

# 2

## Evolución del entorno y del sector



### Evolución del entorno y del sector

El año 2008 ha sido un ejercicio complejo en el que se han constatado los síntomas de recesión que asomaban en 2007. Tensiones de liquidez, caída de los beneficios, crisis de solvencia, quiebras bancarias y el aumento de las primas de riesgo han caracterizado el panorama financiero internacional. Los principales índices bursátiles de los países desarrollados han caído un 40% de media y además, en 2008, las economías de Japón y la Unión Europea han entrado oficialmente en recesión, al mostrar crecimientos negativos del PIB, mientras que la de Estados Unidos lo ha hecho durante los primeros meses de 2009.

El panorama macroeconómico español no es ajeno a dicho contexto internacional y en él destacan la evolución negativa de indicadores económicos como el PIB y el paro. A lo largo del pasado año, no obstante, se han dispuesto diversas medidas, tanto financieras -fondos de adquisición de activos, avales para emisión de deuda o las líneas ICO- como fiscales -fondo de inversión municipal, bajada de impuestos o devolución parcial IRPF-, con el objetivo de incrementar la liquidez y revitalizar el PIB.

Pese a la coyuntura, en el sector asegurador español se han registrado repuntes positivos en el total de primas contratadas en 2008, que alcanzaron los 59.036 millones de euros, con un crecimiento del 8% respecto al ejercicio 2007, en el que fueron 54.648 millones de euros. La evolución de los seguros de vida, con un crecimiento del 15%, destaca frente a la progresión más discreta de los seguros de no-vida, del 2%. El volumen de ahorro gestionado en seguros de vida ascendió a 136.133 millones de euros, lo que supone un 2% más que en 2007. Este dato es revelador de la elevada volatilidad del ahorro, ya que se ha registrado un crecimiento muy

elevado en primas que no se ve reflejado en un crecimiento proporcional del volumen de ahorro gestionado.

En cuanto a los seguros de no-vida, el volumen total de primas fue de 32.429 millones de euros, un 2% más que el año anterior, constatando la ralentización del ritmo de crecimiento iniciado en 2007, cuando fue del 5%. Cabe destacar que la crisis económica ha impactado especialmente en el ramo de seguros de automóviles, que ha registrado una caída del 2%, por debajo de los crecimientos del 5% y el 7% registrados en 2007 y 2006, respectivamente.

Por otra parte, el impacto de las turbulencias financieras y el descenso de las aportaciones han sido especialmente significativos en el caso de los planes de pensiones. En concreto, durante el ejercicio 2008, el volumen de ahorro del sector ha descendido un 9% respecto al año anterior.

#### Novedades legislativas

Entre las principales novedades legislativas del año 2008 destaca, en materia de protección de datos personales, el Real Decreto 1720/2007, que entró en vigor con carácter general el 19 de abril de 2008. Esta nueva ordenación pone énfasis en todo aquello relacionado con las medidas de seguridad que deben aplicarse a los tratamientos no automatizados de información. Bajo esta nueva ley, se han establecido unos criterios de archivo que garantizan la correcta conservación de los documentos y el ejercicio del derecho de oposición al tratamiento, rectificación y cancelación de los datos.

Por otro lado, la orden EHA407/2008, de 7 de febrero, ha dispuesto el desarrollo de la normativa de planes y fondos de pensiones en materia financiero-actuarial, del régimen de inversiones y de procedimientos registrales.

**El volumen de ahorro depositado en seguros de vida creció un 2% con respecto al año anterior, el mismo crecimiento mostrado por el conjunto de ramos de no-vida en primas**

## Coyuntura económica y ahorro familiar

### Bolsas

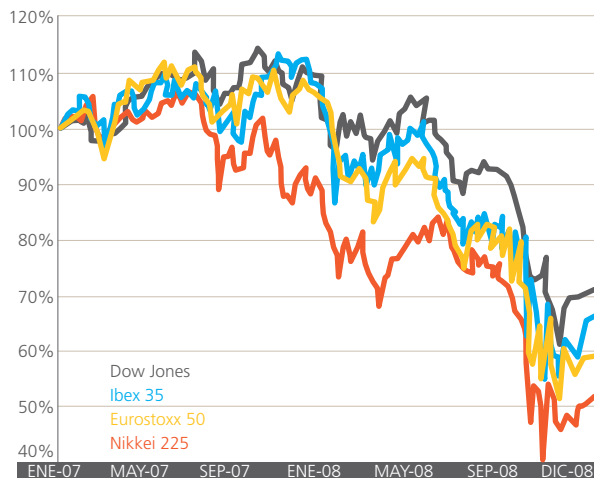
La evolución de los mercados de capitales ha roto por completo la tendencia alcista que se había registrado en las bolsas internacionales en los últimos años. Tras los ajustes iniciados a finales de 2007, en 2008 se han sucedido fuertes caídas en todos los índices de los países desarrollados, con caídas situadas entre el 30% y el 50%. Los índices bursátiles de las economías emergentes no se han desmarcado de esta tendencia y han

mostrado importantes revalorizaciones negativas. Los índices específicos para los sectores financiero y asegurador, en particular, no se han mantenido al margen de la recesión general del conjunto de las bolsas, con caídas por ejemplo de más del 50% en el caso del índice Ibx 35 Banks. En este escenario, la revalorización negativa de los mercados ha contribuido a reducir el valor del ahorro gestionado en seguros de vida y planes de pensiones que tienen participaciones en renta variable.

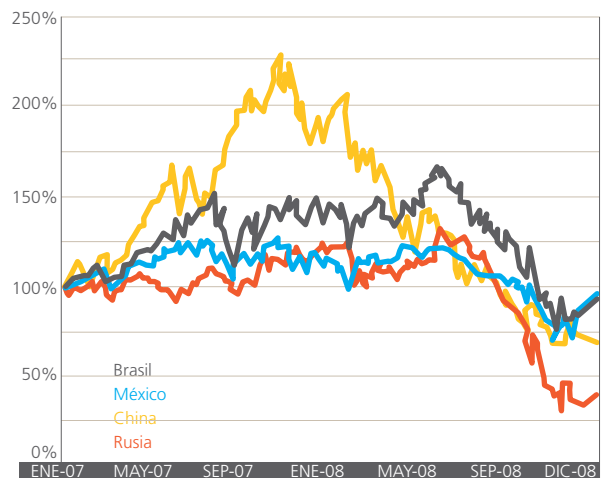
Tras los ajustes iniciados a finales de 2007, en 2008 se han sucedido fuertes caídas en todos los índices bursátiles, incluyendo los de las economías emergentes

### Bolsas Internacionales

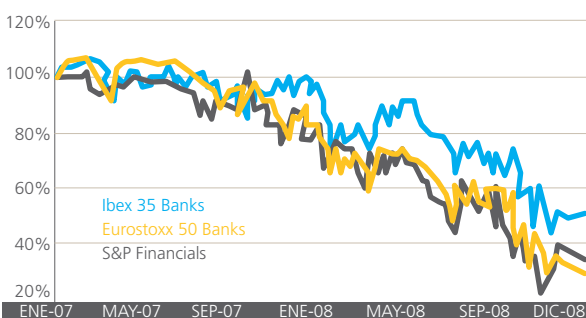
#### Países desarrollados



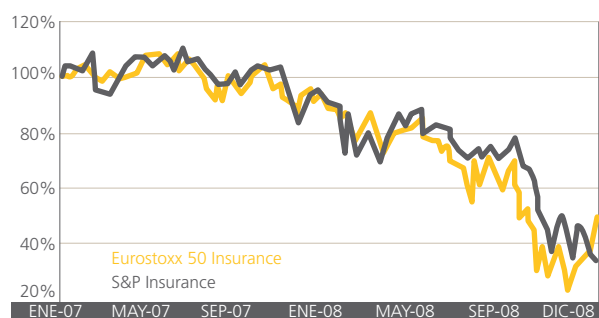
#### Países emergentes



#### Sector bancario



#### Sector asegurador



Fuente: Servicio de Estudios de "la Caixa". 100% enero 2007

### Tipos de interés

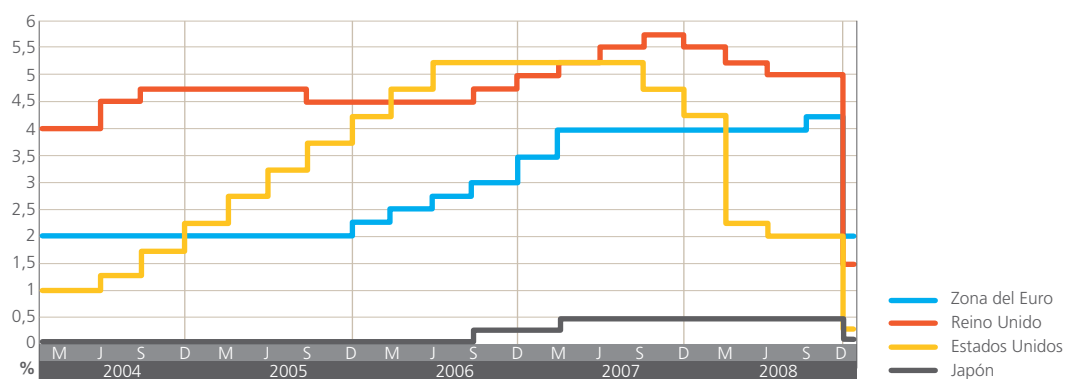
El ejercicio 2008 se ha caracterizado por la bajada general de los tipos de interés. En este sentido, durante el pasado año, el Banco Central Europeo situó el tipo de interés de referencia en el 2,0% en el mes de diciembre, desde el 4,0% en que se encontraba en el mes de enero. Asimismo, el Reino Unido también bajó sus tipos hasta situarlos en el 1,50%, mientras que Estados Unidos

y Japón cerraron el año con los tipos muy cercanos al 0%, concretamente del 0,25% y el 0,10% respectivamente.

Asimismo, cabe destacar la positivización de la curva de tipos a largo plazo, lo que supone mejores rentabilidades para los clientes de los productos de ahorro-inversión a largo plazo, como son por ejemplo las rentas vitalicias y temporales.

**El ejercicio 2008 se ha caracterizado por una bajada general de los tipos de interés por parte de los Bancos Centrales**

### Tipos de interés de referencia de los bancos centrales

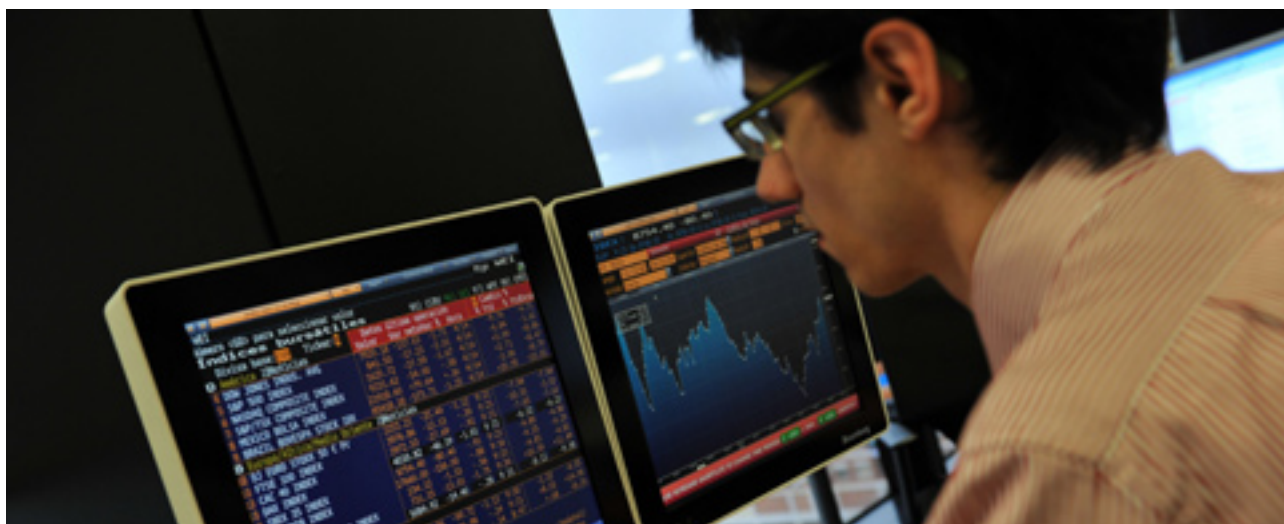


Fuente: Servicio de Estudios de "la Caixa"

### Ahorro financiero familiar en España

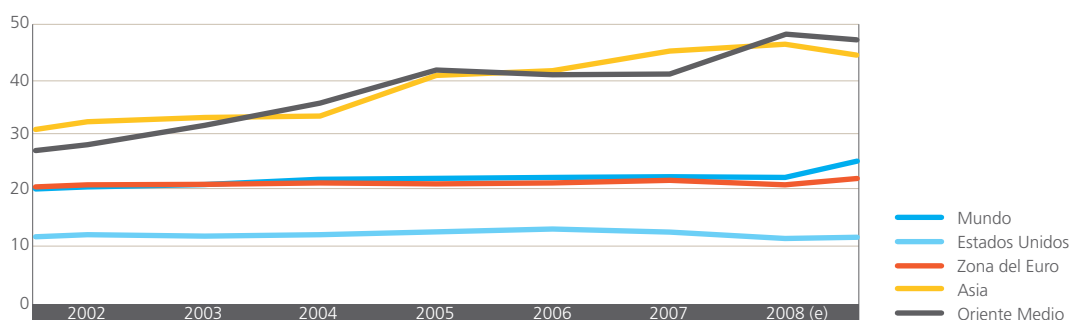
El ahorro de las familias españolas se ha estimado en el 6,4% del Producto Interior Bruto en 2008, lo que supone un retroceso respecto al 8,7% de 2007 y el 15% sobre la renta disponible que se alcanzó en 1994. A ello han contribuido diversos factores, si bien destaca el alza en el ritmo de consumo registrado desde esa fecha. En 2008, el ahorro financiero de las familias ha superado los 1,7

billones de euros, acumulando un crecimiento interanual medio del 9% desde 1990, pero con una fuerte caída del 10% respecto al ejercicio precedente. Esta cifra representa el 167% del PIB, dato que se sitúa en línea con los estándares de ahorro de los países más desarrollados. El Ahorro Nacional Bruto en porcentaje sobre el PIB en España se sitúa en un 20%, ligeramente por debajo de la media de la Zona Euro, donde fue del 21,8%.



## 2. Evolución del entorno y del sector

### Evolución de la tasa de ahorro en % sobre el PIB



(e): estimado. Fuente: FMI

### El ahorro financiero familiar en España

	1990		2008 (e)		Crecimiento Anual Medio 08/90	Crecimiento 08/07
	Millones €	%	Millones €	%		
Depósitos	217.891	61%	789.000	46%	7%	8%
Renta variable	44.021	12%	337.000	20%	12%	-36%
Fondos de inversión	7.941	2%	152.400	9%	18%	-26%
Seguros de vida	7.095	2%	136.133	8%	18%	2%
Planes de pensiones	3.215	1%	78.408	5%	19%	-9%
Renta fija	25.523	7%	44.000	3%	3%	-8%
Otros	50.062	15%	185.459	9%	8%	2%
<b>TOTAL</b>	<b>355.748</b>	<b>100%</b>	<b>1.722.400</b>	<b>100%</b>	<b>9%</b>	<b>-10%</b>

Fuente: Inverco

Los seguros de vida y los planes de pensiones mantienen crecimientos interanuales medios del 18% y el 19%, respectivamente, desde 1990 y ambos productos juntos representan el 13% del total del ahorro familiar, datos que se sitúan en línea con los de 2007. Sin embargo, durante el ejercicio 2008 el ritmo de crecimiento se ha ralentizado, mostrando un ligero incremento del 2% en los seguros de vida y un fuerte decrecimiento en el volumen de ahorro depositado en los planes de pensiones, el cual se debe principalmente al menor volumen de aportaciones y a la revalorización negativa.

Hay que destacar especialmente la evolución de los depósitos, que suponen casi la mitad del ahorro financiero total de las familias, pues incrementan su peso un 8% respecto al año 2007 y son los productos que han registrado un mayor crecimiento ese mismo año. En términos de peso sobre el total les siguen la renta

variable, que representa el 20% del total y ha decrecido un 36%, y los fondos de inversión, los cuales, tras un decrecimiento del 26% en el volumen de activos, representan el 9%, ligeramente por encima de los seguros de vida.

En el análisis del desarrollo del nivel de ahorro financiero familiar, hay que tener en cuenta que la reducción se ha motivado por dos factores. Por un lado, una menor valoración de los instrumentos con activos cotizados, principalmente acciones y fondos de inversión, y, por el otro, un mejor flujo de ahorro nuevo aportado por las familias.

Pese a ello, podemos concluir que, en conjunto, el nivel de ahorro financiero de las familias españolas al cierre del ejercicio 2008 se aproxima a los estándares de los países más desarrollados. Sólo Estados Unidos, Japón y algunos países europeos acumulan un porcentaje de ahorro sobre el Producto Interior Bruto superior al español.

En 2008 se ha producido una reducción en el volumen de ahorro financiero de las familias españolas, motivada por una menor valoración de los instrumentos con activos cotizados y por un mejor flujo de entrada de ahorro nuevo



## Evolución del sector asegurador y de pensiones

### El seguro de vida

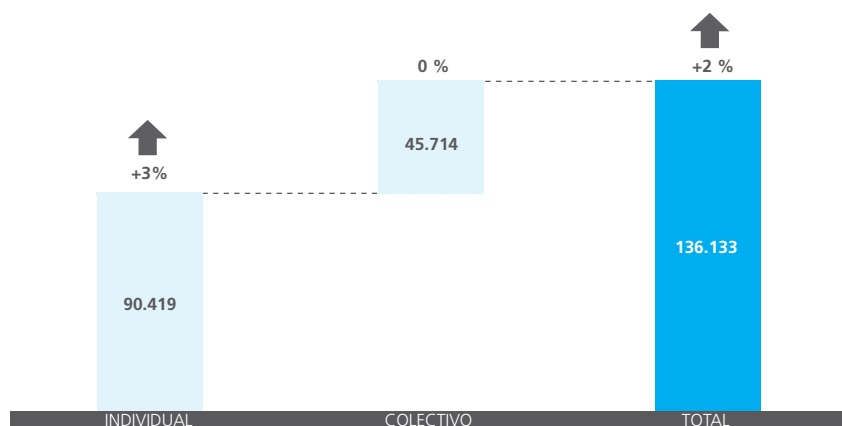
El volumen total de ahorro depositado en seguros de vida a final de 2008 es de 136.133 millones de euros, cifra que representa un modesto aumento del 2% respecto al ejercicio anterior. Este discreto porcentaje coincide con el de 2007. En este año entró en vigor un nuevo régimen fiscal, con el que se iguala el trato del ahorro finalista a largo plazo con el del resto de instrumentos.

Un año más, dos tercios del ahorro gestionado total depositado corresponden a seguros individuales, mientras que el resto están canalizados a través de pólizas de seguros colectivos. En cuanto a su crecimiento, los seguros de vida individuales han crecido un 3%, un 1% menos que en 2007, mientras que el ahorro depositado en seguros colectivos se ha mantenido estancado, como ya sucedió ese mismo año.

El número de personas aseguradas en España a través de seguros de vida de cualquier tipo ya suma en conjunto 32.910.916, tras la incorporación de 882.488 asegurados nuevos en 2008. Del total de asegurados, el 71% corresponde a seguros de vida-riesgo (23,5 millones) mientras que un 29% corresponde a seguros de vida-ahorro (9,5 millones). En este último ramo, el ahorro medio gestionado por asegurado se ha situado en los 13.890 euros, lo que supone una disminución de 563 euros respecto a 2007. Los seguros colectivos cuentan con 27.397 euros de ahorro medio por asegurado, frente a los 11.117 euros de ahorro medio en el caso de los seguros individuales.

Hay que destacar que la actividad propia del negocio asegurador de vida-ahorro arroja un decrecimiento en 2008 valorado en 2.070 millones de euros, lo cual obedece al hecho de que las primas ingresadas han sido inferiores a los rescates y prestaciones abonadas. Es gracias a la revalorización de las reservas matemáticas que se ha registrado un

El seguro de vida en 2008: volumen gestionado



Fuente: ICEA. En millones de euros

modesto crecimiento de 1.895 millones de euros.

A nivel de productos, hay que destacar el positivo desarrollo de los PIAS - Plan Individual de Ahorro Sistemático, nacidos tras la última reforma fiscal introducida por el Gobierno. Tras dos años en el mercado, este nuevo producto acumula un volumen total de 1.176 millones de euros de ahorro procedentes de 329.000 asegurados. Por otro lado, es muy reseñable el crecimiento de los PPA - Planes de Previsión Asegurado en 2008, que han sacado partido a la garantía de rentabilidad que pueden ofrecer a cualquier plazo elegido por el cliente, un factor de gran interés especialmente en un entorno financiero convulso como el de 2008 y para clientes que se encuentren cercanos a la edad de jubilación. A través de ellos, el asegurado puede gozar de los mismos beneficios fiscales de los planes de pensiones y de los traspasos sin coste entre ambos instrumentos. Un volumen de 3.355 millones de euros, con un crecimiento del 295% respecto al volumen de ahorro acumulado en 2007 y un total de 353.000 asegurados confirman el buen ritmo de actividad de esta modalidad.

En España son casi 33 millones las personas cubiertas a través de pólizas de seguros de vida. El 71% corresponde a seguros de vida-riesgo, mientras que el 29% restante corresponde a seguros de vida-ahorro

Tras dos años en el mercado, los PIAS acumulan un volumen total de 1.176 millones de euros de ahorro procedentes de 329.000 asegurados

## 2. Evolución del entorno y del sector

Los seguros de vida-riesgo, sin embargo, se han visto más afectados por el complejo entorno macroeconómico y su volumen de primas ha decrecido un 3%, frenando el progresivo crecimiento que se había registrado desde ejercicios precedentes. La ralentización del mercado inmobiliario y su efecto en los seguros vinculados a préstamos inmobiliarios es, sin lugar a dudas, una de las causas que explican esta caída.

Por último, cabe destacar que las prestaciones por siniestros han supuesto 1.272 millones de euros en 2008, con un crecimiento del 32% respecto al ejercicio 2007. Del total, un 54% corresponde a contratos individuales, gama que ha crecido un 11%, mientras que las correspondientes a contratos de seguros colectivos han aumentado un 69%.

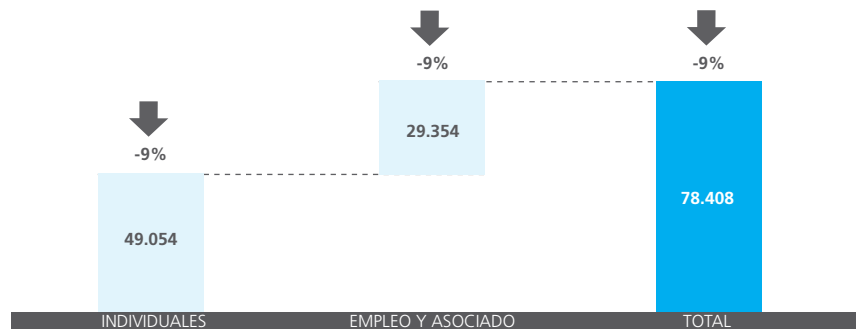
### Planes de pensiones

El volumen total de ahorro gestionado en 2008 por los planes de pensiones se sitúa en 78.408 millones de euros, cifra que supone una caída del 9% respecto al año anterior y que destaca negativamente frente al crecimiento del 7% registrado en 2007. El comportamiento negativo de las Bolsas de Valores a nivel mundial ha afectado a las carteras de los Fondos, contribuyendo al descenso del patrimonio global en el sector. Asimismo, el volumen de aportaciones también ha descendido, y pese a registrar un saldo neto de casi 1.900 millones, éstas no han sido suficientes para evitar el descenso de patrimonio.

En línea con la distribución registrada en 2007, un 63% del ahorro se encuentra depositado en planes individuales y el 37% está en planes de empleo y asociados. Ambas modalidades, individual y colectiva, han disminuido su ritmo de crecimiento. Del incremento del 9% de 2007, los planes individuales pasan a descender un 9% en 2008, mientras que los colectivos también caen un 9% frente al crecimiento del 3% recogido el pasado año.

Por otro lado, hay que destacar que las aportaciones brutas han sido un 14% inferiores a las de 2007, sumando

### Los planes de pensiones en 2008: volumen gestionado



Fuente: INVERCO. En millones de euros

6.006 millones de euros. No obstante, el incremento del 7% en el importe de las prestaciones pagadas a los partícipes, que ha alcanzado los 4.140 millones de euros, ha supuesto que el flujo neto (aportaciones – prestaciones) haya sido un 40% menor en 2008. Hay que subrayar que el flujo neto ya descendió fuertemente en 2007, mientras que en 2006 se mantuvo en niveles muy parecidos a los de 2003, 2004 y 2005. Además de la situación macroeconómica general, hay que contextualizar este descenso en el segundo ejercicio tras la entrada en vigor de la reforma fiscal. Cabe recordar que en ésta se modificaron los límites de aportación y se eliminó la reducción del 40% en las prestaciones percibidas en forma de capital, entre otros cambios.

La estructura de la cartera de Fondos de Pensiones se ha modificado notablemente en 2008, aumentando el porcentaje de renta fija del 47% al 59% y disminuyendo la inversión en renta variable del 24% al 17%, en línea con los acontecimientos antes relatados en relación con los mercados bursátiles.

Pese a ello, una mirada más en perspectiva, constata cambios profundos en la estructura de la cartera de los fondos de pensiones españoles. Uno de ellos es el incremento del peso de la renta variable, que ha pasado del 4% de 1995 al 17% en 2008, mientras que el peso de la renta fija se ha reducido desde un 74% en 1995 al 59% en 2008. Otro cambio destacado

Tras varios ejercicios de crecimiento, en 2008 la tendencia se rompe y el volumen de activos depositados en planes de pensiones cae un 9%

En España hay más de 10 millones de cuentas de partícipes de planes de pensiones y aproximadamente un 40% de la población activa tiene contratado un plan de pensiones

es el aumento de los activos en inversión internacional, que ya representan un 26% del total de la cartera en 2008, mientras que en 1995 eran inexistentes.

En cuanto al número de partícipes, en 2008 ha aumentado en 240.000 el número de cuentas partícipes, que ha superado ya los 10 millones. Eliminando el efecto de aquellas personas que son partícipes de más de un plan, el número total al cierre de 2008 se estima en ocho millones de personas. La edad media de los partícipes se sitúa en los 45 años y en torno al 34% tiene una edad comprendida entre los 41 y 51 años, mientras que el 24% corresponde a la franja de edad comprendida entre los 31 y 40 años. En total, se puede concluir que aproximadamente un 40% de la población ocupada cuenta con un plan de pensiones.

Sin embargo, tras quince años de crecimiento ininterrumpido, el mercado español está aún lejos de los estándares de los países económicamente más cercanos. Así, queda camino por recorrer hasta equiparar el nivel de desarrollo de estos instrumentos con el nivel de países de nuestro entorno económico más próximo.

### Seguros de no-vida

Durante el año 2008, los ramos de no-vida han acumulado un volumen de primas de 32.429 millones de euros, lo que supone un incremento del 2% respecto a 2007. La evolución, no obstante, fue muy dispar: así, mientras los seguros de automóvil registraron un retroceso del 2%, los seguros de multirriesgos y de salud crecieron a un ritmo del 8%. El elevado peso del ramo de automóviles, que representa un 38% del total, ha influido notablemente en el desarrollo del sector, contribuyendo a la ralentización general.

Los seguros de salud y los de multirriesgos son las modalidades que registran los mayores porcentajes de crecimiento respecto al ejercicio 2007, mientras que los de automóviles decrecen un 2%

#### Los seguros de no-vida en 2008: primas

Negocio	2008	2007	% Incremento
Seguros de Automóvil	12.319	12.548	-2%
Seguros de Multirriesgos	5.884	5.465	8%
Seguros de Salud	5.825	5.406	8%
Resto de Ramos de No-Vida	8.401	8.361	0%
<b>TOTAL</b>	<b>32.429</b>	<b>31.780</b>	<b>2%</b>

Fuente: ICEA. En millones de euros



### Novedades legislativas del año 2008

A lo largo del año 2008 se han producido diferentes novedades legislativas relacionadas con la actividad de SegurCaixa Holding. Las más importantes son el Real Decreto 1720/2007, en materia de protección de datos personales, y la Orden EHA407/2008, que afecta a la normativa de planes y fondos de pensiones.

Por lo que respecta a la primera, el Real Decreto 1720/2007 -que entró en vigor con carácter general el 19 de abril de 2008- cubre el ámbito legislativo relativo a la necesidad de fijar criterios aplicables a los ficheros y tratamientos de datos personales no automatizados.

El reglamento aclara qué se entiende por ficheros y tratamientos relacionados con actividades personales o domésticas y, a la vez, aporta un conjunto de definiciones que ayudan al entendimiento de la norma, lo que resulta especialmente necesario en un ámbito tan vinculado a la técnica como es el de la protección de datos personales. Además fija un criterio homogéneo para el cómputo de plazos, evitando así distinciones que pudieran suponer diferencias de trato de los ficheros públicos respecto a los privados.

Por otra parte, aborda los derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición al tratamiento y clarifica aspectos importantes para el tráfico ordinario, como la aplicación de criterios específicos a determinados ficheros de titularidad privada que por su trascendencia lo requerían, como los relativos a la solvencia patrimonial y crédito y los utilizados en actividades de publicidad y prospección comercial.

Por lo que respecta a la Orden EHA407/2008, de 7 de febrero, tiene por objeto el desarrollo de determinadas materias reguladas en el Reglamento de planes y fondos de pensiones.

Esta Orden contiene un desarrollo sobre la actividad de los actuarios y las normas actuariales aplicables a los planes de pensiones. En ella se fijan los requisitos que deberán incorporar como anexo a sus especificaciones aquellos planes de pensiones que incluyan prestaciones definidas para todas o algunas de las contingencias o prestaciones causadas, así como los criterios relacionados con hipótesis demográficas, financieras y económicas concretas que deban aplicarse en el cálculo de las provisiones matemáticas o del resto de provisiones técnicas.

Por lo que se refiere a las hipótesis demográficas, y para evitar el inconveniente que puede suponer la utilización de tablas demográficas desfasadas, se han definido los requisitos que deben cumplir las tablas de mortalidad, supervivencia e invalidez a aplicar por los planes de pensiones.

Adicionalmente, la Orden incluye un desarrollo de ciertos aspectos del régimen jurídico en materia de inversiones de los fondos de pensiones. Se detalla, por ejemplo, qué debemos entender por 'agentes financieros' a efectos de la norma reglamentaria, el régimen aplicable a los instrumentos derivados, el concepto de activo financiero estructurado y los criterios de calificación crediticia aplicables.

**Las dos principales novedades legislativas en 2008 han sido el Real Decreto 1720/2007, en materia de protección de datos personales, y la Orden EHA407/2008, que afecta a la normativa de planes y fondos de pensiones**