

2

Evolución del entorno y del sector



Coyuntura económica y ahorro familiar

Bolsas

Los mercados de capitales se han recuperado parcialmente respecto a las caídas experimentadas a lo largo del período 2008. Todos los índices, tanto de los países desarrollados como de los países emergentes, han experimentado revalorizaciones positivas en sus cotizaciones.

Este comportamiento positivo también ha trascendido, aunque con menor intensidad, a los valores del sector financiero y asegurador. Asimismo, las revalorizaciones generadas han contribuido a incrementar el valor del ahorro gestionado en seguros de vida y planes de pensiones que tienen participaciones en valores de renta variable.

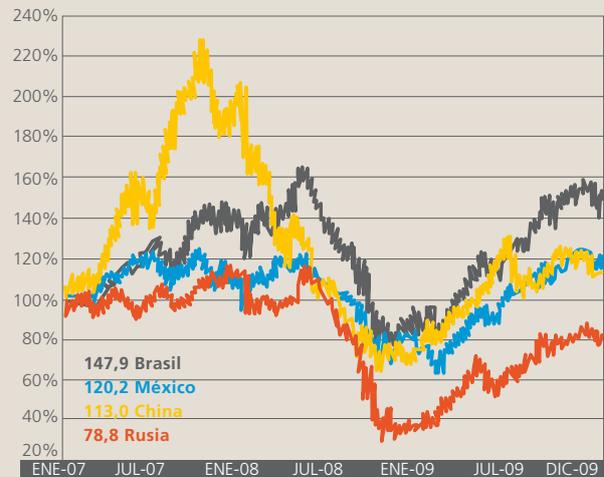
Los índices bursátiles se han recuperado parcialmente en 2009 de las caídas sufridas en 2008

BOLSAS INTERNACIONALES

Países desarrollados



Países emergentes



Sector bancario



Sector asegurador



Fuente: Servicio de Estudios de "la Caixa". Base 1-1-2007 = 100

Tipos de interés

Los tipos de interés se han mantenido en niveles bajos durante 2009

El Banco Central Europeo bajó el precio del dinero hasta el 1% y la Reserva Federal de Estados Unidos, por su parte, mantuvo el tipo de interés en el 0,25%.

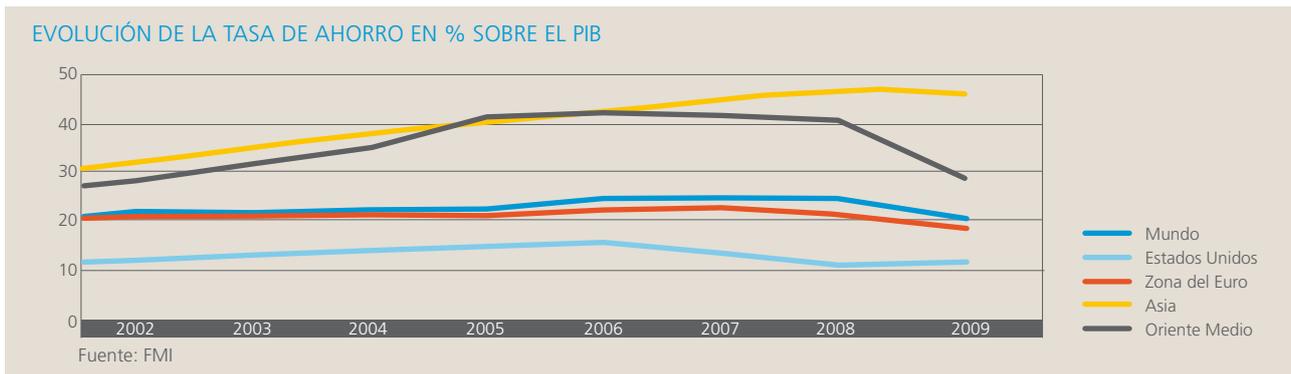
Respecto a los tipos de interés a largo plazo, su evolución al alza supone oportunidades para ofrecer atractivas rentabilidades en los productos de ahorro inversión a largo plazo, como por ejemplo las Rentas Vitalicias.



Ahorro financiero familiar en España

En 2009 la tasa de ahorro financiero de las familias españolas ha superado los 1,76 billones de euros, lo que representa el 167% del PIB y supone un crecimiento interanual medio del 9% desde 1990. El incremento de la tasa de ahorro experimentado en 2009 se ha debido fundamentalmente a dos factores: el cambio de comportamiento de las familias, que han priorizado sus decisiones a favor del ahorro en detrimento del consumo y de la inversión en vivienda, y también la recuperación de los mercados

bursátiles. Respecto al flujo de ahorro financiero neto, se estimó en 35.000 millones de euros en 2009, lo cual ha supuesto un incremento del 15% respecto al año 2008. Así, la tasa de ahorro de las familias, expresada como el porcentaje de ahorro bruto sobre la renta bruta disponible, se estima en un 20% en 2009. Estos niveles de ahorro han acercado a las familias españolas a los estándares de otras economías de países desarrollados, situándolas ligeramente por encima de la media de la zona euro.





EL AHORRO FINANCIERO FAMILIAR EN ESPAÑA						Crecimiento 09/08
	1990		2009 (e)		Crecimiento Anual Medio 09/90	
	Millones €	%	Millones €	%		
Depósitos	217.891	61%	824.000	47%	7%	2%
Renta variable	44.021	12%	340.000	19%	11%	10%
Fondos de inversión	7.941	2%	148.000	8%	17%	1%
Seguros de vida	7.095	2%	143.790	8%	17%	6%
Planes de pensiones	3.215	1%	84.789	5%	19%	8%
Renta fija	25.523	7%	48.500	3%	3%	7%
Otros	50.062	15%	173.421	10%	7%	-3%
TOTAL	355.748	100%	1.762.500	100%	9%	4%

Fuente: Inverco

Respecto a los seguros de vida y planes de pensiones, han mantenido su comportamiento en línea con el de años anteriores. Representan el 13% del total del ahorro familiar, y el crecimiento acumulado interanual desde 1990 es de un 17% y un 19%, respectivamente. De este modo, el peso de estos instrumentos de ahorro sobre el total de ahorro familiar se mantiene en los mismos niveles que en 2008, tras crecimientos del 6% y el 8%, respectivamente, durante el año 2009.

Sobre el resto de instrumentos de ahorro, los depósitos figuran en primer lugar, canalizando cerca de la mitad del ahorro de las familias, con un crecimiento del 2% respecto al 2008. En segundo término le ha seguido la renta variable, que ha representado el 19% del total, con un aumento del 10% respecto a 2009. Este fuerte incremento se explica en gran medida como consecuencia de la recuperación, en general, de los mercados bursátiles.

En 2009 el volumen de ahorro de las familias se ha recuperado, debido a la mejor evolución de los mercados bursátiles y a un cambio de comportamiento

Evolución del sector asegurador y de pensiones

El seguro de vida

El volumen total de ahorro depositado en seguros de vida a finales de 2009 ascendió a 143.790 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 6% respecto al ejercicio anterior. Para explicar este incremento cabe destacar el fuerte desarrollo del negocio individual, que con un 9% de crecimiento respecto

al 2008, acumula dos tercios del ahorro gestionado total. Esta vigorosa evolución se ha debido fundamentalmente a la mayor propensión al ahorro de las familias españolas en 2009. En cuanto al volumen de ahorro en el negocio colectivo, este año se ha producido un leve decrecimiento del 1% respecto al año anterior.



En España son casi 33 millones las personas cubiertas a través de pólizas de seguros de vida. El 72% corresponde a seguros de vida-riesgo, mientras que el 28% restante corresponde a seguros de vida-ahorro

En nuestro país existen 32.645.725 personas que están cubiertas por seguros de vida de cualquier tipo, cifra muy similar a la del año 2008. De estos 32 millones de asegurados, 24,4 millones han correspondido al negocio individual y 8,2 millones al negocio colectivo. Asimismo, del total de asegurados, un 72% tienen contratados seguros de vida-riesgo (23,3 millones) y un 28% seguros de vida-ahorro (9,3 millones). En este ramo, el ahorro medio gestionado por asegurado ha sido de 14.902 euros, lo que ha supuesto un incremento de 1.012 euros respecto al período anterior, siendo mayor en seguros colectivos –con un importe de 27.383 euros– que en seguros individuales –con un importe de 12.327 euros–.

En 2009, la actividad intrínseca del negocio asegurador de vida-ahorro ha ofrecido un resultado positivo, con un incremento de 678 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 de las reservas matemáticas, que ha ascen-

dido a 6.553 millones de euros en 2009. Así, el crecimiento total del ahorro depositado en el seguro de vida ascendió a 7.231 millones de euros debido fundamentalmente a la positiva evolución de los mercados bursátiles.

Analizando los productos, cabe mencionar especialmente los PIAS (Plan Individual de Ahorro Sistemático), que nacieron en 2007, tras la entrada en vigor de la última reforma fiscal, y que han acumulado un total de 1.710 millones de euros procedentes de 454.000 asegurados. Asimismo, cabe destacar también las rentas vitalicias, que, aunando sus excelentes condiciones financiero-fiscales con la favorable situación en las curvas de tipos de interés, se han convertido en un excelente complemento de las pensiones públicas y, por tanto, una excelente alternativa de inversión. Este producto acumula el mayor volumen de reservas matemáticas, con una cifra de 69.984 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 6% respecto a 2008, y un total de 2.758.511 asegurados, un 1% más.

En cuanto a los seguros de vida-riesgo, se han mantenido estables respecto al año 2008, con un volumen de primas que supera los 3.600 millones de euros, y un total de 23 millones de asegurados, de los cuales el 71% tienen contratados productos individuales y un 29% seguros colectivos. Esta estabilización del crecimiento puede explicarse, al menos en parte, por la ralentización del mercado inmobiliario y el estancamiento de los

seguros de vida-riesgo vinculados a los préstamos hipotecarios. En este ramo cabe destacar las prestaciones por siniestros, que han supuesto un volumen de 1.263 millones de euros en 2009 y han crecido un 7% respecto a 2008. Del total, un 58% corresponden a contratos individuales, con un crecimiento de un 13%, mientras que el 42% restante, que corresponden a contratos colectivos, han disminuido un 2%.

Planes de pensiones

El volumen total de ahorro gestionado en 2009 a través de planes de pensiones ha ascendido a 84.789 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento del 8%, frente al decrecimiento del 9% registrado en 2008.

La explicación de este incremento se encuentra fundamentalmente en el comportamiento positivo de los mercados bursátiles a nivel mundial, teniendo en cuenta que a principios de 2009 los fondos de pensiones de nuestro país tenían una exposición global a la renta variable del 17%.

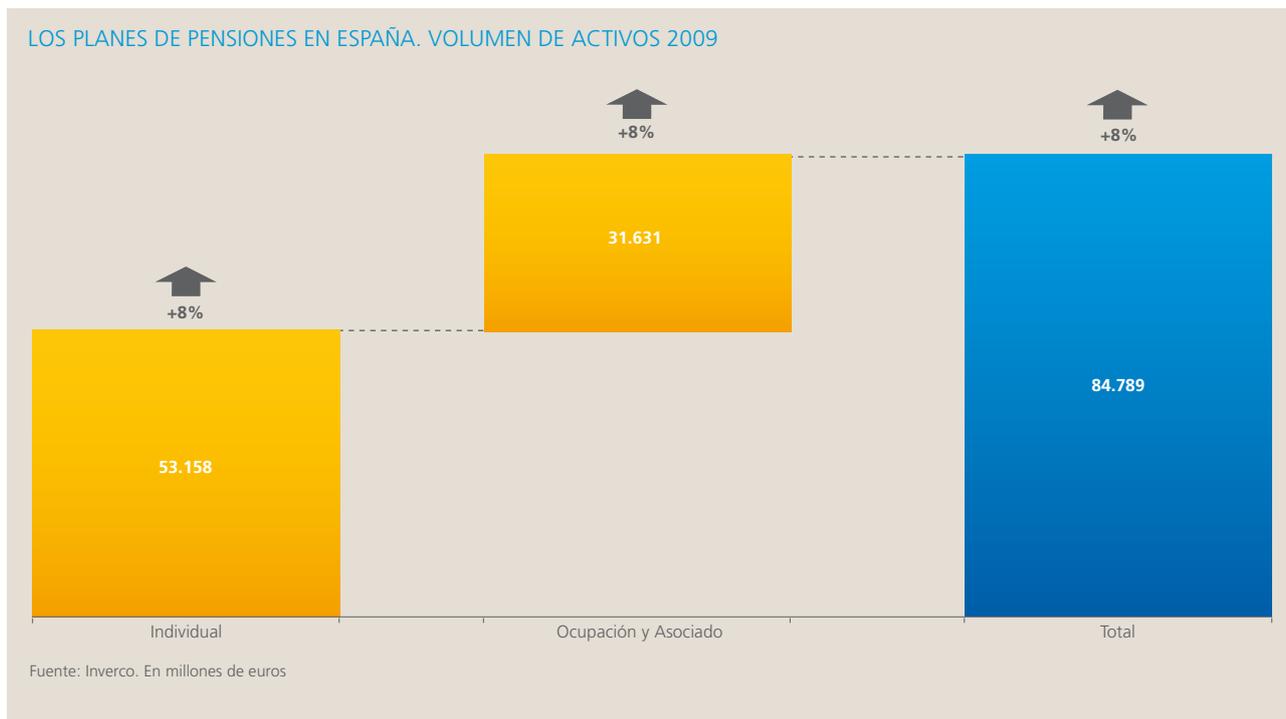
Del total del ahorro depositado en planes de pensiones, el 63% lo está en planes individuales y el 37% en planes de empleo y asociado. Respecto a la evolución, ambos sistemas han experimentado un crecimiento destacable. En los planes de pensiones individuales, el incremento del ahorro gestionado ha sido del 8%, frente al decrecimiento del 9% en el 2008; y en planes de pensiones colectivos, el incremento ha sido también del 8%, frente al decrecimiento del 7% en el año anterior. Por el contrario, las aportaciones brutas han sido un 7% inferiores a las del 2008, con un importe de 5.606 millones, frente a los 6.005 millones de 2008. También hay que destacar que las prestaciones se han reducido un 3%. Ello ha supuesto que el flujo neto haya continuado descendiendo respecto a ejercicios anteriores, siendo un 14% menor en 2009, con un volumen de 1.597 millones de euros, frente a los 1.866 millones de euros en 2008. El flujo neto ya descendió de forma considerable en 2008, respecto a los 3.856 millones de euros en 2007, mientras que en el período 2004 a 2006 se mantuvo a niveles muy estables, sobre los 4.900 millones de euros.

La estructura de la cartera de fondos de pensiones se ha mantenido constante en 2009,

estabilizándose el porcentaje de renta fija en el 59%, aumentando la renta variable de forma ligera, de un 17% en 2008 a un 19% en 2009, y decreciendo la tesorería de un 15% a un 11%. Esta variación se debe fundamentalmente al comportamiento de los mercados bursátiles. Cabe destacar que en los últimos 14 años, la cartera de fondos de pensiones ha sufrido cambios profundos en su estructura. En este sentido, se ha producido un aumento del peso relativo de la renta variable, que ha crecido de un 4% en 1995 a un 19% en 2009, frente a la renta fija, que ha disminuido de un 74% a un 59%. Este comportamiento no se dio en 2008, cuando la renta fija repuntó con fuerza, creciendo hasta un 59%, frente a un 47% de 2007. Otro cambio a destacar echando la vista atrás ha sido el aumento de los activos de inversión internacional, que representan el 17% del total de la cartera en 2009, mientras que en 1995 eran inexistentes. En cambio, de forma comparada respecto al año 2008, se ha producido un descenso de 9 puntos porcentuales, como consecuencia de la reducción en la exposición internacional de los activos de renta fija.

En 2009 el número de cuentas partícipes ha superado los 10,7 millones, cifra que ha supuesto un ligero aumento del 1% respecto al año 2008. Sin incluir aquellos partícipes que tienen más de un plan, el número total al cierre de 2009 se estima en ocho millones de personas, cifra que supone que el 42% de la población ocupada cuenta con un plan de pensiones. El 29% tiene una edad hasta los 40 años, el 31% se sitúa en la franja de edad entre 41 y 50 años, el 28% se sitúa en el tramo de los 51 a los 60 años y el 12% tiene más de 61 años, siendo la edad media de 45 años.

En 2009, el crecimiento experimentado por los planes de pensiones ha supuesto un 8% más respecto a 2008



Seguros de no-vida

Durante el año 2009, los ramos no-vida han acumulado un volumen de primas de 31.721 millones de euros, lo que ha supuesto un decrecimiento del 3% respecto al año anterior, frente a un crecimiento del 2% en el año 2008 y del 5% en el año 2007. Por ramos, la evolución ha sido dispar.

En seguros de automóvil, en 2009 se ha producido un sensible decrecimiento del 5% frente al decrecimiento del 2% en el 2008. Este hecho ha tenido especial incidencia en la ralentización del conjunto del sector, al tratarse del ramo con mayor volumen de primas, representando un 37% del total de seguros no-vida. Respecto a la evolución de la frecuencia siniestral, cabe destacar que se ha mantenido estable, en línea con el año anterior. El coste medio por siniestro no ha sufrido importantes variaciones, si bien es la garantía de incendios la que ha presentado mayor volatilidad, principalmente en vehículos de segunda categoría. Respecto a la tasa de siniestralidad, se sitúa por encima de la del año 2008, en torno al 78%, siendo la garantía de daños propios la que ha presentado un ratio más elevado, superando el 105%.

En seguros de salud y multirriesgos, que representan cada uno un 19% del total de primas del sector, se han registrado tasas positivas de crecimiento del 5% y el 3%, respectivamente, respecto al 2008. En multirriesgos cabe destacar el favorable comportamiento de los seguros de hogar y comunidades, con crecimientos del 6% en ambos casos. En el caso de los seguros de hogar, el canal bancario ha seguido siendo muy predominante, llegando a canalizar el 40% del total de primas comercializadas. Por el contrario, los seguros de comercio e industria han sufrido decrecimientos del 4% y el 6%, respectivamente. Referente a la siniestralidad, los ratios se han mantenido estables respecto a años y trimestres anteriores, reduciéndose el coste medio del siniestro y los costes medios por póliza. En función del canal de comercialización, es el de agentes y corredores el que presenta ratios más altos de siniestralidad.

El resto de seguros de no-vida han experimentado un decrecimiento conjunto del 8%.

En millones de euros	2007	2008	2009	% Incremento 09/08-
Seguros de Automóvil	12.548	12.318	11.657	-5%
Seguros de Multirriesgos	5.465	5.895	6.077	3%
Seguros de Salud	5.406	5.838	6.137	5%
Resto de Ramos de No-Vida	8.361	8.529	7.850	-8%
Total	31.780	32.580	31.721	-3%

Fuente: ICEA

Seguros de salud

Las primas de seguro directo imputadas al sector en el ejercicio 2009 superaron los 6.000 millones de euros, acumulando un crecimiento del 5% respecto de la cifra del año anterior. Son casi tres puntos porcentuales menos que en 2008, y aunque supone que el ramo de salud ha ralentizado ligeramente su ritmo de crecimiento respecto al período anterior, la realidad es que la difícil coyuntura económica actual no está teniendo una repercusión negativa en la cifra de negocio.

Según los datos del total de asegurados en el ramo de salud, el sector ha concluido 2009 con casi 11 millones de personas que disfrutan de cobertura privada, lo que supone un crecimiento de un 1% respecto a 2008.

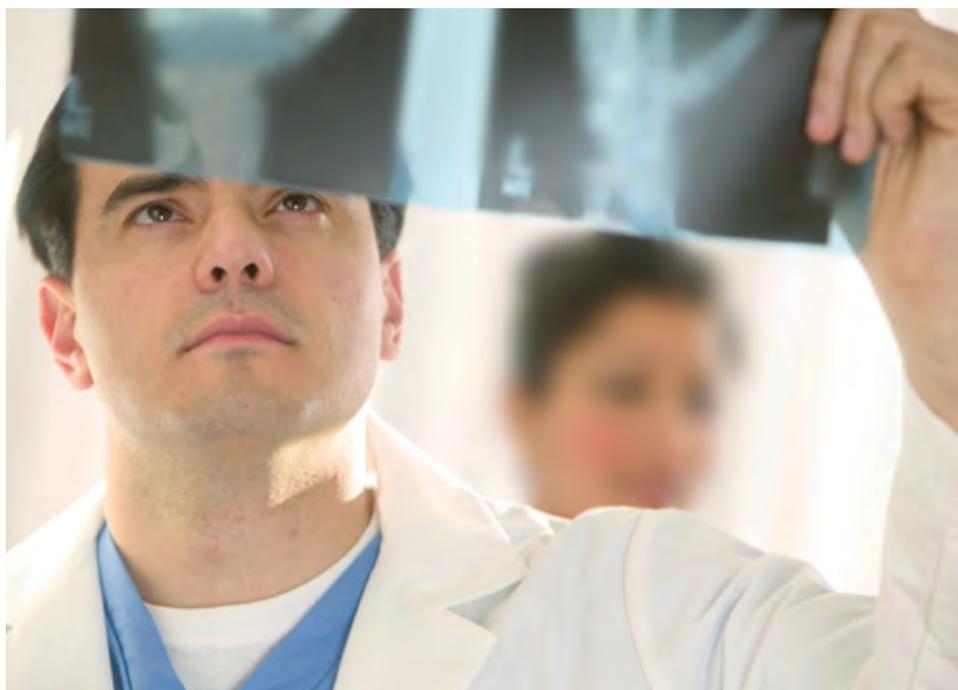
En concreto, cerca de 8.400.000 personas disfrutan de asistencia sanitaria, un 2% más que

en 2008. Si esta cifra se desglosa por tipo de contratación: pública y privada (individual o colectivo), las cifras resultantes indican, por un lado, que algo más de dos millones de personas están vinculadas a las mutualidades del Estado (MUFACE, Isfas y Mugeju), cifra que prácticamente se ha mantenido en 2009. Desglosado, 1.328.701 pertenecen a MUFACE, 595.153 a ISFAS y 80.478 a Mugeju. Por otro lado, los clientes de asistencia privada individual son 3.574.430, un 1% menos que en 2009, mientras que han aumentado hasta un 8% las personas que contratan su seguro a través de diferentes colectivos como empresas u organizaciones empresariales, en total 2.763.323 personas.

Finalmente la asistencia dental también ha sufrido un aumento considerable, ya que 1.760.000 personas han contratado un seguro de asistencia dental, un 9% más respecto a 2008.

Los seguros de salud y los de multirriesgo son las modalidades que registran los mayores porcentajes de crecimiento respecto al ejercicio 2008, mientras que los de automóvil decrecen un 5%

En España hay casi 11 millones de personas que disfrutan de cobertura privada



Novedades legislativas del año 2009

Si bien durante el año 2009 no han entrado en vigor novedades legislativas sustanciales para la actividad de SecurCaixa Holding, sí destaca el impacto de la Ley 26/2009, de 23 de diciembre de 2009, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2010.

En ella, se establecen nuevos tipos de gravamen y de retención para el impuesto sobre la renta de las personas físicas, que inciden

de manera directa en las rentas del ahorro y, por tanto, en la tributación de los seguros de vida o invalidez que generan rendimientos de capital mobiliario.

Así, la base liquidable del ahorro, que hasta la presente modificación tributaba a un tipo del 18% sin distinción de tramos de la base liquidable, en 2010 tributará de la siguiente manera:

PARTE DE LA BASE LIQUIDABLE	TIPO DE GRAVAMEN APLICABLE
Hasta 6.000 €	19%
Desde 6.000,01€ en adelante	21%

Asimismo, el tipo de retención de las prestaciones y demás rentas derivadas de los productos de ahorro ha pasado del 18% al 19%, y será aplicable al pago de los capitales y rentas en las prestaciones de seguros de vida o invalidez.

Las rentas de trabajo también sufren una pequeña variación en el cálculo de su imposición

y tipo de retención, al suprimirse la deducción de los 400 euros en caso de que la base imponible del contribuyente sea igual o superior a 12.000 euros; ello incide en un aumento del tipo de retención al realizar el pago de las prestaciones procedentes de los Planes de Pensiones y seguros de vida que instrumentan compromisos por pensiones, entre otros.