

Our Insight, Your Advantage™

13 de abril de 2022

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

**Crecimiento y rentabilidad bajo presión dada la inflación al alza y creciente volatilidad de las condiciones meteorológicas en medio de la incertidumbre del mercado**

AM Best está corrigiendo su previsión para el segmento español de seguros de No Vida a Negativa desde Estable. Entre los factores que respaldan dicha previsión Negativa, se incluyen los siguientes:

- Las perspectivas de crecimiento se encuentran bajo presión debido a la incertidumbre del mercado.
- La creciente volatilidad de las condiciones meteorológicas y el aumento de la inflación representan desafíos para la suscripción de pólizas.
- El entorno de tipos de interés bajos ha pasado a una nueva fase en medio de las condiciones económicas adversas.

Algunos de los factores que moderan esta situación son:

- Unos sólidos fundamentos de suscripción de pólizas

### Las perspectivas de crecimiento se encuentran bajo presión debido a la incertidumbre del mercado.

Históricamente, ha habido una relación directa entre el desarrollo del producto interno bruto (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 2021, las primas brutas suscritas (GWP) en España por seguros de No Vida se beneficiaron de la recuperación económica, lo que se tradujo en un crecimiento moderado generalizado en el segmento. La mayoría de las clases de seguros experimentaron un crecimiento en 2021, aunque Automóviles, que es la clase de negocio más grande seguida de Salud, se mantuvo relativamente estable. Una creciente conciencia del riesgo apoyó aún más al segmento en 2021, impulsando el negocio de líneas personales, que ya estaba creciendo. Los paquetes de estímulos económicos han beneficiado también a las empresas de seguros de No Vida y han generado oportunidades de crecimiento para otras líneas de negocio.

De acuerdo con las proyecciones actuales del Fondo Monetario Internacional (FMI), se prevé que la actividad económica española continúe recuperándose a un ritmo de lento a moderado, con un crecimiento del PIB del 5,8 % en 2022, respaldada por la implementación del Fondo Europeo de Recuperación, cuyo objetivo es abordar los objetivos climáticos y la transición digital para impulsar el crecimiento económico y la generación de empleo.

En 2022, AM Best espera un mayor crecimiento positivo de las primas de seguros de no vida, respaldado por el crecimiento económico español. Sin embargo, las perspectivas de crecimiento del país continúan sujetas a una gran incertidumbre. Además de la posibilidad de

#### Equipo de análisis:

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

Mathilde Jakobsen, Am-  
sterdam  
Tel: +31 20 308 5427  
mathilde.jakobsen@ambest.com

#### 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

2022-060

que surjan nuevas variantes de la COVID-19, la amenaza de una mayor inflación y la interrupción de la cadena de suministro en medio del conflicto de Ucrania (y de las sanciones internacionales impuestas a Rusia) también podrían debilitar la recuperación económica y la confianza de los consumidores, así como reducir las perspectivas de crecimiento para las compañías de seguros de No Vida.

España se ha visto también significativamente afectada por la subida de los precios de la energía en 2022, lo que aumenta el riesgo de descontento entre la población española, lo cual podría añadir presión adicional sobre las perspectivas de crecimiento.

### **La creciente volatilidad de las condiciones meteorológicas y el aumento de la inflación representan desafíos para la suscripción de pólizas.**

El segmento español de los seguros de No Vida cuenta con un historial de rendimiento técnico sólido y estable, con unos porcentajes globales de ratio combinado que oscilan entre el 91 % y el 95-96 %.

El régimen de catástrofes naturales de España, el Consorcio de Compensación de Seguros (Consorcio), juega un papel importante en la consecución de estos resultados.

Esta entidad pública cubre los daños físicos ocasionados por catástrofes naturales en España e históricamente ha demostrado su eficacia para proteger a las aseguradoras frente a los riesgos de pérdidas derivados de catástrofes naturales.

Sin embargo, en los últimos años, las condiciones meteorológicas cada vez más volátiles han supuesto un reto para la rentabilidad del segmento. En 2021, el temporal Filomena provocó fuertes nevadas en el país, lo que provocó la interrupción del negocio y pérdidas patrimoniales estimadas en alrededor de 1200 millones de euros, muy por encima de años anteriores (como las pérdidas experimentadas en 2020 durante el temporal Gloria y en 2019 durante los eventos de la Depresión Aislada en Niveles Altos [DANA]). Los daños provocados por Filomena fueron cubiertos por el Consorcio solo en parte, lo que aumentó las pérdidas extraordinarias del segmento en 400 millones de euros.

Es probable que el riesgo del cambio climático empeore la frecuencia y la gravedad de los acontecimientos meteorológicos en los próximos años. Sin embargo, debido a la falta de claridad sobre cómo afrontar el aumento del riesgo climático, el segmento ha puesto en marcha hasta la fecha solo ciertas medidas limitadas sobre suscripción de pólizas y fijación de precios. Si bien aún está siendo materia de discusión, una mayor cobertura por parte del Consorcio podría aliviar el impacto sobre los resultados netos del segmento.

El aumento de la inflación y la interrupción en la cadena de suministro plantean también retos a las aseguradoras españolas de productos de No Vida al empujar al alza el precio de las reparaciones y sustituciones, que afectan a los daños materiales sufridos por los automóviles y a otras líneas de negocio. Si bien las aseguradoras españolas de productos de No Vida tienen flexibilidad para gestionar subidas temporales de precios, los períodos prolongados de alta inflación podrían convertirse en un desafío para ellas, lo que requeriría aumentos repetidos en las tarifas de las primas para mantenerse al día.

El aumento de la inflación podría afectar también a los seguros de gastos funerarios, o decesos, que sigue siendo un producto popular en España y cubre aproximadamente a la mitad de la población. Esta línea de productos representó el 6,7 % de la GWP de no vida de 2021, con tres empresas que controlan aproximadamente el 70 % del mercado. Esta línea de negocio tiene una trayectoria de excelentes tasas de retención de asegurados y ratios combinados estables.

En 2021, las GWP por seguros de decesos aumentaron en un 3,2 % y se recuperaron hasta niveles previos a la pandemia. Los ratios combinados registraron también unos mejores resultados a medida que los siniestros relacionados con la COVID-19 disminuyeron respecto del pico alcanzado en 2020. En un esfuerzo por mantenerse resilientes, las compañías que ofrecen seguros de decesos han continuado innovando su oferta de productos, ajustando sus servicios a las nuevas necesidades de los clientes. Paralelamente, los principales participantes del mercado han seguido aprovechando sus funerarias para mantener bajo control los gastos operativos. AM Best señala que la subida de la inflación podría plantear un desafío a las compañías de seguros de decesos al aumentar los ya elevados precios de los servicios funerarios.

### **Una nueva fase para el entorno de tasas de interés bajas en medio de condiciones económicas desafiantes**

Las aseguradoras españolas de productos de No Vida mantienen unas carteras de inversión relativamente conservadoras. Suelen registrar retornos positivos pero relativamente modestos que respaldan una rentabilidad general.

Históricamente, el rendimiento de la deuda pública española fue más favorable que el de muchas otras economías europeas y permitió apuntalar 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. Si bien los rendimientos de las obligaciones del gobierno español ahora están aumentando gradualmente, se mantienen en niveles históricamente bajos. El rendimiento no técnico de las aseguradoras continúa sujeto a las presiones de este entorno, ya que los ingresos de los bonos que vencen se reinvierten en inversiones de menor rendimiento, lo que reduce los rendimientos de la cartera.

Además, la volatilidad del mercado de las inversiones podría añadir más presión sobre las ganancias no técnicas en 2022.

Las carteras de las aseguradoras españolas de productos de No Vida están dominadas por inversiones en renta fija, pero aumentan gradualmente las inversiones en acciones e inmuebles. AM Best señala que la volatilidad potencial de los mercados de valores y de las valoraciones inmobiliarias podría provocar pérdidas no realizadas mientras duren las condiciones de mercado desfavorables. Además, el segmento posee una participación sustancial en deuda pública española, lo cual expone a las aseguradoras a la volatilidad económica local.

### **Unos sólidos fundamentos de suscripción de pólizas**

El segmento español de seguros de No Vida se beneficia de un buen rendimiento técnico y ha demostrado resiliencia en contextos de condiciones económicas adversas en el pasado. Se trata, además, de uno de los segmentos de No Vida más rentables de Europa. AM Best señala que los sólidos fundamentos crediticios del segmento permiten amortiguar parte de la volatilidad derivada del riesgo climático y de la inflación.

Las aseguradoras españolas se han centrado históricamente en los 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 respaldado las ganancias técnicas del segmento.

Las restricciones por la COVID-19 en 2021 aceleraron la digitalización dentro del mercado, lo que refleja una tendencia que ya estaba extendida entre los grupos de edad más jóvenes, quienes están más motivados por el precio y por la facilidad de contratar coberturas en línea. Las aseguradoras

han seguido introduciendo nuevas tecnologías, como chatbots, contratos inteligentes e inteligencia artificial para ajustar su oferta de productos y mejorar la experiencia y retención del servicio al cliente.

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 también 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.

En general, AM Best espera que la inflación, el riesgo climático, la incertidumbre económica y la volatilidad del mercado planteen dificultades para las compañías españolas de seguros de No Vida a lo largo del próximo año, lo que justifica la previsión Negativa para el segmento. AM Best podría corregir la previsión a Estable en el caso de que estos retos disminuyan y mejoren las condiciones económicas.

## GUIA DE LA PERSPECTIVA DEL SEGMENTO DE MERCADO DE BEST

Nuestras perspectivas del segmento de Mercado examinan el impacto de las tendencias actuales en compañías que operan en segmentos particulares de la industria del seguro durante los próximos 12 meses. Los factores típicos que consideramos incluyen las condiciones económicas actuales y previstas; el entorno regulatorio y los cambios potenciales; el desarrollo de los productos emergentes; y los problemas competitivos que puedan impactar el éxito de las compañías. Las calificaciones de Best tienen en cuenta la manera en que las compañías manejan esos factores y tendencias.

La Perspectiva del Segmento de Mercado de Best, como es la Perspectiva de la Calificación Crediticia de Best para una compañía, puede ser Positiva, Negativa, o Estable.

### Perspectiva del Segmento de Mercado de Best

Positiva	La perspectiva del segmento de mercado Positiva indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia positiva sobre las compañías operando en el mercado durante los próximos 12 meses. Sin embargo, la perspectiva positiva de un segmento de mercado en particular no significa que la perspectiva de todas las compañías que operan en ese segmento de mercado serán Positivas.
Negativa	La perspectiva del segmento de mercado Negativa indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia negativa sobre las compañías operando en el mercado durante los próximos 12 meses. Sin embargo, la perspectiva negativa de un segmento de mercado en particular no significa que la perspectiva de todas las compañías que operan en ese segmento de mercado serán Negativas.
Estable	La perspectiva del segmento de mercado Estable indica que AM Best espera que las tendencias del mercado tengan una influencia neutral sobre las compañías operando en el mercado durante los próximos 12 meses.

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

**Copyright © 2022 por A.M. Best Rating Services, Inc. y/o sus subsidiarias. TODOS LOS DERECHOS RESERVADOS.**

Ninguna parte de este informe o documento se puede distribuir en cualquier forma electrónica o por cualquier medio, o almacenarse en un sistema de base de datos o recuperación de información, sin el permiso previo por escrito de A. M. BEST. Para más detalles, consulte nuestros términos de uso y condiciones disponibles en nuestra página de internet: <http://www.ambest.com/latinamerica/CondicionesdeUso.html>

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. Snee**

**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, Alcatía 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-Pacifico Ltd  
 Unit 4004 Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong  
 Teléfono: +852 2827 3400

**SINGAPUR**

A.M. Best Asia-Pacifico (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.