

20 de abril de 2021

## Perspectiva del segmento de mercado España, seguros de No Vida

**Mientras el país sufre la tercera ola de la COVID-19, el ritmo de la recuperación económica dependerá en gran medida de la velocidad del programa de vacunaciones.**

AM Best mantiene una previsión estable para el segmento español de seguros de No Vida. Entre los factores que respaldan la continuidad de dicha previsión estable en 2021 se incluyen los siguientes:

una recuperación esperada del crecimiento de las primas;

- unos resultados técnicos fuertes y estables, gracias a
- una exposición limitada a la catástrofes y a las pérdidas por la COVID-19 y
- una fuerte capitalización ajustada al riesgo.

Entre los factores que moderan estos factores positivos se incluyen los siguientes:

- un entorno persistente de tipos de interés bajos, y
- la posibilidad del aumento de la volatilidad de las inversiones.

### Recuperación esperada del crecimiento de las primas

El crecimiento del producto interior bruto (PIB) real de España se ha ralentizado gradualmente, después de alcanzar su punto máximo en 2015, con una fuerte caída en 2020, como consecuencia de la pandemia y de las medidas de confinamiento decretadas posteriormente por el gobierno.

AM Best espera una recuperación gradual del PIB en 2021.

Sin embargo, es probable que la elevada tasa de desempleo y la caída de los ingresos promedio de los hogares reduzcan el gasto nacional, frenando en cierta medida la recuperación del PIB.

Mientras el país sufre la tercera ola de la COVID-19, el ritmo de la recuperación económica dependerá en gran medida de la velocidad del programa de vacunación y del uso eficiente que se haga del fondo de recuperación de la Unión Europea.

Tradicionalmente ha existido una relación directa entre el PIB real español y el crecimiento de las primas por seguros de No Vida en el país. En los últimos años, la expansión económica sostenida ha contribuido al desarrollo del segmento de los seguros de No Vida. En 2020, las primas brutas suscritas (GWP, por sus siglas en inglés) experimentaron un escaso crecimiento de un solo dígito, ligeramente por debajo del año anterior.

Los seguros de automóviles y de salud constituyen las dos mayores clases de negocio y, en su conjunto, representan aproximadamente la mitad de las primas brutas suscritas por seguros de No Vida en España. Si bien la mayoría de los seguros de No Vida experimentaron una caída de las primas brutas suscritas en 2020, el volumen de las primas en los ramos de automóviles y salud se mantuvo relativamente estable.

### Equipo de análisis:

Giannina Carbajal Ortiz,  
Ámsterdam  
Tel: +31 20 308 5428  
giannina.carbajal@ambest.com

Victoria Ohorodnyk,  
Ámsterdam  
Tel: +31 20 308 5432  
victoria.ohorodnyk@ambest.com

Mathilde Jakobsen,  
Ámsterdam  
Tel: +31 20 308 5427  
mathilde.jakobsen

### Responsables editoriales:

Richard Banks, Londres  
Tel: +44 20 7397 0322  
richard.banks@ambest.com

Richard Hayes, Londres  
Tel: +44 20 7397 0326  
richard.hayes@ambest.com

2021-068



### Perspectivas del Segmento de Mercado de AM Best

Nuestras perspectivas del segmento de mercado examinan el impacto de las tendencias actuales en las compañías que operan en segmentos particulares de la industria de seguros durante los próximos 12 meses. Los factores típicos que tomamos en consideración incluyen el estado actual y las proyecciones de las condiciones económicas; el entorno regulatorio y sus cambios potenciales; los avances y el desarrollo de productos emergentes; así como problemáticas competitivas que podrían impactar el éxito de estas empresas. Las calificaciones de Best toman en cuenta la manera en que las empresas manejan estos factores y tendencias.

Las perspectivas del segmento de mercado de AM Best, así como las perspectivas de las calificaciones crediticias para una empresa, pueden ser Positivas, Negativas o Estables.

- Una perspectiva Positiva del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia positiva en las compañías que operan en él, durante los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva positiva para un segmento de mercado en particular *no* significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en ese segmento sea positiva.
- Una perspectiva Negativa del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia negativa en las compañías que operan en él, durante los próximos 12 meses. Sin embargo, una perspectiva Negativa para un segmento de mercado en particular *no* significa que la perspectiva para todas las compañías que operan en ese segmento sea negativa.
- Una perspectiva Estable del segmento de mercado indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia neutral en las compañías que operan en ese segmento de mercado durante los próximos 12 meses.

Actualizamos nuestras perspectivas de segmento de mercado anualmente, pero podemos revisarlas en cualquier momento durante el año si las condiciones regulatorias, financieras o del mercado lo justifican.

Según AM Best, es probable que la leve mejora del PIB español prevista para 2021 se traduzca en una correspondiente subida de los volúmenes de primas de las aseguradoras. Asimismo, es probable que los cambios graduales que se producen en el comportamiento de los consumidores impulsen el crecimiento de determinados productos del ramo de los seguros personales, como los de salud y multirriesgo. Por otra parte, los seguros de automóviles deberían seguir generando ingresos por primas relativamente estables.

### Resultados técnicos fuertes y estables

La rentabilidad técnica fuerte y sostenida del segmento de los seguros de No Vida en España (uno de los más rentables de Europa desde el punto de vista técnico) respalda la previsión de estabilidad de AM Best. La sólida disciplina de suscripción contribuye a dicha rentabilidad. Los ratios combinados del sector en su conjunto se han mantenido estables, entre el 90% y el 95%, a lo largo de los 10 últimos años.

Un factor que ha contribuido significativamente a mitigar la posible volatilidad de los resultados técnicos de las aseguradoras es el papel del Consorcio de Compensación de Seguros, la entidad pública que cubre los daños físicos producidos por catástrofes naturales en España. Esta entidad ha demostrado su eficiencia durante años, protegiendo a las aseguradoras frente a los riesgos de pérdidas derivados de catástrofes naturales.

España ha evitado considerablemente los litigios en torno a la cobertura de pérdidas por interrupción de negocio (o cese de actividad) relacionado con la COVID-19 que ha asolado a otros países europeos. En general, la redacción de las pólizas españolas expone claramente el requisito de que se produzcan daños materiales para atender las reclamaciones en virtud de las pólizas de seguro por interrupción del negocio, aunque se ha llegado a los tribunales en casos aislados. Además, algunas Pymes han propuesto que el Consorcio cubra las reclamaciones por interrupción del negocio.

El seguro de decesos continúa siendo un producto muy popular en España, con aproximadamente la mitad de la población asegurada. Este ramo representó el 7% de las primas brutas suscritas en 2020 por seguros de No Vida, con tres compañías que acaparan aproximadamente el 70% del mercado de decesos. Esta línea de negocio tiene una trayectoria de excelentes tasas de retención de asegurados y ratios combinados estables. Sin embargo, la pandemia de 2020 añadió cifras medias y altas al ratio combinado de este ramo y se prevé que la siniestralidad aumente en 2021.

Las aseguradoras españolas se centran históricamente en canales de distribución tradicionales y trabajan sobre todo con corredores de seguros, agentes vinculados y agentes exclusivos. Tradicionalmente, la fuerte fidelidad a la marca, la interacción «cara a cara» y la sencillez del servicio han sido siempre más importantes que el precio para los consumidores. Esta actitud ha contribuido a la sostenibilidad de los resultados técnicos.

Sin embargo, las expectativas y el comportamiento de los consumidores están cambiando, en especial entre los más jóvenes, quienes podrían estar más motivados por el precio y por la facilidad de contratar una cobertura online. En respuesta a lo anterior, algunas aseguradoras están empezando a usar nuevas tecnologías, como chatbots, contratos smart e inteligencia artificial, para digitalizar su oferta de productos y mejorar la experiencia y la retención de sus clientes de ese grupo de población.

Esta tendencia se aceleró en 2020, puesto que los actores del mercado se vieron forzados a digitalizar sus operaciones principales para adaptarse a las restricciones y a los retos impuestos por la pandemia. AM Best espera que esta aceleración continúe en 2021.

A pesar de que la digitalización de los canales de distribución podría provocar una reducción de los gastos de adquisición, AM Best considera que, a su vez, podría derivar en una mayor competencia basada en los precios. Este fenómeno se ha observado en otros mercados maduros en los que los clientes son capaces de comparar precios, coberturas y condiciones a través de distintas plataformas.

### **Fuerte capitalización ajustada al riesgo en general**

El mercado español de seguros continúa estando bien capitalizado, como demuestra el ratio promedio de Solvencia II en todo el mercado (incluidos los segmentos de Vida y No Vida) del 235% a septiembre de 2020 según los datos de la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (EIOPA, por sus siglas en inglés).

AM Best considera que la sólida suficiencia de capital regulatoria, unida a la fuerte y estable rentabilidad técnica del mercado, sitúan al sector en una buena posición para hacer frente a una mayor incertidumbre.

### Entorno persistente de bajos tipos de interés y posibilidad de una mayor volatilidad de las inversiones

Los retornos positivos sobre las inversiones suelen respaldar la rentabilidad global de las compañías españolas de seguros de No Vida.

Según las estadísticas de la EIOPA, en el tercer trimestre de 2020, las carteras de las aseguradoras españolas del ramo de No Vida tenían la siguiente composición:

- Renta fija (40%)
- Fondos de inversión (22%)
- Efectivo y depósitos (15%)
- Renta variable (10%)
- Inmuebles (9%)
- Otros (4%)

AM Best señala que la asignación de activos de las aseguradoras españolas es relativamente conservadora. Sin embargo, el sector está expuesto a la volatilidad potencial de los mercados de renta variable y de las valoraciones inmobiliarias, que podrían provocar pérdidas no realizadas mientras duren las condiciones desfavorables para la inversión.

Por otra parte, la participación sustancial en deuda pública española expone a las aseguradoras a la volatilidad económica local. Históricamente, el rendimiento de la deuda pública española era más favorable que el de muchas otras economías europeas y apuntaló los ingresos de las aseguradoras procedentes de las inversiones; sin embargo, en los últimos años dicho rendimiento ha mostrado una trayectoria a la baja, intercalada con volatilidad.

Pese a ser alto en comparación con los de otras economías europeas, se prevé que el rendimiento de las obligaciones públicas españolas se mantenga a niveles muy bajos a medio plazo. Los retos asociados a los bajos tipos de interés existían ya anteriormente a la pandemia, pero se han intensificado durante 2020 porque la crisis ha reforzado las expectativas de unos tipos bajos a largo plazo.

Los spreads de deuda soberana de algunos países europeos, entre ellos España, experimentaron una elevada volatilidad en 2020, que solo se contuvo tras el anuncio del plan de compras de emergencia por pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés) anunciado por el Banco Central Europeo, un programa temporal de compra de activos para adquirir valores de los sectores privado y público. AM Best señala que la volatilidad podría resurgir en 2021 debido a las difíciles condiciones económicas existentes.

La política española ha estado en una situación de cambio constante desde el polémico referéndum de independencia de Cataluña celebrado a finales de 2017. A nivel nacional, España está liderada por un gobierno de coalición en minoría desde enero de 2020, tras un periodo de nueve meses sin gobierno. En opinión de AM Best, el sector español de los seguros de No Vida se ha mantenido en gran parte inmune al convulso escenario político de los últimos años.

A pesar de la incertidumbre y la volatilidad provocadas por la pandemia, el rendimiento del mercado español de seguros de No vida ha mostrado resiliencia. Las aseguradoras han generado unos resultados técnicos consistentemente sólidos frente a las condiciones de competencia del mercado, el turbulento panorama político y la desaceleración económica producida por el estallido de la COVID-19.

A corto plazo, AM Best espera que las aseguradoras mantengan su disciplina de suscripción y anuncien unos resultados técnicos fuertes a pesar de los retos que plantea la desaceleración económica. Por consiguiente, AM Best mantiene una previsión estable sobre el sector.

Publicado por A.M. Best Rating Services, Inc.  
**PERSPECTIVA DEL SEGMENTO  
 DE MERCADO**

**A.M. Best Rating Services, Inc.**  
 Oldwick, NJ

**PRESIDENTE Y DIRECTOR EJECUTIVO Matthew C. Mosher**  
**VICEPRESIDENTE EJECUTIVO Y DIRECTOR DE OPERACIONES James Gillard**  
**VICE PRESIDENTE EJECUTIVO & DIRECTOR DE ESTRATEGIA Andrea Keenan**  
**DIRECTOR EJECUTIVO SENIOR Edward H. Easop, Stefan W. Holzberger**  
**VICEPRESIDENTE SENIOR James F. Sneek**

**AMÉRICAS**

**OFICINA PRINCIPAL**  
 A.M. Best Company, Inc.  
 A.M. Best Rating Services, Inc.  
 1 Ambest Road, Oldwick, NJ 08858  
 Teléfono: +1 908 439 2200

**CIUDAD DE MÉXICO**

A.M. Best América Latina, S.A. de C.V.  
 Av. Paseo de la Reforma 412, Piso 23,  
 Col. Juárez, Alcaldía Cuauhtémoc, C.P. 06600, México, D.F.  
 Teléfono: +52 55 1102 2720

**EUROPA, MEDIO ORIENTE Y ÁFRICA (EMEA, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS)**

**LONDRES**

A.M. Best Europe - Information Services Ltd.  
 A.M. Best Europe - Rating Services Ltd.  
 12 Arthur Street, 6th Floor, London, UK EC4R 9AB  
 Teléfono: +44 20 7626 6264

**AMSTERDAM**

A.M. Best (EU) Rating Services B.V.  
 NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands  
 Teléfono: +31 20 308 5420

**DUBAI\***

A.M. Best - MENA, Asia Central y del Sur\*  
 Office 102, Tower 2, Currency House, DIFC  
 P.O. Box 506617, Dubai, UAE  
 Teléfono: +971 4375 2780

\*Oficina de representación regulada por el DFSA

**ASIA-PACÍFICO**

**HONG KONG**

A.M. Best Asia-Pacífico Ltd  
 Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong  
 Teléfono: +852 2827 3400

**SINGAPUR**

A.M. Best Asia-Pacífico (Singapur) Pte. Ltd  
 6 Battery Road, #39-04, Singapore  
 Teléfono: +65 6303 5000



**Calificación de Fortaleza Financiera de Best (FSR por sus siglas en inglés)**

es una opinión independiente respecto a la fortaleza financiera y capacidad de cumplimiento ante las obligaciones contractuales y derivadas de la emisión de pólizas vigentes de una aseguradora. Una calificación FSR no es asignada a pólizas u contratos en específico.

**Calificación Crediticia de Emisor de Best (ICR por sus siglas en inglés)**

es una opinión independiente respecto a la capacidad de cumplimiento de una entidad ante sus obligaciones financieras vigentes, puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo.

**Calificación Crediticia de Deuda de Best (IR por sus siglas en inglés)**

es una opinión independiente respecto a la calidad crediticia asignada a emisiones, indica la capacidad de cobertura de las condiciones derivadas de la obligación y puede ser emitida bajo un contexto de corto o largo plazo (obligaciones con vencimientos originales menores a un año).

**Declaración de Calificación: Uso y Limitantes**

Una Calificación de Crédito de Best (BCR; por sus siglas en inglés) es una opinión independiente y objetiva a futuro sobre la relativa capacidad crediticia de un asegurador; emisor u obligación financiera. La opinión representa un exhaustivo análisis que consiste en una evaluación cuantitativa y cualitativa de la fortaleza del balance general, desempeño operativo, perfil del negocio y administración de riesgo integral, o, cuando sea apropiado, sobre la naturaleza específica y los detalles de un instrumento financiero. Debido a que la BCR es una opinión a futuro a partir de la fecha en que se publica, no puede ser considerada como un hecho o garantía de calidad crediticia futura y por ello no puede ser descrita como exacta o inexacta. La BCR es una medida relativa de riesgo que implica la calidad de crédito, y es asignada utilizando una escala con una población definida de categorías y escalones. Las entidades u obligaciones a las que se asigne el mismo símbolo BCR desarrollado con la misma escala, no deberán ser vistas como completamente idénticas en términos de calidad crediticia. En otras palabras, son parecidas en categoría (o escalones dentro de una categoría), pero dado que existe una progresión de categorías prescrita (y de escalones) utilizada en asignar las calificaciones de una población mucho mayor de entidades y obligaciones, las categorías (escalones) no pueden reflejar las sutilezas exactas del riesgo inherente entre entidades u obligaciones calificadas de forma similar. Aunque una BCR refleja la opinión de A.M. Best Rating Services Inc. (AM Best) sobre la relativa capacidad crediticia, no es indicador o predictor de restricción en el uso de recursos financieros o de probabilidad de incumplimiento definidas con respecto a un asegurador; emisor u obligación financiera específicos. La BCR no es un consejo para invertir y de igual manera no debe interpretarse como servicio de consultoría o asesoramiento, como tal, no están destinados a ser utilizados como una recomendación para adquirir; mantener o concluir una póliza de seguros, contrato, valor o cualquier otra obligación financiera, tampoco señala la idoneidad de cualquier póliza o contrato para un comprador o propósito en específico. Los usuarios de una BCR no deben depender de la misma para tomar una decisión de inversión, sin embargo, si es usado, el BCR debe ser considerado sólo como un factor. Los usuarios deberán hacer su propia evaluación de cada decisión de inversión. Una opinión de BCR es dada bajo las condiciones "actuales" y no cuenta con una garantía expresada o implícita. Adicionalmente, un BCR puede ser cambiado, suspendido o retirado en cualquier momento por cualquier razón a discreción de AM Best.