



2

Evolución del entorno y del sector

El volumen de recursos gestionados por el sector asegurador de vida ha crecido un 1,9% en 2010

La coyuntura económica internacional a lo largo de 2010 se ha caracterizado por una cierta recuperación de los niveles previos al inicio de la desaceleración sufrida a finales de 2007, si bien, el crecimiento ha sido diferente por territorios. La economía japonesa es la que ha experimentado una mayor recuperación, seguida de la estadounidense y de la europea. A pesar de ello, las tensiones en los mercados se han mantenido debido a la crisis de la deuda en Grecia, cuyos efectos se han extendido a Portugal y al resto de países de la periferia europea. Prueba de ello ha sido la evolución del diferencial de los bonos soberanos de los países periféricos respecto al bono alemán, desde el mes de agosto. En cuanto a los tipos de interés, se han mantenido en bajos niveles tal como ya sucedió en 2009, como consecuencia de las incertidumbres sobre la recuperación sostenida de la economía. Respecto a los mercados de valores, el comportamiento general ha sido de recuperación, aunque ésta ha sido menor que en 2009.

En España, la evolución económica ha seguido comportándose peor que la mayoría de los países de la OCDE. Las principales magnitudes: el PIB, el paro y el déficit fiscal han experimentado un empeoramiento respecto a los dos últimos años.

En esta coyuntura, el sector asegurador español ha sufrido un decrecimiento del 3,8% en el volumen de primas totales, lo que se traduce en 57.587 millones de euros, de los cuales el 45% de las primas correspondieron al negocio de vida y el 55% al de no vida. Este comportamiento es un cambio de tendencia en la evolución del sector, que incluso en 2009, a pesar de la crisis, logró crecer un 1,2%.

En el ramo de vida, se ha producido una disminución del 8,4% respecto al volumen de primas comercializadas en 2009: el negocio de riesgo ha crecido un 2,8% y el de ahorro se ha contraído un 10,0%. Esto se ha debido, fundamentalmente, a varios factores: el estancamiento del segundo pilar en nuestro país, la fuerte competencia entre las entidades financieras en la captación de pasivo y, por último, la incertidumbre económica unida a la alta tasa de paro. Todo ello ha supuesto un cambio de tendencia respecto a los últimos años, en los que el ramo de vida había experimentado tasas de crecimiento del 15,3% en 2008 y del 5,7% en 2009.

El volumen de recursos gestionados por el sector asegurador de vida ha alcanzado 146.633 millones de euros, un 1,9% más que en 2009, si bien con comportamientos diferentes: el negocio individual, ha crecido un 3,4% y el colectivo ha decrecido un 1,1%.

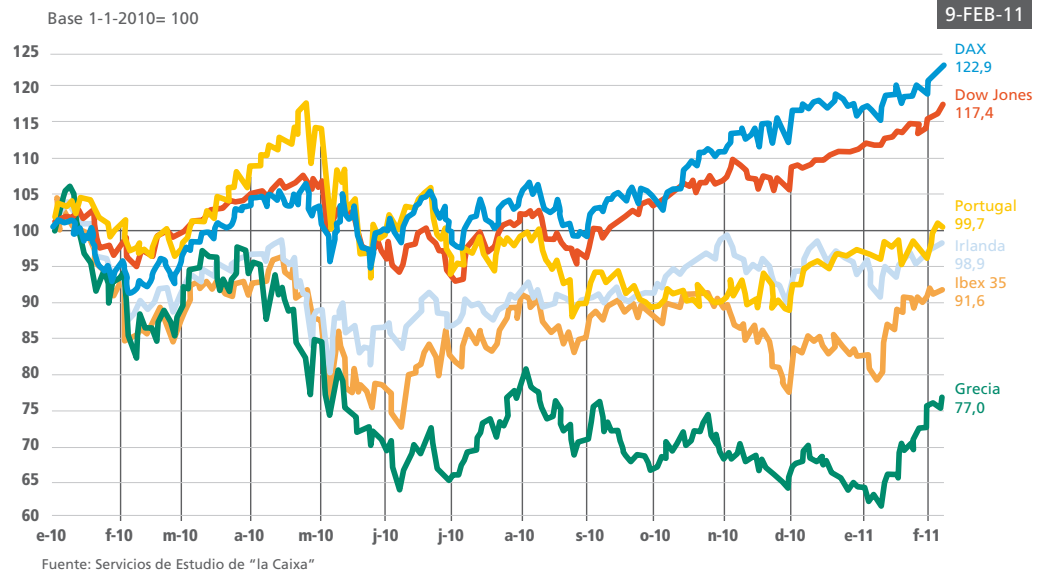
En el ramo de no vida, el volumen total de primas comercializadas asciende a 31.819 millones de euros, manteniéndose en el nivel del año anterior, si bien ha supuesto un cambio de tendencia, dado que en 2009 este ramo se contrajo un 2,5%. En cuanto a los ramos que han crecido, los seguros de salud y multirriesgo son los que consiguen mejores resultados, con crecimientos del 4,2% y del 3,0%, respectivamente. Destacar el ramo de autos, que modera su caída e incide en la mejora en el conjunto del sector no vida.

Respecto a los planes de pensiones, el volumen total de activos gestionados ha ascendido a 84.757 millones de euros, manteniéndose un nivel similar al del año anterior. Este comportamiento se debe fundamentalmente a la revalorización del ahorro debido a la evolución favorable de los mercados financieros y al aumento de un 3% en las aportaciones a planes de pensiones.

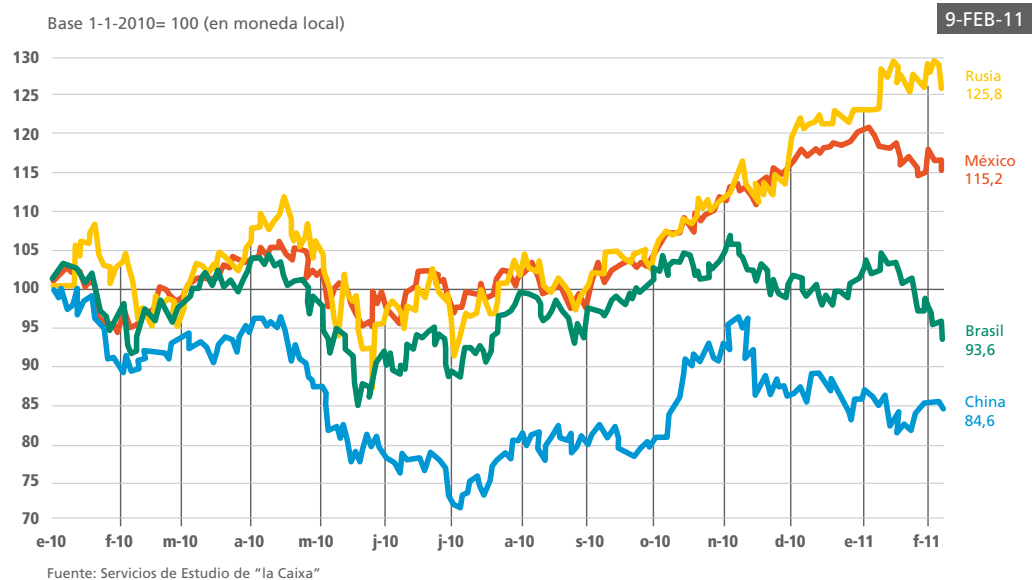
2.2

Coyuntura económica y ahorro familiar

Bolsas europeas y Dow Jones



Las bolsas emergentes



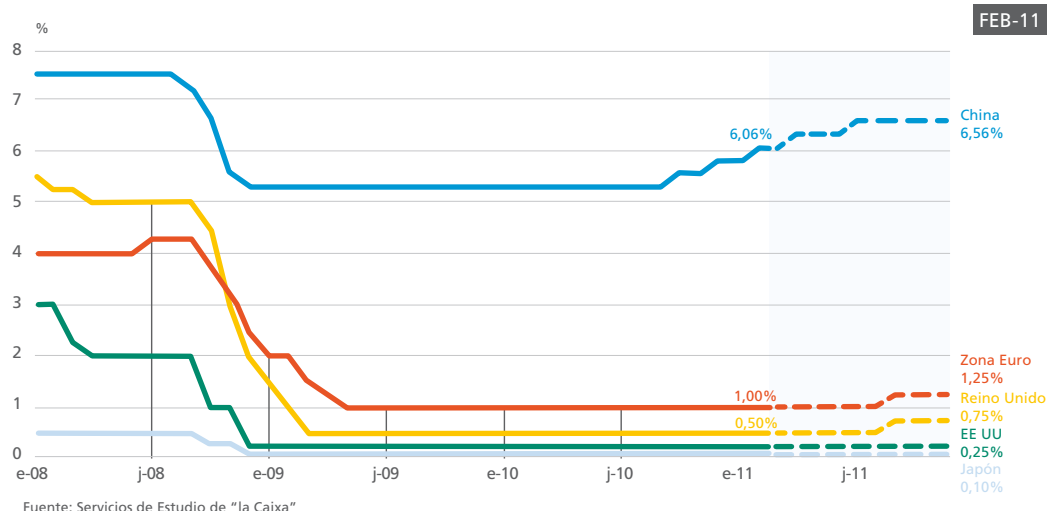
Bolsas

En 2010, la evolución de los mercados de capitales ha sido desigual por territorios: los índices bursátiles de países como Alemania, Estados Unidos, Rusia, México y países asiáticos, excepto Japón y China, se han recuperado gradualmente, sobre todo en el último trimestre. Sin embargo, las economías más afectadas por la crisis han experimentado tasas de rentabilidad negativas. Esta evolución de los mercados de valores, en especial el IBEX-35, ha contribuido a disminuir el valor del ahorro gestionado en seguros de vida y planes de pensiones con participaciones en renta variable.

Tipos de interés

A lo largo del 2010, los tipos de interés se han mantenido

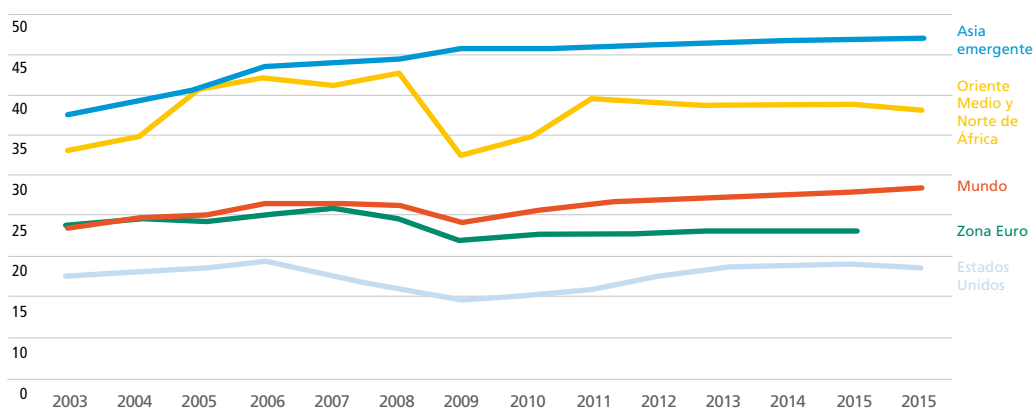
Tipos de interés de referencia



El mantenimiento de los tipos de interés ha sido una constante en 2010. El Banco Central Europeo los ha mantenido en el 1% y la Reserva Federal en el 0,25%, a lo largo de 2010. Respecto a los tipos de interés a largo plazo, la evolución al alza de los mismos ha supuesto oportunidades para ofrecer atractivas rentabilidades en los productos de ahorro inversión a largo plazo, como las rentas vitalicias y temporales, los planes de previsión asegurado y los planes de pensiones, que invierten a dichos plazos y gozan de mejores oportunidades de remuneración a los clientes.

Ahorro financiero familiar en España

Evolución de la tasa de ahorro



A lo largo de la primera mitad de 2010, la tasa de ahorro financiero de las familias se ha mantenido en niveles similares a los de 2009, como consecuencia de la disminución del consumo privado y de la inversión en vivienda. Esta situación ha posibilitado que la tasa de ahorro financiero de las familias se haya situado en máximos históricos por efecto de la crisis. Por el contrario, en la segunda mitad del 2010, la tasa de ahorro financiero de las familias, entendida como renta disponible bruta, ha disminuido hasta situarse en el entorno del 14%, como consecuencia del mal comportamiento del empleo y de la reducción de la renta de las familias, así como por el leve repunte del consumo.

El ahorro financiero de las familias españolas ha pasado de 195.000 millones de euros en 1985 a 1,73 billones de euros en 2010, cifra que representa un 164% del PIB. En 2010, el flujo neto de ahorro ha sido de 24.000 millones de euros, casi la mitad del registrado en 2009.

	1990		2010 (e)		Crecimiento Anual Medio 10/90	Crecimiento 10/90
	Millones €	%	Millones €	%		
Depósitos	217.891	61%	855.000	49%	7%	3%
Renta variable	44.021	12%	320.000	19%	10%	-12%
Fondos de inversión	7.941	2%	128.500	8%	15%	-13%
Seguros de vida	7.095	2%	146.633	8%	16%	2%
Planes de pensiones	3.215	1%	84.757	5%	18%	0%
Renta fija	25.523	7%	57.000	3%	4%	13%
Otros	50.062	15%	139.610	8%	5%	-1%
TOTAL	355.748	100%	1.731.500	100%	8%	-2%

Fuente: ICEA para seguros de vida e INVERCO para el resto.

En la primera mitad de 2010, la tasa de ahorro de las familias se mantiene en niveles similares a los de 2009, en la segunda mitad del año, ésta disminuye

Respecto a los seguros de vida y planes de pensiones, el comportamiento se mantiene en línea con la tendencia de años pasados. Ambos representan un 13% sobre el total del ahorro familiar, con unos crecimientos interanuales, desde 1990, que se sitúan en el 16% para los seguros de vida y en el 18% para los planes de pensiones. Ello supone que, junto con los fondos de inversión, son los productos que han acumulado un mayor desarrollo en el largo plazo.

En el resto de instrumentos de ahorro, figuran en primer lugar los depósitos que han canalizado el 49% del ahorro de las familias, en línea con la tendencia experimentada en los tres últimos años.



2.3

Evolución del sector asegurador y de pensiones

El seguro de vida en 2010: volumen gestionado



Fuente: ICEA

El seguro de vida

En España, 32,8 millones de personas están cubiertas por seguros de vida. El 71,1% corresponden a seguros de Vida-Riesgo, y un 28,8% a seguros de Vida-Ahorro

El volumen total de ahorro depositado en seguros de vida a finales de 2010 ha ascendido a 146.633 millones de euros, representando un 1,9% más que en 2009. El ramo ha experimentado una ralentización debido fundamentalmente al negocio individual, que sólo ha aumentado un 3,4% en 2010, frente al 8,9% en 2009, así como por la menor propensión al ahorro de las familias en la segunda mitad de 2010, y a la fuerte competencia de otros instrumentos de ahorro del mercado.

Por su parte, el negocio colectivo ha continuado con su tendencia bajista, tal y como ya ocurrió en 2009, experimentando un descenso del 1,1%.

Más de dos tercios del ahorro depositado, 101.826 millones euros, ha correspondido a seguros individuales, mientras que el resto ha correspondido a seguros colectivos.

En nuestro país 32,8 millones de personas están cubiertas por seguros de vida de cualquier tipo, cifra muy similar a la de 2009. Del total de asegurados, un 71,1% tienen contratados seguros de Vida-Riesgo -23,3 millones-, y un 28,8% tienen contratados seguros de Vida-Ahorro -9,4 millones-. Asimismo, 24,5 millones son asegurados del negocio individual y 8,3 millones del negocio colectivo. El ahorro medio gestionado por asegurado se ha situado en 15.013 euros, manteniéndose en niveles similares a los de 2009, siendo más elevado en seguros colectivos, con una media de 25.847 euros, si bien se trata de una cifra inferior a la de 2009. En seguros individuales, el ahorro medio se sitúa en 12.662 euros, ligeramente superior a 2009.

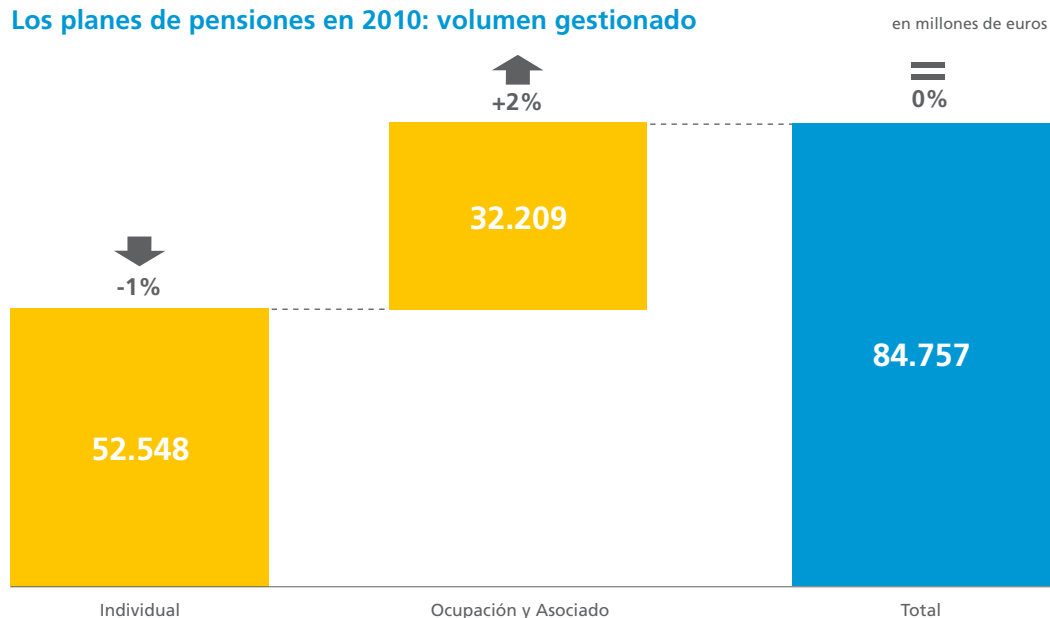
Asimismo, la actividad intrínseca del negocio asegurador de Vida-Ahorro, sin tener en cuenta la revalorización de las reservas, ha mostrado un resultado negativo de 2.361 millones de euros. A este dato, que corresponde al saldo positivo de las primas, descontados los rescates y las prestaciones, hay que añadir la revalorización obtenida de las reservas matemáticas, como consecuencia de la evolución de los mercados financieros: 5.249 millones de euros. Con ello, el volumen total de ahorro en el seguro de vida creció en 2.888 millones de euros, debido, en gran medida, a la positiva evolución de los mercados bursátiles.

Realizando un análisis más concreto a nivel de los productos, cabe mencionar los Planes de Previsión Asegurados (PPA), que han acumulado un total de 6.266 millones de euros, con un destacable crecimiento del 32,7% y alcanzando los 621.700 asegurados. Esto es consecuencia de la favorable situación en las curvas de tipo de interés. Respecto a los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS), también se pusieron en marcha con motivo de la última reforma fiscal y, han acumulado un total de 2.128 millones de euros en ahorro, con un crecimiento del 24,6% respecto a 2009 y un total de 546.170 asegurados. Por último, destacar el excelente comportamiento de las rentas vitalicias y temporales que en 2010 han alcanzado los 2.836.681 asegurados, cifra que supone un 2,4% más que en 2009, con un volumen de 73.130 millones de euros en reservas matemáticas. Este producto ofrece unas condiciones excelentes financiero-fiscales que junto con la favorable situación de los tipos de interés a largo plazo, lo convierten en el mejor complemento de las pensiones públicas de jubilación y una excelente alternativa de inversión.

Respecto al comportamiento de los seguros de Vida-Riesgo, en 2010 han aumentado un 2,8%, con un volumen de primas de 3.692 millones de euros. El segmento individual ha crecido hasta los 2.673 millones de euros, un 5,4% más que en 2009, y el segmento colectivo ha cedido hasta los 1.019 millones de euros, cifra que supone un 3,5% menos que en 2009. En cifras globales, el número de asegurados se mantiene alrededor de los 23,3 millones. Respecto a los segmentos, el individual, que representa el 72% del mercado, ha crecido un 0,4% y el colectivo ha decrecido un 2,4%. Una posible explicación de este comportamiento radica en la ralentización del mercado inmobiliario dada la vinculación de los seguros de vida-riesgo a los préstamos hipotecarios, así como a la menor capacidad de las empresas de contratar estos productos, como consecuencia de la persistencia de la crisis. Asimismo, las prestaciones por siniestros han supuesto 1.211 millones de euros en 2010, lo que representa una caída del 4,2% respecto a 2009. De este total, un 59% ha procedido de contratos individuales y, el 41% restante, de contratos colectivos.

Planes de pensiones

Los planes de pensiones en 2010: volumen gestionado



Fuente: INVERCO

En 2010 el volumen de ahorro gestionado en planes de pensiones ha alcanzado los 84.757 millones de euros, en línea con los niveles de 2009. Del ahorro gestionado, un 62% está depositado en planes de pensiones individuales, mientras que el 38% restante está en planes de empleo y asociado.

Del volumen de ahorro gestionado en planes de pensiones, un 62% está depositado en planes de pensiones individuales, y el 38% restante está en planes de empleo y asociado

Los planes de pensiones individuales han cedido cerca de un 1% del volumen de ahorro gestionado, produciéndose un cambio de tendencia respecto al año 2009, cuando experimentaron un crecimiento del 8%. En cuanto a planes de pensiones colectivos, éstos han crecido un 1,7%, debido a la revalorización de los derechos consolidados, si bien el crecimiento ha sido menor que en 2009, que experimentó un crecimiento del 7,8%.

Las aportaciones brutas a los sistemas individual y de empleo en 2010 han aumentado un 2,7%, hasta los 5.755 millones de euros, frente a los 5.606 millones de 2009. A pesar de ello, las prestaciones se incrementaron hasta los 4.232 millones de euros frente a los 4.009 millones de 2009, situándose las aportaciones netas en 1.523 millones frente a los 1.598 millones en 2009. El flujo neto, en este sentido, sigue descendiendo respecto a ejercicios precedentes.

La estructura de la cartera de los fondos de pensiones se ha mantenido constante en 2010, incrementándose ligeramente el porcentaje de renta fija del 59% al 61%. La renta variable se ha reducido del 19% al 18%, debido en gran medida a la corrección en los mercados bursátiles. En cuanto a la tesorería se ha mantenido en el 11%, el mismo nivel que en 2009.

A lo largo de los 15 últimos años, la cartera ha experimentado cambios profundos. Por un lado, el porcentaje de renta variable ha aumentado un 3,7% en 1995 al 18,0% en 2010. La renta fija ha descendido desde el 73,8% en 1995 hasta el 61,0% en 2010. Asimismo, se ha producido un incremento de los activos de inversión internacional, llegando al 15% en 2010, frente a su inexistencia en 1995, si bien esta exposición se ha reducido sensiblemente con respecto a 2009, cuando alcanzó un nivel del 17%.

En 2010, el número de cuentas partícipes ha aumentado desde los 10,53 millones hasta los 10,85 millones, con un incremento del 3,0%. Sin incluir los partícipes que tienen más de un plan, el número total al cierre de 2010 se estima en 8,5 millones de personas, el 47% de la población ocupada tiene contratado un plan de pensiones.

Si bien el número de partícipes ha evolucionado al alza ininterrumpidamente en los últimos 15 años, la situación de nuestro país, respecto a la de otros países económicamente cercanos todavía ofrece oportunidades de crecimiento. Por último, destacar que la edad media de los partícipes se sitúa en los 45 años. El 29% de los partícipes son menores de 40 años, el 30% tiene edades comprendidas entre los 41 y 50 años, el 29% está entre los 51 y 60 años y el 12% restante tiene más de 61 años.



Seguros de no vida

A lo largo de 2010, el seguro de asistencia sanitaria creció un 4,4% respecto a 2009

Seguros de no vida en millones de euros	2008	2009	2010	% Incr.10/09
Seguros de Automóvil	12.318	11.642	11.526	-1%
Seguros de Multirriesgos	5.895	6.053	6.242	3%
Seguros de Salud	5.838	6.134	6.399	4%
Resto de Ramos de no vida	8.529	7.836	7.567	-3%
Total	32.580	31.665	31.734	0%

Fuente: ICEA

Durante el año 2010, los ramos de no vida han acumulado un volumen de primas de 31.819 millones de euros, lo que ha supuesto el mantenimiento del volumen de 2009 y un cambio de tendencia en relación a ese mismo periodo, en el que se produjo un descenso del 2,5%.

En seguros de automóvil, en 2010 se ha producido un decrecimiento del 0,9%, frente a la caída del 5,4% en 2009. Este comportamiento incide de manera muy relevante en el ámbito de no vida. La mejora de este ramo frente a la fuerte caída mostrada en 2009, sin duda explica el mantenimiento del volumen para el conjunto de los ramos de no vida dado que es el ramo con mayor volumen de primas, copando el 36,3% de este ramo. La siniestralidad en este ramo continúa estable, en línea con el año anterior.

El coste medio del siniestro ocurrido en autos tampoco ha sufrido grandes variaciones, siendo la garantía de incendios la que ha presentado mayor volatilidad, especialmente en vehículos de segunda categoría donde aparecen ratios elevados respecto a 2009. La tasa de siniestralidad se sitúa por debajo de la del pasado año, en un 75,8%, siendo la garantía de daños propios la que presenta ratios más elevados, superando el 100%.

En seguros de salud, que representan un 20,1% del total de las primas del sector, se han registrado tasas de crecimiento del 4,2% alcanzando los 6.324 millones de euros en primas. El seguro de asistencia sanitaria, con 5.353 millones de euros, creció un 4,4% respecto a 2009 mientras que la modalidad de reembolso de gastos, es la que más crece, un 4,9%, alcanzando los 703 millones. Por último el seguro de subsidios e indemnizaciones con 267 millones de euros sufrió un descenso del 1,5%. Los seguros individuales han supuesto un 75,3% del volumen de las primas con un crecimiento del 2,6% frente al 24,7% de los seguros colectivos que han crecido un 9,6% respecto al ejercicio anterior.

Los seguros multirriesgo continúan en la tercera posición por volumen de primas, por detrás de automóviles y de salud, sumando 6.242 millones de euros, lo que representa un incremento del 3,2% respecto a 2009. Cabe mencionar el producto de multirriesgo hogar, en el que el canal bancario tiene mayor importancia, alcanzando el 35% del total de primas comercializadas. Respecto a la siniestralidad, las ratios se han mantenido estables respecto a las cifras de años anteriores y se han estabilizado tras los fenómenos atmosféricos ocasionales ocurridos en el año 2009.

Respecto al resto de ramos de no vida se ha producido un decrecimiento del 3,4%.

Entre las novedades legislativas aprobadas en el año 2010 destacan, a efectos de la actividad aseguradora, la Ley de Presupuestos Generales del Estado para el año 2011, Ley 39/2010, de 22 de diciembre; la "Ley Omnibus", ley 25/2009, de 22 de diciembre, modificación de diversas leyes para su adaptación a la Ley sobre el libre acceso a las actividades de servicios y su ejercicio; la Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capital y de la financiación del terrorismo; el Real Decreto-Ley 10/2010, de 16 de junio, de medidas urgentes para la reforma del mercado de trabajo; el Código de Consumo de Catalunya, Ley 22/2010, de 20 de julio, publicada el 23 de julio en el DOGC y; por último los Decretos Forales que aprueban nuevas tablas de retención para rendimientos del trabajo para los Territorios Forales del País Vasco.

Respecto a las modificaciones establecidas por la Ley de Presupuestos para 2010 destaca la limitación de la reducción del 40% por rendimientos del trabajo irregulares.

Por otro lado, la "Ley Omnibus" tiene por finalidad eliminar "trabas" administrativas en su ejercicio y de orientaciones en la fijación de precios. En este sentido, afecta a numerosos aspectos de la actividad de servicios.

En el ámbito de blanqueo de capitales, se introduce la obligación de aplicar una serie de medidas de diligencia debida (normales, simplificadas, reforzadas) que se deberán tener en cuenta en el ejercicio de la actividad aseguradora, así como la posibilidad de delegar la aplicación de las medidas de diligencia debida normales en terceros que también sean sujetos obligados por la referida ley.

Por lo que se refiere a la Reforma Laboral, ésta tiene por finalidad lograr un empleo más estable y de mayor calidad. En este sentido se refuerzan los instrumentos de flexibilidad interna favoreciendo la adaptabilidad de las condiciones de trabajo y se mejoran los mecanismos de intermediación laboral.

Por último, el Código de Consumo de Cataluña pretende sistematizar y articular en una única norma todo el abanico de normas dispersas actualmente existentes en la materia. En algunos aspectos colisiona y plantea ingerencias en la legislación específica aseguradora, de comercio a distancia e incluso contradice normativas europeas. En este sentido, se plantean importantes dudas de cuál va a ser su aplicación en la práctica.

