

El negocio asegurador español dominado por la banca

- La interrelación entre los sectores bancario y asegurador español son muy estrechas. Las compañías aseguradoras que operan en España vinculadas a grupos bancarios acaparan algo más del 50% de la actividad y de los resultados que genera el sector seguros. Dicha vinculación se establece bajo esquemas diferentes: filial mayoritaria o 100%, participación sustancial con acuerdos de distribución banca-seguros con compañías de referencia o, finalmente, participaciones significativas en compañías aseguradoras.
- Especialmente relevante es el dominio en el ramo de vida, en el que las aseguradoras vinculadas a grupos bancarios concentran el 70%-80% de la actividad y los resultados. La mayor conexión con la actividad puramente financiera del segmento vida-ahorro, junto a la gran capilaridad de la red bancaria española que se configura como el canal mayoritario de distribución de este tipo de seguros, explican esta fuerte presencia de la banca.
- La participación en el ramo de no vida es mucho más reducida, entre el 25%-30% de la actividad y de los resultados, y tiene la singularidad de que está muy concentrada en entidades específicas.
- La rentabilidad de las compañías de seguros vinculadas a los grupos bancarios es elevada (ROE medio del 20%) y se sitúa significativamente por encima de la media del conjunto del sector (ROE del 12%).
- La contribución a los resultados de los grupos bancarios del negocio asegurador de la banca en España es muy notable. En base consolidada aporta un 10% de los resultados de la banca, pero excluyendo a Santander y BBVA, los dos grandes grupos internacionales en los que la aportación del negocio bancario exterior es preponderante, la contribución del sector seguros en España al resultado consolidado del resto de entidades se eleva hasta el 27%.
- El negocio de seguros puede seguir siendo una fuente de crecimiento adicional de los márgenes para las entidades bancarias españolas. En el caso del ramo de no vida aumentando su (baja) participación en la “tarta” aprovechando la red bancaria. En el caso del ramo de vida el potencial debe provenir más del aumento del tamaño de la “tarta”, lo que es verosímil dada la relativamente baja penetración de los productos asociados (vida ahorro previsional fundamentalmente) respecto a nuestros homólogos europeos y las incertidumbres sobre la suficiencia que proporcionarán en el futuro las pensiones públicas.

Análisis de las características y de la relevancia del negocio asegurador en España de los grupos bancarios

A menudo hemos destacado la relevancia que para el conjunto de entidades bancarias españolas tiene su participación en el negocio de seguros, negocio que, de manera colateral al estrictamente bancario, en algunos casos contribuye de forma decisiva a aumentar la rentabilidad global de las entidades que más han desarrollado dicha actividad. No en vano, el negocio de seguros en España destaca por sus relativamente elevados niveles de rentabilidad y solvencia, sostenidos además en el tiempo. Tanto, que el sector ha sorteado más que bien la grave crisis económica y financiera internacional que impactó singularmente en el sector bancario. Un ejercicio de contraste relativo de ese comportamiento entre ambos sectores ya lo realizamos recientemente en la Nota de Seguros nº 25 “**Revisitando el contraste del seguro y la banca en España**”.

Ahora bien, además de esa reflexión general parece interesante ahondar en un conocimiento más detallado de la interrelación entre los dos sectores en España. Para ello nos proponemos en primer lugar analizar de manera comparada cuál es el grado específico de **participación de cada uno de los principales grupos bancarios españoles en el sector seguros nacional, determinando también el peso y las características que en dicho sector tienen las compañías que están vinculadas a las**

entidades bancarias. Aunque dicho análisis se ha abordado en ocasiones, lo ha sido de manera parcial y no suficientemente sistematizada.

La otra cara de la moneda, y este es el segundo objetivo de esta Nota, es **analizar la contribución específica a sus resultados de la participación de los diferentes grupos bancarios en el negocio de seguros en España.**

Para llevar a cabo ambos análisis hemos identificado en una primera etapa todas las aseguradoras que están vinculadas a grupos bancarios, vinculación que puede gradarse desde ser filial del grupo al 100% o mayoritaria, participación sustancial asociado a acuerdos de banca-seguros con compañías de referencia o, por último, participaciones minoritarias significativas en compañías aseguradoras. Posteriormente hemos combinado la información sobre las cuentas de las compañías aseguradoras que operaban en España al cierre de 2017 que proporciona la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP), con las memorias económicas y financieras de las entidades bancarias de dicho ejercicio.

Relevancia de las aseguradoras vinculadas a grupos bancarios

Como puede observarse en el Anexo 1 son 35, del total de 227 que operaban en España al cierre de 2017, las compañías significativas que hemos identificado con vinculación a las quince principales entidades españolas que cubren prácticamente la totalidad del mercado bancario. Consistente con que el bancario es el principal canal de distribución de los seguros de vida en España (tanto de vida-ahorro como de vida-riesgo) la mayoría de ellas (25) operan en el ramo de vida y sólo las diez restantes lo hacen el ramo de no vida.

Globalmente, como puede observarse en la Tabla 1, **esas 35 entidades concentran algo más del 50% del negocio asegurador en España** si lo medimos por el tamaño del balance, las provisiones técnicas que gestionan o los resultados que generan. Bien es cierto que, como se ha señalado anteriormente, **ese peso sustancial en el “control” del sector asegurador en España está claramente sesgado al ramo de vida, en el que acaparan el 70%- 80% de la actividad y los resultados frente al 25%-30% en el que lo hacen en el ramo de no vida.**

Una segunda característica relevante de las aseguradoras vinculadas a grupos bancarios es que **la generación de resultados está asociada a una menor disposición relativa de recursos propios:** generan el 51% de los resultados del seguro disponiendo sólo del 31% del patrimonio neto de las compañías que operan en España. Ello probablemente tenga una doble explicación: un menor grado de capitalización relativo de las compañías vinculadas a grupos bancarios, como consecuencia de su preferencia porque el “exceso” de capital esté situado en la matriz (bancaria), y simultáneamente una mayor eficiencia del negocio (frente al conjunto de las no vinculadas a grupos bancarios) que impacta positivamente en sus resultados. La combinación, en términos relativos, de mayores resultados y menor disposición de recursos propios contables se traduce en una **rentabilidad significativamente más elevada del conjunto de aseguradoras vinculadas a grupos bancarios que las del resto de sector.** En concreto, el ROE medio de las 35 aseguradoras vinculadas a grupos bancarios alcanza prácticamente el 20%¹, en tanto que la rentabilidad del resto del sector sólo es algo superior al 8%, resultando el ROE promedio del 12% que definió el sector seguros español en 2017.

Finalmente, **en términos de estructura de la propiedad de las**

¹ Esta ratio está en todo caso algo sesgada al alza en 2017 por los elevados resultados extraordinarios de Sabadell Vida como consecuencia de la venta de su cartera de vida-riesgo a una reaseguradora.

aseguradoras vinculadas a grupos bancarios señalar que nos encontramos con experiencias mixtas tanto en vida como en 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 asegurador², y entre ellos los líderes Caixabank y BBVA. Sin embargo, en el ramo de no vida, sólo tres de los quince grupos bancarios (destacando el caso de Bankinter con Línea Directa) explotan autónomamente el negocio asegurador, ya que mayoritariamente lo hacen compartiéndolo con socios especializados.

Tabla 1: Magnitudes relevantes del negocio asegurador de la banca en España
(millones de euros, 2017)

	Compañías vinculadas	Balance	Provisiones Técnicas	Primas devengadas	Patrimonio Neto	Resultado (Bº Neto)	ROE	Resultado Técnico Vida	Resultado Técnico No Vida
Total	35	156.417	121.771	27.307	13.094	2.576	19,7%	2.377	869
<i>De las que :</i>									
<i>Vida</i>	25	143.780	113.760	20.786	10.315	2.087	20,2%	2.358	229
<i>No vida</i>	10	12.637	8.011	6.521	2.779	489	17,6%	19	640
Total Sector	227	306.948	222.933	64.514	41.961	5.007	11,9%	2.964	2.940
% vinculadas a bancos	15,4%	51,0%	54,6%	42,3%	31,2%	51,4%		80,2%	29,6%

Fuente: Afi, Entidades, DGSFP

Dominio de la banca española en el ramo de vida

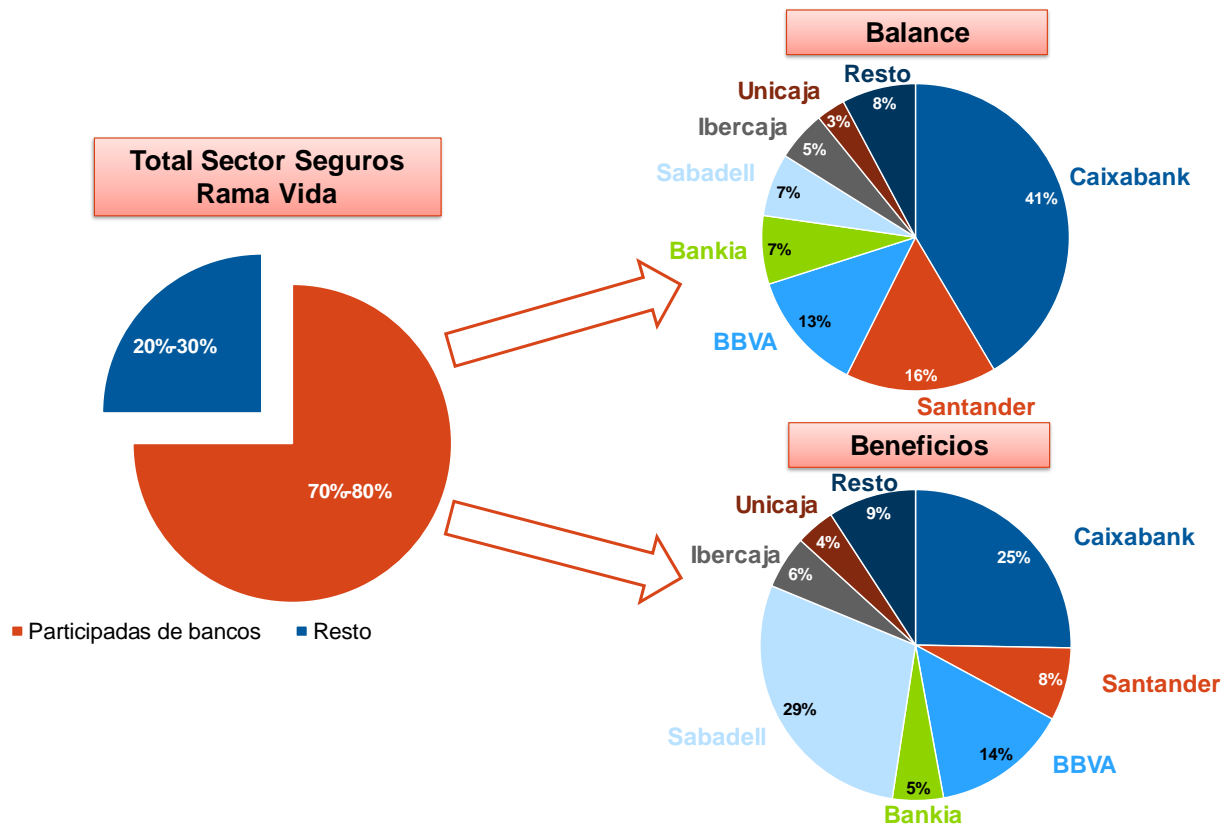
Como ya hemos señalado, el hecho de que el canal dominante de la distribución del seguro de vida (tanto en su modalidad de ahorro como de riesgo) sea el bancario, determina la supremacía de la banca en este segmento del negocio asegurador (entre el 70% y 80%). La capilaridad de la red bancaria española, la cercanía del ahorro previsional al negocio financiero y la relevancia que para la comercialización de los productos vida-riesgo tiene la comercialización de hipotecas son determinantes de ese desarrollo.

Los quince principales grupos bancarios participan en compañías aseguradoras que operan en este ramo, si bien la importancia relativa del negocio en cada una de ellas es desigual. Por volumen de negocio en vida destaca con claridad el grupo Caixa (60 m.m. de balance gestionado), seguido a gran distancia, por los dos grandes grupos bancarios españoles, BBVA y Santander³ (en torno a 20 m.m. cada uno de ellos). Con un volumen de negocio gestionado en torno a la mitad de los dos grupos anteriores, les siguen Sabadell y Bankia. Ya por debajo de los estos cinco primeros grupos, pero con un volumen de negocio significativo, se encuentran, por este orden, Ibercaja (en torno a 7 m.m. de euros) y Unicaja (algo más de 4 m.m. de balance gestionado).

En conjunto estos siete grupos bancarios concentran más del 90% del volumen de negocio de vida en España que está vinculado a la banca, generador, por otra parte, de unos 2.000 millones de euros de beneficios con una concentración similar. Una parte sustancial de esta cifra, en torno al 75% (en cada caso específico en función de su grado de participación en las compañías aseguradoras) engrosaron la generación de resultados de dichas entidades.

² Nótese que en ello ha influido el proceso de consolidación bancaria de los últimos años.

³ Este último tras la adquisición de Popular y, con él, de su negocio de seguros.

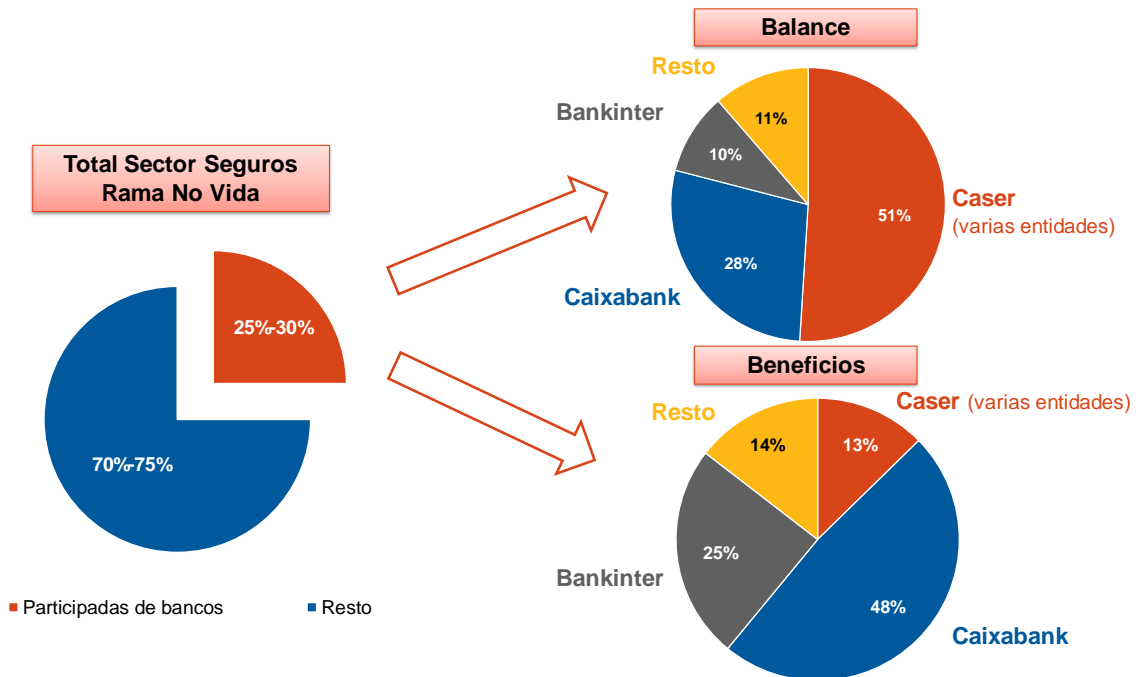
Gráfico 1: Participación de la banca en el negocio asegurador de vida (2017)


Fuente: Afi, Entidades, DGSFP

Participación singular de la banca española en el ramo de no vida

Siendo muy inferior a la de vida, **la participación del 25%-30% de la banca en el ramo de no vida no es despreciable y, además es singular y relevante en algunas de las entidades.** Dos compañías, Línea Directa (filial 100% de Bankinter) y SegurCaixa Adeslas (filial de Caixabank compartida con Mutua Madrileña, socio a quien vendió hace unos años el otro 50%) acaparan el grueso de la contribución de los resultados a los grupos bancarios. A ellas hay que sumar también Caser, compañía dependiente en su origen de distintas cajas de ahorros, y en la que hoy en día tienen participación más o menos significativa varias entidades de crédito.

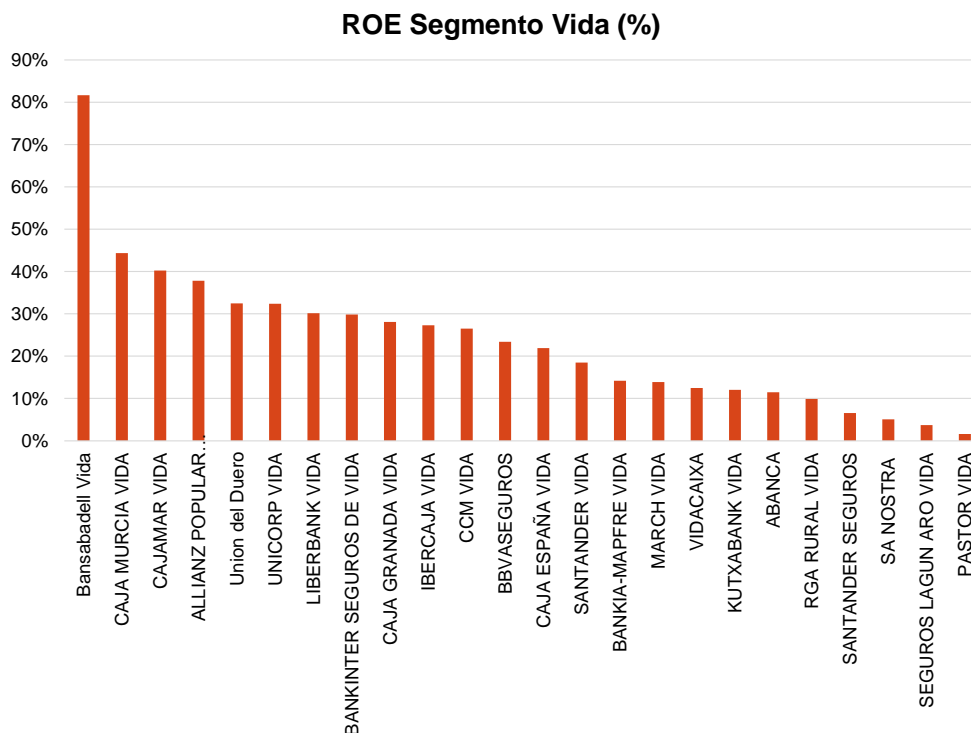
Las compañías de no vida vinculadas a los grupos bancarios generan una cifra cercana a los 500 millones de euros de beneficios, de los que **algo más de la mitad contribuyen a las cuentas de resultados de los grupos bancarios.**

Gráfico 2: Participación de la banca en el negocio asegurador de no vida (2017)


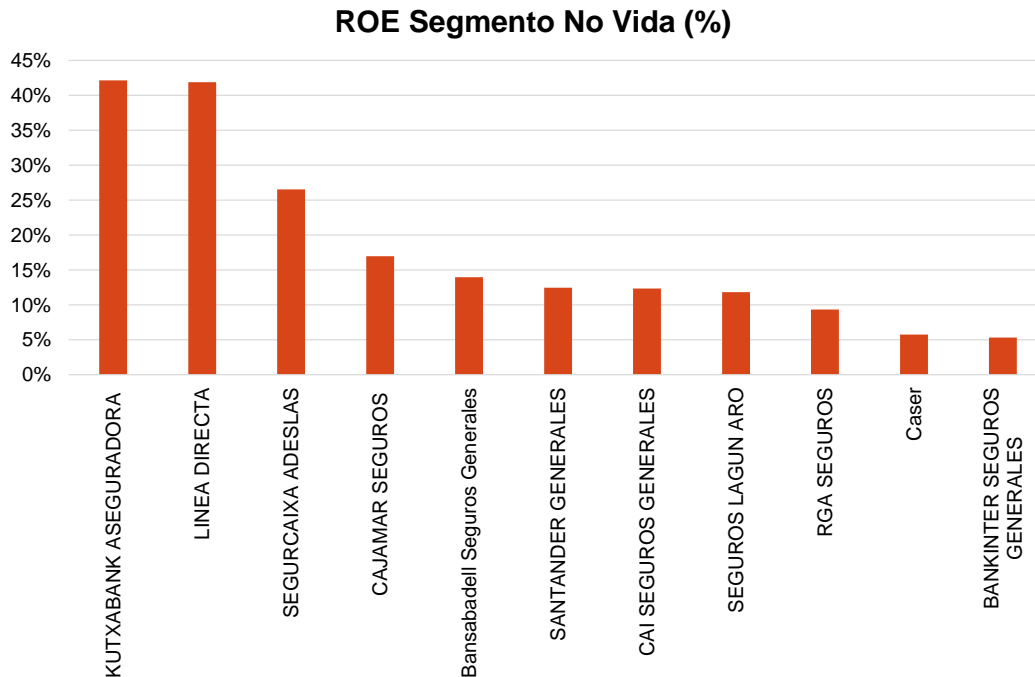
Fuente: Afi, Entidades, DGSFP

Rentabilidad y contribución de los seguros a los resultados de la banca española

Ya hemos señalado que la rentabilidad de las aseguradoras españolas vinculadas a grupos bancarios es muy elevada en general, y ronda en media el 20% si bien, como puede observarse en los gráficos adjuntos, con una distribución poco uniforme.

Gráfico 3: ROE del negocio asegurador de la banca en el segmento de vida (2017)


Fuente: Afi, Entidades, DGSFP

Gráfico 4: ROE del negocio asegurador de la banca en el segmento de no vida (2017)


Fuente: Afi, Entidades, DGSFP

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 no sólo en una contribución significativa al margen generado por los grupos bancarios. **La participación en el negocio de seguros español aportó más de 1.800 millones de euros a los resultados de las cuentas consolidadas del conjunto de entidades españolas.** En torno a un tercio de dicho importe aflora en la cuentas de Caixabank, la entidad bancaria más activa en el mercado asegurador español, a través de su preeminente posición en el ramo de vida (VidaCaixa) y no vida (SegurCaixa Adeslas, esta compartida con Mutua Madrileña).

En otros casos dicha contribución es también sustancial. La Tabla 2 adjunta recoge una estimación⁴ del peso que los beneficios atribuibles de las compañías de seguros españolas vinculadas a los bancos tienen en sus resultados consolidados declarados. Para el conjunto de entidades la contribución a sus resultados consolidados de aquellos que provienen de su participación en el negocio de seguros español asciende al 10%. Ahora bien, como puede observarse, si excluimos a los dos grandes grupos bancarios internacionalizados en los que la contribución del negocio bancario en otros países es mayoritario, dicho porcentaje se eleva notablemente. **Excluidos Santander y BBVA la contribución del negocio de seguros en España a los resultados consolidados del resto de entidades se eleva hasta un 27% en media,** contribución que es superada en los casos de Caixabank, Sabadell, Bankinter, Unicaja, Ibercaja y Cajamar.

⁴ Porcentaje que supone el beneficio atribuible por la participación de cada banco en el negocio de seguros sobre el beneficio que arroja su cuenta consolidada. Nótese que ese porcentaje es mucho más reducido en las grandes entidades internacionalizadas como consecuencia de su mayor perímetro al integrar también todo el negocio bancario internacional.

Tabla 2: Aportación del negocio seguros al beneficio consolidado de la banca
(millones de euros, 2017)

Grupos Bancarios	Beneficio Seguros	Beneficio Consolidado	% Beneficio Consolidado
Santander	117	8.207	1%
BBVA	296	4.762	6%
Caixabank	645	1.719	38%
Bankia	50	494	10%
Sabadell	307	805	38%
Bankinter	145	495	29%
Unicaja	37	138	27%
Kutxabank	31	184	17%
Ibercaja	116	138	84%
Abanca	22	453	5%
Liberbank	15	-302	-
Cajamar	22	80	28%
Laboral Kutxa	10	113	8%
Banca March	10	546	2%
Cajas Rurales	27	353	8%
Total Sector	1.852	18.185	10%
Sector ex Santander y BBVA	1.439	5.216	27%

Fuente: Afi, Entidades, DGSFP

Cabe hacer una **reflexión final sobre el potencial de contribución adicional del negocio asegurador de la banca a sus resultados**. Teniendo en cuenta los elevados niveles de rentabilidad de dicha línea de negocio claramente puede seguir siendo una fuente de crecimiento adicional de sus márgenes para las entidades bancarias españolas. En el caso del ramo de no vida, dada su baja participación en la “tarta” tiene la posibilidad de aumentar su peso aprovechando su red bancaria. Bien es cierto que la comercialización de los productos de este ramo, alejados de las características de los productos financieros en los que están especializados las entidades bancarias y sus redes, es mucho más compleja. Con todo, son bien conocidas las experiencias exitosas de algunas entidades en ámbitos como auto y salud.

En el caso del ramo de vida, el potencial de crecimiento debe provenir más del aumento del tamaño de la “tarta” dada la posición de supremacía de la banca española en este segmento. Este escenario es, sin embargo, muy verosímil dada la relativamente baja penetración de los productos asociados (vida ahorro previsional fundamentalmente) respecto a nuestros homólogos europeos y las incertidumbres sobre la suficiencia que proporcionarán en el futuro las pensiones públicas. Los bajos tipos de interés vigentes y la expectativa de que se prolongue este escenario en el tiempo constituye un factor limitativo a corto-medio plazo. Por otra parte, ha de tenerse en cuenta también el atractivo que este ramo tiene para grandes compañías de seguros internacionales especializadas y para compañías que han venido operando históricamente en el ramo de no vida. Es clara la tendencia reciente de estos dos tipos de operadores por aumentar su peso en el negocio de ahorro previsional en incluso por competir con la creación de nuevos vehículos en el negocio del asesoramiento y la inversión puramente

financiera.

ANEXO 1: Magnitudes relevantes de compañías de seguros vinculadas a grupos bancarios (millones de euros, 2017)

Grupos Bancarios	Compañías vinculadas	Ramo	% Participación	Balance	Provisiones Técnicas	Primas devengadas
Santander	SANTANDER GENERALES	No Vida	49%	317	159	168
	SANTANDER SEGUROS	Vida	100%	20.461	14.972	1.506
	ALLIANZ POPULAR VIDA	Vida	40%	1.865	1.570	302
	PASTOR VIDA	Vida	100%	164	111	3
	SANTANDER VIDA	Vida	49%	317	159	138
BBVA	BBVASEGUROS	Vida	99,96%	18.286	14.201	1.854
Caixabank	SEGURCAIXA ADESLAS	No Vida	49,92%	3.545	2.113	3.560
	VIDACAIXA	Vida	100,0%	59.656	48.306	9.664
Bankia	BANKIA-MAPFRE VIDA	Vida	49%	8.267	5.637	348
	CAJA GRANADA VIDA	Vida	50%	272	193	27
	SA NOSTRA	Vida	18%	1.667	1.336	172
	CAJA MURCIA VIDA	Vida	50%	157	130	36
Sabadell	Bansabadell Seguros Generales	No Vida	50%	234	107	107
	Bansabadell Vida	Vida	50%	9.526	8.367	2.669
Bankinter	BANKINTER SEGUROS DE VIDA	Vida	50%	1.734	967	339
	BANKINTER SEGUROS GENERALES	No Vida	49,9%	20	10	5
	LINEA DIRECTA	No Vida	100%	1.196	720	797
Unicaja	CAJA ESPAÑA VIDA	Vida	38,34%	1.395	1.089	232
	UNICORP VIDA	Vida	50%	2.240	1.984	764
	Union del Duero	Vida	38,34%	745	617	87
Kutxabank	KUTXABANK ASEGURADORA	No Vida	100%	153	91	90
	KUTXABANK VIDA	Vida	100%	837	561	101
Ibercaja	CAI SEGUROS GENERALES	No Vida	50%	15	1	7
	IBERCAJA VIDA	Vida	100%	7.593	6.835	1.148
Abanca	ABANCA	Vida	100%	1.633	1.093	279
Liberbank	CCM VIDA	Vida	50%	969	796	80
	LIBERBANK VIDA	Vida	50%	345	285	62
Cajamar	CAJAMAR SEGUROS	No Vida	49,99%	73	41	54
	CAJAMAR VIDA	Vida	49,99%	884	696	186
Laboral Kutxa	SEGUROS LAGUN ARO VIDA	Vida	100%	546	458	72
	SEGUROS LAGUN ARO	No Vida	100%	220	128	118
Banca March	MARCH VIDA	Vida	100%	1.353	1.270	330
Cajas Rurales	RGA RURAL VIDA	Vida	70%	2.867	2.128	391
	RGA SEGUROS	No Vida	70%	422	149	209
Varias entidades	Caser	No Vida	-	6.443	4.492	1.404
Total	35			156.417	121.771	27.307

Fuente: Afi, Entidades, DGSFP

Anexo 1 (continuación): Magnitudes relevantes de compañías de seguros vinculadas a grupos bancarios (millones de euros, 2017)

Grupos Bancarios	Compañías vinculadas	Patrimonio Neto	Resultado (Bº Neto)	ROE	Resultado Técnico Vida	Resultado Técnico No Vida
Santander	SANTANDER GENERALES	91,8	11,4	12,5%	0,0	17,3
	SANTANDER SEGUROS	1.168,1	76,6	6,6%	65,1	2,4
	ALLIANZ POPULAR VIDA	170,9	64,6	37,8%	84,3	0,0
	PASTOR VIDA	40,0	0,6	1,6%	0,8	0,0
	SANTANDER VIDA	91,8	17,0	18,5%	26,7	0,0
BBVA	BBVASEGUROS	1.267,3	296,6	23,4%	271,5	95,5
Caixabank	SEGURCAIXA ADESLAS	889,1	236,0	26,5%	0,0	366,3
	VIDACAIXA	4.230,3	527,7	12,5%	560,9	109,0
Bankia	BANKIA-MAPFRE VIDA	537,4	76,3	14,2%	78,1	12,0
	CAJA GRANADA VIDA	39,1	11,0	28,1%	12,2	0,0
	SA NOSTRA	256,3	13,0	5,1%	13,9	0,0
	CAJA MURCIA VIDA	23,2	10,3	44,3%	12,8	0,0
Sabadell	Bansabadell Seguros Generales	90,1	12,6	14,0%	0,0	7,1
	Bansabadell Vida	736,6	601,5	81,7%	772,0	6,7
Bankinter	BANKINTER SEGUROS DE VIDA	172,0	51,3	29,8%	58,6	0,4
	BANKINTER SEGUROS GENERALES	10,0	0,5	5,3%	0,0	0,8
	LINEA DIRECTA	284,9	119,3	41,9%	0,0	131,0
Unicaja	CAJA ESPAÑA VIDA	105,3	23,1	21,9%	14,8	0,0
	UNICORP VIDA	127,8	41,4	32,4%	36,1	3,1
	Union del Duero	63,1	20,5	32,4%	27,0	0,0
Kutxabank	KUTXABANK ASEGURADORA	37,0	15,6	42,1%	0,0	21,5
	KUTXABANK VIDA	131,7	15,9	12,0%	19,9	0,0
Ibercaja	CAI SEGUROS GENERALES	12,3	1,5	12,3%	0,0	2,1
	IBERCAJA VIDA	423,6	115,6	27,3%	144,2	0,0
Abanca	ABANCA	194,4	22,3	11,5%	38,2	0,0
Liberbank	CCM VIDA	69,1	18,3	26,5%	22,9	0,0
	LIBERBANK VIDA	39,4	11,9	30,1%	13,7	0,0
Cajamar	CAJAMAR SEGUROS	20,4	3,5	17,0%	0,0	4,1
	CAJAMAR VIDA	100,9	40,6	40,2%	47,3	0,0
Laboral Kutxa	SEGUROS LAGUN ARO VIDA	65,5	2,4	3,7%	3,1	0,0
	SEGUROS LAGUN ARO	60,0	7,1	11,8%	0,0	9,2
Banca March	MARCH VIDA	70,9	9,8	13,9%	12,5	0,0
Cajas Rurales	RGA RURAL VIDA	191	18,8	9,9%	21,4	0,0
	RGA SEGUROS	207	19,3	9,3%	0,0	5,8
Varias entidades	Caser	1.077	61,8	5,7%	19,4	74,7
Total	35	13.094,1	2.575,5	19,7%	2.377,4	869,2

Fuente: Afi, Entidades, DGSFP

Para más información: **Silvia Meiattini** 91 520 01 12 (smeiattini@afi.es)