

# *Eugenio Prieto Pérez*

*Catedrático*

*Miembro de Número de la Real Academia de Doctores (R.A.D.E.)*

*Actuario de Seguros y Auditor de Cuentas*

*Socio de Actuarios de Seguros y Economistas Auditores, S.L.P.*

## INFORME DEL SECTOR ASEGURADOR 2015 EN ESPAÑA

En 2015 el Seguro español inicia su recuperación económica. Como se ha puesto de manifiesto en varias ocasiones anteriores, las series principales del seguro (Primas y Siniestros) presentan respecto del P.I.B. un retardo que se estima entre 6-8 meses.

Las primas que alcanzaron en 2015 los 57.073 millones de euros, han crecido el 1,89 por 100 más que en 2014.

La TABLA I siguiente, proporciona las primas del periodo 2011-2015; el porcentaje que representan sobre el P.I.B. de España y el Gasto por persona y año, en cada uno de los años del periodo indicado:

TABLA I

Año	2011	2012	2013	2014	2015
Primas del ejercicio en millones de Euros	61.053	57.746	56.263	56.016	57.073
P.I.B. a precios de mercado	1.070.413	1.42.872	1.031.272	1.041.160	1.081.190
% Primas s/P.I.B	5,70	5,54	5,46	5,38	5,28

La tabla anterior permite afirmar:

- La fuerte correlación entre las series de primas y el P.I.B.
- El Retardo de aproximadamente 8 meses entre las series indicadas. Se confirma además, cuando se considera que el P.I.B. en 2015 creció un 3,2% y las Primas del Seguro el 1,89% y es el primer año de crecimiento. El P.I.B. ya creció en 2014 (el 1% aproximadamente).

## *Eugenio Prieto Pérez*

### DESGLOSE DE PRIMAS

La TABLA II, proporciona el desglose de las primas totales por un importe de 57.073 (millones de euros) en SEGUROS DE VIDA y SEGUROS NO VIDA:

TABLA II

Ejercicio	2014	2015	% de Variación
Seguro de Vida	25.321	25.791	1,86
Seguro no Vida	30.695	31.281	1,91

(En millones de euros)

### RAMOS DE LA SALUD

Incluye los ramos de Asistencia Sanitaria y Enfermedad, que cubren respectivamente, la prestación del servicio médico y el pago de los importes y gastos de la asistencia médica.

Las primas brutas de los Ramos de Salud ascendieron a:

2014: 7.215 millones de euros

2015: 7.437 millones de euros

Variación: 3,08%

Los seguros de salud representan el 23,77% del total de las Primas del Seguro no Vida.

La asistencia sanitaria (6.645 millones de Euros) representa el 89,35% del total de las primas de Salud en 2015.

Las características que ofrecen los Ramos de la Salud, más significativas son:

- Las entidades aseguradoras operan en los dos ramos de Asistencia Sanitaria y Enfermedad.
- El mercado ofrece un alto nivel de concentración como se deduce del cuadro siguiente:

#### Concentración del mercado

<u>Nº de entidades</u>	<u>% sobre primas totales</u>
5 primeras entidades.....	71,95
10 " ".....	83,02
15 " ".....	88,73
25 " ".....	94,24
Resto de entidades.....	5,76

Nº de entidades autorizadas: 95

## Eugenio Prieto Pérez

En el grado de concentración apenas si hay variación con el año anterior.

c) El resultado técnico-financiero de los ejercicios 2014 y 2015 fueron:

<u>Año</u>	<u>Resultado Técnico-financiero</u> <u>% sobre Primas</u>
2014 .....	5,5
2015 .....	6,3

### RAMOS DEL AUTOMÓVIL

Incluye las coberturas de: R.C. (Suscripción obligatoria y voluntaria), Daños al propio vehículo, Robo y Defensa Jurídica. Las primas del Seguro del Automóvil en 2015 por 9.538 millones de euros, representan el 30,49 por 100 del total de Primas de los Seguros no Vida.

Las primas totales del Ramo se desglosan en:

	(En millones de Euros)		
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>% Variación</u>
R.C. Automóvil.....	4.980	5.063	-1,64
Otras Coberturas .....	<u>4.598</u>	<u>4.461</u>	2,17
Total .....	9.538	9.524	0,15

En el mercado español operan en el Seguro del Automóvil 50 entidades. Sobre la concentración de la oferta es significativa la información siguiente:

### Concentración del mercado

<u>Nº de entidades</u>	<u>% sobre primas totales</u>
5 primeras entidades.....	56,86
10 " " .....	78,73
15 " " .....	88,66
25 " " .....	96,97
Resto de entidades .....	3,03

En el Ramo del Automóvil el Resultado Técnico-Financiero en los ejercicios 2014 y 2015 fue:

## Eugenio Prieto Pérez

<u>Año</u>	<u>Resultado Técnico-financiero</u> <u>% sobre Primas</u>
2014 .....	7,8
2015 .....	5,4

La reducción del Resultado Técnico-Financiero se debe tanto a un empeoramiento del resultado técnico (Aumento de la Siniestralidad) como al resultado financiero (menor rendimiento de las inversiones).

Es un elemento significativo del Ramo del Automóvil, el recurso al Reaseguro. En conjunto, las entidades aseguradoras cedieron al reaseguro el 5,6% de las Primas en 2015 (En 2014, el 5,3%).

### RAMO DE DECESOS

Las primas del Seguro de Decesos evolucionaron como se indica a continuación:

TABLA III

<u>Ejercicio</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
Primas del Ejercicio (En millones de euros)	1.949	2.066	2.130
Índice	100	106,03	109,29

Variación en 2015: 3,1%

El Ramo de Decesos presenta características muy diferentes que conviene destacar:

- Tiene un alto nivel de madurez, en el sentido que asegura un alto porcentaje de la población española.
- Las prestaciones de los servicios cubiertos son a largo plazo, razón por la que la siniestralidad, medida en porcentajes de las primas anuales es muy bajo. Frente a esto, se da un envejecimiento de la cartera que exige un cada vez mayor grado de capitalización (medida por el porcentaje que representa la provisión de decesos sobre las primas).
- Los gastos de gestión son elevados por la propia naturaleza de los servicios funerarios que presta, que exigen una organización y disponibilidad "sui generis".

GRADO DE CONCENTRACIÓN

<u>Nº de entidades</u>	<u>% del Total de primas</u>
5 primeras entidades .....	73,71
10 " " .....	85,99
15 " " .....	92,56
Resto de entidades .....	7,44

Nº de entidades: 57

En el Ramo, las entidades no recurren al Reaseguro.

MULTIRRIESGO HOGAR

Las primas de este Ramo en 2015 se estiman en 3.809 millones de euros, con un crecimiento del 1,85% respecto del año anterior. En el mercado operan 73 entidades.

Este ramo ofreció un Resultado Técnico-Financiero del 12,1% de las primas, si bien con tendencia a la disminución (13,4%, en 2014).

Las cesiones en reaseguro se estiman en el 8,6% de las Primas.

GRADO DE CONCENTRACIÓN

<u>Nº de entidades</u>	<u>% s/Primas totales</u>
5 primeras entidades .....	41,6
10 " " .....	63,8
15 " " .....	79,4
25 " " .....	92,3
Resto de entidades .....	7,7

Los Ramos analizados representan:

	<u>Volumen de Primas</u>	<u>% s/Total</u>
	<u>Importe en Millones de Euros</u>	<u>Seguros NO VIDA</u>
Seguro del Automóvil .....	9.538.....	30,49
Seguros de la Salud .....	7.437.....	23,77
Seguro de Decesos.....	2.130.....	6,81
Multirriesgo Hogar.....	<u>3.809</u> .....	<u>12,18</u>
Total Ramos analizados.....	<u>22.914</u> .....	<u>73,26</u>

Los porcentajes correspondientes a los ramos no analizados son:

	% s/Primas del Seguro
	<u>No Vida</u>
R.Civil.....	2,49
Accidentes.....	2,50
Asistencia .....	2,67
Crédito y Caución .....	1,00
Multirriesgo Comunidades .....	2,32
Transportes .....	0,97
Multirriesgo Industrial y Comercio .....	4,60
Otros .....	<u>10,19</u>
Total.....	<u>26,74</u>

#### SOLVENCIA EN LOS RAMOS NO VIDA

En el análisis de la Solvencia se separan:

- 1) SOLVENCIA ESTÁTICA, identificada y medida por las Provisiones Técnicas, y
- 2) SOLVENCIA DINÁMICA, identificada y medida por el Margen de Solvencia.

#### Provisiones Técnicas

En los ejercicios 2014 y 2015 la cuantía de las provisiones técnicas ascendió a:

2014: 28.392 millones de euros

2015: 28.503 millones de euros

Variación: 0,39%

% s/Primas: 91,11%

## *Eugenio Prieto Pérez*

Las Provisiones Técnicas deben estar cubiertas por bienes aptos para esta finalidad al 100%. Desde este ángulo, los bienes afectos a la cobertura de las provisiones técnicas ascendieron a:

	<u>2014</u>	<u>2015</u>
Bienes afectos a la Cobertura de P.T. (en millones de Euros) .....	42.258.....	42.506
Excedente de Cobertura:		
- En millones de Euros.....	13.866.....	14.003
- En % s/P.T.....	48,84 .....	49,13

En cuanto a la composición de la cartera de bienes de cobertura, la información resumida disponible es la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2015</u>
Valores de Renta fija:		
- Privada .....	24,11.....	23,62
- Pública.....	29,86.....	29,48
Inmuebles.....	11,07.....	10,82
Renta Variable.....	12,93.....	13,06
Tesorería y Depósitos.....	10,00.....	10,09
Créditos.....	0,65.....	0,58
Inst.Inversión Colectiva.....	10,02.....	11,04
Otros .....	1,35 .....	1,31

### Margen de Solvencia

La legislación aseguradora exige a las entidades aseguradoras disponer de un margen de solvencia mínimo, que debe cubrir con patrimonio propio no comprometido. A continuación se proporciona información básica al respecto.

	<u>2014</u>	<u>2015</u>
Margen de Solvencia Mínimo (en millones de Euros).....	5.291	5.336
Patrimonio Propio no Comprometido (en millones de Euros)....	21.286	21.524

Excedente de Cobertura:

	<u>2014</u>	<u>2015</u>
- En millones de Euros.....	15.995	16.188
- En % sobre el M.S.M. ....	201,31	203,37

% del Margen de Solvencia s/Primas: 68,81

COMENTARIOS SOBRE LA SOLVENCIA

- A. La Solvencia del Seguro Español considerado en su conjunto, no ofrece duda alguna. Supera con mucho cualesquiera pruebas de estrés.

Los importantes superávits de cobertura avalan la anterior opinión:

<u>Superávit de Cobertura en</u>	<u>%s/Exigencias Legales</u>
Provisiones Técnicas .....	49,13
Margen de Solvencia.....	203,33

- B. El nivel de los excedentes de cobertura deja a cubierto la solvencia de las evoluciones desfavorables en los precios de los valores de la cartera e inmuebles, esto es, de riesgo de mercado y de cualesquiera otros asociados a las inversiones realizadas caracterizadas por la profesionalidad (Insolvencia de la contraparte, cambio, actuariales, etc.).
- C. En la política de inversiones las entidades aseguradoras deben introducir importantes cambios para adaptarse a las insólitas situaciones por las que están atravesando los mercados financieros: Tantos de interés muy bajos (o negativos, a corto plazo), a medio y largo plazo; así como a los profundos cambios en las ideas, valores, comportamientos en la gestión de las empresas y situación de éstas, el déficit público y el volumen de la deuda de los distintos estados.
- D. La baja rentabilidad de la renta fija y la elevada volatilidad de la renta variable, exigen de las entidades aseguradoras no sólo cambios en la gestión de sus inversiones, sino también cambios en el enfoque general de su actividad, dando más importancia a la gestión de la cartera de seguros como fuente de beneficios, que a los beneficios obtenidos de la cartera de inversiones. La obtención de un nivel suficiente de beneficios técnico-financieros es necesario para:
- Remunerar adecuadamente los recursos propios de las entidades aseguradoras.



- Para mantener la suficiente solvencia y financiar el crecimiento de la actividad aseguradora.
  - Para cubrir las exigencias técnicas relacionadas con el tanto de interés técnico garantizado en los cálculos actuariales de primas, provisiones técnicas, participación en beneficios, etc.
- E. Además de lo indicado en los apartados anteriores, las entidades aseguradoras en la U.E. se encuentran ante el profundo cambio de modelo de Gestión que introduce la directiva SOLVENCIA II, nuevo marco regulador especialmente enfocado a los riesgos de empresas (no sólo a los riesgos técnico-asegurador y financiero), que afecta a todos los aspectos de la solvencia.

### **SEGURO DE VIDA. SITUACIÓN Y EVOLUCIÓN EN 2015**

Las primas del Seguro de Vida en el quinquenio 2011-2015 fueron:

TABLA IV

Año	2011	2012	2013	2014	2015
Primas del ejercicio en millones de Euros	29.858	26.718	25.908	25.234	25.701
% Primas s/P.I.B	2,79	2,56	2,51	2,43	2,38

Esta información pone de manifiesto:

- a) La pérdida paulatina de importancia relativa en el transcurso del quinquenio del Seguro de Vida en la economía española;
- b) En términos absolutos, se inicia en 2015, la recuperación con un crecimiento del 1,85%.

La crisis económica de 2008 ha tenido un impacto muy fuerte en el Seguro de Vida español. Debido a la duración plurianual, en general, de las pólizas del Seguro de Vida, la incidencia de la crisis económica se manifiesta, además de una reducción muy significativa de las nuevas pólizas, en las bajas por rescate y capitales reducidos, consecuencia de los problemas de liquidez de las familias españolas durante la crisis, que en no pocos casos se vieron aliviados, rescatando las pólizas o continuar con ellas, sin pago de primas o reduciendo el importe de éstas, reduciendo el capital asegurado. Los rescates significan bajas de pólizas y reducción de las primas, pero sobre todo, impactan sobre las provisiones técnicas (Reservas Matemáticas).

PROVISIONES TÉCNICAS DEL SEGURO DE VIDA

La tabla siguiente proporciona información del trienio 2013-2015, sobre Provisiones Técnicas y su cobertura, con bienes aptos para esta finalidad:

TABLA V

Año	2013	2014	2015
1. Provisiones Técnicas (en millones de Euros)	194.929	196.960	198.855
2. Bienes afectos a la Cobertura de las P.T.	222.180	224.312	227.510
3. % Bienes de Cobertura s/ Provisiones Técnicas	113,98	113,89	114,41

La evolución positiva de las provisiones técnicas es una consecuencia de la utilización de primas niveladas, que exige la creación de provisiones matemáticas y esto implica un crecimiento natural en condiciones normales e, incluso, con lento crecimiento de las primas del ejercicio, siempre que los rescates no superen ciertos límites. El lento crecimiento de las P.T. es una manifestación de la caída de las primas, pero sobre todo, de la importancia cuantitativa de los rescates durante los años del referido trienio.

\* \* \* \* \*

El resultado técnico-financiero del Ramo de Vida en los años del trienio 2013-2015, aparece en el cuadro siguiente:

Año	2013	2014	2015
1. % Resultado Técnico- Financiero s/Primas	10,70	9,10	7,00
2. % Resultado Técnico- Financiero s/Provisiones Técnicas	1,42	1,17	0,90

El cuadro anterior muestra claramente la caída del resultado técnico-financiero, debido fundamentalmente a la caída de los tipos de interés en los mercados de renta fija y a la reducción de dividendos y de las cotizaciones en la renta variable.

La situación de los mercados financieros está creando grandes problemas a las entidades aseguradoras de vida, más graves que los indicados para las entidades aseguradoras no vida, dado que aquéllas garantizan tantos de interés técnicos superiores a la rentabilidad del mercado.

Esta situación sólo será soportable mientras las carteras de renta fija de las entidades aseguradoras mantengan títulos a vencimiento emitidos a tantos de interés superiores adquiridos en años anteriores a 2010. También los inmuebles adquiridos en los años del boom inmobiliario están creando problemas a las entidades aseguradoras, por cuanto su valor ha sufrido, en general, un significativo deterioro. Si fueron adquiridos con anterioridad al boom y las entidades no procedieron a su revalorización en 2008, no serán objeto de deterioro, pero probablemente a efectos del cálculo de solvencia tendrían reducidas las plusvalías asociadas a los mismos.

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIÓN AFECTA AL SEGURO DE VIDA

	<u>% del Total Invertido</u>	
	<u>2014</u>	<u>2015</u>
Renta fija:		
- Privada .....	23,83.....	21,55
- Pública.....	47,64.....	50,25
Inmuebles.....	2,35.....	2,34
Renta Variable.....	3,84.....	4,30
Fondos de Inversión.....	3,92.....	4,30
Tesorería y Depósitos.....	14,60.....	13,37
Créditos.....	1,17.....	1,38
Otros .....	<u>2,66</u> .....	<u>2,51</u>
Total .....	100,00 .....	100,00

Margen de Solvencia

El Margen de Solvencia mínimo (M.S.m) exigido a las entidades aseguradoras en los años 2013 a 2015 y el Patrimonio Propio no comprometido (P.P.N.C.) que lo cubre aparece en la siguiente TABLA:

TABLA VI

Año	2013	2014	2015
1. Cuantía mínima del Margen de Solvencia (en millones de Euros)	6.755	6.903	7.077
2. Cuantía del P.P.N.C. (en millones de Euros)	15.675	15.445	15.664
3. Excedente de Cobertura En % del M.S.m.	132,05	123,74	121,34

La TABLA VI anterior evidencia que:

- a) La cuantía del M.S.m. aumenta en términos absolutos en el trienio 2013-2015 en el 4,77%.
- b) Se produce en el intervalo 2013-2015, un descenso de 10,71 puntos porcentuales en el porcentaje del Excedente de cobertura del M.S.m.
- c) A pesar de la crítica situación de los resultados comentados anteriormente, que probablemente persista en el próximo trienio, se puede afirmar:
  - La Solvencia estática y dinámica del Seguro de Vida en España no debe ponerse en duda. Cuenta, además, con recursos suficientes para iniciar una etapa de desarrollo moderado;
  - La necesidad urgente de introducir cambios en la gestión del Ramo, que debe venir de la mano del nuevo modelo de gestión que introdujo la Directiva de Solvencia II y, cuya aplicación se inició el 1 de Enero de 2016.

Madrid, Junio de 2016

Eugenio Prieto Pérez  
eprietop@outlook.com

NOTA IMPORTANTE:

En este Informe se utilizaron datos provenientes del Informe de Seguros y Fondos de Pensiones, 2015, publicado por la D.G.S. y F.P., obtenidos a partir de las cuentas trimestrales y anuales de las entidades aseguradoras que operan en el mercado español.