Creciente aportación a la banca del negocio de seguros impulsado por su dominio del ramo de Vida

- Tomando como referencia el pasado ejercicio, **la aportación directa del negocio de bancaseguro a la banca se acerca a los 2.000 millones de euros por sus actividades en España, lo que representa casi un 20% de sus resultados agregados**. Si además de este resultado que obtiene por sus participaciones accionariales en compañías aseguradoras, se suma el margen que generan las comisiones recibidas por la distribución de los productos en sus redes**, la contribución total asciende al menos a un tercio (probablemente algunos puntos más) del total de los beneficios de la banca**.
- **Estas cifras superan a las de 2021 y traen causa del fuerte impulso y aportación del negocio de Vida** (de donde proviene la mayor parte de sus resultados) como consecuencia de las mucho mejores condiciones que para dicho negocio supone el ascenso de tipos de interés, que apenas hasta hace prácticamente un par de años se encontraban en niveles cero o en referencias incluso negativas. **Téngase en cuenta que el sector bancario es dominante en el ramo de Vida español a través de sus participadas, acaparando en torno a las dos terceras partes del negocio**. En el ramo de No Vida su relevancia, como es natural, es más reducida, pero aun así sus participadas concentran cerca del 30% de los resultados de este otro negocio.
- El proceso de consolidación del sector bancario español **también ha conllevado lógicamente una consolidación de sus participaciones en el sector seguros, de tal modo que actualmente son 32 las compañías aseguradoras vinculadas a grupos bancarios** (18 operantes en el ramo de Vida y 14 en el de No Vida) de las 195 aseguradoras operativas en España a cierre de 2022.
- La rentabilidad del negocio de bancaseguro en España ha seguido definiendo unas referencias, no ya sólidas, sino también crecientes. La mejora está soportada fundamentalmente por el nuevo escenario de tipos, que ha propiciado que **el ROE de las filiales aseguradoras de los bancos alcanzasen un ROE del 20,5% en 2022 (significativamente por encima del 14,2% de un año antes)**. Es el doble que la del conjunto de las restantes aseguradoras, y a ello contribuye también unos niveles de capital de las filiales bancarias, en general más ajustados que en el resto de las entidades.
- La aportación del negocio asegurador a la banca es muy heterogénea por entidades y además **se produce una gran concentración en una única entidad. CaixaBank es el líder del negocio bancoasegurador en España, acaparando el 50% de los resultados de este negocio en nuestro país**.
- Las condiciones vigentes en 2023 invitan a pensar que, **con muy alta probabilidad, la contribución absoluta del negocio de seguros para la banca española volverá a aumentar de manera significativa**.

COPIA AUTORIZADA PARA:

32 aseguradoras vinculadas a grupos bancarios de un total de 195 compañías

De las 195 compañías aseguradoras operativas en España a cierre de 2022, 32 están vinculadas a entidades o grupos bancarios que cubren la práctica totalidad del mercado. La vinculación de estas aseguradoras, cuyas principales magnitudes y ratios se recogen en el Anexo 1, puede ser de distinta índole: filial del grupo bancario al 100% o mayoritaria, participación sustancial asociada a acuerdos de bancaseguro con compañías de referencia o, por último, participaciones minoritarias significativas en compañías aseguradoras.

© 2023 Afi. Todos los derechos reservados

Consistente con la circunstancia de que el canal bancario es la principal vía de distribución de los seguros de vida en España (tanto de vida-ahorro como de vida-riesgo), dieciocho de ellas operan en el ramo de vida, mientras que las catorce restantes lo hacen el ramo de no vida. No es menos cierto, sin embargo, que la participación de las entidades bancarias en esta última línea de negocio ha experimentado un creciente interés[1].

Presencia mucho más sustancial en el negocio de vida

Esas 32 entidades con vinculación bancaria concentran en torno al 50% del negocio asegurador en España, si lo medimos por el tamaño del balance, las provisiones técnicas que gestionan o los resultados que generan, tal y como puede observarse en el cuadro 1. Bien es cierto que, como viene siendo habitual históricamente, **ese peso sustancial en el "control del sector asegurador" en España está claramente concentrado en el ramo de vida** (con un alto componente financiero). En 2022 acapararon casi dos terceras partes de los resultados agregados de dicha línea de negocio en España. Sin embargo, en el caso de no vida, las compañías vinculadas a grupos bancarios generaron algo menos del 30% de esta otra línea, si bien, como se ha señalado, vienen adquiriendo un peso creciente.

Mayor capacidad de generación de resultados de las compañías vinculadas a bancos

La segunda característica relevante de las aseguradoras vinculadas a grupos bancarios, recogida también en anteriores informes, es su mayor capacidad de generación de resultados. Por el contrario, su disposición de recursos propios (su capitalización) es relativamente más reducida que la del resto del sector. En efecto, **habiendo generado estas compañías en 2022 el 44% de los resultados del sector seguros, su patrimonio neto representa el 28% del agregado de compañías que operan en España**. Este hecho tiene una doble explicación: un menor grado de capitalización relativo de las compañías vinculadas a grupos bancarios, como consecuencia de su preferencia a situar el "exceso" de capital en la matriz (bancaria) y, simultáneamente, una mayor eficiencia relativa del negocio (frente al conjunto de las no vinculadas a grupos bancarios) que impacta positivamente en sus resultados.

Se traduce en un ROE promedio significativamente más elevado que el del resto de compañías (20,5% vs 10,2%)

La combinación, en términos relativos, de mayores resultados y menor disposición de recursos propios contables se traduce en una tercera característica: una **rentabilidad sustancialmente más elevada que las del resto de entidades aseguradoras**. **En concreto, el ROE[2] medio de las 32 aseguradoras vinculadas a grupos bancarios superó en 2022 fue el 20,5%, en tanto que la rentabilidad promedio del resto de entidades fue del 10,2%**[3]. Como resultado, el sector asegurador español habría definido un ROE promedio en dicho ejercicio de prácticamente el 13,1% (9,9% el anterior). Su solvencia en cambio se habría reducido, aunque se habría mantenido en una cómoda ratio del 232% (240% en 2021).

Notable aumento de márgenes y de la rentabilidad en 2022 soportado en el Negocio de Vida

El conjunto del sector no sólo mantuvo una rentabilidad destacada, sino que como puede advertirse en el Gráfico 1 se situó en zona de máximos de la última década. Las razones de este aumento de los márgenes en 2022 frente a 2021 fueron ya ampliamente analizados en nuestra Nota "Negocios y resultados del seguro español en 2022". Dos fueron los principales factores que motivaron el significativo aumento de los márgenes y de la rentabilidad que se concentró básicamente en el negocio de Vida: (1) el efecto positivo de la rápida subida de los tipos en la segunda mitad del año

[1] Piénsese, por ejemplo, en la puesta en marcha en los últimos años de compañías como Santander-Mapfre para autos o BBVA-Allianz para seguros generales excepto salud. O en el otro extremo, el interés de compañías especialistas de extender su potencial de comercialización mediante acuerdos con distribuidores *retail* como es el caso de Mutua Madrileña-El Corte Inglés.

[2] Medido como el beneficio neto sobre el patrimonio neto a final del ejercicio.

[3] Entre el resto de las entidades del sector se encuentran numerosas Mutuas y Mutualidades. Aunque su peso relativo total es pequeño definen habitualmente rentabilidades muy bajas, dado que esta no es su variable objetivo.

COPIA AUTORIZADA PARA:

© 2023 Afi. Todos los derechos reservados

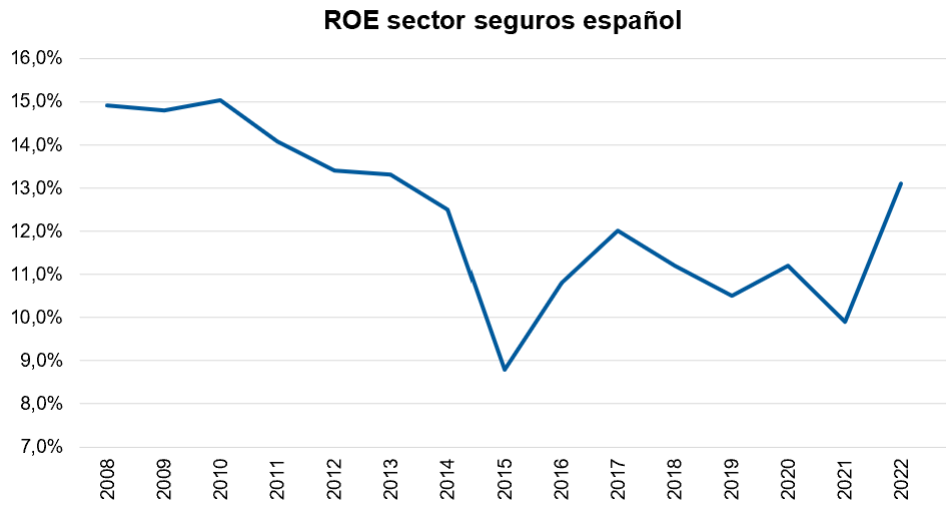
sobre la rentabilidad de algunos de los activos en los que las compañías tenían materializadas sus inversiones (rentabilidades prácticamente nulas previamente) y (2) la liberación extraordinaria de provisiones de algunas carteras de productos antiguos en el ramo de Vida con las que contaban algunas compañías concretas. Como también analizamos en nuestra más reciente Nota "Pulso del seguro español en 2023" la continuidad de las notables subidas de tipos que han tenido lugar a lo largo de 2023, junto al extraordinario desarrollo de la colocación de productos de vida-ahorro que ello ha facilitado, ha seguido impulsando en ellos últimos meses los resultados del negocio de Vida.

Cuadro 1: Magnitudes relevantes del negocio asegurador de la banca en España
(millones de euros, 2022)

	Compañías vinculadas	Balance	Provisiones Técnicas	Primas devengadas	Patrimonio Neto	Resultado (Bº Neto)	ROE	Resultado Ténico Vida	Resultado Técnico No Vida
Total	32	146.584	129.644	24.249	11.537	2.362	20,5%	1.979	910
De las que :									
Vida	*18*	*131.186*	*120.072*	*15.912*	*7.710*	*1.727*	*22,4%*	*1.967*	*198*
No vida	*14*	*15.398*	*9.571*	*8.337*	*3.827*	*635*	*16,6%*	*12*	*712*
Total Sector	195	308.896	248.596	72.348	41.426	5.419	13,1%	3.125	3.174
% vinculadas a bancos	16%	47,5%	52,2%	33,5%	27,9%	43,6%		63,3%	28,7%

Fuente: Afi, Entidades, DGSFP

Gráfico 1: Evolución del ROE de la actividad aseguradora en España



Fuente: Afi

COPIA AUTORIZADA PARA:

© 2023 Afi. Todos los derechos reservados

En cuanto a la estructura de la propiedad de las aseguradoras vinculadas a grupos bancarios, nos seguimos encontrando con experiencias mixtas tanto en el negocio de vida como en el de no vida (véase el Anexo 1). En el caso del ramo de vida, la mitad de los grupos bancarios apuestan por la explotación autónoma del negocio asegurador, y entre ellos los líderes CaixaBank y BBVA. Sin embargo, en el ramo de no vida, pocos grupos bancarios explotan autónomamente dicho negocio, ya que mayoritariamente lo hacen compartiéndolo con socios especializados.

El hecho de que el canal dominante de la distribución del seguro de vida (tanto en su modalidad de ahorro como de riesgo) sea el bancario, determina la supremacía de la banca en este segmento del negocio asegurador (casi dos terceras partes si se considera el resultado técnico de las compañías vinculadas a bancos en el negocio de vida). Determinantes de ese desarrollo son la capilaridad de la red bancaria española, la cercanía del ahorro previsional al negocio financiero y la relevancia que para la venta de los productos vida-riesgo (que por otra parte se han expandido en el contexto de la pandemia) tiene la comercialización de hipotecas.

En 2022 las aseguradoras ligadas a grupos bancarios generaron 1.727 millones de euros de beneficios en el negocio de vida, de los que un 90% engrosaron las cuentas de resultados de dichas entidades bancarias

Todos los grupos bancarios señalados participan en compañías aseguradoras que operan en este ramo, si bien la importancia relativa del negocio en cada una de ellas, como puede verse en el gráfico 2, es desigual. No sólo tiene un líder muy destacado, CaixaBank, que cuadruplica el negocio de sus más inmediatos seguidores, sino que además acapara casi el 40% del negocio de vida en España, posición que acrecentó tras la integración de Bankia. **En conjunto, los siete primeros grupos bancarios concentran más del 90% del volumen de negocio de vida en España vinculado a la banca, el cual generó en 2022 1.727 millones de euros de beneficios**[4]. Una parte sustancial de esta cifra, globalmente casi el 90% (en cada caso específico según su grado de participación en sus participadas aseguradoras), engrosó la generación de resultados de las entidades bancarias el pasado año.

Las aseguradoras ligadas a grupos bancarios que operaron en el negocio de no vida generaron en 2022 unos 635 millones de euros, de los que cerca del 50% engrosaron el margen de los bancos accionistas

Por otra parte, aun siendo muy inferior a la de vida**, la participación del 25% aproximadamente de la banca en el ramo de no vida no es despreciable y además es singular y relevante en algunas de las entidades.** Una compañía, SegurCaixa Adeslas (filial de CaixaBank compartida con Mutua Madrileña como socio) acapara el grueso de la contribución de los resultados a los grupos bancarios. **Las compañías de no vida vinculadas a los grupos bancarios generaron una cifra algo superior a los 635 millones de euros de beneficios en 2022, de los que cerca del 50% contribuyeron directamente a las cuentas de resultados de los grupos bancarios accionistas**[5].

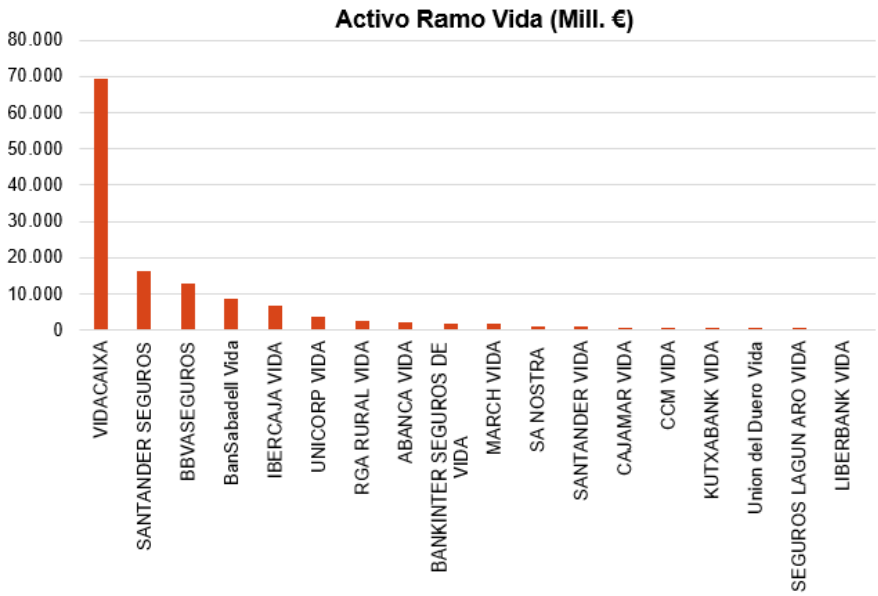
COPIA AUTORIZADA PARA:

[4] Estos 1.727 millones de euros son el beneficio agregado total en 2022 de las 18 filiales bancarias que operan en el ramo de vida (ver Anexo 1). De dicho importe el grueso, casi 1.515 millones, engrosan los resultados bancarios merced a la mayoritaria participación de la banca en estas aseguradoras de vida filiales.

[5] Esos 635 millones son el beneficio agregado total en 2022 de las 14 filiales bancarias que operan en el ramo de no vida. Teniendo en cuenta sus participaciones en dichas filiales la banca incorporó a sus resultados 308 millones de euros.

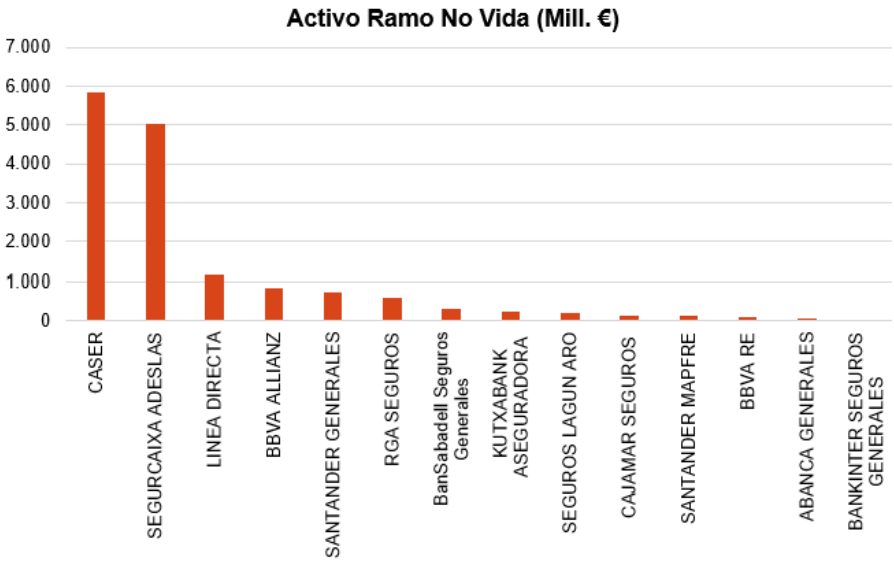
© 2023 Afi. Todos los derechos reservados

Gráfico 2: Filiales de bancos en el ramo de vida
(activos en millones de euros, 2022)



Fuente: Afi, DGSFP

Gráfico 3: Filiales de bancos en el ramo de no vida
(activos en millones de euros, 2022)



Fuente: Afi, Entidades, DGSFP

La participación de la banca en el negocio de seguros doméstico le aportó directamente 1.823 millones de euros a sus resultados en 2022, por encima de los del año anterior, como consecuencia del buen comportamiento del negocio de Vida.

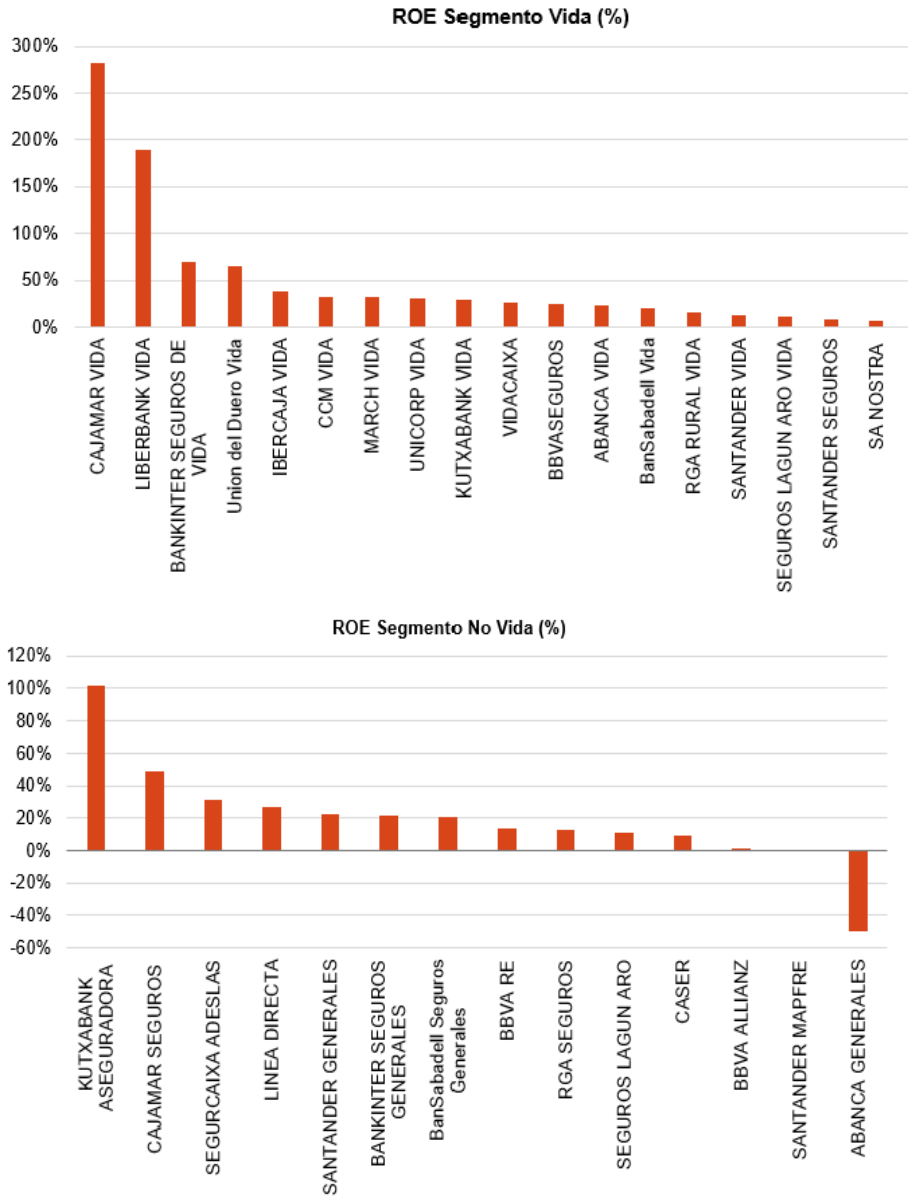
Aun siendo bastante generalizada la notable rentabilidad de las aseguradoras españolas vinculadas a grupos bancarios, su distribución es poco uniforme como puede observarse en los gráficos 4 y 5. Tan elevada rentabilidad, tanto más si se compara con la del negocio típicamente bancario, unido a la sustancial participación de la mayoría de las entidades en el negocio de seguros de vida, y también en casos singulares en el de no vida, se traduce en una contribución significativa al margen generado por la banca. De hecho, **la participación en el negocio de seguros español aportó en 2022 1.823 millones de euros a los resultados del conjunto**

COPIA AUTORIZADA PARA:

© 2023 Afi. Todos los derechos reservados

de entidades bancarias españolas[6]. Esta cifra es en torno a un 10% superior a la del año anterior, como consecuencia del buen comportamiento del negocio de Vida.

Gráfico 4 y 5: ROE de las filiales bancarias en el negocio de vida y no vida (2022)



Fuente: Afi, DGSFP

En algunos casos, dicha contribución es además muy sustancial. El cuadro 2 adjunto recoge una estimación, tanto para 2022 como para 2021, del peso que los beneficios atribuibles de las compañías de seguros españolas vinculadas a los bancos tienen en los resultados de estos por el total de sus

[6] 1.515 millones de euros (761 atribuibles a VidaCaixa) provenientes de sus participaciones en filiales que operan en el negocio de vida y 308 millones provienen de participaciones en el negocio de no vida (unos 159 millones del 49,92 % de participación de CaixaBank en SegurCaixa Adeslas)

COPIA AUTORIZADA PARA:

© 2023 Afi. Todos los derechos reservados

negocios en España. Con el objetivo de disponer de una comparativa razonablemente homogénea para los cuatro grupos con negocio internacional relevante (sobre todo Santander y BBVA, pero también Caixa y Sabadell) hemos considerado el beneficio que "atribuyen" cada una de las entidades únicamente a sus negocios en España[7], en tanto que para el resto de las entidades (esencialmente domésticas) hemos tomado directamente sus resultados contables consolidados.

Cuadro 2: Aportación directa del negocio asegurador a los resultados bancarios (negocios en España), millones de euros, 2021-2022 (*)

millones de euros

Grupos Bancarios	Resultados 2022			Resultados 2021		
	Seguros	Total negocio	%	Seguros	Total negocio	%
Santander ESP	170	1.560	11%	191	957	20%
BBVA ESP	234	1.678	14%	249	1.548	16%
Caixabank ESP	920	2.751	33%	808	4.741	17%
Bankia	-	-	-	-	-	-
Sabadell ESP	69	771	9%	58	412	14%
Bankinter	48	560	9%	52	1.333	4%
Unicaja	83	260	32%	69	1.113	6%
Kutxabank	56	331	17%	47	218	22%
Ibercaja	80	202	40%	69	151	46%
Abanca	32	217	15%	33	321	10%
Liberbank	-	-	-	-	-	-
Cajamar	39	80	49%	37	63	60%
Laboral Kutxa	12	139	8%	13	101	12%
Banca March	11	161	7%	11	116	9%
Cajas Rurales	68	825	8%	53	582	9%
Total Sector (negocio España)	**1.823**	**9.536**	**19%**	**1.690**	**11.649**	**15%**

(*) Negocios en España hace referencia a los resultados de Santander España, BBVA España, CaixaBank ex–BPI y Sabadell ex–TSB, cuyos datos se corresponden con la cuenta de resultados presentada por las entidades como España, no coincidiendo con las memorias de las entidades individuales. Beneficio consolidado para el resto de las entidades.

Fuente: Afi, a partir de datos de la DGSFP y de las memorias y presentación de resultados de las entidades

El cuadro pone de manifiesto:

1. La relevancia que el negocio de seguros tiene para las entidades bancarias en España, de tal modo que **sólo por su contribución directa (beneficio atribuido a su participación en filiales**

[7] Nótese que el perímetro y las metodologías de atribución pueden diferir entre ellas, pero constituye el mejor proxy disponible con información pública disponible para estas cuatro entidades.

COPIA AUTORIZADA PARA:

© 2023 Afi. Todos los derechos reservados

aseguradoras) dicho negocio contribuyó en media en torno a 20% a sus cuentas de resultados en 2022.

2. A esta contribución directa, como accionistas de sus filiales aseguradoras, debe añadirse el margen que genera la propia actividad de distribución de las pólizas a través de la red bancaria[8]. Aunque con la información pública disponible no es posible determinarlo con precisión, si se considera adicionalmente esta contribución indirecta, **es razonable atribuir globalmente al negocio asegurador (suma de contribución directa e indirecta) una aportación de al menos un tercio (probablemente más) de los resultados de la banca en España.**

3. **Esta aportación aumentó frente a la de 2021.** Y lo hizo tanto en términos absolutos (mayor contribución directa y mayores ingresos por comisiones que un año antes), como en términos relativos, dado que simultáneamente los resultados agregados del la banca por sus negocios en España fueron inferiores a los del 2021, dado que en dicho ejercicio tuvo lugar una significativa recuperación de las importantes provisiones que se habían realizado en el año de la pandemia.

4. **Las condiciones operantes en 2023 invitan a pensar que, con muy alta probabilidad, la contribución absoluta del negocio de seguros para la banca española volverá a aumentar de manera significativa**. Tengase en cuenta que del extraordinario crecimiento del negocio de Vida que está teniendo lugar en el nuevo escenario de tipos elevados[9], el principal beneficiado es el sector bancario. Sobre él pivota su control y el canal bancaseguros ha sido abiertamente utilizado (como también el canal de fondos de inversión) para dar salida a las demandas de remuneración no canalizadas vía depósitos bancarios.

5. Con todo, como puede advertirse en el mismo cuadro 2, **el peso relativo de los beneficios obtenidos del negocio de seguros por cada una de las entidades bancarias es muy heterogéneo.** Destaca la extraordinaria contribución que tiene en algunas como **Caixabank**, por ende entidad líder que concentra (a través de sus participaciones en Vidacaixa, Bankia Vida y Segurcaixa Adelas), con más de 900 millones de euros de resultados ligados de manera directa a sus participaciones en el negocio de seguros o, dicho de otro modo, **la mitad de todo el margen que aportan los seguros al negocio bancario en España**.

COPIA AUTORIZADA PARA:

[8] Las aseguradoras participadas por la banca reflejan en sus cuentas de 2022 unos gastos de adquisición superiores a 2.760 millones de euros, de los que una parte sustancial son comisiones abonadas por la comercialización de las pólizas a través de las redes bancarias

[9] Puede verse en nuestra Nota nº 49: "*Pulso del seguro español en 2023*" el detalle de las razones que lo están propiciando.

© 2023 Afi. Todos los derechos reservados

ANEXO 1: Magnitudes relevantes de compañías de seguros vinculadas a grupos bancarios (millones de euros, 2022)

Grupos Bancarios	Compañías vinculadas	Ramo	% Participación	Balance	Provisiones Técnicas	Primas devengadas
Santander	SANTANDER GENERALES	No Vida	49,00%	747	386	345
	SANTANDER SEGUROS	Vida	100,00%	16.377	13.701	2.216
	SANTANDER MAPFRE	No Vida	49,99%	126	49	70
	SANTANDER VIDA	Vida	49,00%	992	449	286
BBVA	BBVA ALLIANZ	No Vida	50,00%	832	262	363
	BBVA RE	No Vida	100,00%	99	29	18
	BBVASEGUROS	Vida	99,96%	12.975	10.682	876
Caixabank	SEGURCAIXA ADESLAS	No Vida	49,92%	5.014	3.127	4.391
	VIDACAIXA	Vida	100,00%	69.285	66.291	7.694
	BANKIA VIDA	Vida	100,00%	0	0	0
	SA NOSTRA	Vida	18,69%	1.095	927	32
Sabadell	BanSabadell Seguros Generales	No Vida	50,00%	310	158	180
	BanSabadell Vida	Vida	50,00%	8.806	8.561	1.130
Bankinter	BANKINTER SEGUROS DE VIDA	Vida	50,00%	1.943	1.320	244
	BANKINTER SEGUROS GENERALES	No Vida	49,90%	28	18	7
	LINEA DIRECTA	No Vida	17,40%	1.165	798	947
Unicaja	Union del Duero Vida	Vida	100,00%	520	487	28
	UNICORP VIDA	Vida	50,00%	3.517	3.189	621
	CCM VIDA	Vida	50,00%	615	540	35
	LIBERBANK VIDA	Vida	50,00%	278	262	57
Kutxabank	KUTXABANK ASEGURADORA	No Vida	100,00%	229	185	112
	KUTXABANK VIDA	Vida	100,00%	592	436	100
Ibercaja	IBERCAJA VIDA	Vida	100,00%	6.676	6.707	1.115
Abanca	ABANCA VIDA	Vida	100,00%	1.966	1.671	541
	ABANCA GENERALES	No Vida	50,00%	70	36	32
Cajamar	CAJAMAR SEGUROS	No Vida	49,99%	147	101	109
	CAJAMAR VIDA	Vida	49,99%	715	703	183
Laboral Kutxa	SEGUROS LAGUN ARO VIDA	Vida	100,00%	464	401	58
	SEGUROS LAGUN ARO	No Vida	100,00%	207	125	124
Banca March	MARCH VIDA	Vida	100,00%	1.822	1.774	473
Cajas Rurales	RGA RURAL VIDA	Vida	-	2.548	1.972	221
	RGA SEGUROS	No Vida	-	597	210	275
Varias entidades	CASER	No Vida	-	5.828	4.087	1.365
Total	**32**			**146.584**	**129.644**	**24.249**

Fuente: Afi, a partir de datos de la DGSFP y las memorias de las entidades

COPIA AUTORIZADA PARA:

© 2023 Afi. Todos los derechos reservados

ANEXO 1 (continuación): Magnitudes relevantes de compañías de seguros vinculadas a grupos bancarios (millones de euros, 2022)

Grupos Bancarios	Compañías vinculadas	Ramo	% Participación	Patrimonio Neto	Resultado (Bº Neto)	ROE	Resultado Ténico Vida	Resultado Técnico No Vida
Santander	SANTANDER GENERALES	No Vida	49,00%	196,6	44,2	22,5%	0,0	59,6
	SANTANDER SEGUROS	Vida	100,00%	1.573,7	127,9	8,1%	103,8	1,8
	SANTANDER MAPFRE	No Vida	49,99%	64,0	0,0	0,0%	0,0	0,0
	SANTANDER VIDA	Vida	49,00%	349,8	42,2	12,1%	60,1	-1,7
BBVA	BBVA ALLIANZ	No Vida	50,00%	528,2	4,9	0,9%	0,0	7,2
	BBVA RE	No Vida	100,00%	66,0	9,0	13,6%	0,0	12,6
	BBVASEGUROS	Vida	99,96%	889,6	223,1	25,1%	257,8	37,7
Caixabank	SEGURCAIXA ADESLAS	No Vida	49,92%	1.026,2	318,9	31,1%	0,0	421,5
	VIDACAIXA	Vida	100,00%	2.946,2	758,6	25,7%	853,2	146,4
	BANKIA VIDA	Vida	100,00%	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	SA NOSTRA	Vida	18,69%	153,6	10,9	7,1%	10,4	0,0
Sabadell	BanSabadell Seguros Generales	No Vida	50,00%	105,8	21,4	20,2%	0,0	22,2
	BanSabadell Vida	Vida	50,00%	597,3	115,8	19,4%	125,8	8,3
Bankinter	BANKINTER SEGUROS DE VIDA	Vida	50,00%	98,3	68,8	70,0%	81,5	0,4
	BANKINTER SEGUROS GENERALES	No Vida	49,90%	9,0	1,9	21,2%	0,0	2,5
	LINEA DIRECTA	No Vida	17,40%	267,8	70,7	26,4%	0,0	68,1
Unicaja	Union del Duero Vida	Vida	100,00%	11,9	7,7	64,5%	10,9	0,0
	UNICORP VIDA	Vida	50,00%	211,0	63,9	30,3%	72,8	3,6
	CCM VIDA	Vida	50,00%	62,9	20,4	32,5%	26,1	0,0
	LIBERBANK VIDA	Vida	50,00%	12,3	23,2	188,7%	29,9	0,0
Kutxabank	KUTXABANK ASEGURADORA	No Vida	100,00%	20,4	20,7	101,5%	0,0	28,0
	KUTXABANK VIDA	Vida	100,00%	122,0	35,3	28,9%	45,6	0,0
Ibercaja	IBERCAJA VIDA	Vida	100,00%	184,4	70,2	38,1%	95,7	0,0
Abanca	ABANCA VIDA	Vida	100,00%	172,5	39,0	22,6%	41,1	1,6
	ABANCA GENERALES	No Vida	50,00%	28,2	-13,9	-49,5%	0,0	-5,2
Cajamar	CAJAMAR SEGUROS	No Vida	49,99%	14,1	6,8	48,4%	0,0	9,2
	CAJAMAR VIDA	Vida	49,99%	25,4	71,7	282,3%	89,7	0,0
Laboral Kutxa	SEGUROS LAGUN ARO VIDA	Vida	100,00%	52,7	5,6	10,5%	6,9	0,0
	SEGUROS LAGUN ARO	No Vida	100,00%	54,6	6,0	10,9%	0,0	7,9
Banca March	MARCH VIDA	Vida	100,00%	35,9	11,4	31,6%	15,4	0,1
Cajas Rurales	RGA RURAL VIDA	Vida	-	211	31,5	14,9%	40,4	0,0
	RGA SEGUROS	No Vida	-	301	37,0	12,3%	0,0	14,3
Varias entidades	Caser	No Vida	-	1.145	107,3	9,4%	12,4	63,7
Total	**32**			**11.537**	**2.362**	**20,5%**	**1.979**	**910**

Fuente: Afi, a partir de datos de la DGSFP y las memorias de las entidades

COPIA AUTORIZADA PARA:

© 2023 Afi. Todos los derechos reservados