34	31.6%
19	Denmark	44	41	7.3%
20	Sweden	44	46	-3.3%
Top 20 markets		6 541	6 150	6.4%
World		7 186	6 773	6.1%

Fuente: Swiss Re Institute

La fortaleza y relevancia de nuestro sector, queda demostrada en el cuadro anterior, en el que, por volumen de primas, el mercado español se sitúa en decimotercer lugar a nivel mundial, con un crecimiento respecto al año 2022 del 22,1%, solo superado por México entre los 20 primeros mercados mundiales. En lo que respecta a la Unión Europea, ocupamos el quinto puesto, después de Francia, Alemania, Italia y Países Bajos.

Para tener una visión completa del mercado asegurador nacional y comprender la particularidad de este, es necesario hablar de la labor del 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, asumiendo un rol fundamental en el engranaje y estabilidad del mercado asegurador nacional.

Si atendemos a los ingresos, en 2023 se obtuvieron un total de 1.099 millones de euros entre primas y recargos, siendo la aportación más destacada la relativa a la actividad general, con 886,2 millones de euros y un peso del 81%, seguido a mucha distancia de la actividad agraria, que aportó 146 millones.

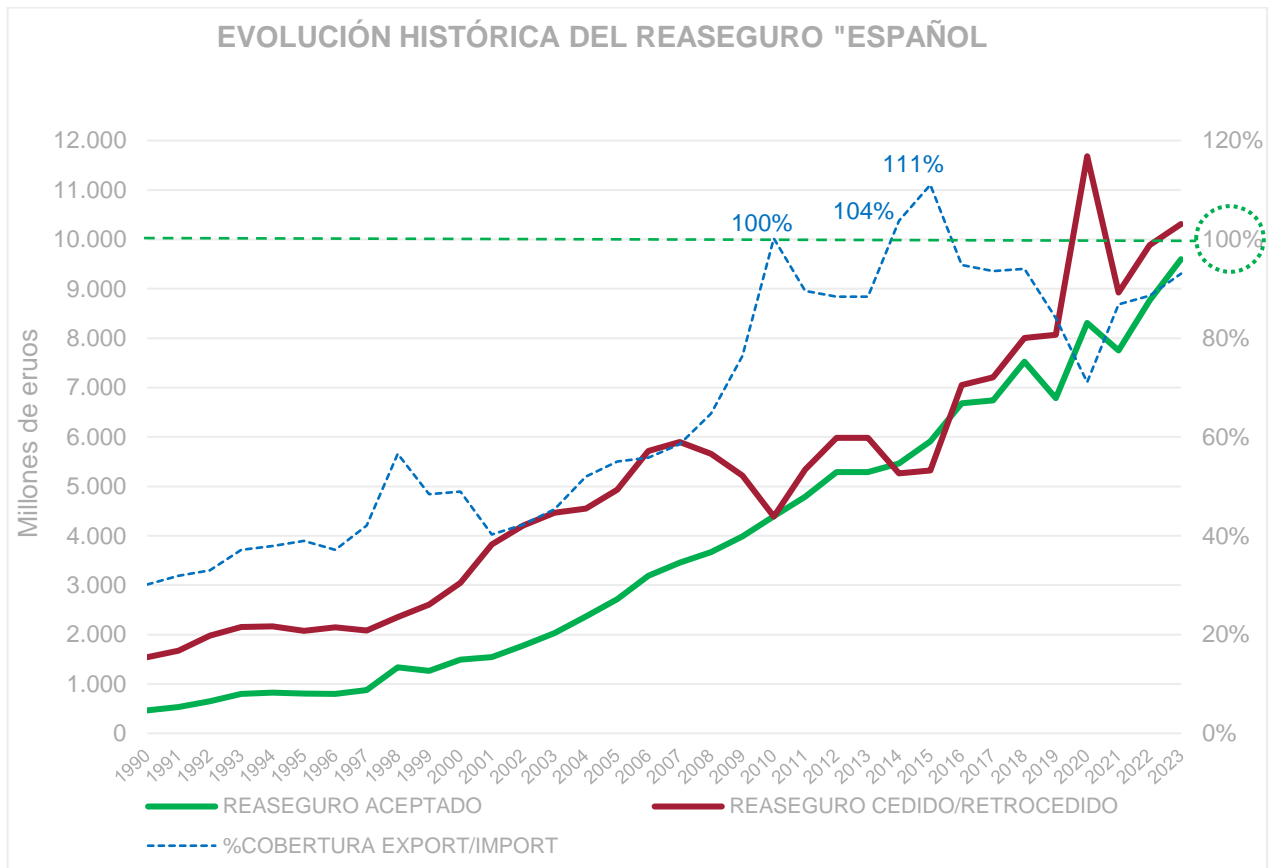
Desde el punto de vista de la siniestralidad a cargo del Consorcio de Compensación de Seguros, podemos indicar que el pasado año fue realmente complejo, fundamentalmente por el mal resultado de la actividad agraria, que con importe de siniestros de 542,7 millones de euros y un ratio de siniestralidad del 371,7%, provocó que el ratio combinado total de la entidad se situara en el 103,6%.

La cobertura de los Riesgos Extraordinarios derivados de inclemencias meteorológicas no cubiertas por el seguro directo estuvo marcada principalmente por distintos eventos de inundación y viento, representando los daños ocurridos en 2023 algo más de 450 millones de euros. La tormenta Aline y Bernard (49 millones), y las inundaciones en julio de Zaragoza (80 millones) y en septiembre de Toledo, Madrid, Cuenca, Ciudad Real, Segovia, Valencia-Castellón (168 millones), fueron los eventos más representativos del año.

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 tres entidades reaseguradoras puras españolas, Nacional de Reaseguros, Mapfre Re 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 comportamiento óptimo del mercado asegurador español.

Si analizamos el desarrollo de las primas de reaseguro en nuestro país, según se muestra en el **gráfico 1**, observamos un nuevo crecimiento en el año 2023 en las dos variables analizadas, las primas de reaseguro aceptado, que suben un 9,6%, y las primas de reaseguro cedido y retrocedido, que lo hacen un 4,3%.

Gráfico 1



Fuente de datos: DGSFP (4º trimestre) 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.

En el último año, el incremento mayor en las primas de reaseguro aceptado ha provocado un ligero acercamiento a la cifra de primas cedidas/retrocedidas, que si bien en la mayoría de años de la serie histórica han estado por encima, vienen, desde 2007, viendo reducido notablemente su margen, registrándose periodos incluso (2010, 2014, 2015) en los que el volumen de primas de reaseguro aceptado se situó por encima del volumen de primas de reaseguro cedido/retrocedido.

En 2023, como podemos observar en el **cuadro 1**, las primas totales de reaseguro cedido y retrocedido alcanzaron un nuevo máximo y por primera vez superaron los 10 mil millones, hasta situarse en 10.314 millones de euros, las correspondientes a reaseguro aceptado, por su parte, llegaron a los 9.600 millones, representando un 93% de las primeras, lo que indica la clara aproximación entre ambas.

Cuadro 1

MERCADO ESPAÑOL SEGURO Y REASEGURO *RESUMEN* (millones eur)				
PRIMAS	2022	% Variación	2023	% Variación
SEGURO DIRECTO	62.445	4,4%	73.702	18,0%
REASEGURO ACEPTADO	8.760	13,0%	9.600	9,6%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	9.886	10,8%	10.314	4,3%
RETENCION	61.319	4,6%	72.988	19,0%
RESULTADO TECNICO	2022	% s/Primas	2023	% s/Primas
SEGURO DIRECTO	5.887	9,4%	-2.476	-3,4%
REASEGURO ACEPTADO	785	9,0%	1.381	14,4%
REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO	2.135	21,6%	1.891	18,3%
RETENCIÓN	4.537	7,4%	-2.985	-4,1%

Fuente de datos: DGSFP, 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 último ejercicio, según vemos en el [cuadro 2](#), fue realmente bueno, con un crecimiento del 18% se alcanzó un volumen de primas de 73.702 millones de euros, debido, en gran medida, al gran repunte en el seguro de Vida, al que también acompañó la parte de No Vida.

El buen comportamiento del negocio de Vida tiene su origen en la normalización que alcanzaron los niveles de tipos de interés tras muchos años de tipos cero e incluso negativos, lo que supuso un estímulo notable en la comercialización de productos vida-ahorro. También los productos vida-ahorro con riesgo tomador (unit-linked), tuvieron buen comportamiento, pesa a tener menor penetración en nuestro país respecto a nuestro entorno. En relación a los productos vida-riesgo, que representan aproximadamente el 15% del volumen total de primas de Vida, al reducirse notablemente la concesión de hipotecas, vieron claramente una merma en sus ingresos.

Cuadro 2

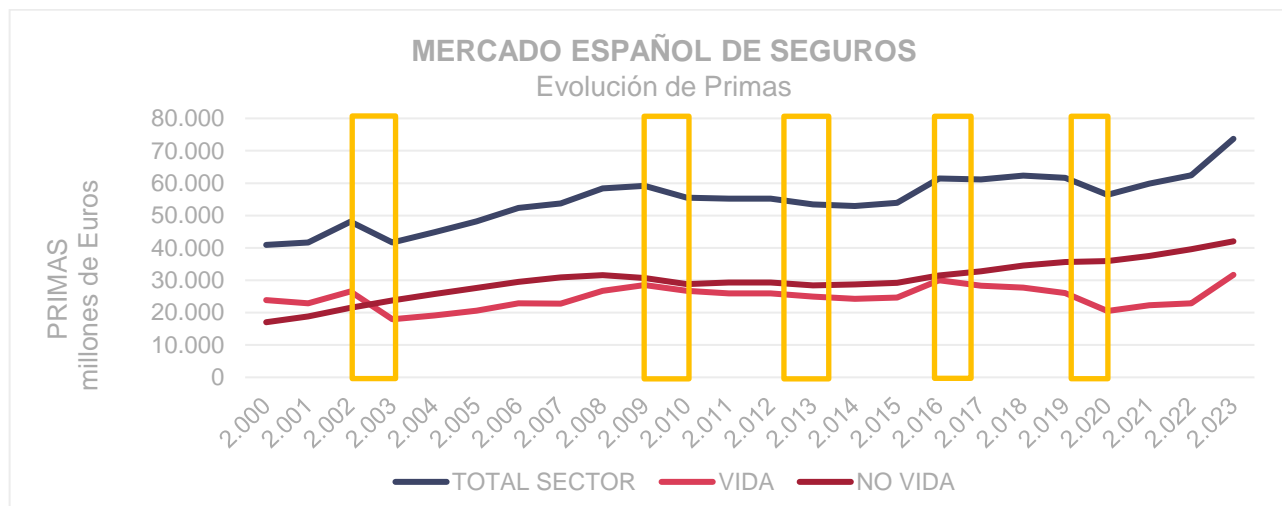
PRIMAS SEGURO DIRECTO MERCADO ESPAÑOL (millones eur)					
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>SEGURO DIRECTO TOTAL</b>	<b>61.685</b>	<b>56.415</b>	<b>59.813</b>	<b>62.445</b>	<b>73.702</b>
% crecimiento total	-1,0%	-9,4%	6,0%	4,4%	18,0%
<b>Ramo de Vida</b>	<b>26.014</b>	<b>20.520</b>	<b>22.310</b>	<b>22.896</b>	<b>31.678</b>
% crecimiento	-6,2%	-26,0%	8,7%	2,6%	38,4%
<b>Ramos No Vida</b>	<b>35.672</b>	<b>35.895</b>	<b>37.503</b>	<b>39.549</b>	<b>42.025</b>
% crecimiento	3,2%	3,8%	4,5%	5,5%	6,3%

Fuente: DGSFP (4º trimestre)

Por la parte de No Vida, en 2023 continuó siendo el negocio principal, aportando en conjunto un volumen de primas de 42.025 millones de euros. El mencionado desarrollo destacado en el ramo de Vida, con un crecimiento del 38,4%, le valió para alcanzar 31.678 millones de euros y representar ya el 43% del total de las primas de seguro directo.

Si atendemos a la información contenida en el gráfico 2, podemos confirmar la estabilidad en la progresión de las primas del ramo No Vida y contrastarlo con la volatilidad de las primas de Vida, que aun teniendo una tendencia global positiva, alterna periodos con crecimientos notables con otros en los que el abrupto decrecimiento llega incluso a provocar la caída general en el volumen de primas de seguro directo (en color amarillo).

Gráfico 2



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

Si hacemos una primera aproximación a las cifras de 2024, el cuadro 3 presenta información publicada por ICEA correspondiente al cierre del primer semestre, y confirma lo comentado en el párrafo anterior, registrando una leve contracción de las primas totales,



debido a la notable caída en la parte de Vida, que con un volumen de primas inferior en 2.620 millones de euros, compensa negativamente el normal buen comportamiento del negocio No Vida, que aporta 1.734 millones de euros más en comparación con el mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar 24.046 millones de euros..

Cuadro 3

	Primas Acumuladas (millones eur)			Variación	
	jun-22	jun-23	jun-24	2023 - 2022	
				Volumen	%
TOTAL PRIMAS	33.120	40.917	<b>40.032</b>	-885	-2,16%
NO VIDA PRIMAS	20.883	22.312	<b>24.046</b>	1.734	7,77%
VIDA PRIMAS	12.238	18.606	<b>15.986</b>	-2.620	-14,08%

Fuente: ICEA

## 5.2. RESULTADO TÉCNICO Y FINANCIERO

Si centramos el análisis en el resultado técnico y financiero del seguro directo español en conjunto, a tenor de lo que vemos en el cuadro 3.1, se confirma un 2023 con un resultado positivo de 6.934 millones de euros. Es importante destacar el motivo de este dato positivo, el cual reside en los beneficios reportados por la parte financiera, los cuales permiten superar el dato negativo derivado de la parte de negocio puro, con una pérdida acumulada de 2.476 millones.

Cuadro 3.1

	Resultado del Seguro Directo (millones eur)				
	2019	2020	2021	2022	2023
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	-3.608	-452	-2.942	5.887	-2.476
<i>% Resultado s/ Primas</i>	-5,8%	-0,8%	-4,9%	9,4%	-3,4%
RESULTADO FINANCIERO	9.796	7.595	9.890	1.657	9.410
<i>% Resultado F. s/Primas</i>	15,9%	13,5%	16,5%	2,7%	12,8%
<b>RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO</b>	<b>6.188</b>	<b>7.143</b>	<b>6.948</b>	<b>7.544</b>	<b>6.934</b>
<i>% Resultado T+F s/Primas</i>	<b>10,0%</b>	<b>12,7%</b>	<b>11,6%</b>	<b>12,1%</b>	<b>9,4%</b>

Fuente: DGSFP (4º trimestre)

Si profundizamos en el análisis, podemos encontrar que el origen del mal resultado técnico global obtenido en el seguro directo tiene su origen en el ramo de Vida, tal y como vemos en el cuadro 3.2. Aun así, dado el extraordinario resultado positivo de la parte financiera, se alcanza una cifra positiva general, Vida y No Vida, del 9,4% de la primas.

Cuadro 3.2

Resultado Técnico del Ramo de Vida (millones eur)					
	2019	2020	2021	2022	2023
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	-6.293	-4.061	-6.375	2.713	-4.980
<i>% Resultado s/ Primas</i>	-24,2%	-19,8%	-28,6%	11,8%	-15,7%
RESULTADO FINANCIERO	8.813	6.762	9.087	812	8.219
<i>% Resultado F. s/Primas</i>	33,9%	33,0%	<b>40,7%</b>	3,5%	25,9%
<b>RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO</b>	<b>2.520</b>	<b>2.702</b>	<b>2.711</b>	<b>3.525</b>	<b>3.240</b>
<i>% Resultado T+F s/Primas</i>	<b>9,7%</b>	<b>13,2%</b>	<b>12,2%</b>	<b>15,4%</b>	<b>10,2%</b>

Fuente: DGSFP (4º trimestre)

Si nos centramos en la parte No Vida, el **cuadro 3.3** nos confirma la importancia de este ramo a la hora de alcanzar los beneficios generales en el negocio de seguro directo en España, aportando tanto en la parte técnica como en la financiera unas cifras positivas de manera recurrente.

Cuadro 3.3

Resultado Técnico de los Ramos No Vida (millones eur)					
	2019	2020	2021	2022	2023
RESULTADO TÉCNICO S. DIRECTO	2.685	3.609	3.433	3.174	2.504
<i>% Resultado s/ Primas</i>	7,5%	10,1%	9,2%	8,0%	6,0%
RESULTADO FINANCIERO	983	833	803	844	1.191
<i>% Resultado F. s/Primas</i>	2,8%	2,3%	2,1%	2,1%	2,8%
<b>RESULTADO TÉCNICO-FINANCIERO</b>	<b>3.668</b>	<b>4.441</b>	<b>4.237</b>	<b>4.018</b>	<b>3.694</b>
<i>% Resultado T+F s/Primas</i>	<b>10,3%</b>	<b>12,4%</b>	<b>11,3%</b>	<b>10,2%</b>	<b>8,8%</b>

Fuente: DGSFP (4º trimestre)

## 6. EL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

### 6.1. DATOS GLOBALES

En el año 2023, como vemos en el **cuadro 4**, se alcanzaron unas primas de reaseguro cedido y retrocedido de 10.314 millones de euros, con un crecimiento respecto al año anterior del 4,3%. Un ejercicio más, el peso en esta cifra del ramo de Vida fue realmente bajo, y con una cesión de 695 millones, apenas alcanzó el 6,7% del total. Desde el punto de vista de la procedencia de esta cesión de primas, se confirma el protagonismo de las compañías de seguro directo, las cuales suponen casi el 70%.

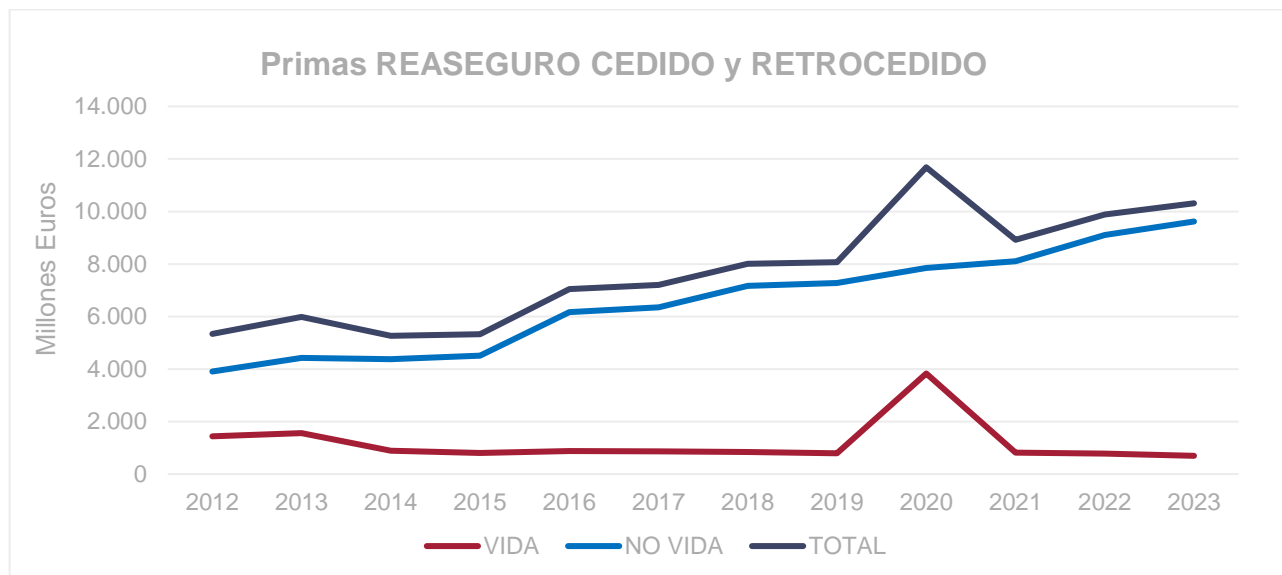
Cuadro 4

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (millones eur)					
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>TOTAL R.C. Y R. R.</b>	<b>8.072</b>	<b>11.683</b>	<b>8.925</b>	<b>9.886</b>	<b>10.314</b>
% crecimiento	0,8%	44,7%	-23,6%	10,8%	4,3%
Ramo de Vida	797	3.830	821	781	695
% crecimiento	-4,6%	380,5%	-78,6%	-4,8%	-11,0%
Ramos No Vida	7.274	7.853	8.105	9.105	9.619
% crecimiento	1,5%	8,0%	3,2%	12,3%	5,6%
<b>Por entidades de seguro directo</b>	<b>5.834</b>	<b>9.295</b>	<b>6.391</b>	<b>6.885</b>	<b>7.177</b>
Ramo de Vida	765	3.788	779	741	651
Ramos No Vida	5.069	5.508	5.612	6.144	6.525
<b>Por reaseguradoras puras</b>	<b>2.238</b>	<b>2.388</b>	<b>2.535</b>	<b>3.001</b>	<b>3.137</b>
Ramo de Vida	32	42	42	40	44
Ramos No Vida	2.205	2.346	2.493	2.961	3.094
<b>a Entidades Extranjeras</b>	<b>4.520</b>	<b>8.996</b>	<b>5.087</b>	<b>5.865</b>	
<b>a Entidades Españolas</b>	<b>3.552</b>	<b>2.687</b>	<b>3.838</b>	<b>4.021</b>	
<b>% Ent. Españolas/Reas Cedido</b>	<b>44,0%</b>	<b>23,0%</b>	<b>43,0%</b>	<b>40,7%</b>	<b>%</b>

Fuente: DGSFP (4º trimestre)

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 cedidas y retrocedidas.

Gráfico 3



Fuente: DGSFP (4º trimestre) y elaboración propia Nacional Re

## 6.2. RESULTADOS DEL REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO

Respecto al resultado generado por el reaseguro cedido y retrocedido, el **cuadro 6**, nos muestra unos porcentajes positivos recurrentes de dos dígitos sobre el total de primas, hasta alcanzar en el último año un total de 1.891 millones de euros. El aporte de ambos ramos es positivo también en el tiempo, siendo como hemos visto anteriormente, la parte de No Vida la que ostenta el mayor protagonismo.

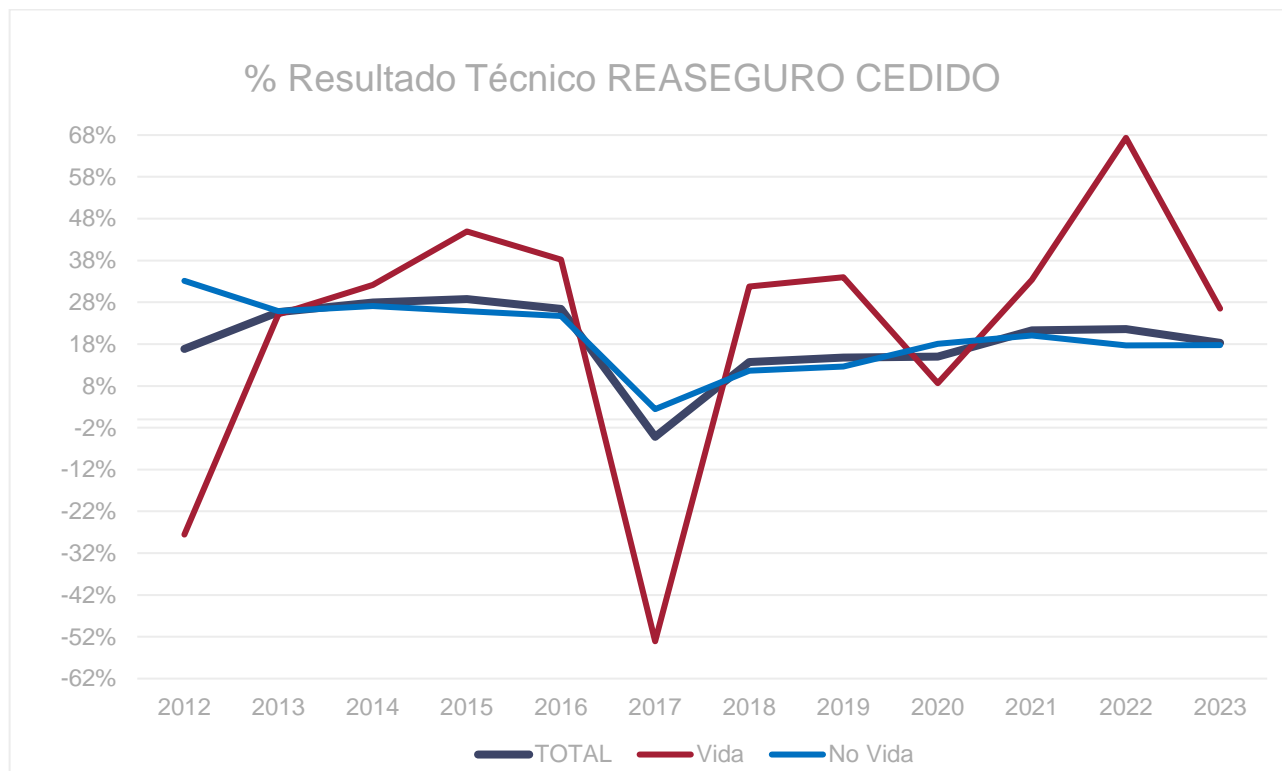
Cuadro 6

REASEGURO CEDIDO Y RETROCEDIDO (millones eur)					
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>RESULTADO TÉCNICO CESIONES</b>	<b>1.193</b>	<b>1.751</b>	<b>1.900</b>	<b>2.135</b>	<b>1.891</b>
% Resultado s/ Primas cedidas	14,8%	15,0%	21,3%	21,6%	18,3%
Ramo de Vida	271	331	274	526	184
% Resultado s/ Primas cedidas	34,0%	8,6%	33,4%	67,3%	26,5%
Ramos No Vida	922	1.419	1.626	1.609	1.706
% Resultado s/ Primas cedidas	12,7%	18,1%	20,1%	17,7%	17,7%
<b>-Por entidades de seguro directo</b>	<b>799</b>	<b>1.032</b>	<b>1.441</b>	<b>1.683</b>	<b>963</b>
% Resultado s/ Primas cedidas	13,7%	11,1%	22,6%	24,4%	13,4%
Ramo de Vida	268	327	275	522	165
% Resultado s/ Primas cedidas	35,1%	8,6%	35,3%	70,4%	25,4%
Ramos No Vida	531	705	1.167	1.161	797
% Resultado s/ Primas cedidas	10,5%	12,8%	20,8%	18,9%	12,2%
<b>-Por reaseguradoras puras</b>	<b>394</b>	<b>719</b>	<b>459</b>	<b>452</b>	<b>928</b>
% Resultado s/ Primas cedidas	17,6%	30,1%	18,1%	15,1%	29,6%
Ramo de Vida	3	4	-1	4	19
% Resultado s/ Primas cedidas	7,8%	9,5%	-1,5%	10,1%	43,6%
Ramos No Vida	391	715	460	448	909
% Resultado s/ Primas cedidas	17,7%	30,5%	18,4%	15,1%	29,4%

Fuente de datos: DGSFP, 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 una correlación clara entre los resultados de la parte No Vida y los del Total del reaseguro cedido. Dicho esto, años en los que el resultado de la prima cedida del ramo de Vida ha tenido grandes variaciones, el efecto en la pendiente de la curva de resultado general ha sido muy importante en proporción al peso que tienen sus primas sobre el volumen total de la cesión. A destacar el año 2017, en el que esta circunstancia se ve acentuada por un mal comportamiento en la parte de No Vida, lo que supuso el único año con resultado negativo en el conjunto del negocio de reaseguro cedido y retrocedido de los últimos diez años.

Gráfico 4



Fuente: DGSFP (4º trimestre)

Para profundizar en el análisis y conocer el origen de estos resultados, creemos interesante la visión que nos dan las estadísticas de ICEA de las diferentes líneas de negocio por ramo, advirtiendo que se basan en resultados técnico-financieros, con datos que consideramos suficientemente significativos, aunque no totalmente coincidentes con los anteriores de la DGSFP, 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).

Como se muestra en el **cuadro 7**, el ejercicio 2023 registró datos positivos tanto en la parte de suscripción, como en la de cesión y retención. Además, tanto la parte de Vida como la de No Vida, tuvo una aportación positiva en cada uno de los segmentos indicados anteriormente.

Centrando el análisis en el reaseguro cedido, confirmamos un resultado general que alcanza los dos dígitos en 2023, un 13,26%, originado en el buen comportamiento de los ramos de Vida (24,45%) y No Vida (12,14%). Profundizando un poco más, a nivel de línea de negocio de la parte No Vida, nos encontramos varios registros con pérdidas en el año, siendo realmente significativas, por la penetración de mercado y volumen de primas en seguro directo, el dato en **Autos RC**, con un resultado del -8,93% en la parte de reaseguro cedido, que también se traslada a la parte de suscripción (-2,43%) y de la retención (-1,32%), y **Multirriesgo Industrial**, en el que el mal resultado impacta en la parte de reaseguro cedido (-1,82%), mientras conserva dato positivo en suscripción (1,68%) y retención (5,22%).



Cuadro 7

<b>RESULTADOS DE LA CUENTA TÉCNICA (INCL. RMTOS FINANCIEROS)</b>				
<b>Detalle de multirriesgos y otros ramos</b>				
<b>Año 2023</b>	<b>SUSCRIPCIÓN</b>	<b>REAS. CEDIDO</b>	<b>RETENCIÓN</b>	
TOTAL	9,51%	13,26%	9,10%	
RAMO DE VIDA	10,16%	24,45%	9,86%	
RAMOS NO VIDA	9,01%	12,14%	8,42%	
<b>DESGLOSE DE RAMOS NO VIDA</b>	<b>9,01%</b>	<b>12,14%</b>	<b>8,42%</b>	
AUTOMÓVILES	2,30%	5,86%	1,63%	
MULTIRRIESGOS	4,91%	5,15%	4,85%	
SALUD	9,63%	29,48%	8,70%	
OTROS RAMOS	19,10%	18,42%	19,31%	
<b>DESGLOSE DE AUTOMÓVILES</b>	<b>2,30%</b>	<b>5,86%</b>	<b>1,63%</b>	
AUTOS RC	-2,43%	-8,93%	-1,32%	
AUTOS OTRAS GARANTÍAS	7,04%	18,45%	4,68%	
<b>DESGLOSE DE MULTIRRIESGOS</b>	<b>4,91%</b>	<b>5,15%</b>	<b>4,85%</b>	
M.HOGAR	4,80%	10,67%	4,01%	
M.COMERCIO	14,76%	19,76%	13,67%	
M.COMUNIDADES	4,39%	12,47%	3,06%	
M.INDUSTRIAL	1,68%	-1,82%	5,22%	
OTROS M	13,88%	13,97%	13,86%	
<b>DESGLOSE DE OTROS RAMOS</b>	<b>19,10%</b>	<b>18,42%</b>	<b>19,31%</b>	
TRANSPORTES CASCOS	29,40%	38,55%	5,56%	
TRANSP. MERCANCÍAS	26,50%	28,99%	24,79%	
INCENDIOS	10,12%	2,33%	15,38%	
RC	25,74%	34,13%	21,47%	
CRÉDITO	26,63%	22,52%	29,68%	
CAUCIÓN	33,67%	28,79%	37,81%	
PÉRDIDAS PECUNIARIAS	25,63%	22,88%	26,88%	
ASISTENCIA	13,70%	44,17%	10,93%	
ACCIDENTES	30,77%	30,93%	30,74%	
OTROS DAÑOS A BIENES	-13,35%	-74,17%	1,48%	
DEFENSA J.	19,48%	-0,14%	21,11%	
DECESOS	17,50%	48,75%	16,92%	

Fuente: ICEA

Es importante, para poder valorar el impacto real de estos resultados en el sector re/asegurador, 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, que apenas supera el 9%, y el negocio de No Vida, que con un 90,9% de cesión, es el negocio que mayoritariamente se traslada al reaseguro. Dentro de esta parte, las líneas de negocio con mayor relevancia son Otros Ramos con un 34,4%, Autos con un 25,8% e Incendios + Multirriesgos, con un 24,1%.

**Cuadro 8**

ESTRUCTURA DE CARTERAS 2023			
Seguro y Reaseguro			
	SEGURO	CESIONES REASEGURO	
TOTAL	100%	100%	
Vida	43,6%	9,1%	
No Vida	56,4%	90,9%	
Automóviles	16,8%	25,8%	
Incendios + Multirriesgos	12,0%	24,1%	
Salud	14,4%	6,6%	
Otros Ramos	13,3%	34,4%	

Fuente: ICEA

## 7. EL REASEGURO ACEPTADO

En lo que concierne al reaseguro aceptado, según muestra el **cuadro 9**, el año 2023 fue un año de crecimiento en el volumen total de primas, las cuales, gracias a incremento del 9,6%, llegaron a 9.600 millones de euros. La parte de Vida, sufrió en este ejercicio un retroceso notable, con un caída del 19,2%, lo que contrasta con el impulso en la parte No Vida que alcanzó 8.897 millones de euros, significando el 93% del total de primas de reaseguro aceptado.

Las reaseguradoras puras españolas, que representan el 83,3% de las primas aceptadas en el mercado español, gestionaron un total de 7.998 euros, lo que supuso un crecimiento frente al año anterior de 519 millones de euros, un 7%, con incrementos positivos tanto en el ramo de Vida (3%) como de No Vida (15%).

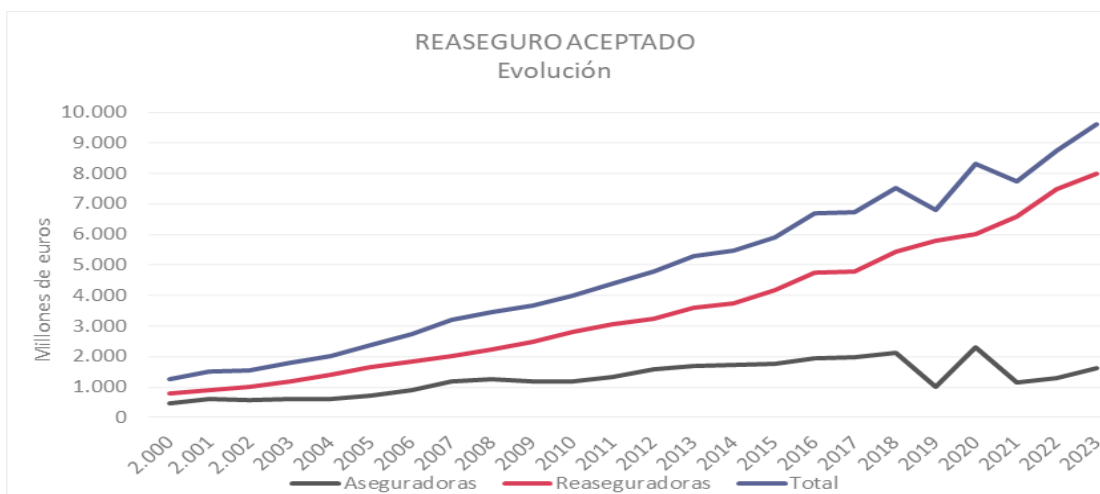
Cuadro 9

REASEGURO ACEPTADO - PRIMAS (millones eur)					
	2019	2020	2021	2022	2023
<b>TOTAL REASEGURO ACEPTADO</b>	<b>6.784</b>	<b>8.307</b>	<b>7.749</b>	<b>8.760</b>	<b>9.600</b>
<i>% crecimiento</i>	-9,8%	22,5%	-8,2%	13,0%	9,6%
Ramo de Vida	753	2.012	871	870	703
<i>% crecimiento</i>	0,7%	167,3%	-56,7%	-0,2%	-19,2%
Ramos No Vida	6.031	6.295	6.878	7.890	8.897
<i>% crecimiento</i>	-11,0%	4,4%	9,3%	14,7%	12,8%
<b>Por entidades de seguro directo</b>	<b>993</b>	<b>2.315</b>	<b>1.160</b>	<b>1.281</b>	<b>1.602</b>
Ramo de Vida	79	1.354	109	85	52
Ramos No Vida	914	960	1.052	1.196	1.550
<b>Por reaseguradoras puras</b>	<b>5.791</b>	<b>5.992</b>	<b>6.589</b>	<b>7.479</b>	<b>7.998</b>
Ramo de Vida	674	658	763	785	651
Ramos No Vida	5.117	5.335	5.826	6.694	7.347
<i>% R.A. por reaseguradoras puras</i>	85,4%	72,1%	85,0%	85,4%	83,3%

Fuente: DGSFP (4º trimestre)

El gráfico 5 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 debido a su creciente involucración en el mercado de reaseguro mundial.

Gráfico 5



Fuente: DGSFP (4º trimestre) 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**

<b>REASEGURO ACEPTADO - RESULTADOS TÉCNICOS</b> (millones eur)					
	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Por Entidades de seguro directo	171	-160	161	261	306
%Primas	17,2%	-6,9%	13,9%	20,4%	19,1%
Por Reaseguradoras Puras	352	662	521	524	1.076
%Primas	6,1%	11,0%	7,9%	7,0%	13,4%
<b>TOTAL R.A.</b>	<b>523</b>	<b>502</b>	<b>682</b>	<b>785</b>	<b>1.381</b>
%s/Primas Reas. Aceptado	7,7%	6,0%	8,8%	9,0%	14,4%

Fuente: DGSFP (4º trimestre)

## 8. PERSPECTIVAS DEL MERCADO

La actividad mundial y el comercio internacional se ha fortalecido más de lo esperado en lo que llevamos de 2024, aunque el ímpetu de la desinflación general se está ralentizando y las expectativas sobre el comportamiento de precios a corto plazo siguen por encima del nivel fijado como meta.

El pronóstico de crecimiento económico mundial se prevé que se mantenga estable, con una proyección del 3,2% para este año y del 3,3% en 2025. En la zona del euro, la actividad parece que ha tocado su mínimo y se espera una mejoría para este ejercicio, alcanzando un crecimiento del 0,9% (0,5% en 2023), gracias al buen comportamiento del sector servicios y a un aumento superior a lo previsto de las exportaciones netas durante el primer semestre del año. Para 2025, en donde hay expectativa de una mayor fortaleza del consumo, se proyecta que el crecimiento aumente hasta el 1,5%.

En el sector asegurador, centrando el análisis en nuestro territorio, los datos de cierre del primer semestre señalan una caída de primas del seguro directo (-2,16%), pero esta se debe únicamente al retroceso global del negocio de Vida (-14,8%) provocado por los productos de vida ahorro (-17,2%). En el resto de líneas, en todas, vemos crecimiento, destacando Autos (9,08%), Multirriesgo (8,41%) y Salud (7,37%).

El deterioro de los resultados técnicos registrados en el sector en los últimos años, están en proceso de recuperación gracias a una mejora en la disciplina de suscripción y al ajuste

en las tasas/tarifas, situación que esperamos se mantenga en 2025. Especial atención se debe prestar al negocio de Autos y también al Multirriesgo Industrial, en donde debemos centrar esfuerzos para encontrar el equilibrio.

En términos de reaseguro, la renovación 2025 tenderá a la estabilidad y vendrá marcada, además de por el comportamiento siniestral de cada aseguradora, por la necesaria adecuación de estructuras, prioridades, primas y tasas en programas no proporcionales de daños afectados de forma muy relevante por un cada vez mayor número de eventos de la naturaleza no cubiertos por el Consorcio de Compensación de Seguros, y en programas de autos, en donde confluyen múltiples factores (actualización baremo de accidentes de tráfico, inflación, costes de reparación y servicios) que generan un incremento notable de las cantidades a indemnizar, especialmente en la parte que asume de forma directa el reasegurador.

Madrid, septiembre de 2024

## FUENTES Y RECONOCIMIENTOS

La información estadística sobre el mercado se nutre principalmente de datos oficiales ofrecidos por la **Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones**, y se complementa con publicaciones de otras instituciones como el **Fondo Monetario Internacional**, el **Consortio de Compensación de Seguros**, compañías de reaseguro como **Swiss Re**, así como corredores de reaseguro como **AON** y entidades sectoriales como **ICEA**.

Por parte del servicio de estudios de Nacional Re ha colaborado decisivamente en la elaboración material del informe **Eliseo Mateo y Antonio Pombo**.

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



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**