

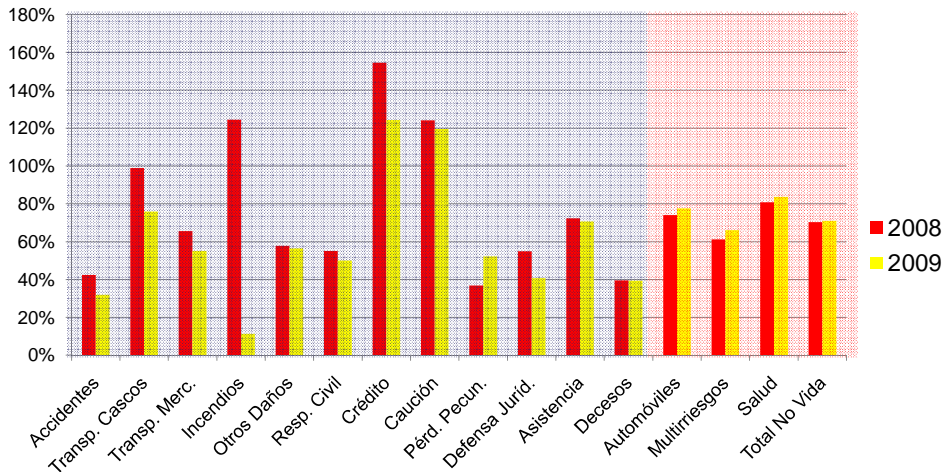


## Qué sabemos del sector asegurador, hoy

Pilar González de Frutos

BUENOS DÍAS A TODOS, Y MUY ESPECIALMENTE A LOS ORGANIZADORES DE ESTA SEMANA DEL SEGURO QUE ES, YA DESDE HACE MUCHO TIEMPO, NUESTRA SEMANA. VOY A PRESCINDIR DE PROLEGÓMENOS DILATADOS PORQUE CUENTO, SEGÚN EL PROGRAMA, CON UN CUARTO DE HORA PARA DEJAR EN EL AIRE ALGUNAS IDEAS SOBRE LO QUE PUEDE ESTAR PASANDO EN EL SECTOR ASEGURADOR ESPAÑOL. HACE ALGUNAS SEMANAS, EN LA TRADICIONAL JORNADA DE ICEA DE PRINCIPIOS DE AÑO, YA TUVE LA OCASIÓN DE COMENTAR LAS PRINCIPALES CIFRAS DE LOS GRANDES RAMOS Y MODALIDADES Y, POR LO TANTO, VOY A HACER COMO LOS CATEDRÁTICOS EXIGENTES Y VOY A DAR LA MATERIA POR SABIDA. QUIERO DEDICAR ESTOS MINUTOS A UN ANÁLISIS ALGO MÁS METICULOSO, CON EL ESTADO DE INFORMACIÓN QUE TENEMOS HASTA EL MOMENTO, SOBRE LAS DINÁMICAS DEL SECTOR.

### Siniestralidad



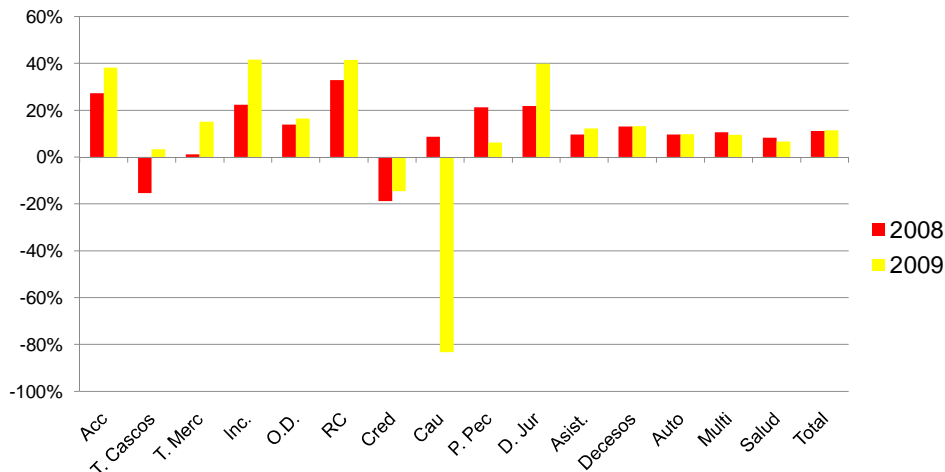
COMENZANDO POR LOS SEGUROS NO VIDA, LOS DATOS DE QUE DISPONEMOS SON DE FUENTE ICEA Y ABARCAN LOS TRES PRIMEROS TRIMESTRES DEL AÑO, DADO QUE LA DIRECCIÓN GENERAL DE SEGUROS Y FONDOS DE PENSIONES HA DEMORADO LIGERAMENTE ESTE AÑO LA PUBLICACIÓN DE DATOS AGREGADOS SOBRE EL 2009, LO CUAL ES LÓGICO YA QUE EN DICHAS DEC HA HABIDO CAMBIOS DE METODOLOGÍA MUY SIGNIFICATIVOS.

AQUÍ HE COLOCADO LOS DATOS QUE CONOCEMOS HASTA EL MOMENTO SOBRE EL RATIO DE SINIESTRALIDAD SOBRE PRIMAS, Y LOS HE SOMBREADO CON DOS RECTÁNGULOS DE COLOR DISTINTO PORQUE CREO QUE ESTE RATIO MUESTRA UNAS EVOLUCIONES UN TANTO BIPOLARES DENTRO DEL SECTOR. A LA DERECHA DE LA GRÁFICA TIENEN LOS GRANDES RAMOS O AGRUPACIONES DE RAMOS NO VIDA, ES DECIR AUTOS, SALUD Y MULTIRRIESGOS, Y A LA IZQUIERDA LOS DEMÁS. LO QUE

SABEMOS HASTA EL MOMENTO PARECE QUERER DECIRNOS QUE, EN LO QUE SE REFIERE AL RATIO DE EFICIENCIA BÁSICO DE LA PRIMA, HA HABIDO DOS EVOLUCIONES DISPARES. EN EL CASO DE LOS GRANDES RAMOS, QUE EXPLICAN BUENA PARTE DE LA SUERTE DE LOS RAMOS NO VIDA, HA HABIDO UN INCREMENTO DEL RATIO DE SINIESTRALIDAD SOBRE PRIMAS, O LO QUE ES LO MISMO CIERTA TENDENCIA AL DETERIORO, AUNQUE PEQUEÑA. EN EL RESTO DE RAMOS Y MODALIDADES, LA TENDENCIA HA SIDO LA CONTRARIA, CON LA ÚNICA EXCEPCIÓN DEL RAMO DE PÉRDIDAS PECUNIARIAS, QUIZÁS POR LA INCIDENCIA EN EL MISMO DE UN SEGURO TAN SENSIBLE A LA CRISIS COMO ES EL SEGURO DE PROTECCIÓN DE PAGOS.

EN TÉRMINOS GENERALES, POR LO QUE SABEMOS, SE PODRÍA DECIR QUE LOS GRANDES NEGOCIOS NO VIDA SE HAN VISTO SOMETIDOS A UNA FUERTE COMPETENCIA QUE, PROBABLEMENTE, LES HA OBLIGADO A CEDER UNA PEQUEÑA PARTE DE SU RATIO DE SINIESTRALIDAD; MIENTRAS QUE EL AÑO 2009, PARA EL RESTO DE LOS RAMOS DIVERSOS, HA SIDO CLARAMENTE UN AÑO DE RECUPERACIÓN DEL TERRENO PERDIDO SOBRE TODO EN LA SEGUNDA MITAD DEL 2008 Y DE CORRECCIÓN DE PRIMAS CON EL OBJETO DE MEJORAR SU EFICIENCIA BÁSICA. LA CRISIS ECONÓMICA, LEJOS DE HACER A LOS ASEGURADORES NO VIDA BAJAR LA GUARDIA, LOS HA PUESTO EN GUARDIA SOBRE LA NECESIDAD DE GESTIONAR MEJOR EL NEGOCIO.

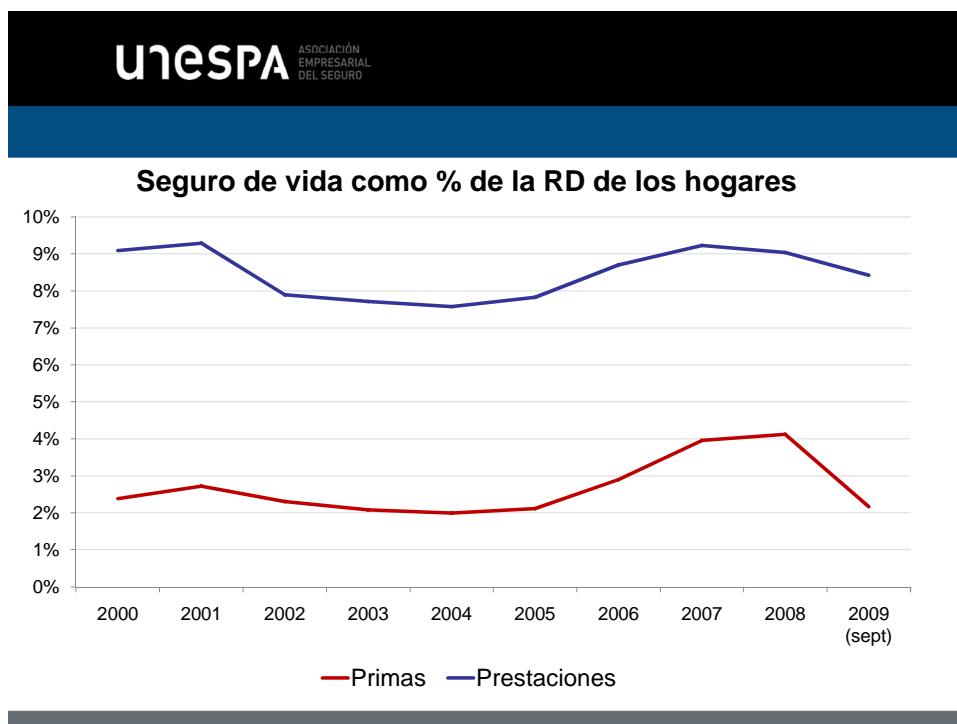
### Resultado CT sobre primas



ESTAS ESTRATEGIAS, AUNQUE CON UNA CLARA EXCEPCIÓN QUE LUEGO RECORDARÉ, HAN GENERADO UNA SITUACIÓN GENERALIZADA DE RECUPERACIÓN DEL RESULTADO TÉCNICO EN LOS RAMOS DIVERSOS, Y DE MANTENIMIENTO DE LA RENTABILIDAD TÉCNICA EN LOS GRANDES RAMOS NO VIDA.

ENTRE LOS SEGUROS NO VIDA EXISTEN VARIOS EJEMPLOS, NOTABLEMENTE LOS SEGUROS DE TRANSPORTES, EN LOS QUE LA MEJORA TÉCNICA DEL RAMO HA PERMITIDO, CUANDO MENOS HASTA SEPTIEMBRE, RESULTADOS CONSIDERABLEMENTE MEJORES QUE EN EL MISMO TRIMESTRE DEL AÑO ANTERIOR. POR SU PARTE, LOS GRANDES RAMOS HAN IDO CLARAMENTE A UNA ESTRATEGIA CONTINUISTA, PERMITIENDO INCLUSO PEQUEÑOS DETERIOROS DEL MARGEN TÉCNICO EN EL CASO DE LOS SEGUROS PATRIMONIALES Y DE SALUD.

UNA VEZ MÁS, DESTACA EL RAMO DE PÉRDIDAS PECUNIARIAS COMO ESCENARIO DE UN FUERTE DETERIORO DEL BENEFICIO Y, POR SUPUESTO, ESTÁN LOS RAMOS DE CRÉDITO Y CAUCIÓN, ESPECIALMENTE ESTE ÚLTIMO, COMO PRIMERA LÍNEA DE FUEGO CON LA CRISIS. EL RAMO DE CAUCIÓN HABÍA DETERIORADO MUY SIGNIFICATIVAMENTE SU RENTABILIDAD TÉCNICA EN EL TERCER TRIMESTRE, MIENTRAS QUE EL RAMO DE CRÉDITO, MANTENIÉNDOSE EN ZONA DE PÉRDIDAS, MOSTRABA CIERTA MEJORÍA. ESTOS TRES RAMOS: PÉRDIDAS PECUNIARIAS, CRÉDITO Y CAUCIÓN, SON, POR LO TANTO, LOS QUE MAYOR ATENCIÓN DEBE CONCITAR A LA HORA DEL ANÁLISIS EVOLUTIVO CONFORME LAS CIFRAS DEL SECTOR, DESDE DIVERSAS FUENTES, SE VAYAN CONOCIENDO.



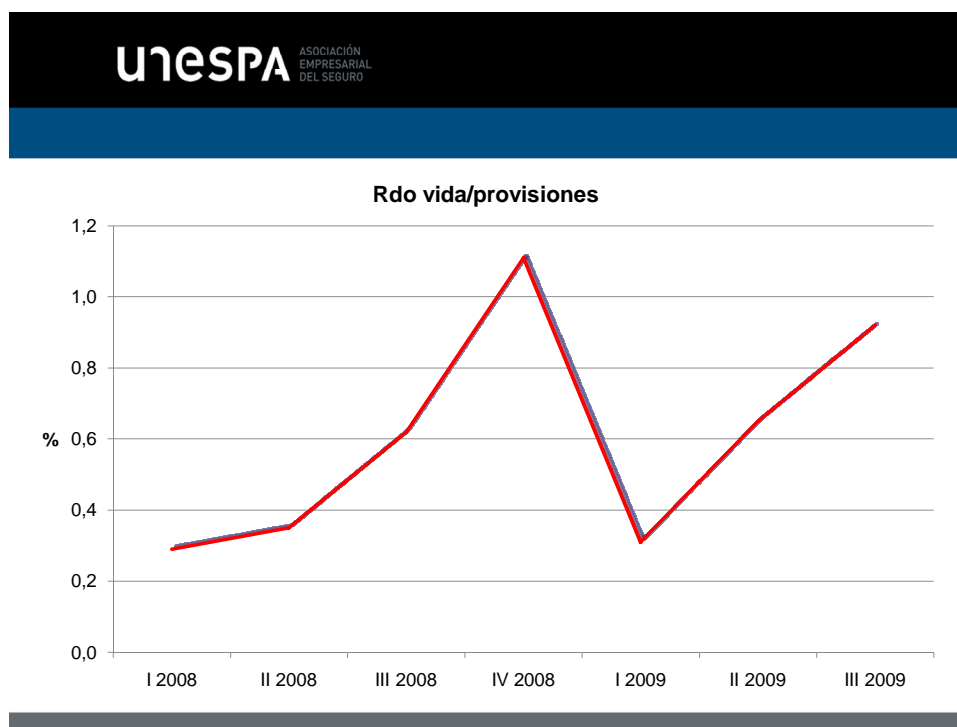
ME GUSTARÍA HACER AQUÍ, AUNQUE SEA DE MODO TELEGRÁFICO, UNA PEQUEÑA REIVINDICACIÓN DE LOS SEGUROS NO VIDA Y DE LA IMPORTANCIA QUE DE

QUE TENGAN CONTINUIDAD, FUERZA Y DINAMISMO O, SI LO PREFIEREN, DEL SIGNIFICADO SOCIAL QUE, AL FIN Y A LA POSTRE, TIENE QUE LOS ASEGURADORES NO VIDA SEPAN GESTIONAR TAN BIEN SU NEGOCIO.

LA CONTABILIDAD NACIONAL, TRADICIONALMENTE, TIENDE A ESTIMAR QUE LAS INDEMNIZACIONES DE SEGUROS NO VIDA RECIBIDAS POR LOS HOGARES SUPERAN A LAS PRIMAS QUE ESOS MISMOS HOGARES PAGAN. ESTO ES ASÍ, PROBABLEMENTE, PORQUE SIENDO LOS HOGARES LOS RECEPTORES ÚLTIMOS DE BUENA PARTE DE LAS INDEMNIZACIONES DEL SEGURO NO VIDA, ALGUNAS VECES SON OTROS SECTORES LOS QUE PAGAN LA PRIMA.

SI OBSERVAMOS LAS CURVAS DE LAS PRIMAS PAGADAS POR LOS HOGARES Y LAS PRESTACIONES RECIBIDAS, AMBAS MAGNITUDES EXPRESADAS COMO PORCENTAJE DE LA RENTA DISPONIBLE DE ESOS MISMOS HOGARES, OBSERVAREMOS QUE EN LOS AÑOS DE MAYOR CRECIMIENTO ECONÓMICO, Y COMO UNA CONSECUENCIA LÓGICA DE LA FUERTE EXPANSIÓN DE LA RENTA DE LOS HOGARES, SU PESO TENDIÓ A DESCENDER, PARA EMPEZAR A CRECER A PARTIR DEL 2005 Y ALCANZAR UN PICO JUSTO ANTES DE COMENZAR LA CRISIS ECONÓMICA. DURANTE LA CRISIS, TANTO PRIMAS COMO INDEMNIZACIONES HAN PERDIDO PESO DENTRO DE LA RENTA DISPONIBLE, PERO LO HAN HECHO A VELOCIDADES BIEN DIFERENTES. LAS PRIMAS PAGADAS POR LOS HOGARES, COMO CONSECUENCIA PROBABLE DE ESTRATEGIAS DE OPTIMIZACIÓN DEL GASTO QUE HA LLEVADO A MUCHOS PARTICULARES A REDUCIR SUS PAGOS EN DETERMINADOS SEGUROS, HAN CAÍDO EN EL AÑO 2009 CASI EN PICADO, MIENTRAS

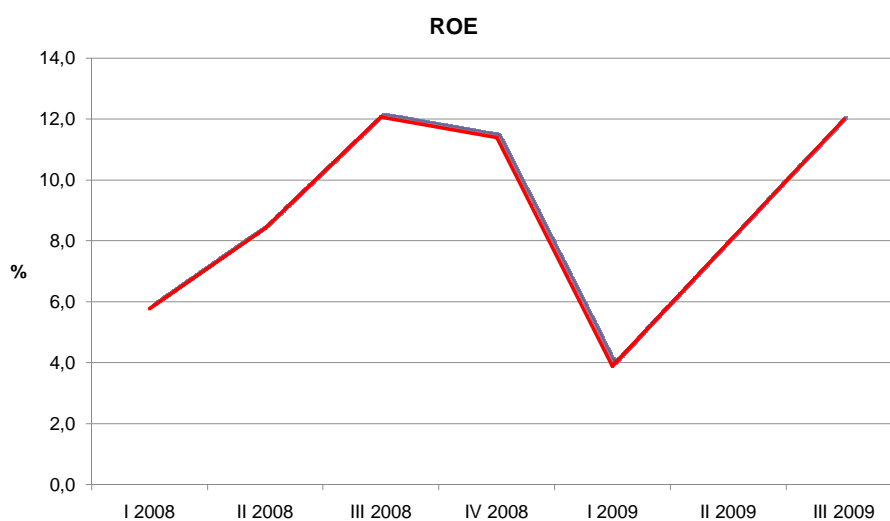
QUE LA CAÍDA DE LAS INDEMNIZACIONES HA SIDO MUCHO MÁS SUAVE. DE HECHO, LAS PRIMAS HAN CAÍDO EN LOS NUEVE PRIMEROS MESES DEL 2009 AL CUÁDRUPLE DE VELOCIDAD QUE LOS PAGOS DE LOS ASEGURADORES. ÉSTO NOS DICE QUE LOS SEGUROS NO VIDA, POR SU MERA EXISTENCIA, TIENEN, FRENTE A LOS HOGARES, UN EFECTO ESTABILIZADOR. LAS INDEMNIZACIONES DE LOS SEGUROS SON UNA FUENTE DE RENTA PARA LOS HOGARES Y EL HECHO DE QUE ESAS ENTRADAS DE DINERO NO SE RALENTICEN EN LA MISMA MEDIDA QUE LOS HACEN LAS SALIDAS VÍA PAGO DE PRIMAS HACE QUE EL SALDO POSITIVO APORTADO A LOS HOGARES POR LOS SEGUROS NO VIDA EN TIEMPOS DE CRISIS TIENDA A SER MAYOR.



SI PASAMOS AL SEGURO DE VIDA, PODEMOS VER LA SERIE RECIENTE DEL RATIO DEL RESULTADO DE LA CUENTA TÉCNICA SOBRE PROVISIONES, SIEMPRE SEGÚN ICEA.

ESTE ES UN RATIO QUE MUESTRA CIERTA ESTACIONALIDAD QUE LO LLEVA A MEJORAR A LO LARGO DEL AÑO Y ALCANZAR MÁXIMOS EN EL CUARTO TRIMESTRE. ES LO QUE PASÓ EN EL AÑO 2008 Y ES LO QUE ES PROBABLE QUE OCURRA EN EL 2009 A LA LUZ DE LO QUE SABEMOS SOBRE LAS CUENTAS TÉCNICAS DEL SECTOR HASTA SEPTIEMBRE, Y LO QUE SABEMOS DE LA EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO A FINALES DE AÑO.

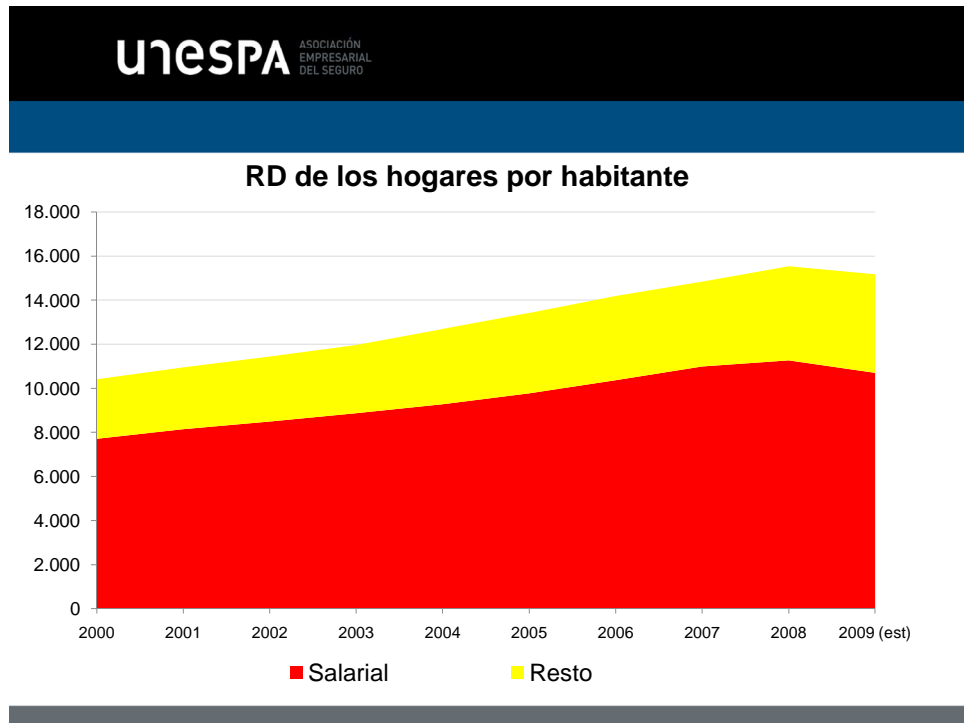
YA TUVE OCASIÓN DE FELICITAR A LOS ASEGURADORES DURANTE LA JORNADA DE ICEA, PERO ESO NO DEBE LLEVARME, CREO YO, A AHORRARME HOY AQUÍ UN COMENTARIO DE PARECIDA NATURALEZA. TIENE MUCHO MÉRITO, TANTO POR EL LADO DE LOS SEGUROS NO VIDA COMO DE LOS SEGUROS DE VIDA, EL HABER SIDO CAPACES DE MANTENER EL TONO DEL NEGOCIO EN MEDIO DE UN AÑO TAN TURBULENTO Y CUYO PROPIO TONO DE ACTIVIDAD HA SIDO TAN PLANO O NEGATIVO. COMO BIEN SABEN LOS EMPRESARIOS Y DIRIGENTES EMPRESARIALES DE OTROS SECTORES, EN EL AÑO 2009 MANTENER EL TONO DEL AÑO ANTERIOR ES YA UN TRIUNFO, PORQUE LA PROPIA ECONOMÍA HA SIDO INCAPAZ DE MANTENER ESE TONO. EN EL CASO DE LOS ASEGURADORES DE VIDA, ME VAN A PERMITIR QUE DIGA QUE EL MÉRITO ESTÁ REFORZADO, PORQUE EL SEGURO DE VIDA ES EL MÁS FINANCIERO DE TODOS LOS NEGOCIOS FINANCIEROS QUE CONFORMAN EL SEGURO, Y PODER MANTENER LA SITUACIÓN EN UN ENTORNO DE DESCONFIANZA CRECIENTE EN LO FINANCIERO COMO LA QUE SE HA PRODUCIDO EN LOS ÚLTIMOS MESES NO HA SIDO, A BUEN SEGURO, NADA FÁCIL.



A FALTA DE LA CAMPANADA FINAL DE 31 DE DICIEMBRE, QUE ES AL FINAL LA QUE DA O QUITA, LO QUE SABEMOS DEL ROE DEL SECTOR NOS INDICA QUE ES PROBABLE QUE TAMPOCO SE SITÚE EN NIVELES MUY DIFERENTES DE LOS QUE VIMOS EN EL 2008, CON LO QUE TODAS LAS PALABRAS ANTEDICHAS SOBRE LA IMPORTANCIA DE REPETIR RESULTADOS EN UN AÑO TAN DIFÍCIL, COBRAN IMPORTANCIA DE NUEVO.

HASTA AQUÍ LES HE HABLADO DE LOS MERITORIOS RESULTADOS OBTENIDOS EN EL AÑO 2009. PERO CABE HACERNOS OTRA PREGUNTA: ¿EXISTE BASE PARA SER OPTIMISTAS DE CARA AL FUTURO? UNA PRIMERA RESPUESTA INTUITIVA, Y DESDE LUEGO CIERTA, ES QUE VISTA LA PROFESIONALIDAD, CAUTELA Y EFICIENCIA CON QUE LOS ASEGURADORES HAN SIDO CAPACES DE GESTIONAR UN AÑO COMO EL 2009, ES LÓGICO ESPERAR QUE EL 2010 TAMBIÉN SIGAN HACIENDO LO MISMO. PERO, MÁS

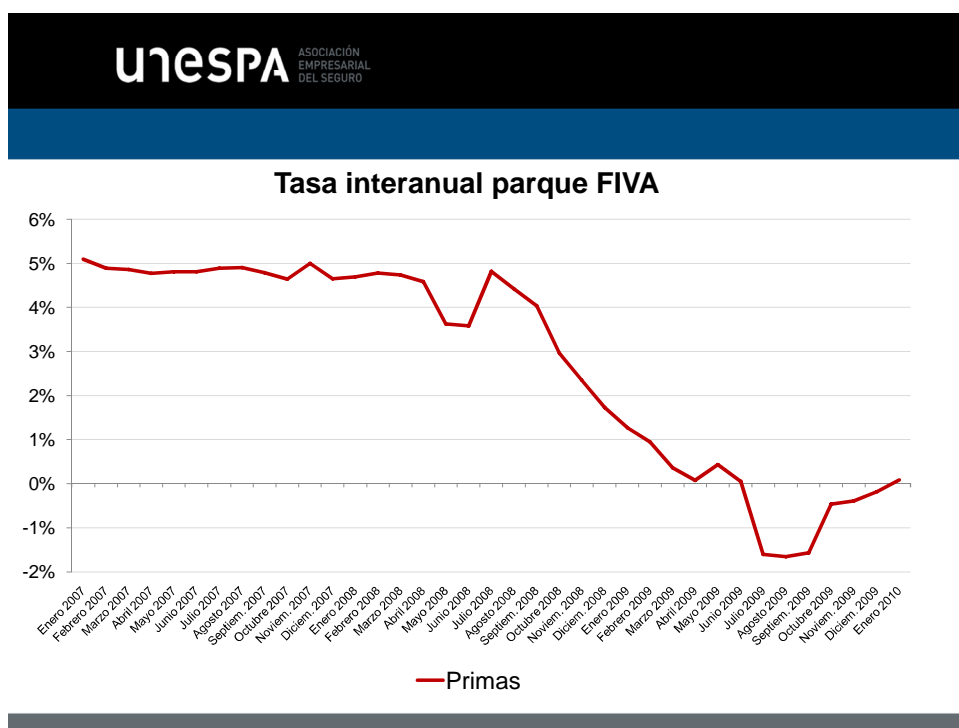
ALLÁ, RESIDE LA CUESTIÓN DE SI HAY SEÑALES O DATOS QUE NOS PUEDEN PERMITIR PENSAR EN UN ENTORNO ALGO MEJOR.



EN PRIMER LUGAR, HAY UN DATO PESIMISTA QUE MATIZA CUALQUIER VALORACIÓN OPTIMISTA. EN EL AÑO 2009, POR LO MENOS CON LA INFORMACIÓN HASTA SEPTIEMBRE QUE TENEMOS DE LA CONTABILIDAD NACIONAL, TODO PARECE INDICAR QUE SE HA PRODUCIDO UN FENÓMENO QUE EN EL 2008 NO OCURRIÓ, QUE ES EL DETERIORO DE LA RENTA DISPONIBLE DE LOS HOGARES, MEDIDA EN RATIO POR HABITANTE. COMO DIGO, HASTA SEPTIEMBRE HABÍA UN DESCENSO QUE, PROYECTADO AL CONJUNTO DEL AÑO, LLEVA A UNA ESTIMACIÓN DE DESCENSO DE RELATIVA CUANTÍA, DEL ORDEN DEL 2,5%. DE ALGUNA FORMA, PARA LOS SEGUROS CON MAYOR ELASTICIDAD-RENTA, ESTA DEBIERA HABER SIDO LA EVOLUCIÓN LÓGICA,

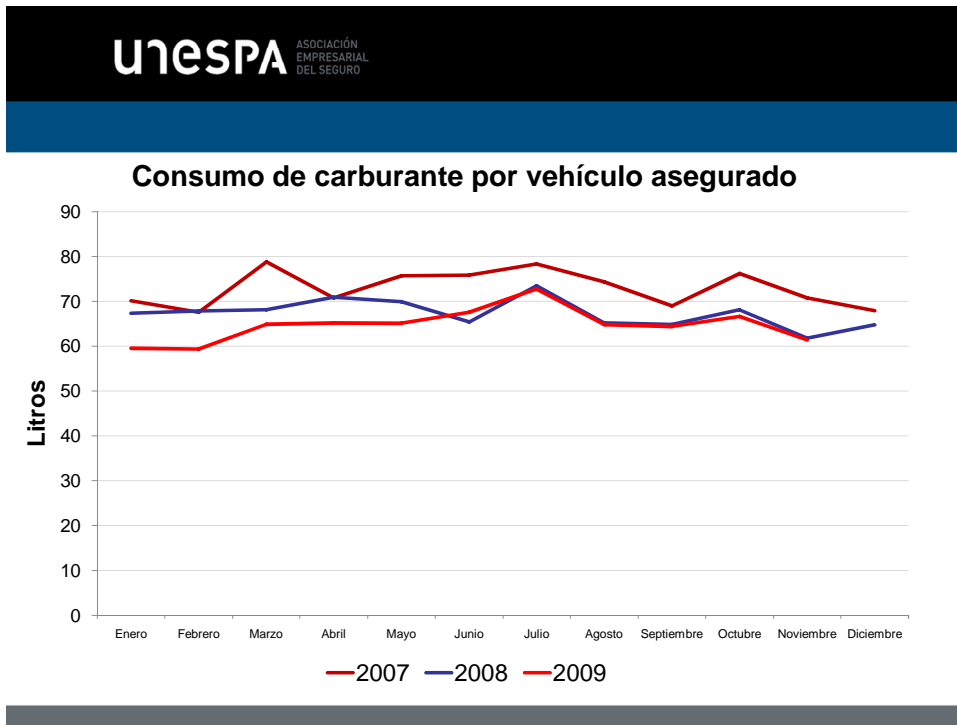
LO CUAL NOS LLEVA A PONER DE NUEVO EN VALOR LOS RESULTADOS DEL SECTOR QUE HEMOS IDO CONOCIENDO.

NO OBSTANTE ESTA ASUNCIÓN, NO QUISIERA TERMINAR MIS PALABRAS SIN REFERIRME A ALGUNOS DATOS QUE MUEVEN A CIERTO OPTIMISMO, Y ME VOY A REFERIR, CONCRETAMENTE, A LOS RAMOS DEL AUTOMÓVIL Y CRÉDITO.



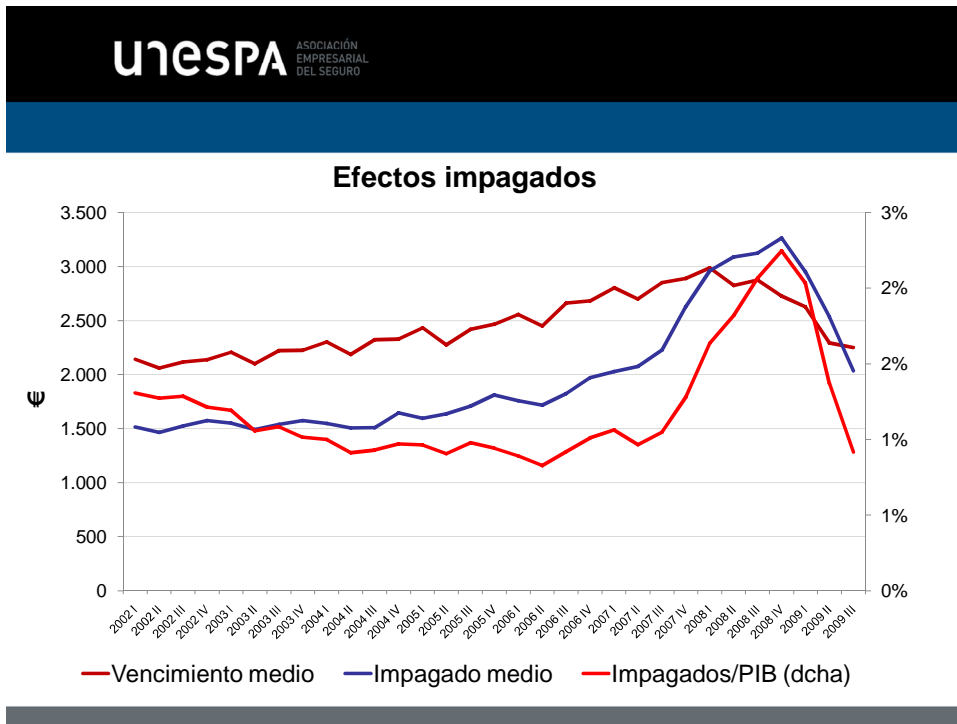
EN EL CASO DEL AUTOMÓVIL, LAS CIFRAS QUE CONOCEMOS A FIN DE CADA MES NOS VIENEN A REVELAR QUE EL PERIODO DE PROFUNDA RECESIÓN EN EL NÚMERO DE VEHÍCULOS ASEGURADOS PODRÍA HABER TERMINADO PRECISAMENTE EN ENERO DE ESTE AÑO, CUANDO LA CURVA DE TASAS EVOLUTIVAS INTERANUALES RECUPERA EL COLOR POSITIVO. ÉSTO, EN TODO CASO, NO NOS DEBE LLEVAR A SER EXCESIVAMENTE

OPTIMISTAS PORQUE, ESTA MISMA GRÁFICA LO DEMUESTRA, LA VELOCIDAD DE CRUCERO EVOLUTIVA DEL PARQUE ASEGURADO ESTÁ AÚN MUY LEJOS, EN EL ENTORNO DEL 5%.



OTRO ELEMENTO IMPORTANTE ES LA EXPOSICIÓN AL RIESGO, ESTO ES, LA INTENSIDAD DE LA CIRCULACIÓN. EN ESTE PUNTO HAY QUE DECIR QUE LOS INDICIOS SON, SI NO DE UNA RECUPERACIÓN, SÍ DE UNA ESTABILIZACIÓN. EL CONSUMO MEDIO DE CARBURANTE POR VEHÍCULO ASEGURADO FUE EN EL 2008 APROXIMADAMENTE UN 7% INFERIOR AL AÑO ANTERIOR. ESTE TONO SE REPITIÓ, ALGO MÁS MODERADO, EN LOS PRIMEROS MESES DEL 2009 PERO, POR LO QUE VAMOS SABIENDO, SE HA CORREGIDO EN LA SEGUNDA MITAD, GENERÁNDOSE UNA CURVA QUE ES LA MISMA QUE LA DEL 2008. POR LO TANTO, EL USO DEL VEHÍCULO PUEDE HABER DEJADO DE

CAER. ES POR ELLO QUE TAL VEZ SEA PRUDENTE CONSIDERAR LA POSIBILIDAD DE QUE LA EVOLUCIÓN A LA BAJA DE ALGUNAS FRECUENCIAS DEL SEGURO DEL AUTOMÓVIL COMIENZE A MODERARSE O SE FRENE PERO, POR OTRA PARTE, TAMBIÉN PUEDE ESTAR SEÑALANDO CIERTA RECUPERACIÓN DEL USO DEL VEHÍCULO.



POR ÚLTIMO, EN LO QUE SE REFIERE A LA SITUACIÓN DEL CRÉDITO, LOS ÚLTIMOS TRIMESTRES HAN SIDO TESTIGOS DE UN NOTABLE CRECIMIENTO DEL VALOR, TANTO DEL EFECTO VENCIDO MEDIO EN CADA PERIODO, COMO DEL EFECTO IMPAGADO MEDIO, LO CUAL REFLEJABA CLARAMENTE LAS CONSECUENCIAS DE LA CRISIS ECONÓMICA; AUNQUE CABE HACER NOTAR QUE, EN LO QUE SE REFIERE AL IMPAGO MEDIO, EN REALIDAD LA BRUSCA SUBIDA DE SU VALOR SE PRODUJO ANTES DEL

MOMENTO EN EL QUE HEMOS QUERIDO SITUAR EL INICIO DE LA CRISIS, SIGNO DE QUE ÉSTA ESTABA MÁS QUE LARVADA.

EN EL 2009, SIN EMBARGO, ESTOS INDICADORES HAN TENDIDO A DESCENDER, INCLUSO MUY RÁPIDAMENTE, COMO LO HA HECHO EL RATIO QUE SUPONE EL VALOR AGREGADO DE LOS IMPAGADOS DE CADA PERIODO SOBRE EL PRODUCTO INTERIOR BRUTO DEL MISMO. ES MUY IMPORTANTE QUE ESTA TENDENCIA SE MANTENGA A LO LARGO DEL 2010, PARA PERMITIR AL SECTOR ASEGURADOR ESPECÍFICO DE ESTE CAMPO MANTENER LOS ÉXITOS DE RACIONALIZACIÓN DEL RESULTADO YA CONSEGUIDOS O LOGRAR OTROS NUEVOS, PARA EVITAR QUE UNA CRISIS PROLONGADA PUEDA PONER EN PELIGRO SUS FUNDAMENTOS.

CREO QUE HE CONSUMIDO MÁS TIEMPO QUE EL QUE TENÍA ASIGNADO. EN TODO CASO, LAS IDEAS QUE QUERÍA EXPRESAR SON MUY CLARAS. POR UN LADO, LOS ASEGURADORES HAN DADO UNA LECCIÓN DE BUENA GESTIÓN EN EL DIFICILÍSIMO AÑO 2009. POR OTRO LADO, LAS CONDICIONES GENERALES HACEN QUE NO HAYA QUE BAJAR LA GUARDIA. AUNQUE, EN TERCERO LUGAR, COMIENZA A HABER ALGUNOS INDICIOS QUE NOS PODRÍAN LLEVAR A UN OPTIMISMO SIEMPRE, SIEMPRE MODERADO.

MUCHAS GRACIAS.