



**universidad
de león**
Facultad de Ciencias
Económicas y Empresariales

Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales
Universidad de León

Grado en Finanzas

Curso 2016 /2017

LOSSEAR Y ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO DE ASEGURADORAS Y REASEGURADORAS DEL RAMO DE VIDA

(LOSSEAR AND ECONOMIC-FINANCIAL ANALYSIS OF SOLVENCY IN LIFE
INSURANCE COMPANIES)

Realizado por la alumna: Andrea Cadiñanos Llanos

Tutelado por la Profesora: Dra. Dña. María Teresa Tascón Fernández

Universidad de León 20 de septiembre de 2017

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN.....	9
2. METODOLOGÍA.....	11
2.1. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO	11
2.2 ANÁLISIS ESTADÍSTICO	12
3. EL SECTOR ASEGURADOR.....	14
3.1. SOLVENCIA EN EL SECTOR DE LOS SEGUROS	15
3.2. REFORMA DEL PLAN CONTABLE DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS POR EL REAL DECRETO 583/2017	16
3.3. DIFERENCIAS ENTRE EL PGC Y EL PCEA.....	17
3.4. ESTRUCTURA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL SECTOR DE LOS SEGUROS.....	20
3.4.1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias (PCEA).....	20
3.4.2 El Balance del PCEA.....	21
4. LEY 20/2015 DE ORDENACIÓN, SUPERVISIÓN Y SOLVENCIA DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS Y REASEGURADORAS.....	23
4.1 ENTRADA EN VIGOR Y ESTRUCTURA	23
4.2 LOS TRES PILARES DE LA LEY	24
4.2.1. Capital de solvencia obligatorio	24
4.2.2. Capital mínimo obligatorio.....	25
4.2.3. Capitales sociales mínimos en sociedades anónimas y cooperativas de seguros.....	26
4.3. DIFERENCIA ENTRE LOS PILARES BÁSICOS DE SOLVENCIA I Y SOLVENCIA II.....	29
4.4. ANÁLISIS CONTABLE DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS Y REASEGURADORAS.....	30
4.4.1. Activos y Pasivos	30
4.4.2. Fondos Propios	31
5. ANÁLISIS EMPÍRICO.....	31
5.4. OBTENCIÓN DE DATOS	33
5.5 ÁMBITO SUBJETIVO Y OBJETIVO DE APLICACIÓN.....	33
5.6. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO MEDIANTE RATIOS DE LA MUESTRA DE ENTIDADES SELECCIONADA.....	35
5.6.1 Análisis financiero.....	38
5.6.2. Análisis económico	44

5.6.3 Análisis basado en el sector de los seguros	50
6. ANÁLISIS DE COMPONENTES PRINCIPALES (ACP)	57
7. <i>CLUSTER ANALYSIS</i> COMO ANÁLISIS COMPLEMENTARIO A ACP.....	63
8. CONCLUSIONES.....	68
9. BIBLIOGRAFÍA	71
10. ANEXO	75

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 4.2. Capital mínimo obligatorio establecido	26
Figura 4.3. Capital social mínimo en S.A. y cooperativas de seguros	27
Figura 5.1. Personalidad jurídica de entidades aseguradoras en 2015	32
Figura 7.1. Dendograma	64

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 3.1. Diferencias entre el Plan General de Contabilidad y el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras	18
Tabla 3.2. Cuenta técnica seguro de vida	21
Tabla 3.3. Balance contable de una compañía de seguros.....	22
Tabla 4.1. Pilares fundamentales de la LOSSEAR	24
Tabla 4.2. Diferencias entre los pilares de Solvencia I y Solvencia II	29
Tabla 5.1. Características comunes de la muestra de aseguradoras y reaseguradoras elegidas para el análisis	31
Tabla 5.2. Muestra de aseguradoras y reaseguradoras del ramo de vida.....	32
Tabla 5.3. Ratios utilizados para el análisis.....	36
Tabla 6.1. Matriz de correlaciones	58
Tabla 6.2. Estadísticas descriptivos	59
Tabla 6.3. Prueba de KMO y Barlett	59
Tabla 6.4. Varianza total explicada	60
Tabla 6.5. Comunalidades	60
Tabla 6.6. Componentes	61
Tabla 7.1. Relación de números correspondientes a cada aseguradora analizada.....	65

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 4.1. Capital mínimo obligatorio en las aseguradoras seleccionadas	28
Gráfico 5.1. Tendencia de los ratios en los años seleccionados	37
Gráfico 5.2. Ratio de endeudamiento	39
Gráfico 5.3. Ratio de garantía.....	41
Gráfico 5.4. Ratio de rentabilidad financiera vida.....	45
Gráfico 5.5. Ratio de rentabilidad económica vida	47
Gráfico 5.6. Apalancamiento financiero	49
Gráfico 5.7. Ratio de siniestralidad	51
Gráfico 5.8. Ratio de gastos	53
Gráfico 5.8. Ratio combinado.....	55
Gráfico 6.1. Agrupación de ratios homogéneos según resultados.....	62

ÍNDICE DE ANEXOS

Tabla 10.1. Capital de las entidades aseguradoras y reaseguradoras	75
Tabla 10.2. Total activo de las aseguradoras	75
Tabla 10.3. Total pasivo de las aseguradoras	76
Tabla 10.4. Total patrimonio neto de las aseguradoras	76
Tabla 10.5. Resultado cuenta técnica vida de las aseguradoras	77
Tabla 10.6. Total primas ramo de vida de las aseguradoras	77
Tabla 10.7. Total siniestralidad ramo vida de las aseguradoras	78
Tabla 10.8. Total gastos de explotación netos ramo de vida de las aseguradoras.....	78
Tabla 10.9. Total otros gastos técnicos ramo vida de las aseguradoras	79
Tabla 10.10. Datos de los ratios utilizados como variables en el <i>Cluster Analysis</i> y ACP	79
Tabla 10.11. Rentabilidad económica	80
Tabla 10.12. Endeudamiento	80
Tabla 10.13. Rentabilidad financiera.....	81
Tabla 10.14. Garantía	81
Tabla 10.15. Siniestralidad	82

Tabla 10.16. Gastos	82
Tabla 10.17. Combinado	83
Tabla 10.18. Claves de los datos extraídos.....	83
Tabla 10.19. Media de ratios por año	84
Tabla 10.20. Apalancamiento financiero.....	84

SIGLAS

ACP: Análisis de Componentes Principales

AF: Apalancamiento Financiero

BOE: Boletín Oficial del Estado

CIA: Compañía

CMO: Capital Mínimo Obligatorio

DGSFP: Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones

EEE: Espacio Económico Europeo

ICEA: Instituto de Ciencias Económicas y de la Autogestión

KMO: Kaiser, Meyer y Olkin

LOSSEAR: Ley 20/2015 de Ordenación, Supervisión y Solvencia de Aseguradoras y Reaseguradoras

PCEA: Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras

PGC: Plan General de Contabilidad

PYG: Pérdidas y Ganancias

S.A: Sociedad Anónima

RESUMEN

La situación económica que hemos atravesado con la crisis financiera ha tenido un impacto significativo en muchas empresas. El sector asegurador y sus particulares características han motivado que esté sometido a una mayor intervención pública, con respecto a otros sectores, para garantizar a sus clientes la cobertura de lo contratado en las pólizas de seguro. Para poder proteger a los consumidores de los seguros se ha obligado a este sector a regirse bajo unas leyes desde 1908, actualizadas con la Ley 20/2015 de Ordenación, Supervisión y Solvencia de Aseguradoras y Reaseguradoras, objeto de estudio del presente trabajo. Siguiendo dicha ley se ha elegido una muestra de empresas y un período de estudio para analizar qué aseguradoras cumplen con una solvencia adecuada para ser consideradas aptas para el funcionamiento de su actividad. Como conclusión final hemos obtenido que la mayoría de las empresas cumplen la normativa vigente en cuanto a los ratios analizados, entre los que se incluyen los principales aspectos de la LOSSEAR: el Capital Mínimo Obligatorio (CMO) y el Capital de Solvencia Obligatorio (CSO).

Palabras clave: Ley de Solvencia, Sector de seguros, Análisis de ratios, Capital mínimo obligatorio, Capital de solvencia obligatorio

ABSTRACT

The economic situation during the crisis period has had a significant impact on many companies. The insurance industry and its particular characteristics have motivated that it is subject to a greater public intervention, with respect to other sectors, to guarantee to its clients the coverage of what is contracted in the insurance policies. In order to protect insurance consumers, this sector has been obliged to comply with laws since 1908, updated today with the Solvency Law, object of study of this work. Following what this law imposes, a sample of companies and a period of study have been chosen to analyze which insurers have an adequate solvency to be considered suitable for operating their activity. As a final conclusion we have obtained that most companies comply with the

current regulations concerning the analyzed ratios, including the main aspects in the LOSSEAR: the mandatory minimum equity and the mandatory solvency equity.

Keywords: Solvency Law, Insurance industry, Ratio analysis, Mandatory minimum equity, Mandatory solvency equity.

1. INTRODUCCIÓN

La crisis que ha afectado a gran parte de los países industrializados en los últimos años ha sido especialmente severa por su complejidad y por la dificultad que han tenido los países para salir de la misma. En particular, España ha sido uno de los países en los que esta crisis ha obligado a muchas pequeñas y medianas empresas (PYMES) a liquidar sus empresas o a realizar importantes reestructuraciones para permitir su recuperación.

A pesar de los grandes problemas que han causado los períodos de crisis, hay muchos sectores económicos que se han mantenido fuertes antes las amenazas que esta misma provocaba. Nos referimos, concretamente, al sector de seguros. Este sector se ha comportado de manera diferente a otros sectores por la manera en la que contribuye a la economía del país, dando cobertura a los riesgos, hasta alcanzar eliminarlos o minimizarlos (González de Frutos, 2000).

La principal fortaleza de las empresas aseguradoras es que cuentan con un sistema de cobro muy diferente al de otros sectores, como por ejemplo el sector bancario, ya que en el sector de los seguros se cobra la prima antes de dar la cobertura, lo que genera una gran diferencia con el sector anteriormente mencionado, que necesita una mayor liquidez para poder realizar su actividad principal.

Dentro del sector de los seguros existen dos grandes ramas definidas por la propia naturaleza de los siniestros, una es la rama que engloba seguros de vida y la otra es la rama de los seguros no vida o seguros generales. En el presente trabajo nos centraremos en el seguro de vida. Según Hernández (2002), el seguro de vida es un elemento muy importante para el bienestar social ya que protege a los individuos de consecuencias desfavorables derivadas de contingencias afectadas por la naturaleza humana, principalmente la causa de fallecimiento, a la vez que contribuye al crecimiento económico al aumentar el ahorro familiar y del Estado.

La elección de este tema para el presente trabajo viene dado ya que, actualmente gran parte de la población son consumidores y cada vez son mayores las necesidades de aseguramiento, bien sea por imposición (seguro de automóvil, seguros de vida ligados a

hipotecas) o por propia voluntad de los mismos. Es importante conocer dónde estamos depositando nuestros ahorros a la hora de la contratación de un seguro.

Las entidades aseguradoras y reaseguradoras se rigen por unas normas muy estrictas ligadas a la regulación y supervisión de las mismas. Gracias a las leyes existentes y a la evolución de las mismas, los consumidores pueden invertir de forma más segura ya que dichas leyes obligan a cumplir ciertos requisitos que hace que los clientes de las entidades se sientan más protegidos a la hora de la contratación de un seguro.

En el presente trabajo se pretende efectuar un análisis de la LOSSEAR y estudiar la evolución que han experimentado las leyes, relativas al sector asegurador, respecto a anteriores normativas hasta llegar a la ley objeto de estudio. Se evaluarán las principales diferencias existentes entre el Plan General de Contabilidad (PGC) y el Plan Contable de Entidades Aseguradoras (PCEA) ya que, las particularidades y casuística específica de este sector obligan a un tratamiento contable diferente que será preciso considerar para realizar el análisis de una muestra de aseguradoras seleccionada.

Una vez conocidos los aspectos relevantes de este sector y su tratamiento contable, se efectuará un análisis económico-financiero y un análisis estadístico de una muestra de aseguradoras del ramo de vida, y se extraerán conclusiones sobre el cumplimiento de niveles óptimos de solvencia y sobre algunos de los requisitos que exige la LOSSEAR.

2. METODOLOGÍA

El análisis económico-financiero se efectuará mediante ratios contables y se apoyará en dos análisis estadísticos, *cluster analysis* y análisis de componentes principales (ACP).

2.1. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO

Dentro del **análisis económico-financiero**, se observará la tendencia de los ratios en las diferentes entidades estudiadas. Se distinguirá entre ratios financieros, ratios económicos y ratios específicos del sector de seguros.

Análisis financiero. Tiene como objetivo conocer la composición de la estructura financiera de la entidad. Dentro de este apartado se estudian los siguientes ratios:

- **Ratio de endeudamiento.** Se calculará mediante el cociente del pasivo total entre el patrimonio neto.
- **Ratio de garantía.** Se calculará mediante el cociente entre el activo total y el pasivo total.

Análisis económico. Tiene como objetivo comprobar si las entidades obtienen una adecuada rentabilidad, es decir, que la entidad sepa relacionar el capital invertido con los beneficios netos producidos con una inversión. Se analizará tanto la rentabilidad financiera como la rentabilidad económica de la muestra de empresas seleccionada.

- **Ratio de rentabilidad financiera vida.** Se calculará mediante el cociente del resultado cuenta técnica vida entre el patrimonio neto.
- **Ratio de rentabilidad económica vida.** Se calculará mediante el cociente del resultado de la cuenta técnica vida y el activo total.

Análisis del sector de los seguros. Dentro del análisis de este apartado se analizará si las aseguradoras realizan la cobertura de inciertos y futuros siniestros mediante el pago de una prima por parte del cliente. Se analizarán los siguientes ratios:

- **Ratio de siniestralidad.** Se calculará mediante el cociente de la siniestralidad neta del seguro de vida y las primas totales de vida.
- **Ratio de gastos.** Se calcula mediante el cociente de los gastos de explotación netos más otros gastos técnicos del ramo de vida entre las primas netas.
- **Ratio combinado.** Se calcula mediante la suma del ratio de siniestralidad y el ratio de gastos.

2.2 ANÁLISIS ESTADÍSTICO

Los métodos estadísticos que se utilizarán para apoyar el análisis económico-financiero previamente indicado se explican a continuación.

El **ACP** es una técnica de reducción de datos. El objetivo fundamental de este método en el presente trabajo es obtener los ratios que explican mejor la solvencia a través de la construcción de combinaciones lineales de las variables utilizadas en los ratios.

Antes de aplicarla, se observará a través de la prueba de KMO y Barlett si las variables están correlacionadas o no para poder concluir si podemos aplicar ACP o no. En la tabla de comunalidades obtenida todos los valores deben de ser mayores o muy cercanos a 0,5 para que tengan significatividad cuando apliquemos la técnica. Esto se observará en la matriz de correlaciones donde se verá qué ratios tienen mayor relación a la hora de explicar la solvencia de las entidades seleccionadas.

El **cluster analysis** es una técnica estadística diseñada para agrupar, en el presente caso, las aseguradoras seleccionadas en grupos homogéneos con respecto a las variables utilizadas. Se utilizará la medida euclídea al cuadrado y el método de Ward. Se representarán los grupos obtenidos en un dendograma y a través del mismo, interpretaremos los resultados.

El período seleccionado para el análisis será el periodo comprendido desde 2008 hasta el 2015 para poder observar la evolución de las entidades en los últimos años, relativa principalmente a su solvencia.

3. EL SECTOR ASEGURADOR

Como ya explicábamos de manera general en la introducción la gran resistencia del sector asegurador ante la crisis, profundizaremos un poco más en este punto.

Según el Informe Tatum (2009), ha habido muy pocos casos en los que una entidad aseguradora haya tenido que pedir ayuda a alguna administración, bien sea pública o privada, y la conclusión de esto es la garantía de solvencia que tienen estas entidades. Las principales razones por las que las aseguradoras han tenido menos problemas que otros sectores como, por ejemplo, las entidades bancarias, a causa de la crisis financiera son las siguientes:

1. **Mejor modelo de gestión de riesgos.** Los seguros están muy ligados al riesgo y, por ello, el sector asegurador asume los riesgos y los convierte en un instrumento financiero.
2. **Bajo apalancamiento.** Como veremos en la explicación de los ratios que usaremos en la parte empírica, el apalancamiento es la relación entre la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica. Para observar si las empresas seleccionadas cumplen con este punto, analizaremos por separado ambos ratios y comprobaremos que efectivamente el apalancamiento financiero de las entidades es bajo. El sector asegurador, en relación con esta fortaleza, a la hora de realizar operaciones utiliza el capital circulante ya que es proporcionado por sus clientes y se cobra de forma adelantada, por esta razón, este sector necesita poco capital fijo.
3. **Intermediación financiera.** Las entidades aseguradoras actúan como intermediarios financieros que canalizan el ahorro hacia el mercado de capitales. Según el Instituto de Ciencias Económicas y de la Autogestión (ICEA) las inversiones de las aseguradoras en 2007 fueron de 169 mil millones de euros.

4. **Fuerte relación entre suscribir y asumir riesgos.** Cuando una aseguradora suscribe un riesgo, éste permanece en su cartera de forma total o parcial ya que dura todo el periodo de vigencia de la póliza e incluso años posteriores a que la póliza pase a no estar vigente.

5. **Estricta regulación de la solvencia.** La regulación de la solvencia dentro del sector asegurador actúa de forma muy estricta. Exige un capital mínimo que cambiará según la ley vigente. En general se exige:
 - a. Dotar correctamente las provisiones técnicas que sean necesarias para poder hacer frente a obligaciones futuras.
 - b. Necesaria inversión en provisiones técnicas¹.
 - c. Exigencia de un patrimonio propio que supere los mínimos legales.
 - d. Posibilidad de ceder al reaseguro parte de los riesgos asumidos.

3.1. SOLVENCIA EN EL SECTOR DE LOS SEGUROS

La solvencia es la capacidad de una persona, bien sea física o jurídica, para hacer frente a sus obligaciones financieras. En efecto, es la capacidad que tiene una entidad para devolver en un determinado momento las deudas presentes o futuras.

Según Herrador y Hernández (2013) existen las siguientes tres vertientes para calcular la solvencia:

- **Solvencia legal.** También conocida como solvencia estática. Comprende la capacidad técnica y la financiera para poder afrontar en todo momento las obligaciones contraídas. Requiere que las provisiones técnicas estén correctamente calculadas y con la asignación de activos aptos para su cobertura.

¹ Artículo 69 de la LOSSEAR. Las provisiones técnicas deberán reflejar en el balance de las entidades aseguradoras el importe de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguros y reaseguros.

- **Solvencia necesaria.** También conocida como solvencia dinámica. Garantiza la capacidad para hacer frente a los compromisos que puedan surgirle a la empresa en el desarrollo de su actividad futura. Requiere garantías financieras por encima de las provisiones técnicas como son el margen de solvencia y el fondo de garantía.

- **Solvencia financiera.** Se determina mediante el análisis de ratios basado en variables contables, que es lo que se realizará en el presente trabajo. Según Celma (2003), la solvencia financiera es una característica imprescindible para el asegurado ya que el servicio que él espera recibir coincidirá con una situación que le habrá afectado negativamente (en el caso de que haya perdido el capital invertido) o positivamente (en el caso de que el siniestro provocado y cubierto por el seguro le haya hecho ahorrarse dinero). Si la situación ha sido negativa, deberá ser paliada por la póliza asegurada. En la mayoría de los casos, el asegurado carece de conocimientos técnicos y de la información necesaria para poder valorar si una aseguradora es solvente, por tanto, existen leyes reguladoras para establecer mecanismos de control.

En este trabajo, y basándonos en la última ley reguladora (LOSSEAR), estudiaremos la solvencia financiera de la muestra de aseguradoras elegidas.

3.2. REFORMA DEL PLAN CONTABLE DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS POR EL REAL DECRETO 583/2017

El objetivo de la solvencia para las empresas es obtener unas cuentas veraces que arrojen la imagen fiel de su patrimonio, de su situación y de sus resultados.

Las obligaciones contables de las entidades aseguradoras y reaseguradoras se establecen como una de las condiciones de su actividad en la LOSSEAR, que dispone que *“la contabilidad de las entidades aseguradoras y reaseguradoras se regirá por sus normas específicas y, en su defecto, por las establecidas en el Código de Comercio, en el PGC y*

en las demás disposiciones de la legislación mercantil en material contable”, añadiendo que “el ejercicio económico de toda clase de entidades aseguradoras y reaseguradoras coincidirá con el año natural”.

La contabilidad de las operaciones del sector de seguros se rige por el Plan Contable de las Entidades Aseguradoras aprobado por el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio. Recientemente, el 23 de junio de 2017, se publicó el Real Decreto 583/2017, de 12 de junio, por el que se modifica el PCEA y se actualizan las normas sobre la formulación de las cuentas anuales consolidadas de los grupos de entidades aseguradoras y reaseguradoras.

Según Tapia (2017) este nuevo Real Decreto tiene dos consecuencias:

- ✓ El sector de seguros no podrá formular cuentas anuales abreviadas.
- ✓ Las entidades aseguradoras y reaseguradoras deben establecer una Comisión de Auditoría.

En el presente trabajo, este apartado nos interesa debido a que para realizar el análisis de los ratios es importante conocer la regulación por la que se rijan las aseguradoras y reaseguradoras que se van a analizar.

Además, en este nuevo decreto se expone que la solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras es necesario que cuente con una supervisión pública. Para ello, es imprescindible que las entidades supervisadas proporcionen a la DGSFP la documentación e información necesaria para poder ofrecer la imagen fiel del patrimonio, la situación financiera y los resultados de las entidades analizadas.

3.3. DIFERENCIAS ENTRE EL PGC Y EL PCEA

En este apartado se exponen las principales diferencias entre el PGC y el PCEA, ya que las partidas elegidas para nuestro análisis provienen de las cuentas anuales de las entidades.

La mayoría de los artículos encontrados en relación con al análisis de empresas se refieren a empresas que no están dentro del sector seguros, por lo que se han elegido esos ratios pero modificando las partidas adecuadas para el estudio de empresas del sector asegurador al que pertenece la muestra elegida. Estas partidas se han extraído de la cuenta de pérdidas y ganancias y del balance de las entidades. A continuación se explican las principales diferencias entre el PGC (plan de donde se extraen los datos relacionados con empresas que no sean del sector de los seguros) y del PCEA (plan que utilizaremos en el análisis de ratios del presente trabajo).

Según Alonso (2013) las directivas comunitarias no recogen un cuadro de cuentas terminado. Únicamente establecen normas relativas al balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y las cuentas consolidadas.

El Cuadro de Cuentas del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras presenta una serie de diferencias que se observaran en la Tabla 3.1. con respecto al Plan General de Contabilidad que utilizan el resto de empresas.

Tabla 3.1. Diferencias entre el Plan General de Contabilidad y el Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras

PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD (PGC)	PLAN DE CONTABILIDAD DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS (PCEA)
	Grupo 0: Reclasificación de gastos por destino
Grupo 1: Financiación básica	Grupo 1: Inmovilizado e inversiones
Grupo 2: Activo no corriente	Grupo 2: Inmovilizado e inversiones
Grupo 3: Existencias	Grupo 3: Provisiones técnicas
Grupo 4: Acreedores y deudores por operaciones comerciales	Grupo 4: Acreedores y deudores por operaciones de tráfico
Grupo 5: Cuentas financieras	Grupo 5: Cuentas financieras
Grupo 6: Compras y gastos	Grupo 6: Gastos
Grupo 7: Ventas e ingresos	Grupo 7: Ingresos
Grupo 8: Gastos imputados al patrimonio neto	Grupo 8: Gastos imputados al patrimonio neto
Grupo 9: Ingresos imputados al patrimonio neto	Grupo 9: Ingresos imputados al patrimonio neto

Fuente: Elaboración propia. Basado en Alonso (2013)

A continuación, se explican los grupos que no existen en el PGC y sí en el PCEA, como se observa en el anterior cuadro.

1. Grupo 0: reclasificación de los gastos por destino.

Permite llevar un sistema de control interno que ayuda a llevar a cabo un correcto sistema de gestión.

Con la incorporación de este grupo se pretende reclasificar los gastos por naturaleza incluidos en el grupo 6 (Tabla 3.1.), es decir, hace una reclasificación de los gastos sin tener en cuenta otros grupos contables.

2. Grupo 3: provisiones técnicas

Recoge las obligaciones derivadas de los contratos de seguros firmados entre las entidades aseguradoras y reaseguradoras y los tomadores de las pólizas. La cuantificación de estas obligaciones se recoge en el pasivo del balance de la entidad aseguradora. Debe cumplir un criterio de prudencia valorativa que se plasma en la estabilidad y solvencia de la entidad aseguradora. Dentro de este grupo se encuentran la provisión para primas no consumidas, las provisiones para riesgos en curso, las provisiones de seguros de vida, las provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores de seguros, las provisiones para prestaciones, las provisiones para la participación en beneficios y para extornos² y, por último, las otras provisiones técnicas.

Esta partida, tiene gran importancia en la LOSSEAR ya que existe una relación directa entre las provisiones técnicas de las aseguradoras y la solvencia de las mismas.

Las provisiones técnicas se destinan para observar, mediante las cuentas anuales de cada entidad, los recursos económicos que tienen las compañías para poder hacer frente a sus obligaciones, es decir, las provisiones técnicas tienen como finalidad buscar la solvencia que tiene cada entidad analizada.

² Extornos: cuantía de la prima satisfecha por el asegurado que la entidad aseguradora debe reembolsarle por haberse producido circunstancias externas que conllevan la rescisión del contrato o la devolución del excedente de prima a consecuencia de la variación del riesgo.

Según Soley (2011), el valor de las provisiones técnicas es igual a la “mejor estimación” y “margen de riesgo”, es decir, a la suma de la media de los flujos de caja futuros y el margen que garantice que el valor de las provisiones técnicas sea equivalente al importe que las entidades necesiten para cumplir las obligaciones del negocio del seguro.

3.4. ESTRUCTURA DE LAS CUENTAS ANUALES DEL SECTOR DE LOS SEGUROS

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria. En este apartado se explican los dos primeros componentes ya que todos los datos que se van a utilizar para el análisis en este trabajo están sacados del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las entidades objeto de estudio.

3.4.1. Cuenta de Pérdidas y Ganancias (PCEA)

Según Alonso (2013), la cuenta de pérdidas y ganancias contenida en el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras es una de las novedades más significativas con respecto al PGC, ya que este estado ya no se presenta como “cuenta” sino que se presenta en forma de “lista” en el cual se expresan los ingresos y los gastos. Tiene una estructura específica ajustada a la información que las entidades aseguradoras y reaseguradoras deben suministrar a los agentes económicos. Está formada por la cuenta técnica de no vida, la cuenta técnica de vida y la cuenta no técnica. En nuestro análisis se utilizará la cuenta técnica de vida ya que se toma una muestra de empresas del ramo de vida. En el siguiente cuadro se observan las partidas que se encuentran en la cuenta técnica del seguro de vida.

Tabla 3.2. Cuenta técnica seguro de vida

1. Primas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro
2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones
3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión
4. Otros ingresos técnicos
5. Siniestralidad del ejercicio, neta del reaseguro
6. Variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro (+ ó -)
7. Participación en beneficios y extornos
8. Gastos de explotación netos
9. Otros gastos técnicos
10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones
11. Gastos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión
12. Resultado de la cuenta técnica del seguro de vida

Fuente: Elaboración propia. Basado en la Ley 20/2015 (BOE, 2017, p. 50185)

3.4.2 El Balance del PCEA

Según Alonso (2013), es obligatorio que todas las empresas de seguros elaboren el balance al cierre de cada ejercicio económico. Carrasco (2016) explica de la siguiente forma las diferencias existentes entre el balance en el campo de los seguros y los balances del resto de sectores.

- En el campo de los seguros, la mayor parte de los activos están compuestos por inversiones financieras.
- La cantidad de activos a mantener depende del modelo de negocio que siga la empresa aseguradora analizada.
- La diferencia entre los activos y pasivos constituye el capital de la empresa cuyo objetivo es la absorción de pérdidas en períodos de mala situación.
- El capital se puede utilizar como una herramienta para comprender la posición de fuerza y de solvencia empresarial.

En la Tabla 3.3 se puede observar la composición típica de un balance de una entidad aseguradora o reaseguradora. En él se destacan los elementos más significativos del balance.

Tabla 3.3. Balance contable de una compañía de seguros

ACTIVO	PASIVO
1. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1. Pasivos financieros mantenidos para negociar
2. Activos financieros mantenidos para negociar	2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	3. Débitos y partidas a pagar
4. Activos financieros disponibles para la venta	4. Derivados de cobertura
5. Préstamos y partidas a cobrar.	5. Provisiones técnicas
6. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	6. Provisiones no técnicas
7. Derivados de cobertura	7. Pasivos fiscales
8. Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	8. Resto de pasivos
9. Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	9. Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta
10. Inmovilizado intangible	TOTAL PASIVO
11. Participaciones en entidades del grupo y asociadas	PATRIMONIO NETO
12. Activos fiscales	1. Fondos propios
13. Otros activos	2. Ajustes por cambio de valor
14. Activos mantenidos para la venta	3. Subvenciones, donaciones y legados recibidos
TOTAL ACTIVO	TOTAL PATRIMONIO NETO
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO

Fuente: Elaboración propia. Basado en la Ley 20/2015 (BOE, 2017, p. 50185)

4. LEY 20/2015 DE ORDENACIÓN, SUPERVISIÓN Y SOLVENCIA DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS Y REASEGURADORAS

Los objetos principales de la LOSSEAR los podemos resumir en dos:

- *“Regulación y supervisión de la actividad aseguradora y reaseguradora privada comprendiendo las condiciones de acceso y ejercicio, así como el régimen de solvencia, saneamiento y liquidación de las entidades aseguradoras³ y reaseguradoras⁴, con la principal finalidad de proteger los derechos de los tomadores, los asegurados y los beneficiarios, así como de promover la transparencia y el desarrollo adecuado de la actividad aseguradora”* (LOSSEAR, artículo preliminar: el objeto de la Ley, 2015).
- Transposición al ordenamiento español de la Directiva 2009/128/CE, conocida como Solvencia II.

4.1 ENTRADA EN VIGOR Y ESTRUCTURA

La Ley fue publicada en el Boletín Oficial del Estado (BOE) el 14 de julio de 2015 pero no entró en vigor hasta el 1 de enero de 2016.

Desde el 1 de abril de 2016 todas las entidades aseguradoras pueden solicitar a la DGSFP la autorización para poder aplicar los modelos internos a la hora de calcular la solvencia de cada entidad. Con esta ley tendrá lugar una gran transformación, refiriéndose a la forma de gestionar las aseguradoras, porque *“va a requerir una mayor cantidad de información que, en la mayor parte de los casos, solo será posible con una fuerte inversión en tecnología de la información”* (Lechuga, 2015)

³ Entidad aseguradora: entidad autorizada a realizar actividades de seguro, tanto del seguro directo de vida como del seguro directo distinto al seguro de vida, conforme a lo establecido en la Ley o lo establecido en la legislación de otro Estado miembro.

⁴ Entidad reaseguradora: entidad que haya recibido autorización para realizar actividades de reaseguro, conforme a lo establecido en la Ley o lo establecido por la legislación de otro Estado miembro.

4.2 LOS TRES PILARES DE LA LEY

La LOSSEAR se basa en tres pilares fundamentales, que se observan en la Tabla 4.1. De ellos, en el presente trabajo, se explicará y evaluará el primer pilar relativo a requisitos cuantitativos.

Tabla 4.1. Pilares fundamentales de la LOSSEAR

PRIMER PILAR: REQUISITOS CUANTITATIVOS	SEGUNDO PILAR: REQUISITOS CUALITATIVOS	TERCER PILAR: DISCIPLINA DE MERCADO
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Requerimientos de Capital de Solvencia ✓ Requerimientos Mínimos de Capital (MCR) 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Control Interno ✓ Gestión del Riesgo ✓ Actividad supervisora 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Público ✓ Al supervisor

Fuente: Elaboración propia. Basada en DGSFP

En la LOSSEAR, dentro del primer pilar es preciso hablar, debido a su trascendencia dentro de la ley, del capital de solvencia obligatorio y del capital mínimo obligatorio.

4.2.1. Capital de solvencia obligatorio

Es el capital que se necesita para hacer frente a las posibles pérdidas económicas con un horizonte temporal de 1 año. Será igual al valor en riesgo de los fondos propios básicos de una entidad aseguradora o reaseguradora, con un nivel de confianza del 99,5%.

Debe calcularse con una periodicidad mínima de un año, controlarse de manera permanente y, en caso de que el perfil del riesgo de la entidad tenga alguna desviación significativa, se volverá a calcular. Se comunicarán los resultados del cálculo a la DGSFP, que será quien podrá exigir a la entidad aseguradora o reaseguradora que vuelva a elaborar y presentar los cálculos.

Según Lechuga (2015), la gran mayoría del sector de los seguros, a nivel europeo, cuenta con unos niveles de solvencia adecuados para poder hacer frente a escenarios negativos. Únicamente en torno al 14 % de las aseguradoras no cumple con los requerimientos mínimos exigidos. Los resultados obtenidos en España han sido mejores con respecto a otros países europeos debido a que algunas de las novedades de Solvencia II ya se estaban aplicando en el sector asegurador.

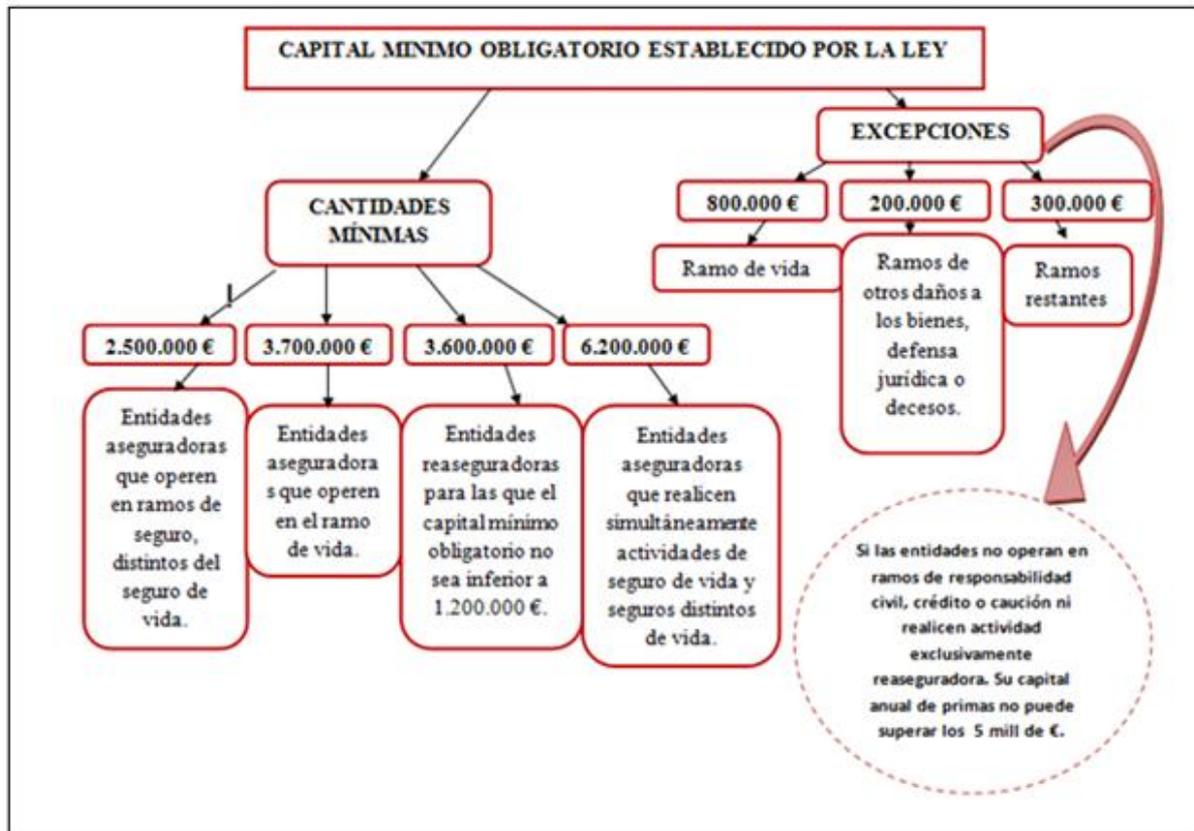
Las entidades aseguradoras y reaseguradoras tienen obligación de cubrir el capital de solvencia obligatorio con los fondos propios. Para el cálculo del capital de solvencia obligatorio se podrán utilizar cualquiera de los siguientes métodos:

- Mediante uso de la fórmula estándar, pudiendo aplicarse cualquier simplificación o parámetros específicos (art 75, Ley de Solvencia 20/2015).

- Mediante el uso de modelos internos completos o parciales (art 75, Ley de Solvencia 20/2015).

4.2.2. Capital mínimo obligatorio

La LOSSEAR establece que las entidades aseguradoras y reaseguradoras tienen obligación de contar con los fondos propios necesarios para poder cubrir el capital mínimo obligatorio. Se debe calcular con una función lineal de un conjunto de las variables netas de reaseguro, es decir, mediante las provisiones técnicas, primas devengadas, capitales en riesgo, impuestos diferidos y gastos de administración de la entidad. El cálculo debe ser realizado mediante una fórmula clara. No podrá ser inferior al 25% ni superior al 45% de solvencia obligatoria de la entidad incluido cualquier capital de solvencia obligatorio adicional exigido.

Figura 4.2. Capital Mínimo Obligatorio establecido


Fuente: Elaboración propia a partir de la Ley de Solvencia 20/2015, artículo 78 (BOE)

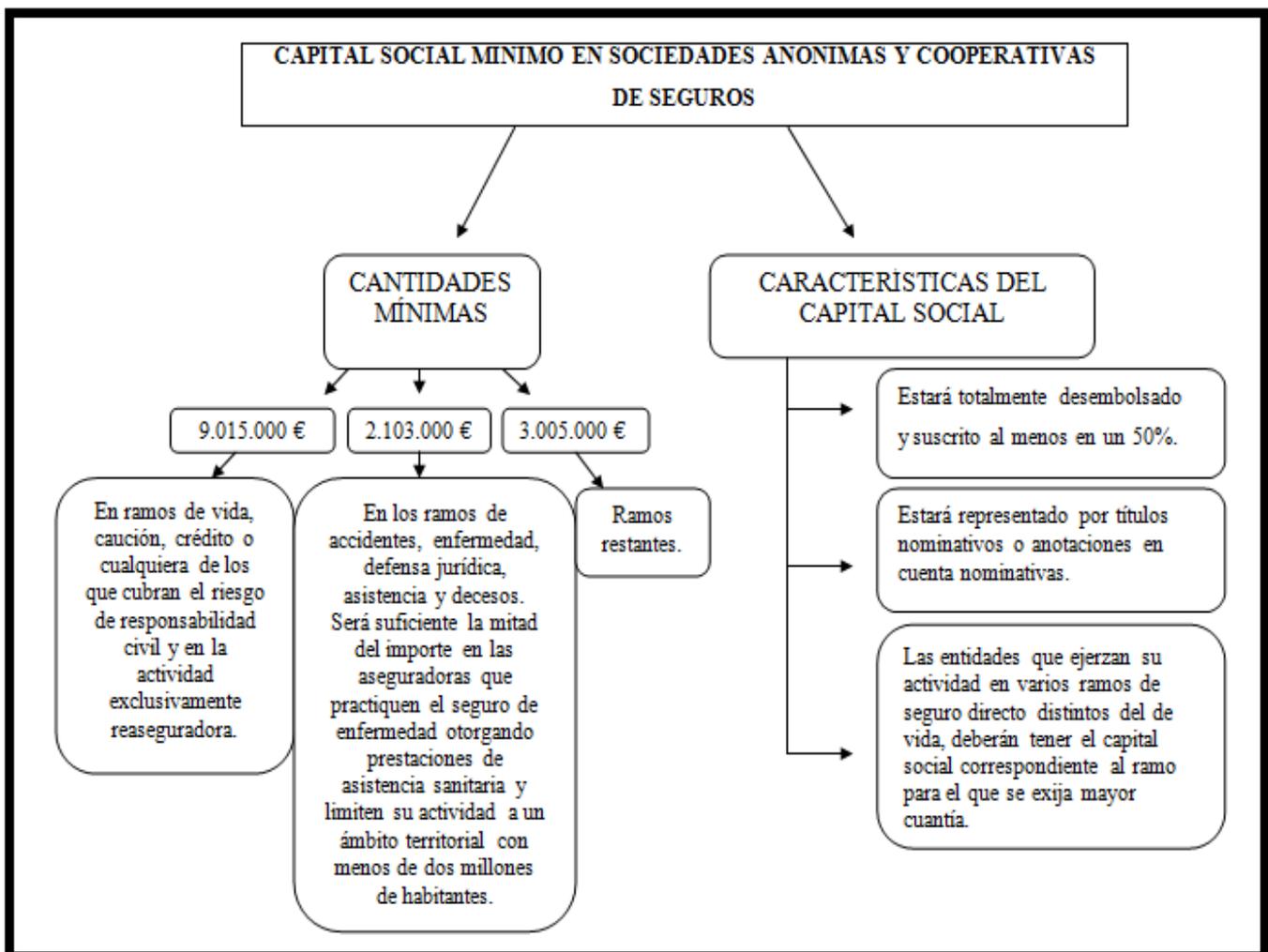
Aquellas empresas que no cumplan el capital mínimo obligatorio exigido en Solvencia II tendrán un plazo de un año para adaptarse al nuevo régimen. Además, tendrán obligación con carácter anual de presentar un informe de situación financiera y solvencia que tendrá que ser aprobado por el órgano de administración de la entidad con carácter previo a la publicación.

4.2.3. Capitales sociales mínimos en sociedades anónimas y cooperativas de seguros.

La LOSSEAR obliga a las entidades aseguradoras, que sean por su forma jurídica sociedades anónimas o cooperativas de seguros, a cumplir con un capital mínimo especial (Figura 4.3).

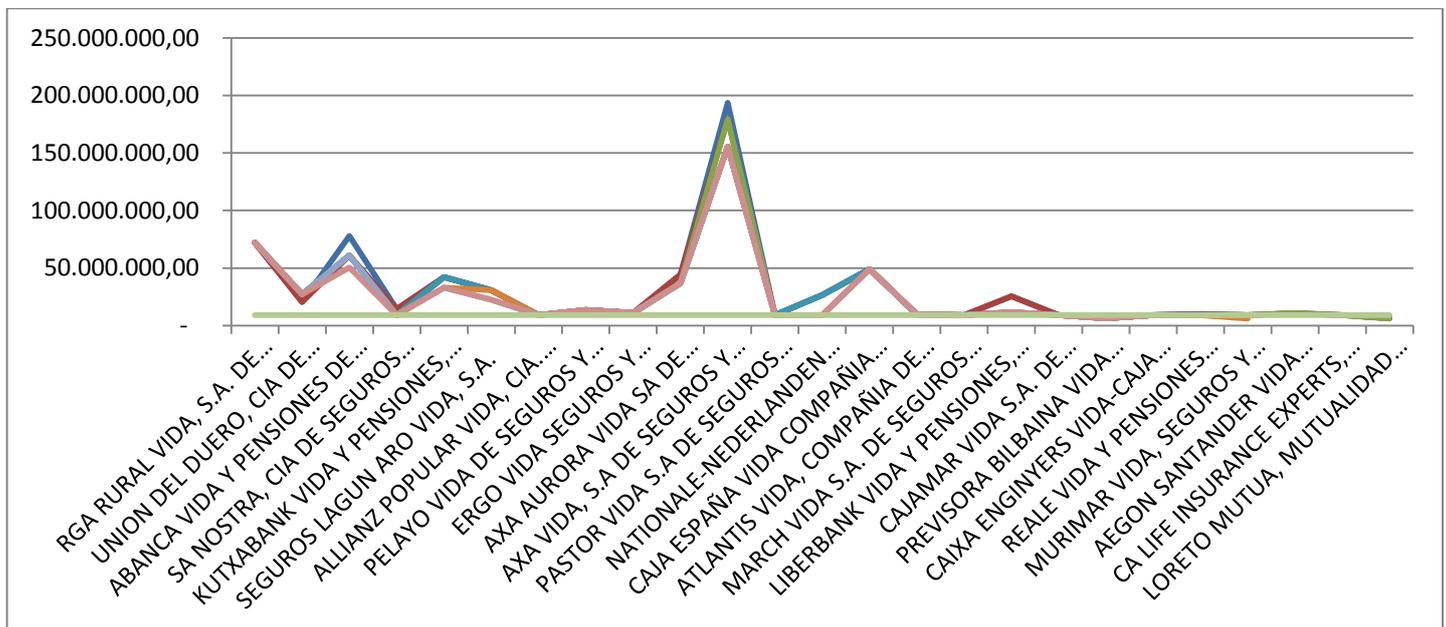
La muestra de entidades seleccionada en este estudio son sociedades anónimas, por ello, a través de la Figura 4.3., se analiza el capital mínimo que deben tener todas las sociedades anónimas de seguros.

Figura 4.3. Capital social mínimo en S.A. y cooperativas de seguros



Fuente: Elaboración propia a partir de la Ley de Solvencia 20/2015, artículo 33 (BOE)

En el Gráfico 4.1 se observa el capital de las 25 entidades aseguradoras y reaseguradoras tomadas como muestra, que se observarán más adelante en la Tabla 5.2, en este estudio, en comparación con el capital mínimo obligatorio exigido por la LOSSEAR.

Gráfico 4.1. Capital mínimo obligatorio en las aseguradoras seleccionadas


Fuente: Elaboración Propia

En la LOSSEAR se establece que todas las entidades con esta forma jurídica tengan, como mínimo, 9.015.000 € de capital social si operan en los ramos de vida, caución, crédito o con cualquiera de los riesgos que cubran el riesgo de responsabilidad civil y en la actividad exclusivamente reaseguradora.

Según las características de las empresas elegidas para analizar (Tabla 5.2.), todas las entidades tienen que cumplir obligatoriamente ese capital mínimo expuesto anteriormente. Como observamos en el anterior gráfico, efectivamente todas las entidades analizadas tienen, como mínimo, ese capital y en la mayoría de los casos se exceden en cantidades pronunciadas.

En cuanto a la diferencia de los años, aumenta o disminuye en una proporción muy pequeña (como se observa en el cuadro relativo a este apartado en el Anexo 10.1), por lo que en el anterior gráfico únicamente se ha expuesto la información del capital social relativa al año 2015.

4.3. DIFERENCIA ENTRE LOS PILARES BÁSICOS DE SOLVENCIA I Y SOLVENCIA II

Según Carrasco (2016) y como se ha definido en la introducción del apartado 4 del presente trabajo, la normativa de Solvencia II se traspone a la LOSSEAR y uno de los muchos aspectos que estas normativas tienen similares son los pilares básicos en los que se basan ambas leyes. En este apartado, se explican las características de los pilares de cada una de ellas.

Carrasco (2016) afirma que con la introducción de Solvencia II se busca sustituir los índices estándar por métodos específicos de cada entidad, según la situación y características de la misma.

Tabla 4.2. Diferencias entre los pilares de Solvencia I y Solvencia II

	PILAR I (Cuantitativo)	PILAR II (Gobernabilidad y supervisión)	PILAR III (Descubrimiento y transparencia)
SOLVENCIA I	<ul style="list-style-type: none"> -Cargos por riesgos simplistas sobre los pasivos contables y/o primas. -Ignora lo que se invierte en riesgo. -Ignora los beneficios por diversificación. -Financiación por acciones y deuda híbrida. 	<ul style="list-style-type: none"> -Pocos requerimientos de control 	<ul style="list-style-type: none"> -Muy pocos requerimientos
SOLVENCIA II	<ul style="list-style-type: none"> -Mercado coherente de valoración de los activos y pasivos. -Consideración total de todos los riesgos. -Beneficios por diversificación. -Fuentes más amplias de financiación. 	<ul style="list-style-type: none"> -Ajuste del apetito del riesgo. -Asesoramiento anual del propio riesgo y solvencia. -Uso de modelos de test para la toma de decisiones y dirección. -La aptitud de los altos ejecutivos. 	<ul style="list-style-type: none"> -Divulgación sin precedentes. -Sensibilidades. -Los factores clave de rendimiento económico. -Repercusión de las disposiciones transitorias.

Fuente: Elaboración propia. Basado en Romera (2011)

En la Tabla 4.2 se muestran de forma resumida las diferencias existentes entre los tres pilares básicos. Como se puede observar, mediante la introducción de los pilares básicos de Solvencia II, que son los mismos en los que se basa la LOSSEAR, se incluye un amplio contenido respecto a la protección del asegurado. Se busca una buena valoración tanto de activos como de pasivos y un buen análisis de solvencia y riesgo. También se añade un aspecto importante, que no se mencionaba en los pilares de Solvencia I, el rendimiento económico, es decir, la rentabilidad que proporcionan las aseguradoras. Este aspecto se analizará sobre la muestra de aseguradoras elegidas, en el apartado de análisis económico-financiero del presente trabajo.

4.4. ANÁLISIS CONTABLE DE LAS ENTIDADES ASEGURADORAS Y REASEGURADORAS

Como se ha mencionado en el anterior apartado 4.3, uno de los aspectos que se han introducido en los pilares básicos de la ley objeto de estudio es la valoración tanto de los activos como de los pasivos del balance de las aseguradoras y reaseguradoras. Por eso, en este apartado se explica cómo se van a valorar dichas partidas y los fondos propios, ya que serán elementos utilizados en el cálculo de los ratios elegidos para el análisis.

4.4.1. Activos y Pasivos

Según la LOSSEAR, las entidades deben valorar los activos y pasivos de acuerdo con las siguientes normas.

1. Los activos se valorarán por el importe por el cual podrían intercambiarse entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.
2. Los pasivos se valorarán por el importe por el cual podrían transferirse o liquidarse entre partes interesadas y debidamente informadas que realicen una transacción en condiciones de independencia mutua.
3. Al valorar los pasivos no se realizará ningún ajuste para tener en cuenta la solvencia propia de la entidad aseguradora o reaseguradora.

4.4.2. Fondos Propios

1. Los fondos propios de las entidades aseguradoras y reaseguradoras estarán constituidos por la suma de los fondos propios básicos y los fondos propios complementarios y reglamentariamente se determinarán los elementos que integran cada uno de ellos.
2. El importe de cada elemento de los fondos propios complementarios que la entidad desee incluir entre los fondos propios, a efectos de solvencia, reflejará su capacidad de absorción de pérdidas, se basará en hipótesis prudentes y realistas, y estará sujeto a la autorización previa de la DGSFP.

5. ANÁLISIS EMPÍRICO

Antes de realizar el análisis empírico de las entidades del ramo de vida, es necesario conocer la muestra de empresas seleccionada. Para ello, se han establecido unas características comunes que se observan en la Tabla 5.1.

Tabla 5.1. Características comunes de la muestra de aseguradoras y reaseguradoras elegidas para el análisis

SITUACIÓN	Activa
TIPO DE ENTIDADES	Sociedad Anónima
PAÍS DE ORIGEN⁵	Todos/as
TIPO DE ACTIVIDAD	Ramo de Vida
RAMOS Y PRESTACIONES	Todos/as

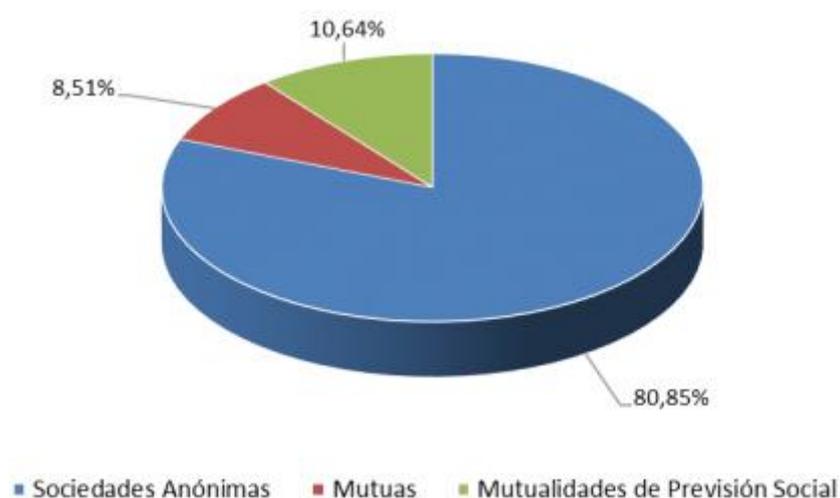
Fuente: Elaboración Propia. Basada en DGSFP

Con estos filtros, se han seleccionado 25 empresas de las que se hará un estudio sobre su solvencia y sobre su rendimiento económico. El listado de las entidades aseguradoras elegidas se muestra en la Tabla 5.2. En la Figura 5.1 se observa que, en el año 2015, el mayor porcentaje referido al tipo de entidades que existen dentro del sector de los

⁵ Todas las aseguradoras y reaseguradoras seleccionadas están dentro del Espacio Económico Europeo (EEE)

seguros es el de Sociedades Anónimas. Por esta razón, se ha elegido ese tipo de personalidad jurídica para la muestra que se va a analizar.

Figura 5.1. Personalidad jurídica de entidades aseguradoras en 2015



Fuente: DGSFP. Informe del sector 2008-2016

Tabla 5.2. Muestra de aseguradoras y reaseguradoras del ramo de vida

ENTIDADES
RGA RURAL VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS
UNION DEL DUERO, COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A
S.A NOSTRA COMPAÑÍA DE SEGUROS DE VIDA, S.A
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A
ALLIANZ POPULAR VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A. SOCIEDAD UNIPERSONAL
PELAYO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.
AXA AURORA VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS
AXA VIDA, SOCIEDADES ANONIMAS DE SEGUROS Y REASEGUROS
PASTOR VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD ANONIMA ESPAÑOLA
CAJA ESPAÑA VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS SOCIEDAD ANÓNIMA
ATLANTIS VIDA, COMPAÑO A DE SEGUROS Y REASEGUROS , SOCIEDAD ANONIMA
MARCH VIDA, SOCIEDAD ANÓNIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS

LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A
CAJAMAR VIDA, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS Y REASEGUROS
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A
CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A
REALE VIDA Y PENSIONES, SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS
MURIMAR VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A
CA LIFE INSURANCE EXPERTS COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.U
LORETO MUTUA MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL

Fuente: *Elaboración Propia*

5.4. OBTENCIÓN DE DATOS

Para la obtención de datos se ha utilizado la página de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y, a través de ella, se ha obtenido un fichero donde se proporcionan los datos, tanto del balance como de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se han seleccionado únicamente los datos de las empresas objeto de estudio, expuestas en el punto anterior. En el Anexo 11.18 se muestran los códigos asignados por la DGSFP de donde se han extraído los datos. Teniendo en cuenta los ratios que se quieren calcular, se han elegido los archivos que están nombrados de la siguiente forma: D0301t (activo), D0302t (pasivo y patrimonio neto) y D0402t (cuenta de pérdidas y ganancias de vida). Con la letra D, y dependiendo de los datos que queramos utilizar, se encontrarán únicamente las partidas del activo, pasivo y patrimonio neto. Respectivamente, los datos de las partidas, tanto del balance como de la cuenta de pérdidas y ganancias, se han obtenido a partir de los subapartados numerados con las claves L0301t, L0302t, L0402t, es decir, los apartados coinciden con los datos de la forma que en la letra L0301t, coincidirá con las partidas que aparecen en el apartado D0301t y así, consecutivamente apareciendo con la letra L los datos necesarios para el análisis.

5.5 ÁMBITO SUBJETIVO Y OBJETIVO DE APLICACIÓN

Antes de analizar la muestra de aseguradoras según los distintos ratios seleccionados es imprescindible saber que empresas se incluyen dentro de LOSSEAR. A continuación se

explicarán que entidades quedan dentro de la aplicación de la ley y cuales quedan excluidas.

Centrándonos en el ámbito subjetivo, quedan obligadas las entidades aseguradoras con las siguientes características:

1. Tanto aseguradoras como reaseguradoras que tengan como domicilio social España y sucursales establecidas en España pero domiciliadas en terceros países.
2. Grupos de entidades aseguradoras y reaseguradoras.
3. Personas físicas y jurídicas que desempeñen funciones de administración y dirección de entidades aseguradoras y reaseguradoras.
4. Profesionales y entidades que realicen alguna función acogida en esta Ley o en disposiciones complementarias de desarrollo.
5. Liquidadores de entidades aseguradoras y reaseguradoras.
6. Organizaciones que distribuyan la cobertura de riesgos o la prestación de servicios relacionados con la principal actividad aseguradora a las entidades aseguradoras y reaseguradoras, independientemente de su naturaleza y forma jurídica.

Centrándonos en el ámbito objetivo, obliga a las entidades aseguradoras con las siguientes características:

1. Actividades de seguro directo de vida o de cualquier otro distinto al seguro directo de vida.
2. Actividades de reaseguro
3. Operaciones complementarias a las operaciones del seguro que practiquen las entidades aseguradoras y reaseguradoras.
4. Actividades de prevención de daños y que estén vinculadas a la actividad de las aseguradoras.

La actividad aseguradora y reaseguradora cumplirá lo recogido en la Ley de Solvencia 20/2015 en las siguientes situaciones:

1. Cuando la actividad sea realizada por las entidades, grupos o personas físicas previstas en el ámbito subjetivo de aplicación.

2. Cuando la actividad sea realizada en España aunque la aseguradora o reaseguradora esté domiciliada en otro Estado perteneciente a la Unión Europea.

Las actividades excluidas en la ley son las siguientes:

1. Entidades aseguradoras y reaseguradoras con régimen general y regímenes especiales que se integran en el sistema obligatorio de la Seguridad Social.
2. Operaciones de seguro de crédito a la exportación por cuenta, o bajo la garantía del Estado.
3. Actividades de reaseguro garantizadas por el Gobierno de un Estado miembro.
4. Actividades de gestión de fondos de pensiones.
5. Actividades organizadas por los organismos de previsión y de asistencia que concedan prestaciones según sus recursos disponibles y que exijan a sus partícipes una contribución.
6. Operaciones efectuadas por organismos distintos a aseguradoras con el fin de suministrar a los trabajadores prestaciones relacionadas con el seguro de vida.
7. Operaciones que no tengan una base técnica actuarial.
8. Actividades comerciales y prestación de garantías distintas a las de la actividad principal de las aseguradoras y reaseguradoras.
9. Actividades que actúan como mediadoras en seguros privados.

5.6. ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO MEDIANTE RATIOS DE LA MUESTRA DE ENTIDADES SELECCIONADA

Los ratios que se aplican están basados en el estudio que realiza Alonso (2013) en el cual se analizan los ratios financieros más representativos relacionados con la solvencia financiera dentro del sector asegurador.

Los ratios utilizados se exponen en la Tabla 5.3 y los resultados se mostrarán en diferentes gráficos que engloban las 25 aseguradoras seleccionadas. El reparto está hecho de manera que en cada gráfico (mostrados en la parte empírica del presente trabajo) se muestran 4 o 5 aseguradoras. En algunos ratios se muestra un gráfico solo para una entidad, debido a que esa entidad será la que resalta en cuanto a los resultados obtenidos de las demás entidades.

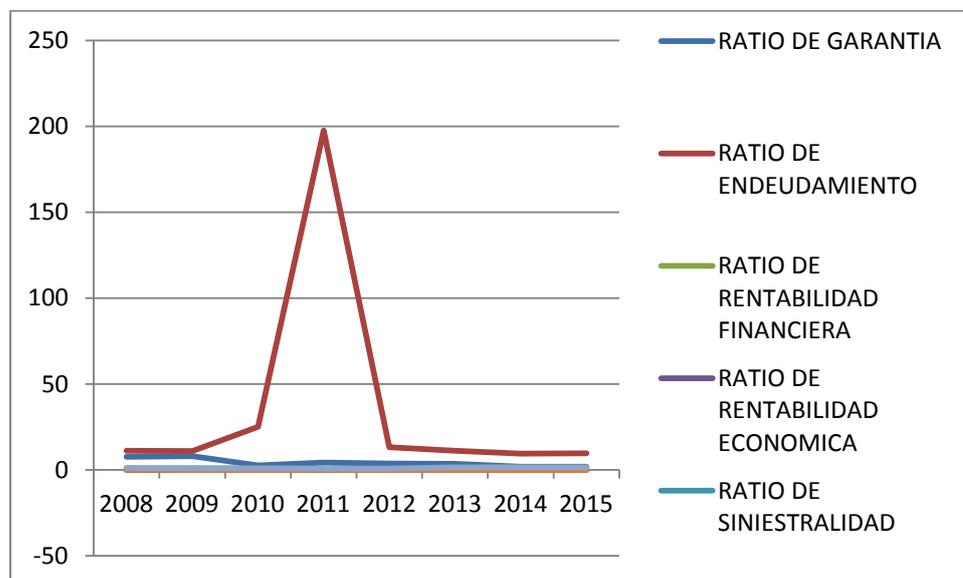
Tabla 5.3. Ratios utilizados para el análisis

RATIO DE ENDEUDAMIENTO	$\frac{PASIVO\ TOTAL}{PATRIMONIO\ NETO}$
RATIO DE GARANTÍA	$\frac{ACTIVO\ TOTAL}{PASIVO\ TOTAL}$
RATIO DE RENTABILIDAD FINANCIERA VIDA	$\frac{RESULTADO\ CUENTA\ TÉCNICA\ VIDA}{PATRIMONIO\ NETO}$
RATIO DE RENTABILIDAD ECONÓMICA VIDA	$\frac{RESULTADO\ CUENTA\ TÉCNICA\ VIDA}{ACTIVO\ TOTAL}$
RATIO DE SINIESTRALIDAD	$\frac{SINIESTRALIDAD\ NETA\ SEGURO\ VIDA}{PRIMAS\ TOTAL\ DE\ VIDA}$
RATIO DE GASTOS	$\frac{GASTOS\ DE\ EXPLOTACIÓN\ NETOS\ +\ OTOS\ GASTOS\ TÉCNICOS\ VIDA}{PRIMAS\ NETAS}$
RATIO COMBINADO	$RATIO\ DE\ SINIESTRALIDAD\ +\ RATIO\ DE\ GASTOS$

Fuente: Elaboración Propia

En el presente análisis, consideramos que la empresa es solvente si, de manera general, todos los ratios calculados para una misma empresa superan los valores ideales específicos de cada análisis.

En el Gráfico 5.1 observamos la tendencia general de los ratios separada por los años analizados.

Gráfico 5.1. Tendencia de los ratios en los años seleccionados

Fuente: Elaboración propia

En este gráfico se muestra la media de los ratios desde el año 2008 hasta el 2015, último año analizado.

Se puede concluir que en la media de todos los ratios por años, todos los ratios siguen una tendencia estable que generalmente ronda sobre 0 y 1, que son los valores óptimos que nos ayudan a afirmar que tienen una buena solvencia, en general.

Como observamos, el ratio de endeudamiento es el que más sobresale. Desde los años 2008 hasta 2015 tiene unos valores bastantes más elevados que los otros ratios, pero sobre todo en año 2011 hay un gran punto de inflexión. Mediante esto podemos deducir, como veremos en el apartado 5.1.1 relativo a este ratio, que es un indicador inverso a la solvencia que nos hace afirmar, si lo analizáramos por separado, una mala solvencia en las entidades aseguradoras del ramo de vida estudiadas.

Una vez observados las anteriores gráficas, podemos afirmar, antes de entrar a analizar cada uno de los ratios por separado, que las aseguradoras Previsora Bilbaina Vida Seguros, S.A y Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social son las que peores resultados obtienen al analizar la tendencia de las 25 aseguradoras analizadas.

Como hemos mencionado en el apartado 2, metodología, analizaremos las entidades utilizando tres tipos de análisis: financiero (ratio de endeudamiento y ratio de garantía), económico (rentabilidad financiera y rentabilidad económica) y del sector de los seguros (ratio de siniestralidad, ratio de gastos y ratio combinado).

Consideramos que la empresa es solvente si, de manera general, todos los ratios calculados para una misma empresa superan los valores ideales específicos de cada análisis.

5.6.1 Análisis financiero

En este apartado se pretende conocer la composición de la estructura financiera de la entidad. Para ello, se estudian los ratios más relevantes, ratio de endeudamiento y ratio de garantía.

Según Fernández (2004), ambos ratios tienen relación con la solvencia, de forma que a través de ellos, se puede concluir la solvencia que tiene una entidad a largo plazo.

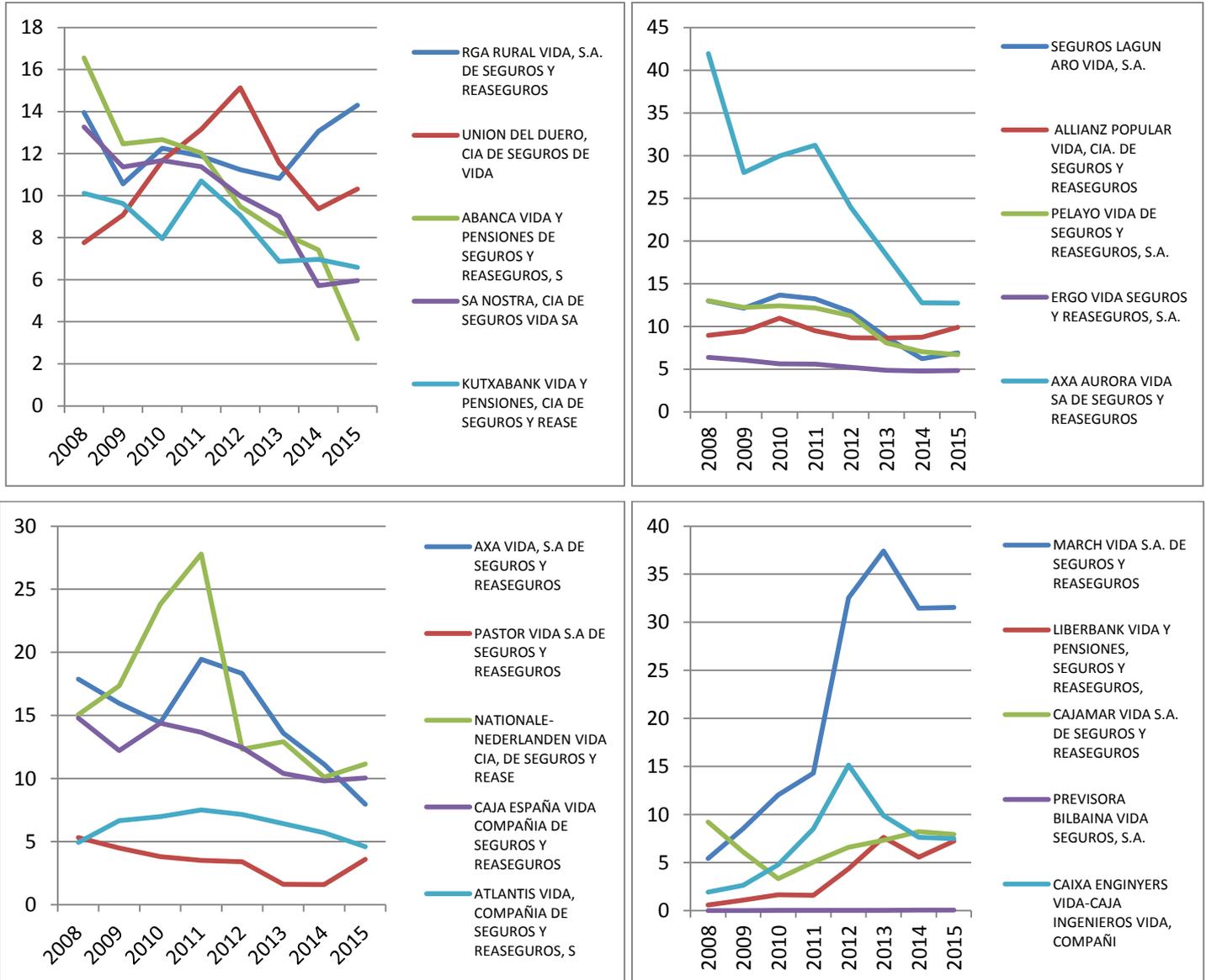
❖ Ratio de endeudamiento

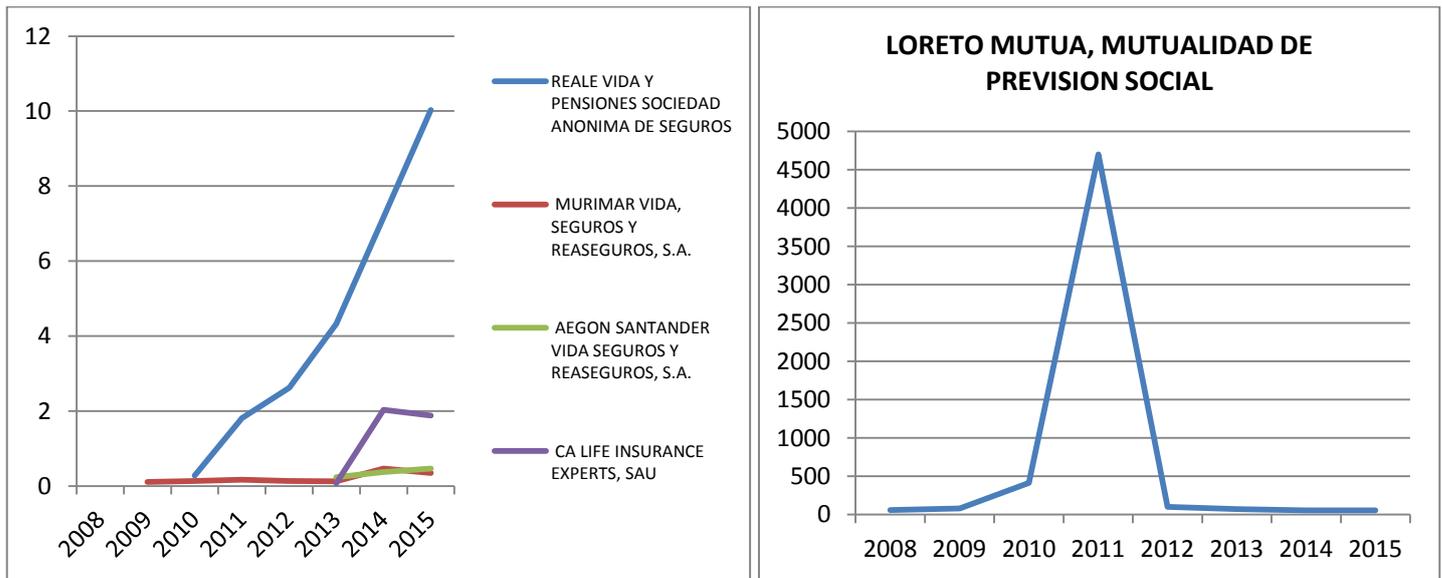
Según Alonso (2013), nos indica el riesgo financiero que tienen tanto los acreedores como los accionistas de las distintas entidades analizadas.

Podríamos decir que tiene una relación inversa con la solvencia, ya que cuanto mayor endeudamiento tenga la empresa, más probabilidad habrá de que sea poco solvente, lo que derivaría a una menor protección para los acreedores.

Según Abella (2011), el valor ideal del ratio de endeudamiento, para poder afirmar que la empresa cuenta con un equilibrio entre los recursos ajenos y propios, es que se obtenga unos resultados mayores a la unidad.

Gráfico 5.2. Ratio de endeudamiento





De los gráficos anteriores podemos concluir que Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social tiene un máximo muy pronunciado a mitad del año 2011, es decir, esta entidad en ese año acude mayoritariamente a fuentes externas para su financiación. Sin embargo, en los años anteriores y posteriores no utiliza recursos ajenos, siendo mínimos los utilizados en los años 2015 y 2014, y a partir de mediados del año 2012 es cuando tiene su punto de inflexión, volviendo a utilizar fuentes internas desde 2010 hasta 2008 de forma estable.

Interpretando las entidades que menos acuden a fuentes externas para financiarse, podemos mencionar a Murimar Vida, Seguros y Reaseguros S.A concluyendo que esta empresa utiliza recursos propios para financiarse en los años analizados. Parece que en los próximos años este ratio podría aumentar ya que, en 2015 ya se nota un aumento del valor del mismo.

La media de los resultados obtenidos en este ratio se aproxima a 36. Es un valor muy elevado por lo que nos llevaría a afirmar que, según este ratio, las aseguradoras analizadas son poco solventes. Como hemos dicho anteriormente, este ratio sigue una trayectoria inversa a la solvencia ya que, cuanto más endeudamiento tenga una entidad, menos solvente será la misma.

Como veremos en los siguientes ratios, estos valores se equilibrarán con los resultados obtenidos en el resto de análisis empírico de las entidades seleccionadas

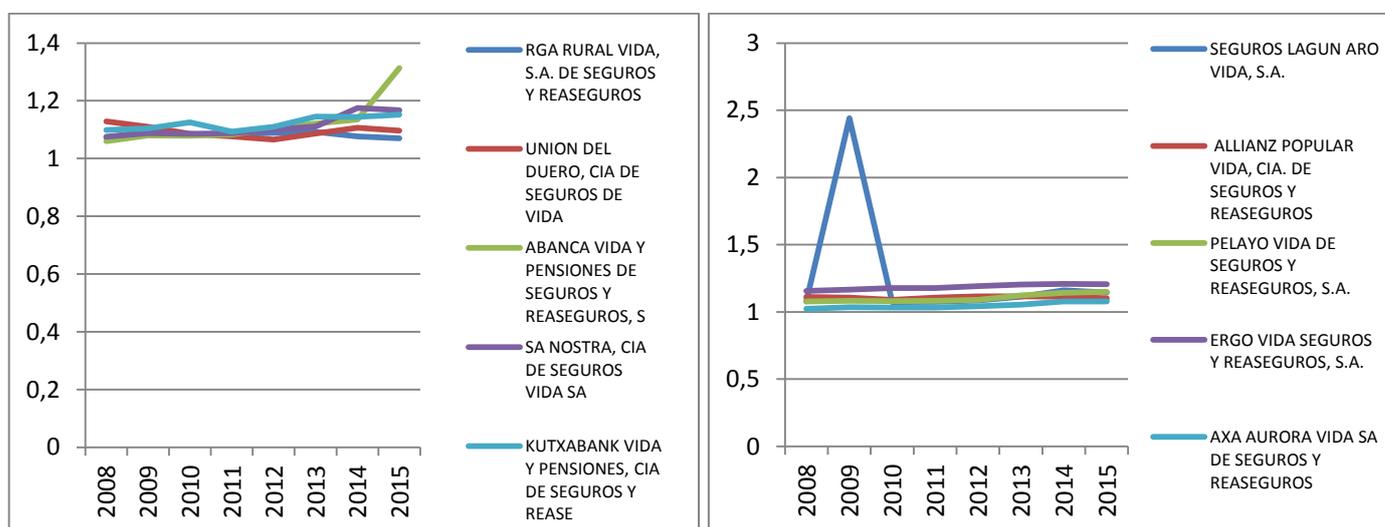
❖ Ratio de garantía

Según Alonso (2013), este ratio tiene como objetivo analizar la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones con los acreedores y prestamistas, es decir, analiza la capacidad que tiene la entidad para afrontar sus deudas.

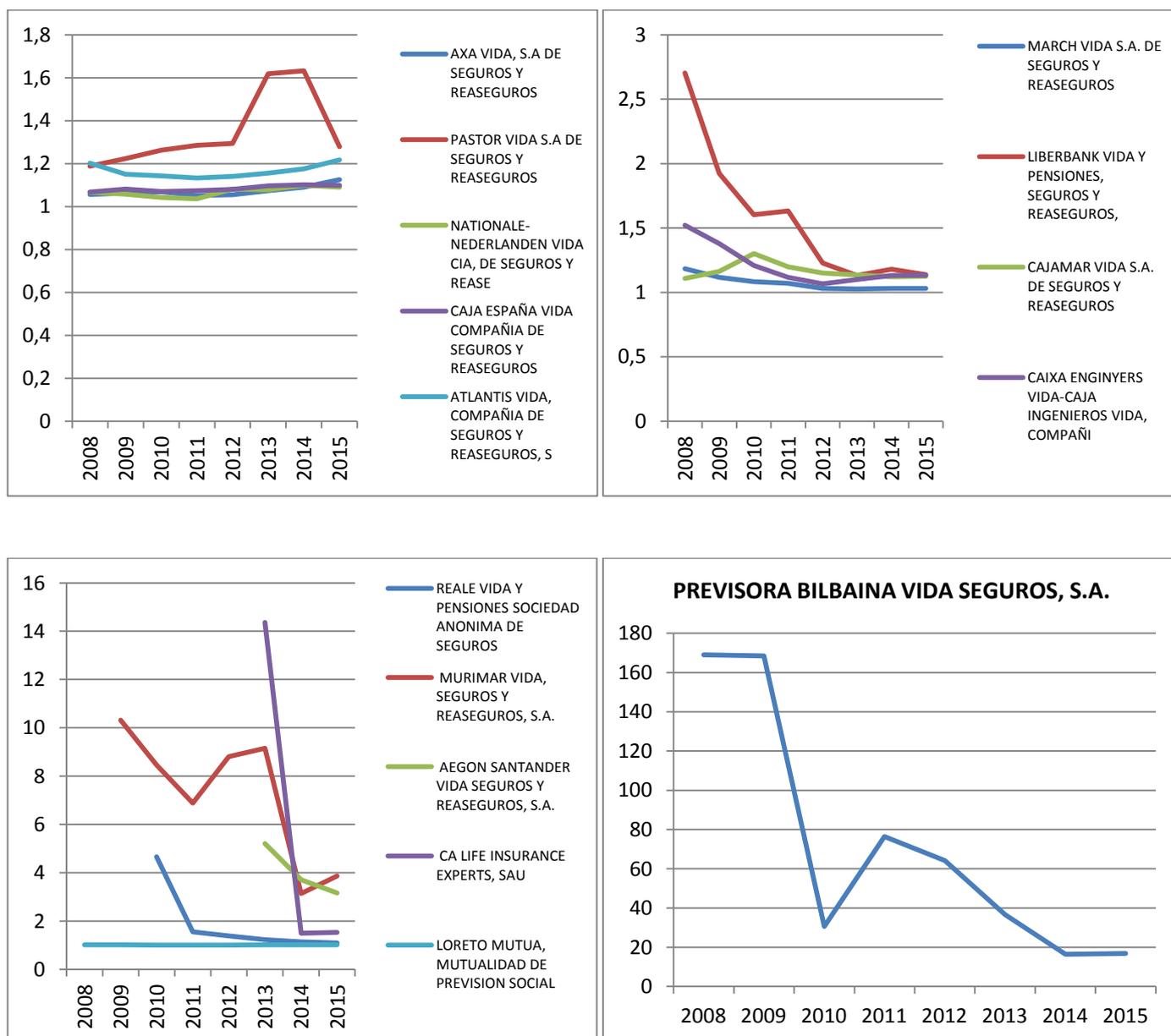
Podemos decir que este ratio tiene una relación directa con la solvencia de las entidades analizadas, ya que a mayor solvencia mayor capacidad tendrá la empresa para poder pagar lo que debe.

Según Abella (2011), la situación ideal es que el resultado del ratio se encuentre alrededor de la unidad.

Gráfico 5.3. Ratio de garantía



Análisis de solvencia de aseguradoras en el ramo de vida



En los gráficos anteriores podemos observar que la mayoría de las entidades del ramo de vida elegidas tienen un ratio de garantía que oscila entre los valores 1 y 2, lo que nos da a entender que tienen un buen ratio de solvencia, es decir, pueden hacer frente a las obligaciones con sus acreedores.

En este ratio podemos mencionar a Ca Life Insurance Experts, S.A.U ya que tiene un punto de inflexión en el año 2014, cayendo 12 puntos su solvencia hasta llegar al valor medio del ratio de garantía, que se encuentra alrededor de 4. Esta caída se podía explicar anunciado que esta entidad consolida su presencia en el mercado en el año

2013. En octubre incorpora un proyecto de Vida Riesgo, Avant2. Según Cendredo (2013) *“es un paso de calidad ya que se posiciona 'Avant2' como el multitarificador B2B con solución para Vida Riesgo”*. Todo apunta a que esta empresa acumuló fondos propios en sus primeros años en el mercado para su expansión en los años siguientes.

Para las empresas que se han lanzado al mercado en los años posteriores al 2008, Aegon Santander Vida Seguros y Reaseguros S.A, Murimar Vida Seguros y Reaseguros S.A, Reale Vida y Pensiones Sociedad Anónima de Seguros, ocurre lo mismo. Su solvencia es muy elevada ya que muestran un valor elevado de los fondos propios para su expansión futura.

Previsora Bilbaina Vida Seguros, S.A en el año 2008 tiene un ratio de garantía muy elevado, por lo que podemos afirmar que esta entidad en ese año estaba muy alejada de la quiebra técnica, ya que disponía de gran volumen de fondos propios, que podían ser debidos a una situación transitoria en la cual pretendía acumular fondos para una futura expansión, situada hasta mediados del año 2011. En los años siguientes hasta llegar al 2015 se obtienen valores más bajos y estables aunque aún mayores a los resultados obtenidos en las demás aseguradoras analizadas que rondan sobre un resultado entre 1 y 2. Es decir, esta entidad ha ido mejorando con el paso de los años obteniendo en el último año analizado un valor más adecuado para el ratio de garantía y pudiendo deducir que la entidad tiene más capacidad para poder afrontar sus deudas.

Una de las noticias más recientes de esta entidad es que en abril de 2016, Catalana Occidente anunció la compra de Previsora Bilbaina Vida Seguros, S.A.

En conclusión, todas las empresas elegidas para el análisis tienen un ratio de garantía mayor a 1, que según Abella (2012) es el valor óptimo, por lo que se puede concluir que todas las entidades tienen las siguientes características:

- Existe garantía de acreedores.
- Seguridad en el pago.
- La conversión del activo en tesorería asegura el pago total de las deudas.

5.6.2. Análisis económico

Según Alonso (2013), tiene como objetivo comprobar si las entidades obtienen una adecuada rentabilidad, es decir, que la entidad sepa relacionar el capital invertido con los beneficios netos producidos con una inversión. Para poder determinar la rentabilidad completa de las entidades seleccionadas, se calcularán los ratios de rentabilidad financiera y rentabilidad económica para, posteriormente, comentar el apalancamiento financiero que relaciona ambas rentabilidades.

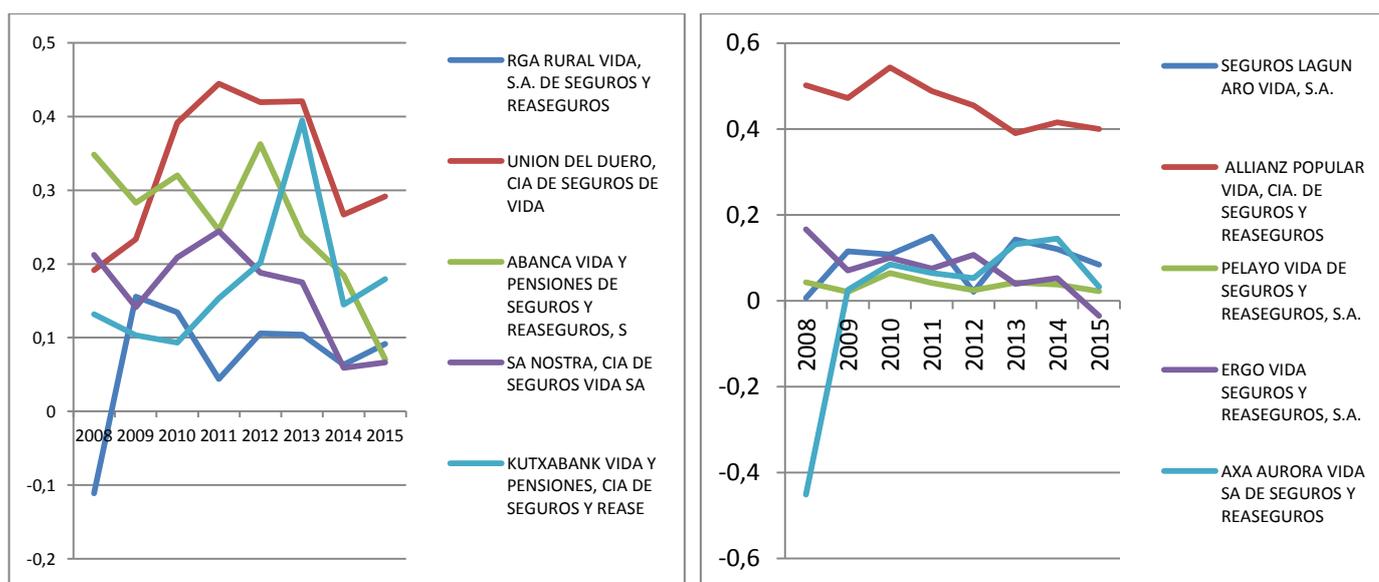
Según Hernández (2001), el rendimiento de una entidad aseguradora tiene relación directa con la solvencia de la misma.

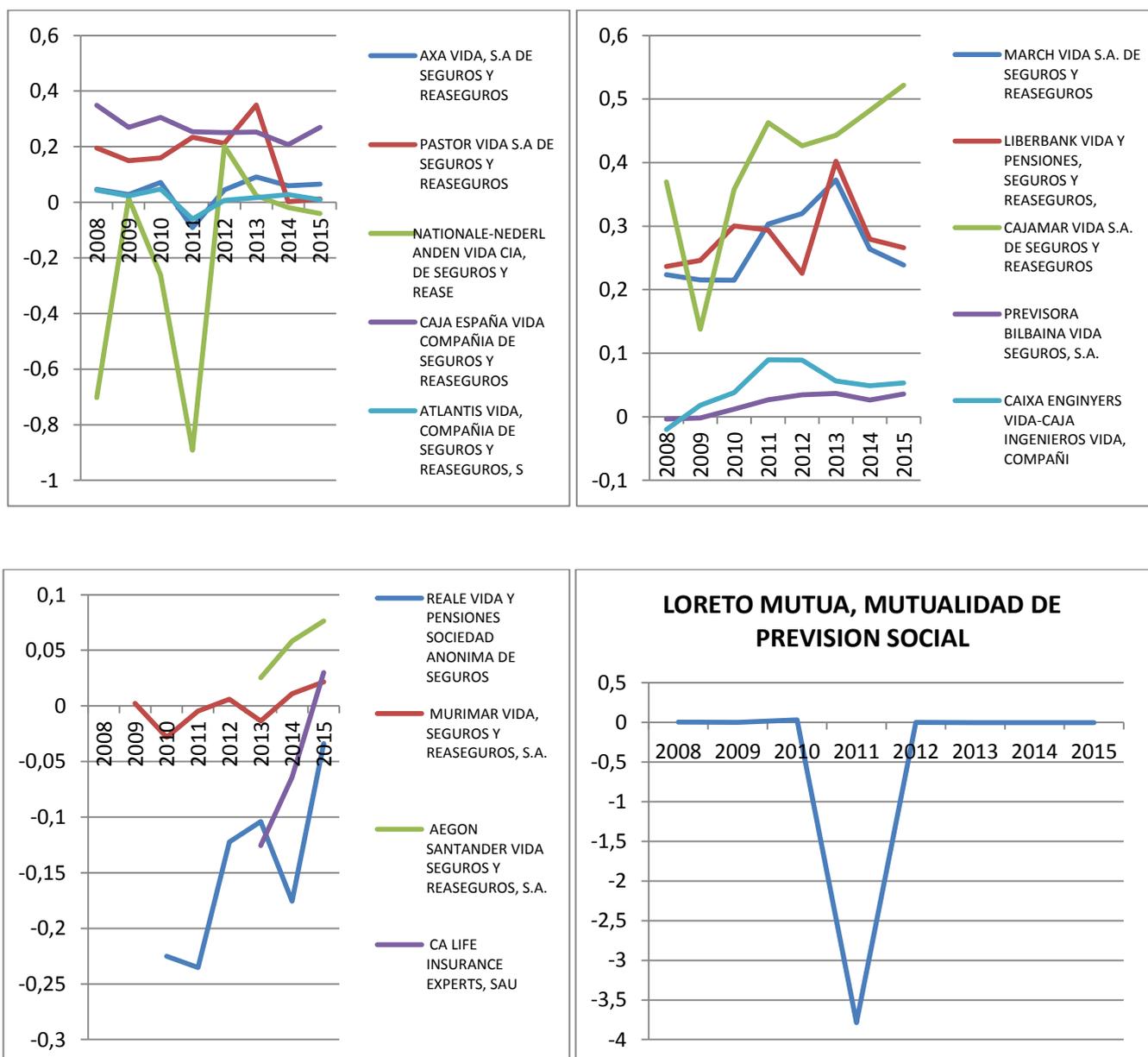
❖ Rentabilidad financiera vida

Según Pérez (2010), **la rentabilidad financiera** o rentabilidad de los fondos propios es la tasa con la que las entidades remunerarían las inversiones de los propietarios, es decir que, en una sociedad, sería la rentabilidad obtenida por los accionistas.

Según Alonso (2013), la fórmula general de cálculo, para una empresa que no pertenezca al sector de seguros, sería el cociente entre el resultado antes de impuestos y el patrimonio neto. En nuestro análisis utilizaremos la cuenta de resultados de la cuenta técnica de vida ya que el análisis está centrado en entidades aseguradoras del ramo de vida.

Gráfico 5.4. Ratio de rentabilidad financiera vida





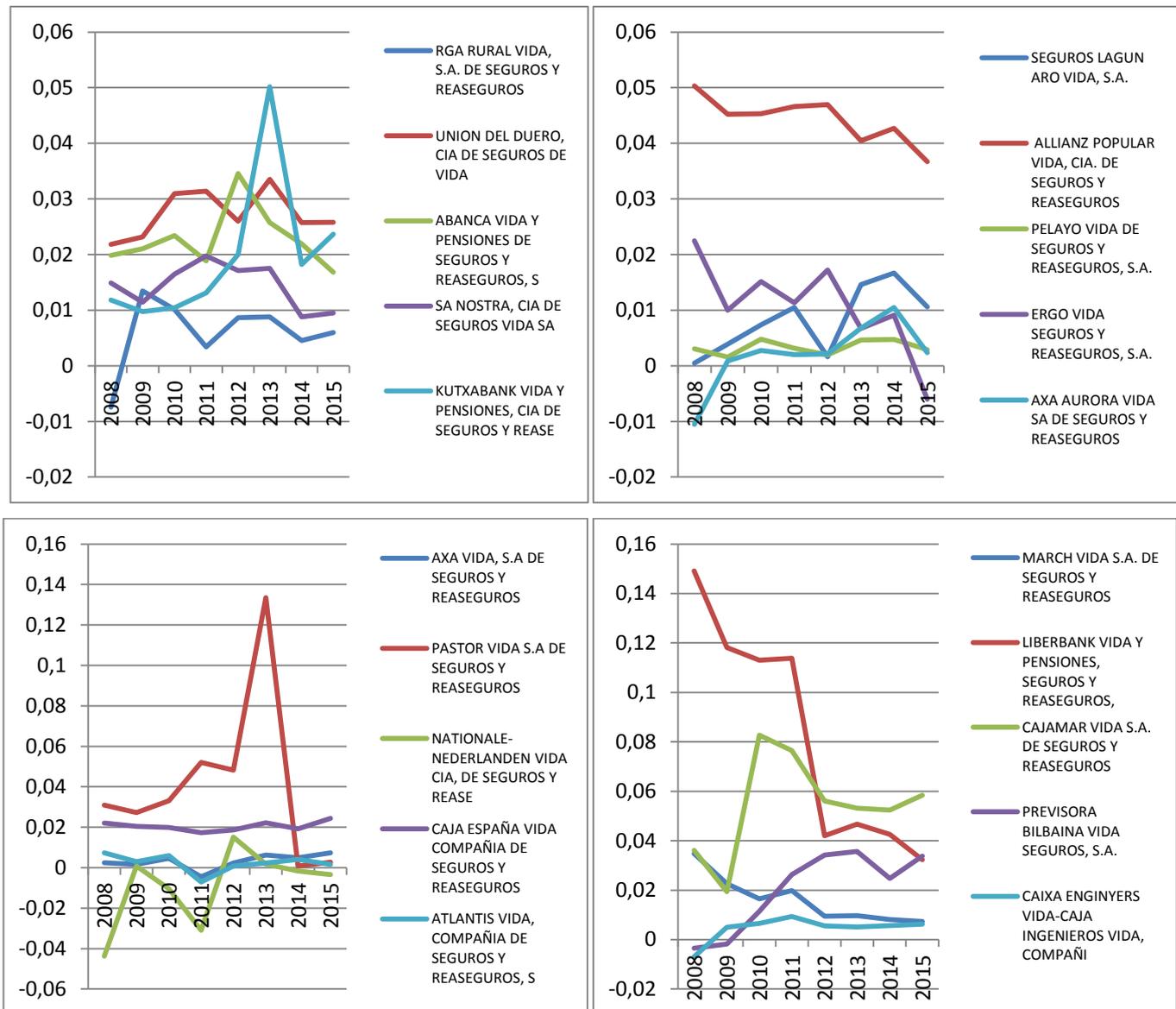
❖ Rentabilidad económica vida

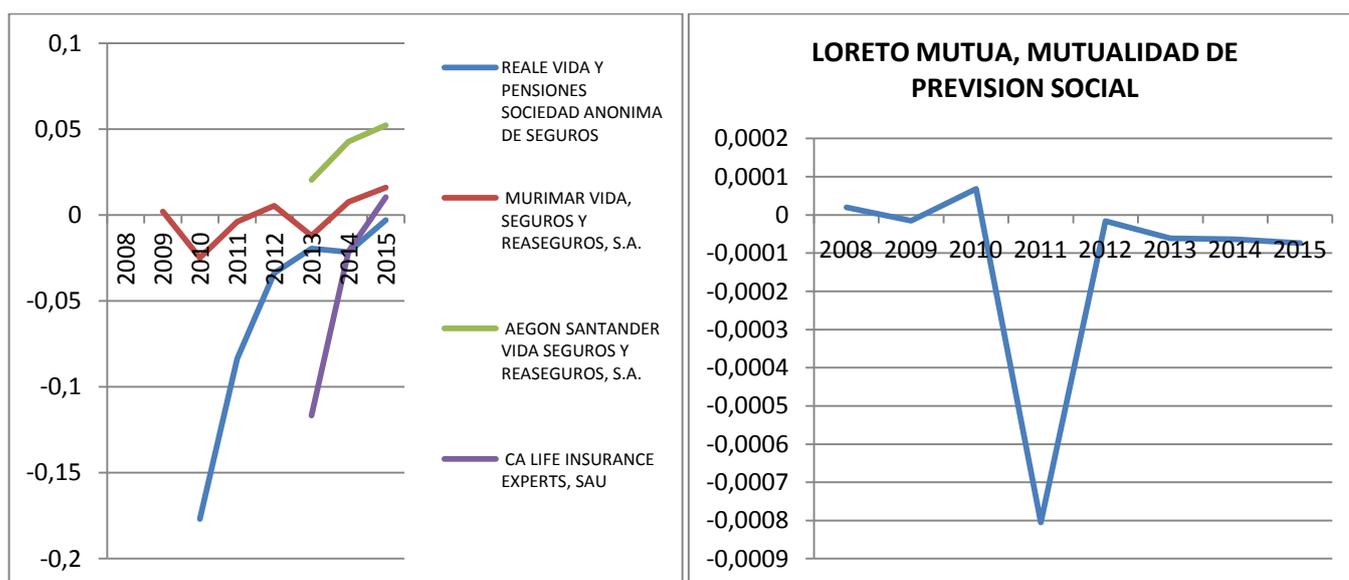
Según Pérez (2010), la rentabilidad económica es conocida también como rentabilidad del activo, del negocio o del capital invertido y tiene como objetivo medir la capacidad de una entidad determinada para generar beneficios a través de las inversiones.

La fórmula general, en una empresa que no sea del sector de seguros, sería el cociente entre el resultado antes de impuestos e intereses (resultado de explotación) y el activo total. En este análisis, al igual que en el ratio de rentabilidad financiera, utilizaremos la

cuenta de resultado de la cuenta técnica de vida debido a que nuestro análisis está centrado en entidades aseguradoras del ramo de vida

Gráfico 5.5. Ratio de rentabilidad económica vida



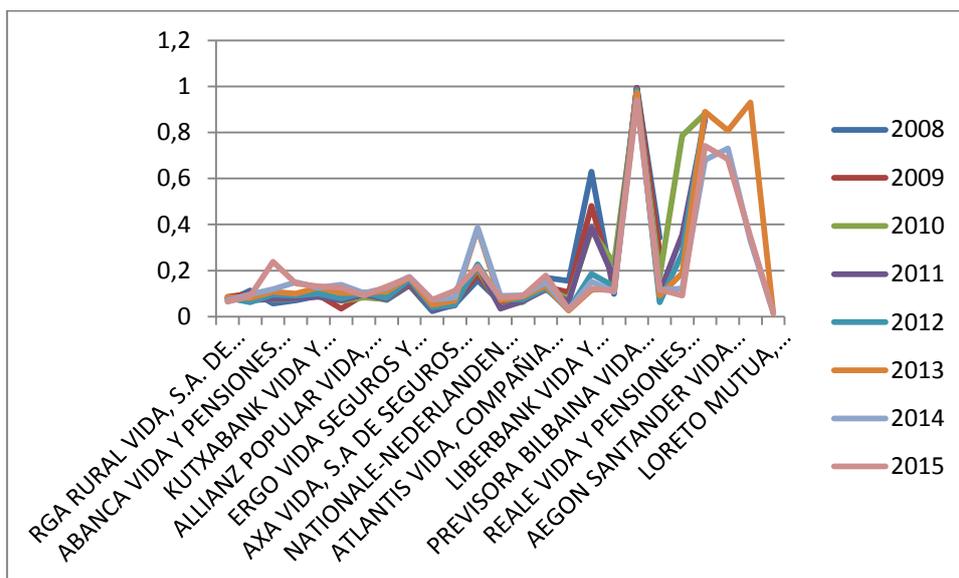


❖ Apalancamiento financiero

Para poder concluir el análisis de ratios de la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera, en este apartado se ha calculado el apalancamiento financiero de las entidades seleccionadas mediante el cociente entre el activo y los fondos propios de las entidades.

Según Gironella (2005), el apalancamiento financiero se explica a través de la relación existente entre los activos (RE) y los fondos propios (RF). Lo que se pretende medir con este ratio es el efecto que provoca el endeudamiento en la rentabilidad financiera de la empresa.

Gráfico 5.6. Apalancamiento financiero



Fuente. Elaboración Propia.

Para poder concluir el análisis de ratios de la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera, en este apartado se ha calculado el apalancamiento financiero de las entidades seleccionadas mediante el cociente entre el activo y los fondos propios de las entidades. Se puede observar los resultados en el Gráfico 5.6.

Según Gironella (2005), el apalancamiento financiero se explica a través de la relación existente entre los activos (RE) y los fondos propios (RF). Lo que se pretende medir con este ratio es el efecto que provoca el endeudamiento en la rentabilidad financiera de la empresa.

Como se observa en los gráficos relativos a ambas rentabilidades, existe una relación directa entre ellas, ya que siguen una trayectoria similar, si bien la rentabilidad de los fondos propios es más elevada, en general, para todas las empresas, debido a que las entidades tienen una parte de deuda y los fondos propios son positivos.

Cabe destacar la entidad Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social ya que tiene una rentabilidad tanto económica como financiera negativa, notándose un gran punto de inflexión en el año 2011. Con este resultado podríamos afirmar que la tasa de

rendimiento que se alcanza sobre los activos es menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos.

Según Gironella (2005), el apalancamiento financiero es conveniente para una entidad cuando su endeudamiento actual o el incremento de la deuda aumenten la rentabilidad financiera. Por el contrario, no es conveniente si no incrementa la deuda y es neutro cuando la utilización del endeudamiento no la altera.

En el Gráfico 5.6 se observa que el resultado del apalancamiento financiero es positivo pero inferior a 1 por lo que, para las entidades seleccionadas, afirmaríamos que los fondos ajenos no contribuyen a que la rentabilidad de que los fondos propios sean superiores a lo que sería si la empresa no se endeudaría (Gironella, 2005).

5.6.3 Análisis basado en el sector de los seguros

Dentro del análisis de este apartado se analizará si las aseguradoras realizan la cobertura de inciertos y futuros siniestros mediante el pago de una prima por parte del cliente. Para ello, se han elegido el ratio de siniestralidad y el ratio de gastos para posteriormente interpretar el ratio combinado mediante el cual, relacionaremos si las entidades son eficientes en cuanto al grado de satisfacer al cliente.

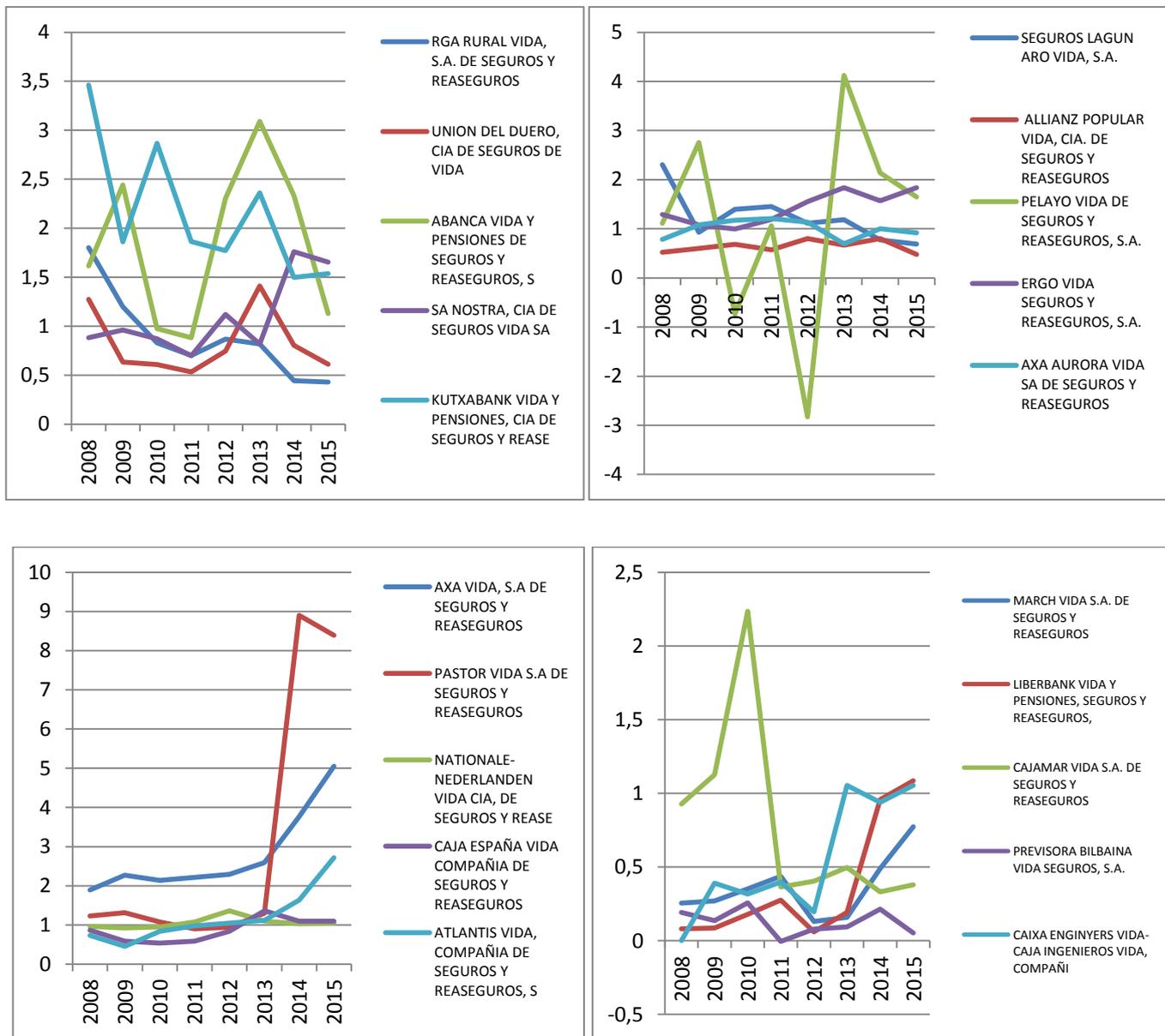
Diremos que las aseguradoras son solventes si, aplicando el cálculo de los ratios, se encuentran dentro de unos márgenes y próximas a unos valores adecuados

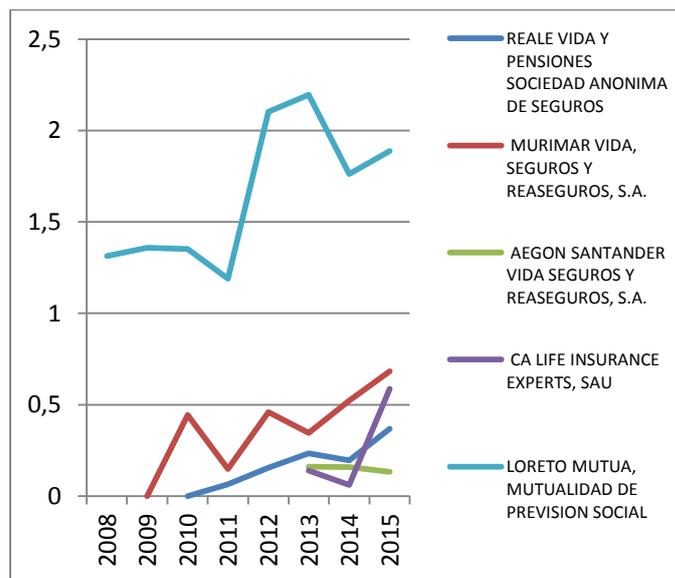
❖ Ratio de siniestralidad

Según Alonso (2013), mediante este ratio se conocerá el porcentaje de ingresos por primas que se destina a cubrir los gastos de la entidad seleccionada

El ratio de siniestralidad está relacionado de manera inversa con la solvencia ya que si aumenta el número de siniestros, la entidad tendrá que desembolsar más capital para cubrir el coste del siniestro por lo que la solvencia disminuiría.

Gráfico 5.7. Ratio de siniestralidad





El ratio de siniestralidad es generalmente positivo y se sitúa en casi todas las entidades seleccionadas entre los valores 0 y 2,5. Destaca, como excepción a lo anterior, Abanca Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros S.A, ya que tiene un punto de inflexión en el año 2013, donde llega a tener una siniestralidad que supera a la media general de las entidades analizadas. Esto se puede explicar porque en ese año el nivel de siniestros aumenta en proporción de la prima lo que provoca una disminución de la rentabilidad financiera, que se ve reflejada en su gráfico correspondiente, referente al análisis de este ratio. También podemos destacar Pelayo Vida de Seguros y Reaseguros S.A por el mismo motivo. Esta entidad, en el año 2014 afirma tener un decrecimiento del 2,1% respecto al año anterior, y puede ser debido al gran volumen de siniestros existente en el ejercicio de 2013. En años posteriores, 2014 y 2015, el volumen de siniestros relacionado con las primas cobradas llega a situarse en valores normales que siguen a las demás aseguradoras, consecuencia que se puede explicar porque en 2015 incorporó en la entidad una estrategia centrada en la fidelización de la cartera de clientes y descuentos en función del número de productos ofrecidos a sus clientes. En este último año analizado, se registra una facturación elevada paralela al resultado de ejercicio. Pastor Vida S.A. de Seguros y Reaseguros tiene un ratio de siniestralidad creciente desde el año 2013, en comparación con los años anteriores, en los que se mantenía en valores adecuados y estables. Podemos pensar que tiene insuficiencia de primas a partir

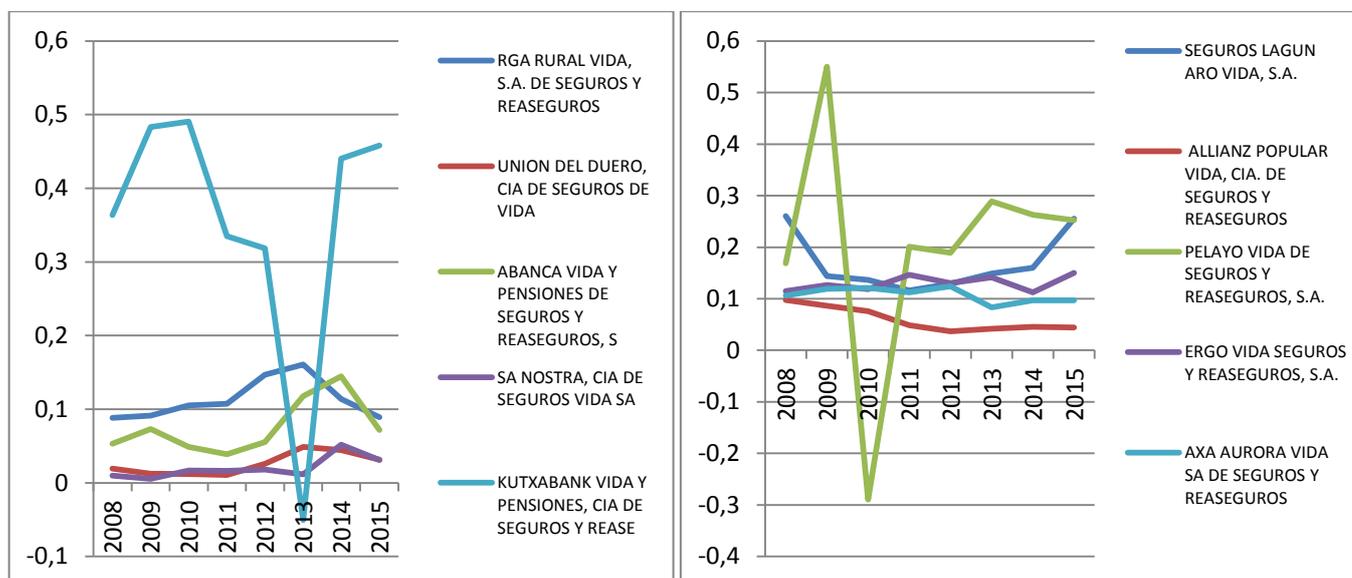
de dicho año y, para poder conseguir una adecuada solvencia, debería realizar aumentos en el precio del seguro para mantener un valor adecuado de siniestralidad.

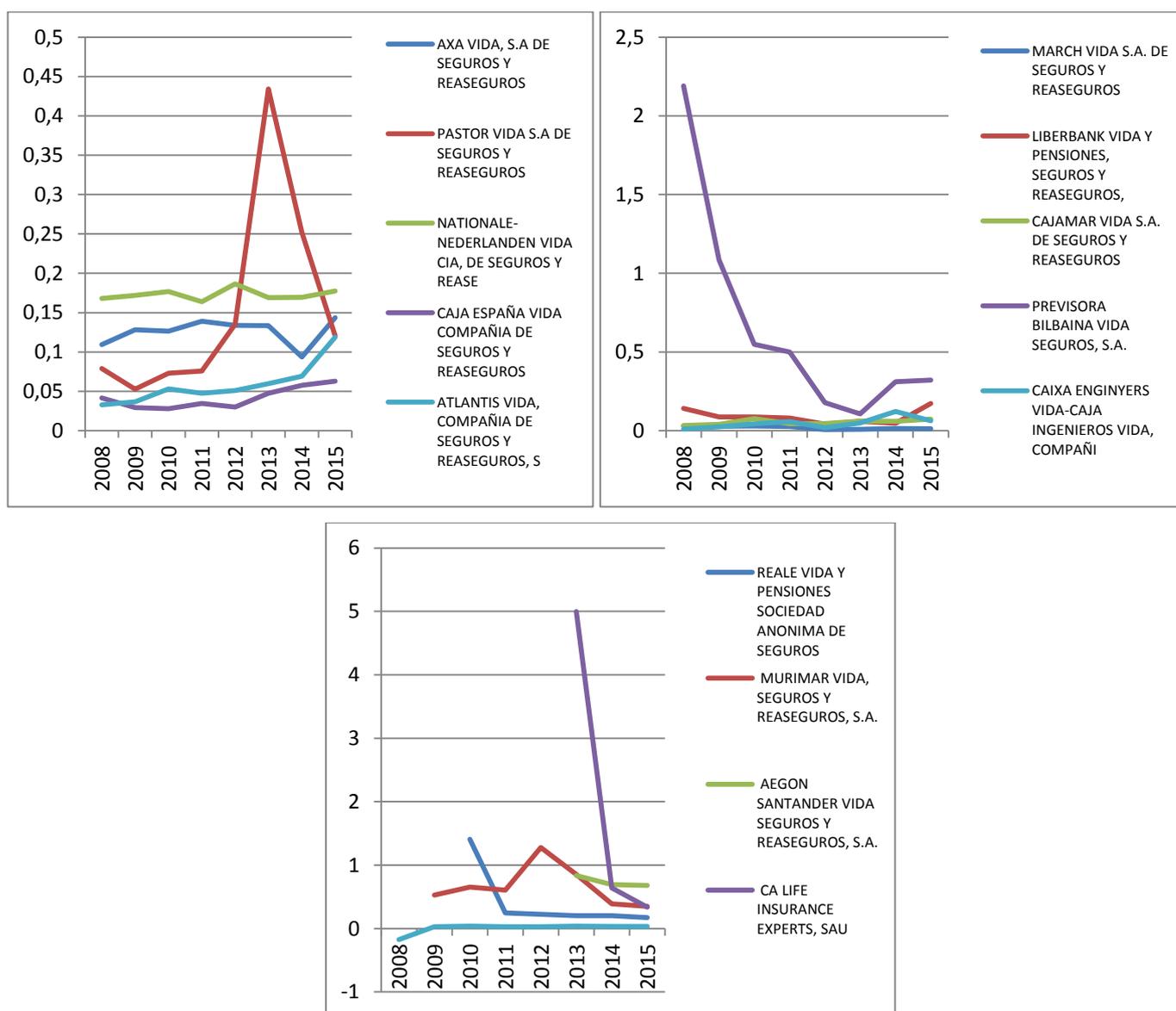
Como conclusión a la interpretación de este ratio podemos afirmar que, en todas las entidades analizadas, excepto las comentadas anteriormente, los ingresos en forma de primas aumentan considerablemente la solvencia.

❖ Ratio de gastos

Según Alonso (2013), el ratio de gastos nos indica los ingresos por primas destinadas a cubrir los gastos de las entidades. Está relacionado de forma inversa con la solvencia ya que, cuanto mayor sea el gasto reflejado en el numerador en relación con las primas reflejadas en el denominador, menor será la solvencia.

Gráfico 5.8. Ratio de gastos





El ratio de gastos se sitúa en casi todas las entidades entre los valores 0 y 1, lo que significa que los ingresos por primas son mayores que los gastos.

Podemos comentar que la entidad CA Life Insurance Experts, S.A.U tiene una gran caída del ratio, desde principios del año 2014 hasta 2015. Esto puede ser explicado porque en ese año adquiere el negocio de vida de la entidad Asefa, S.A Seguros y Reaseguros, incorpora productos de vida-riesgo individual y colectiva y un producto llamado *united-linked*. Esto hace que sus gastos aumenten en dicho año y en consecuencia eleva notablemente el ratio. Las perspectivas para los próximos años deberían ser decrecientes como apunta su gráfico correspondiente. En el año 2015 sigue

los valores de las demás aseguradoras analizadas. El mismo caso ocurre en Previsora Bilbaina Vida Seguros, S.A, tiene un claro ejemplo de ratio de gastos decreciente pero no de manera tan brusca como la entidad anteriormente analizada. Todo apunta a que Previsora Bilbaina no hizo una inversión tan elevada como lo hizo CA Life Insurance Experts, S.A.U.

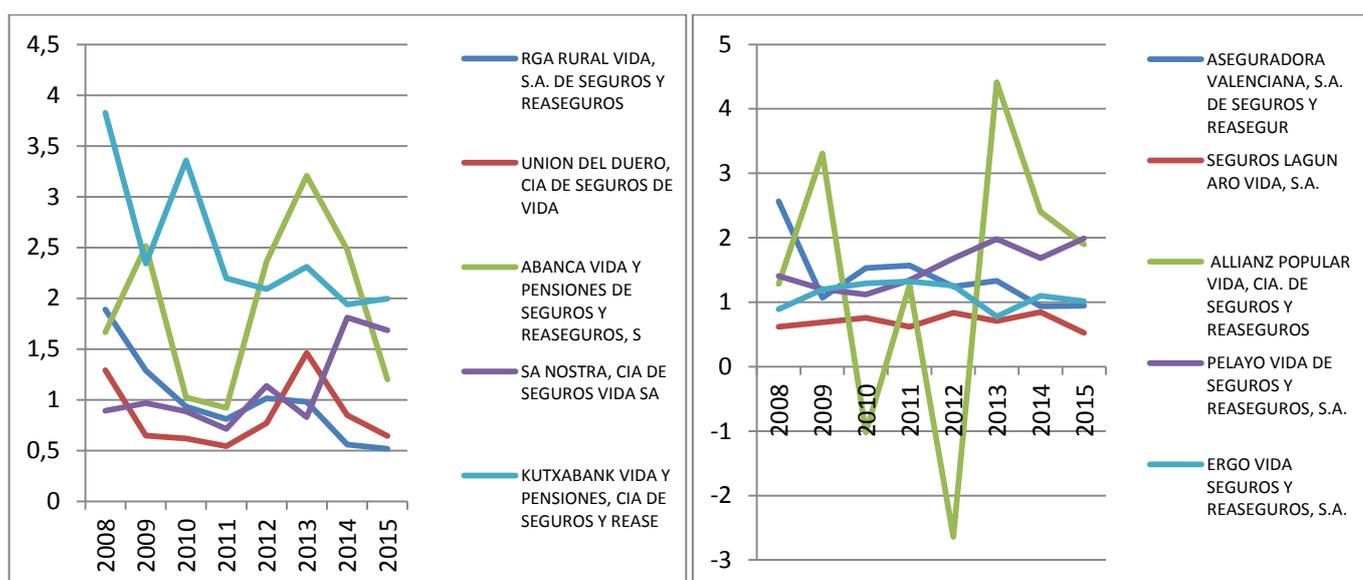
Como conclusión podemos deducir, que en los primeros años en los que una entidad inicia su actividad, los gastos superan a los ingresos por primas y a medida que las entidades se van consolidando en el mercado siguen la media del sector, es decir, tienen una situación normal en la que los ingresos por primas superan a los gastos.

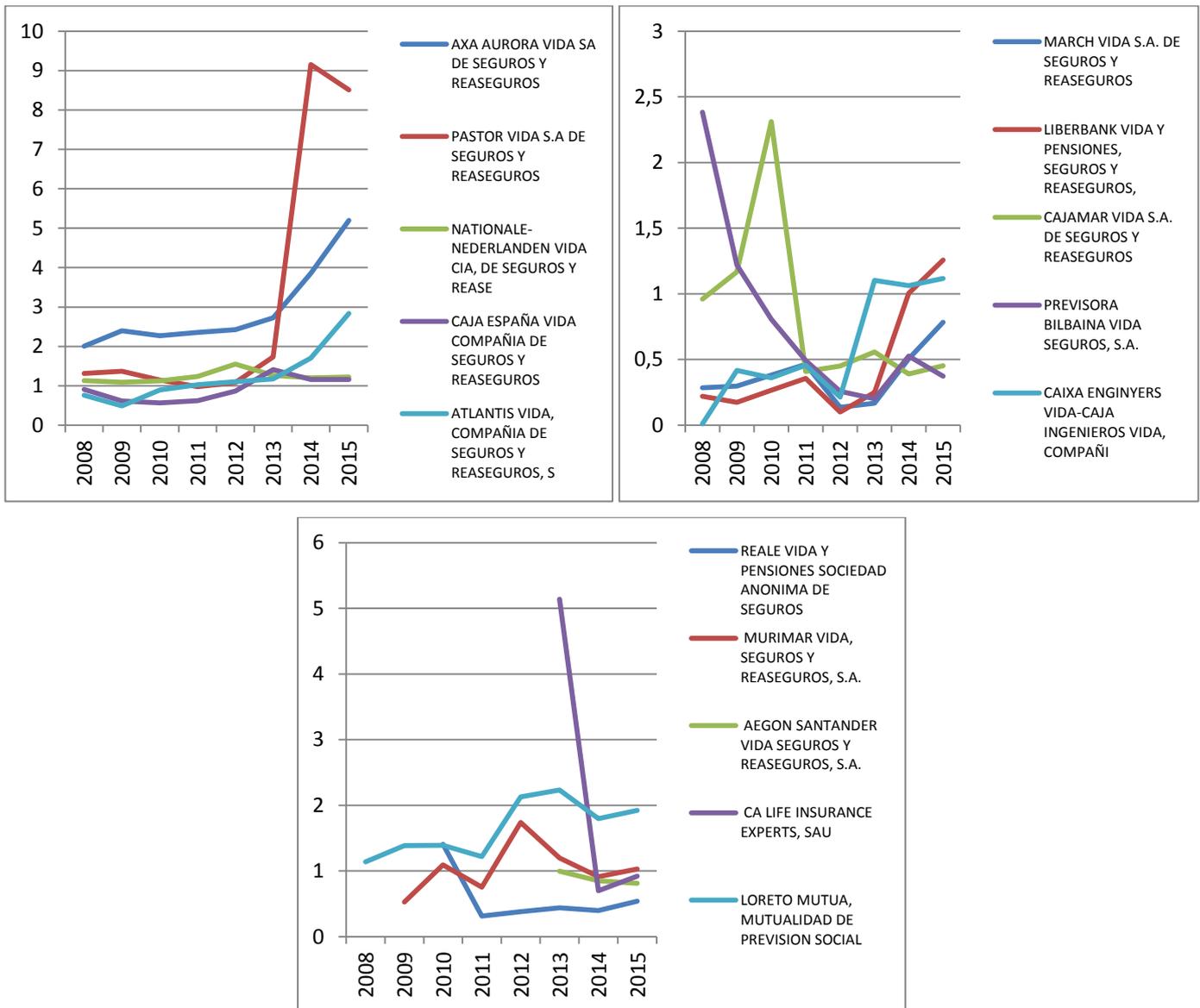
❖ Ratio combinado

Según Alonso (2013), este ratio se relaciona con los anteriores ratios analizados, es decir, es la suma del ratio de siniestralidad y el ratio de gastos, calculados, normalmente, sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Sigue una relación inversa ya que, cuanto mayor sean la siniestralidad y los gastos, menor será su solvencia.

Gráfico 5.9. Ratio combinado





Con los anteriores gráficos podemos observar que, de manera general, el ratio combinado es inferior a la unidad o elevado pero muy próximo a ella. Mediante este análisis podemos afirmar que, cuando el ratio está cerca de esos valores, los gastos más los siniestros están muy próximos al costo del seguro que tiene que pagar un asegurado a una compañía de seguros por la transferencia del riesgo bajo las coberturas que ha firmado en la póliza, es decir, la prima. Esta sería la situación deseable para el negocio de las compañías de seguros: **que el flujo de las primas sea superior a la suma de gastos y siniestralidad.**

En algunas aseguradoras, como Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social, Ca Life Insurance Experts, S.A.U, Axa Aurora Vida S.A de Seguros y Reaseguros, Abanca Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros, Kutxabank Vida y Pensiones CIA de Seguros y Reaseguros tienen el ratio de siniestralidad es superior a la unidad. Esto puede ser una fuerte indicación de que las anteriores compañías deben hacer algunos ajustes para mantenerse en funcionamiento, como por ejemplo, elevar las primas para poder obtener una mayor rentabilidad y mejorar la solvencia, para poder hacer frente a sus pagos.

6. ANÁLISIS DE COMPONENTES PRINCIPALES (ACP)

En este apartado se analiza el ACP con la finalidad de observar qué variables repercuten más sobre la solvencia de una entidad.

Una vez que hemos analizado todos los ratios en el apartado 4 del presente trabajo, evaluaremos la relación que tiene cada ratio con la solvencia (directa o inversa) y a través de esto, enfocaremos los resultados a interpretar qué aseguradoras son más solventes y cuáles menos.

El análisis de componentes principales es una técnica estadística de síntesis de la información o reducción de la dimensión. A través de esta técnica se pretende reducir las variables al menor número, pero perdiendo la menor cantidad de información posible.

El número de individuos elegidos son 25, que son la muestra de las aseguradoras y reaseguradoras elegidas para el análisis y el número de variables son los ratios que hemos analizado en el anterior punto, sin contar el ratio combinado, ya que proporcionaba información redundante por ser la suma del ratio de gastos y el ratio de siniestralidad que sí se incluyen como variables. El análisis se realiza con los datos relativos al año 2015.

Antes de empezar el análisis de componentes principales es imprescindible conocer las fases que hay que seguir para elaborarlo. Los pasos a seguir son los siguientes:

1. **Análisis de la matriz de correlaciones.** El análisis de componentes principales únicamente tiene sentido si existen altas correlaciones entre las variables, por lo que a continuación veremos la tabla que muestra si podemos seguir con el análisis. Además, en esta fase nos fijaremos en la tabla de estadísticos descriptivos y en la prueba de KMO y Bartlett.

Tabla 6.1. Matriz de correlaciones

		ENDEUDAMIE NTO	GARANTÍA	RENTAB FINANCIERA	RENTAB ECONÓMICA	SINIESTRALID AD	GASTOS
ión	ENDEUDAMIENTO	1,000	-,242	,031	-,271	-,030	-,434
	GARANTÍA	-,242	1,000	-,140	,286	-,191	,327
	RENTAB FINANCIERA	,031	-,140	1,000	,738	-,253	-,246
	RENTAB ECONÓMICA	-,271	,286	,738	1,000	-,347	,326
	SINIESTRALIDAD	-,030	-,191	-,253	-,347	1,000	-,166
	GASTOS	-,434	,327	-,246	,326	-,166	1,000

Aunque no todas las variables tienen valores muy elevados, podemos seguir con el análisis ya que tenemos que tener en cuenta que hemos realizado el análisis con pocas variables, es decir, únicamente hemos considerado los seis ratios analizados en el punto 4 del presente trabajo.

Podemos observar que la correlación más elevada (0,738) se da entre el ratio de rentabilidad financiera y el ratio de rentabilidad económica. La segunda correlación más elevada corresponde al ratio de gastos y el ratio de endeudamiento.

2. **Estadísticos descriptivos.** Aparte de analizar este cuadro que nos proporciona SPSS, podemos analizar el cuadro de estadísticos descriptivos donde veremos que la desviación típica es superior a la media en todos los casos. Por esta razón, podemos concluir que todos los valores integrados en el análisis son muy dispersos.

Tabla 6.2. Estadísticos descriptivos

	Media	Desv. Desviación	N de análisis
ENDEUDAMIENTO	9,6314554360 14122	11,326299824 164675	25
GARANTÍA	1,9702989063 46362	3,1733112931 73946	25
RENTAB FINANCIERA	,10896851624 6390	,14421064011 3745	25
RENTAB ECONÓMICA	,01497873225 8764	,01705018155 2448	25
SINIESTRALIDAD	1,4494163161 67337	1,7698905021 01392	25
GASTOS	,17265658035 8615	,15765778537 2788	25

3. **Prueba de KMO y Bartlett.** El estudio de la prueba de KMO y la Prueba de Bartlett nos orientará para deducir si es adecuado que realicemos el análisis y saber si las variables están correlacionadas o no.

Tabla 6.3. Prueba de KMO y Barlett

Medida Kaiser-Meyer-Olkin de adecuación de muestreo		,348
Prueba de esfericidad de	Aprox. Chi-cuadrado	57,696
Bartlett	gl	15
	Sig.	,000

Como podemos observar, el coeficiente de Kaiser-Meyre-Olkin, tiene un valor de 0,4 aproximadamente. No es un valor muy elevado, pero nos permite afirmar que existe correlación entre las variables.

Observando el estadístico de Barlett, se confirma que podemos seguir con el análisis, ya que tenemos un valor de 57,696 y un nivel de significación de 0,000. Al ser menor que 0,005 comprobamos que las variables tienen relación entre ellas.

4. **Varianza total explicada.** Nos indicará cuántos componentes son necesarios para nuestro estudio.

Tabla 6.4. Varianza total explicada

Componente	Sumas de cargas al cuadrado de la extracción		
	Total	% de varianza	% acumulado
1	2,145	35,756	35,756
2	1,657	27,623	63,379

Método de extracción: análisis de componentes principales.

Como muestra la Tabla 6.4, la varianza queda explicada por dos factores, que son los que presentan autovalores mayores que uno. Concluimos que con los dos factores retenidos se explica el 63,379% de la información recogida en la tabla de matriz de correlaciones.

5. **Tabla de comunalidades.** Permite identificar el porcentaje que los dos factores anteriores son capaces de explicar. En este caso, todos los valores son superiores a 0,5 o muy próximos a este valor, como por ejemplo el ratio de endeudamiento y el ratio de garantía.

Esto nos indica que las variables serán explicadas por los factores al menos en un 50%.

Tabla 6.5. Comunalidades

	Extracción
ENDEUDAMIENTO	,488
GARANTÍA	,467
RENTAB FINANCIERA	,912
RENTAB ECONÓMICA	,899
SINIESTRALIDAD	,335
GASTOS	,702

Método de extracción: análisis de componentes principales.

6. **Tabla de componentes.** Permite identificar cuáles son los componentes 1 y 2 que se observarán en el Gráfico 6.1. Para identificarlos, se cogen las variables con mayor coeficiente. En este caso, hemos cogido las que tienen un coeficiente mayor de 0,7.

Tabla 6.6. Componentes

	Componente	
	1	2
ENDEUDAMIENTO	-,505	,483
GARANTÍA	,517	-,447
RENTAB FINANCIERA	,490	,819
RENTAB ECONÓMICA	,886	,339
SINIESTRALIDAD	-,531	-,230
GASTOS	,563	-,621

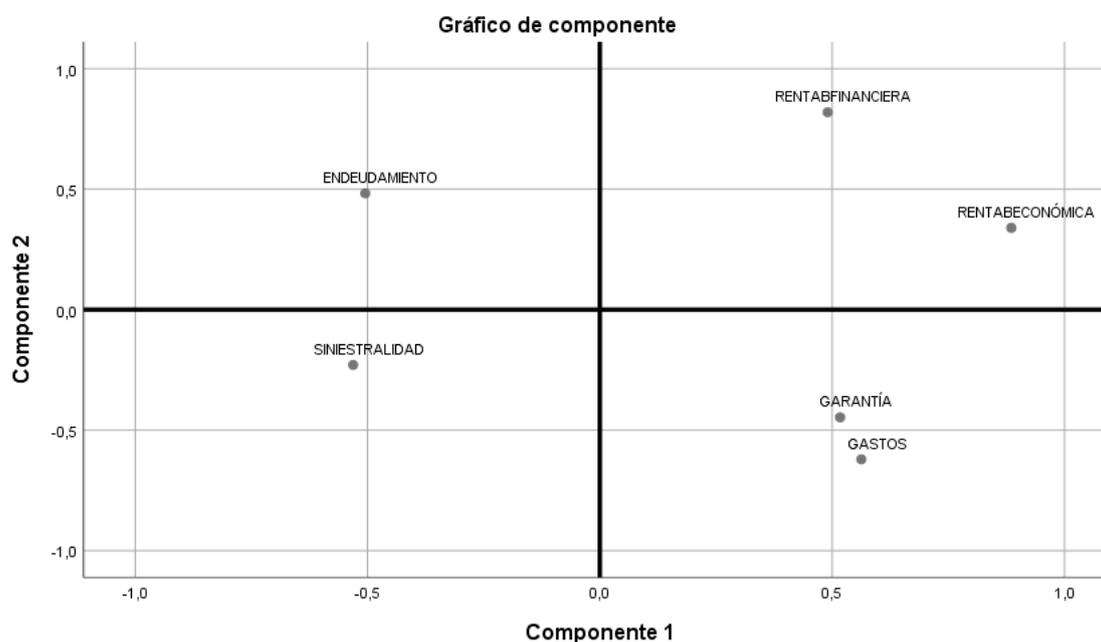
Método de extracción: análisis de componentes
principales.

a. 2 componentes extraídos.

Como observamos en la Tabla 6.6, los coeficientes mayores de 0,7 son:

- Rentabilidad económica para el componente 1.
- Rentabilidad financiera para el componente 2.

7. **Gráficos.** En este punto pasaremos a interpretar el gráfico que relaciona las variables más homogéneas entre ellas.

Gráfico 6.1. Agrupación de ratios homogéneos según resultados

Para interpretar el presente gráfico (Gráfico 6.1), daremos nombres a los componentes que nos han salido en la Tabla 6.6. De esta forma, relacionaremos el componente 1 (compuesto por la rentabilidad económica en un 88,6%) como la solvencia⁶ y el componente 2 (rentabilidad financiera compuesto en un 81,9%) como el retorno para los accionistas.

A la hora de interpretar el Gráfico 6.1., podemos concluir que, respecto a los componentes 1 y 2:

- La rentabilidad financiera y la rentabilidad económica influyen de forma directa a la solvencia.
- El endeudamiento influye de forma negativa al componente 1 y de forma positiva al componente 2.
- La garantía y el ratio de gastos influyen de forma positiva al componente 1 y de forma negativa al componente 2.
- La siniestralidad influye negativamente tanto al componente 1 como al componente 2.

⁶ Ambos componentes están relacionados con la solvencia pero al tener el componente 1 mayor coeficiente (88,6%) se ha cogido como referencia principal a la hora de interpretar

Se puede apreciar homogeneidad entre las variables que se encuentran dentro de los mismos cuadrantes. En primer lugar, vemos una relación clara entre rentabilidad financiera con rentabilidad económica, por lo que podemos deducir que las entidades analizadas tienen un rendimiento tanto económico como financiero equilibrado, es decir, tanto la rentabilidad obtenida por la empresa como la rentabilidad de la inversión de la entidad se relacionan de forma directa.

En segundo lugar, el ratio de garantía y el de gastos se encuentran muy próximos en el cuadrante por lo que podemos afirmar que el porcentaje de ingresos por primas que es destinado para cubrir los gastos de las entidades seleccionadas sigue una tendencia muy similar al ratio de garantía. Sabiendo que, el ratio de garantía nos indica una buena solvencia en las entidades seleccionadas por los resultados obtenidos en el análisis económico-financiero, podemos afirmar que el ratio de gastos, al seguir una tendencia muy similar al de garantía, nos indica de la misma forma una buena solvencia.

7. CLUSTER ANALYSIS COMO ANÁLISIS COMPLEMENTARIO A ACP

Después de analizar en el punto anterior el Análisis de Componentes Principales, analizamos en este punto el *Cluster Analysis* ya que es un análisis complementario del ACP.

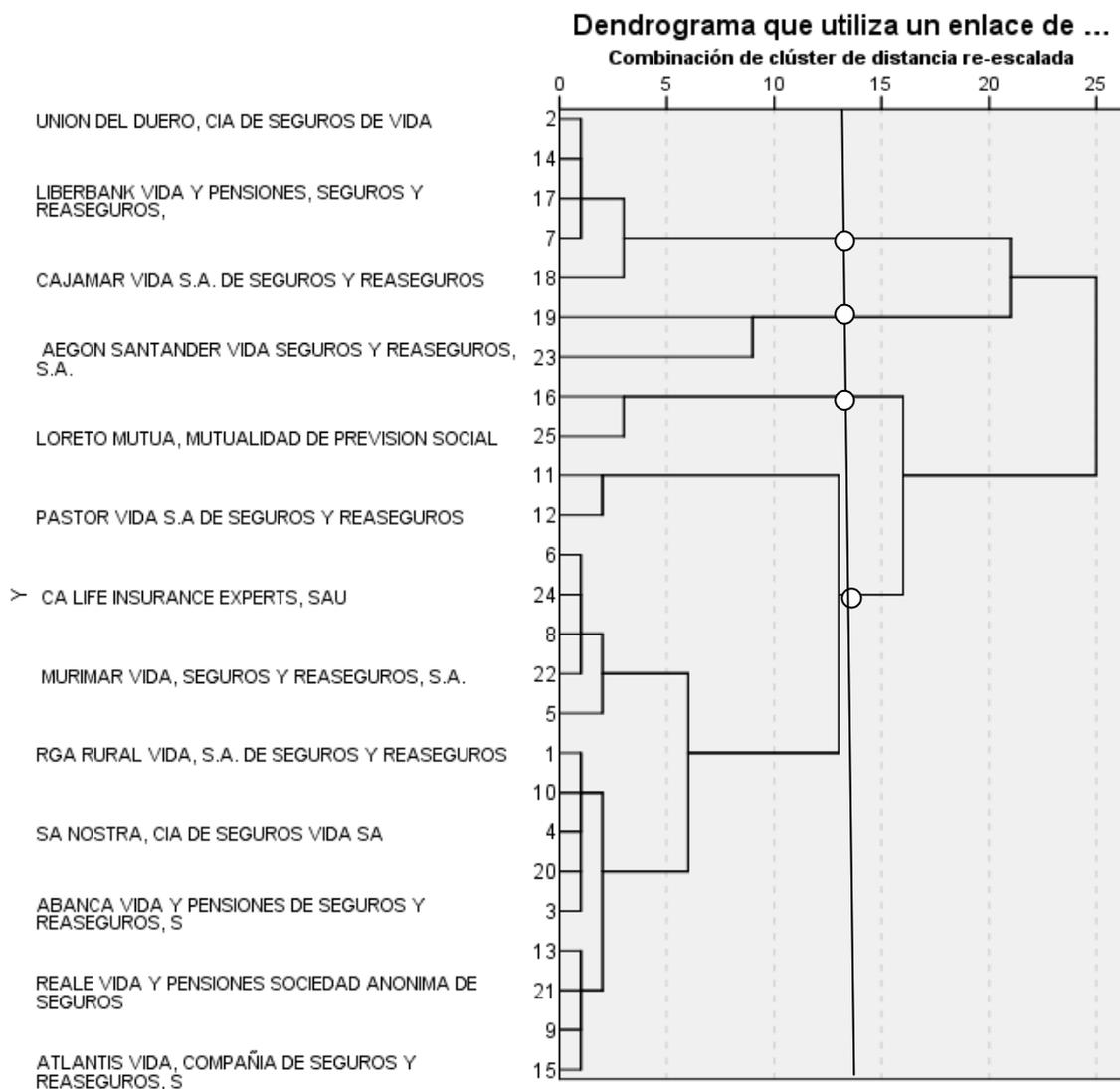
Según Antúnez y Sanjuán (2008), el *Cluster Analysis* o análisis de conglomerados es un sistema de clasificación para agrupar objetos de los que se dispone de información. A través de este análisis se agrupan las entidades seleccionadas en bloques homogéneos internamente y heterogéneos entre ellos.

El análisis de conglomerados ofrece diversas formas de agrupamiento; en este caso hemos utilizado el agrupamiento jerárquico aglomerativo, es decir que comienzan con tantos grupos como objetos. La distancia utilizada es la distancia euclídea al cuadrado y los datos serán representados mediante un dendograma. Es conveniente recordar que partimos del análisis anterior en el que hemos concluido que los dos factores retenían el 63,379% de la información ofrecida inicialmente.

El número de individuos es el mismo número de aseguradoras y reaseguradoras objeto de estudio, 25, y como variables se han cogido los ratios analizados en el apartado 4, excepto el ratio combinado ya que es la suma del ratio de gastos y el ratio de siniestralidad.

El año elegido para el análisis es el último del que se dispone de datos, 2015, y el método utilizado es el método de Ward.

Figura 7.1. Dendograma



En la Tabla 7.1 se muestran las aseguradoras y los números correspondientes a cada una de ellas.

Tabla 7.1. Relación de números correspondientes a cada aseguradora analizada

RGA RURAL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	1
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	2
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	3
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	4
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	5
ASEGURADORA VALENCIANA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUR	6
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	7
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	8
PELAYO VIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	9
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	10
AXA AURORA VIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	11
PASTOR VIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	12
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	13
CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	14
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	15
MARCH VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	16
LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	17
CAJAMAR VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	18
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A.	19
CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑI	20
REALE VIDA Y PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	21
MURIMAR VIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	22
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	23
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU	24
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	25

Según el resultado que se obtiene observando el dendograma, se obtienen 4 grupos. Se ha cortado por el valor 13 aproximadamente para que de esta forma se presente un número de conglomerados equilibrados.

Grupo 1:

- Unión del Duero, compañía de seguros de vida
- Seguros Lagun vida, S.A.
- Caja España vida compañía de seguros y reaseguros
- Liberbank vida y pensiones, seguros y reaseguros, S.A
- Cajamar vida S.A. de seguros y reaseguros

Grupo 2:

- Previsora Bilbaina Vida Seguros, S.A.
- Aegon Santander Vida Seguros y Reaseguros, S.A.

Grupo 3:

- March vida S.A. de Seguros y Reaseguros
- Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social

Grupo 4:

- Rga Rural Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros
- Abanca Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros
- Sa Nostra, Compañía de Seguros Vida S.A.
- Kutxabank Vida y Pensiones, Compañía de Seguros y Reaseguros
- Pelayo Vida de Seguros y Reaseguros, S.A.
- Ergo Vida Seguros y Reaseguros, S.A.
- Axa Aurora vida S.A. de Seguros y Reaseguros
- Caixa Enginyers Vida-Caja ingenieros Vida
- Reale Vida y Pensiones Sociedad Anónima de Seguros

Según este análisis, podemos deducir que la similitud más pronunciada entre las compañías aseguradoras, se engloba en los grupos 1 y 4.

- En los **grupos 1 y 4** se encuentran la mayoría de entidades, las 25 aseguradoras seleccionadas como muestra del análisis excepto Previsora Bilbaina Vida seguros, S.A, Aegon Santander Vida Seguros y Reaseguros, S.A, March Vida S.A de Seguros y Reaseguros y Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social, por lo que podríamos afirmar que según Abella (2011), los resultados de los ratios calculados para dichas entidades no requieren comentarios adicionales, ya que están dentro de los márgenes que han de cumplir las aseguradoras o reaseguradoras para poder decir que tienen un nivel adecuado de cada uno de los ratios calculados y, por lo tanto, nivel adecuado de solvencia. Siguen la media del sector.

Sin embargo, los grupos 2 y 3 recogen aquellas aseguradoras que requieren comentarios adicionales porque algunos de sus ratios son elevados y se alejan de los valores medios del sector.

- El **grupo 2**, se caracteriza por tener un elevado ratio de garantía, lo que nos permite afirmar que Previsora Bilbaina Vida seguros, S.A, Aegon Santander Vida Seguros y Reaseguros ofrecen una seguridad bastante elevada, refiriéndonos al cumplimiento de la obligación del pago a sus acreedores.
- El **grupo 3**, está formado por dos empresas con resultados superiores a la media del sector para los ratios de rentabilidad económica y rentabilidad financiera. March Vida S.A de Seguros y Reaseguros y Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social sacan alto rendimiento al activo y a los fondos propios.

8. CONCLUSIONES

Para finalizar el trabajo se expondrán las conclusiones a las cuales hemos llegado con el estudio de la solvencia de acuerdo con la LOSSEAR y el análisis económico-financiero y análisis estadístico del último año seleccionado para el análisis de la muestra seleccionada de entidades aseguradoras.

El sector asegurador, tanto refiriéndonos a su situación económica como financiera, ha superado la crisis financiera mejor que otros sectores y, además, se mantiene más estable respecto a los cambios de variables externas que pueden influir en la misma.

El sector de seguros está constantemente actualizándose con nuevas normas que entran en vigor; la LOSSEAR, de transposición de Solvencia II, en la cual se exigen requisitos imprescindibles de capital mínimo obligatorio y de solvencia obligatoria. Estos requisitos son necesarios para que las aseguradoras puedan realizar su actividad principal con éxito, es decir, prestando el servicio adecuado a todos sus clientes de manera que cubran las obligaciones de pago en el caso de que ocurra un siniestro que entre dentro del contrato de póliza establecido y firmado por las dos partes, tanto emisor como receptor del mismo.

Los pilares en los que se basa la LOSSEAR son tres, pero en este trabajo nos centramos en el pilar cuantitativo que establece dos características que resaltan en el análisis de la evolución de la ley: el capital mínimo obligatorio y el capital de solvencia obligatorio.

Del CMO podemos afirmar que todas las aseguradoras analizadas, todas del ramo de vida y S.A, superan el capital mínimo establecido en la Ley de Solvencia (9.015.000 €). y el CSO (aspecto difícil de analizar según los métodos que establece la ley, ya que son métodos internos que requieren información interna de cada entidad) del cual podemos afirmar que a través del análisis de ratios económicos-financieros, las aseguradoras tienen, generalmente, una solvencia adecuada además de una rentabilidad, tanto económica como financiera, positiva.

Según el *Cluster Analysis* y como excepción a lo anterior, las aseguradoras que se encuentran fuera de los valores que siguen las aseguradoras del sector son March Vida S.A de Seguros y Reaseguros, Loreto Mutua Mutualidad de Previsión Social, Previsora Bilbaina Vida Seguros, S.A y Aegon Santander Vida Seguros y Reaseguros, S.A, resultado que se detecta también en el análisis económico-financiero realizado.

Dichas aseguradoras sobresalen en los valores que debe tener una aseguradora del ramo de vida con buena solvencia. Según los ratios analizados, podemos concluir que todos los ratios tienen una relación directa con la solvencia de una entidad excepto el ratio de endeudamiento y el ratio de gastos que tiene una relación inversa, de manera que aquella entidad que ha obtenido unos ratios mayores de endeudamiento y de gastos se ha concluido que tiene peor solvencia. Es el caso de Abanca Vida y Pensiones de Seguros y Reaseguros S.A, Pelayo Vida de Seguros y Reaseguros, S.A y Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social. En el análisis de los demás ratios de dichas aseguradoras se ha observado que se ha equilibrado el mal resultado obtenido en los ratios de siniestralidad y endeudamiento excepto en el caso de Loreto Mutua, Mutualidad de Previsión Social, que podemos identificar como la aseguradora con peor solvencia entre las entidades analizadas en el ramo de vida.

Según el ACP, podemos concluir qué ratios tienen una relación directa o una relación inversa con la solvencia. De esta manera se concluye que la rentabilidad financiera, la rentabilidad económica, el ratio de garantía y el ratio de gastos tienen una relación directa mediante la cual se estudia que cuando dichos ratios aumentan, aumenta la solvencia de la entidad analizada. Por el contrario, tienen una relación inversa el ratio de siniestralidad y el ratio de endeudamiento de manera que cuando dichos ratios aumentan disminuye la solvencia de las entidades analizadas.

Los ratios donde existe mayor correlación entre los analizados son los ratios de rentabilidad económica y rentabilidad financiera (componente 1 y componente 2), llegando a tener una correlación del 74%. Esto se interpreta de forma que estos dos ratios siguen una trayectoria muy similar, ya que ambos ratios son dos versiones de la

misma medida, la rentabilidad. Mediante estas dos variables se puede explicar la solvencia en un alto porcentaje.

A través del estudio de los ratios de garantía y de gastos, podemos deducir que el porcentaje de ingresos por primas destinado a cubrir los gastos de las entidades analizadas sigue una tendencia muy similar al ratio de garantía pudiéndose considerar un buen indicador de solvencia en las entidades analizadas.

Como conclusión final, y a la vista de los resultados de todas las empresas del sector asegurador, se puede decir que tienen un gran impacto en el mercado todas las inversiones de las entidades. Esto se ha visto reflejado en los ratios en los que se han observado grandes picos en años en los que las aseguradoras han hecho alguna inversión o han comenzado con algún proyecto.

9. BIBLIOGRAFÍA

Abella, F. y Vargas, M.J. (2011). Indicadores de solidez financiera para compañías de seguros: Aplicación al caso colombiano. *Documento de Trabajo, Fasecolda 35 años*, pp. 672-700. Junio. Recuperado el día 20 de julio a partir de: http://www.fasecolda.com/files/7413/9101/5731/indicadodes_de_solidez_financiera_para_companias_de_seguros.pdf

Alonso, N. (2013). *Análisis económico y financiero del sector asegurador*. Trabajo Fin del Máster en Sistemas de Información y Análisis Contable, Curso académico 2012-2013. Universidad de Oviedo.

Antúnez, A y Sanjuán, J. (2008). Análisis de *clusters* en Andalucía. *Investigaciones Regionales*, 12, pp. 19-106.

Ariza Rodríguez, F. (2013). *Incidencia de los riesgos técnicos en la Solvencia de las compañías de seguros de vida*. Tesis de Maestría. Universidad de Madrid, Madrid.

Boletín Oficial del Estado (2017). *Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradoras*. Publicado en BOE num.168 de 15 de Julio de 2015.

Carrasco, J. (2016). *Solvencia II: Análisis teórico y práctico*. Trabajo de investigación 008/016 del Máster en Banca y Finanzas Cuantitativas. Universidad Complutense de Madrid

Celma, J. (2003). La solvencia financiera del asegurador de vida y su relación con el coste de capital. *Documento de trabajo número 03/5 de la Universidad Autónoma de Barcelona*.

Cendredo, J.L. (2013). *CA Life Insurance Experts integra su producto de Vida Riesgo en Avant2*. Future. Blog de Investigación para el sector asegurador. Recuperado el día 1

de junio de 2017 a partir de: <https://future.inese.es/ca-life-insurance-experts-integra-su-producto-de-vida-riesgo-en-avant2/>

Díaz, C. (2015). Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y reaseguradora. *Foro, Nueva época*, 18(2), pp. 341-359.

Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (2016). *Informe del sector 2008-2016*.

Domínguez, P. (2015). Ley 20/2015, de 14 de julio, de ordenación, supervisión y solvencia de las entidades aseguradoras y modificación del artículo 8. Recuperado el día 17 de junio de 2017 a partir de: www.uclm.es/centr/cesco

Fernández, J., Muñoz, C., Veuthey, E. y Zorzona, J. (2004). *Manual de introducción al análisis contable de la empresa. Orientaciones teóricas y Casos prácticos*. Editorial: Complutense.

Gironella, E. (2005) El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 2, pp. 71-91.

González de Frutos, M.D. (2000). Importancia económica y social del seguro. *Gerencia de Riesgos*, 18(72), pp. 13-18. Recuperado el día 15 de junio a partir de: https://www.fundacionmapfre.org/documentacion/publico/pt/catalogo_imagenes/grupo.cmd?path=1021473

Hernández, D. (2002). Los seguros en unidades de cuenta como alternativa al seguro clásico. junio-julio. *Revista actuarios*, pp. 29-33.

Recuperado el 20 de agosto de 2017 a partir de: https://www.fundacionmapfre.org/documentacion/publico/i18n/catalogo_imagenes/grupo.cmd?path=1023815

Hernández, D. (2001). La solvencia, la rentabilidad, y la transferencia de riesgos entre asegurador y tomador de la operación de seguro de vida a través de las alternativas al entorno clásico: los seguros en unidades de cuenta. *Trabajo de investigación de la Universidad Complutense de Madrid*. Septiembre.

Herrador, T. y Hernández, M. (2013). La solvencia de las aseguradoras: un estudio para el ramo de vida español (2008-2011). *Revista Atlántica de Economía*, 2. Recuperado el 1 de junio a partir de: [file:///D:/Downloads/Dialnet-LaSolvenciaDeLasAseguradoras-4745324%20\(3\).pdf](file:///D:/Downloads/Dialnet-LaSolvenciaDeLasAseguradoras-4745324%20(3).pdf)

Lechuga (2015). La Ley de Solvencia de las Aseguradoras. *Revista El Economista*. Publicado el 24 de julio de 2015. Recuperado el 20 de junio de 2017, a partir de <http://www.eleconomista.es/opinion-blogs/noticias/6892467/07/15/La-Ley-de-Solvencia-de-las-aseguradoras.html>

Pérez, J. (2013). *Diagnóstico económico-financiero de la empresa*. Esic Editorial.

Romera, S. (2011). Solvencia II, una oportunidad única que conviene aprovechar. *Revista Trébol*, 56, pp. 14-21. Recuperado el día 1 de septiembre a partir de <http://fundacionmapfre.com/ccm/content/documentos/mapfre/fichero/es/Solvencia-II.pdf>

Tapia, A. (2017). *Contabilidad de las entidades aseguradoras: Reforma de su Plan contable por Real Decreto 583/2017*. El blog de Alberto J. Tapia Hermida.

Tatum (2009). Informe Tatum Sector Seguros. *El sector asegurador en tiempo de crisis*. Febrero Recuperado el 4 de julio, a partir de: http://www.gref.org/nuevo/articulos/art_250209.pdf

PÁGINAS WEB

CA Life Integra su producto de Vida Riesgo en Avant2. Recuperado el 20 de mayo de 2017, a partir de <http://www.grupoaseguranza.com/noticias-de-seguros/ca-life-integra-producto-vida-riesgo-avant2>

Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Recuperado el 30 de mayo de 2017, a partir de <https://www.dgsfp.mineco.es/sector/balancesycuentasEA.asp>

10. ANEXO

Tabla 10.1. Capital de las entidades aseguradoras y reaseguradoras

CLAVE	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
RGARURALVIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	72130003	72130003	72130003	72130003	72130003	72130003	72130003	72130003
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	20471058	20471058	27157698	27157698	27157698	27157698	27157698	27157698
ABANCAVIDAYPENSIONESDESEGUROS Y REASEGUROS, S	77970294	61030014	61030014	61030014	61030014	61030014	61030014	50530002
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	14398749	14398749	9016500	9016500	9016500	9016500	9016500	9016500
KUTXABANKVIDAYPENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	42070000	42070000	42070000	42070000	42070000	33055000	33055000	33055000
ASEGURADORA VALENCIANA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUR	30684895	30684895	30684895	30684895	30684895	30684895	22537273	22537273
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	9015300	9015300	9015300	9015300	9015300	9015300	9015300	9015300
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	13530125	13530125	13530125	13530125	13530125	13530125	13530125	13530125
PELAYOVIDADESEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	11191000	11191000	11191000	11191000	11191000	11191000	11191000	11191000
ERGOVIDASEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	44209523	44209523	36932634	36932634	36932634	36932634	36932634	36932634
AXA AURORAVIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	193494661	179517071	179517071	155615566	155615566	155615566	155615566	155615566
PASTORVIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	9100000	9100000	9100000	9100000	9100000	9100000	9100000	9100000
NATIONALE-NEDERLANDENVIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	26715182	26715182	26715182	26715182	26715182	9105181,6	9105181,6	9105181,6
CAJA ESPAÑAVIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	49028808	49028808	49028808	49028808	49028808	49028808	49028808	49028808
ATLANTISVIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	9616200	9616200	9616200	9616200	9616200	9616200	9616200	9616200
MARCHVIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	9020000	9020000	9020000	9020000	9020000	9020000	9020000	9020000
LIBERBANKVIDAYPENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	25465816	25465816	11732740	11732740	11732740	11732740	11732740	11732740
CAJAMARVIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	9015200	9015200	9015200	9015200	9015200	9015200	9015200	9015200
PREVISORA BILBAINAVIDA SEGUROS, S.A.	6224134,9	6224134,9	6224134,9	6224134,9	6224134,9	6224134,9	6208634,9	6208634,9
CAIXA ENGINYERSVIDA-CAJA INGENIEROSVIDA, COMPAÑI	9016000	9016000	9016000	9016000	9016000	9016000	9016000	9016000
REALEVIDAYPENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	10000000	10000000	10000000	10000000	9050000	9050000		
MURIMARVIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	9025000	9025000	9025000	8689500	6911200	6115300	5319400	
AEGON SANTANDERVIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	10800000	10800000	10800000					
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU	9015182	9015182	9015182					
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	6379432,2	6280097,6	6190587,5	6089067,1	5983301,8	5773154,9	5773154,9	5709225,3

Tabla 10.2. Total activo de las aseguradoras

CLAVE	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
RGARURALVIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	2644899412	2259509724	1703170332	1600758166	1528451726	1413496410	1350686401	1326452960
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	791640958	766888703	658326069	651316589	616091279	557325515	536204763	453220040
ABANCAVIDAYPENSIONESDESEGUROS Y REASEGUROS, S	1253626495	1108523599	965928342	1026820858	1133038236	1110508706	1137899821	1249716070
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	1716219003	1864272508	1125997086	1045956736	1030776390	933351796	890159111	845296727
KUTXABANKVIDAYPENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	859890815	946080816	964935826	961668961	925252388	593557583	684126151	693201831
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	528218279	516237853	479246192	475346735	479746520	516095617	1233475579	529532463
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	1869783836	1651954363	1517707102	1338177390	1233475579	1087114787	1039950343	933475465
PELAYOVIDADESEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	145120376	154793099	154146980	172325557	186382441	180762507	170387273	174483536
ERGOVIDASEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	232023979	239539700	229174610	236348969	228067336	230123803	228675011	222015828
AXA AURORAVIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	5054620978	5177458806	4457346529	4087517428	3809303414	3760107400	3855442150	3477788891
AXAVIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	3541721893	3914972501	3682280267	3826397831	3614841877	3735564300	3911151117	3949765804
PASTORVIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	178545855	238750996	239488795	217026406	223852582	223938317	221289554	217547788
NATIONALE-NEDERLANDENVIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	4232859871	4295634732	3786809841	3717887135	3481026642	3443886040	3356805801	3092775004
CAJA ESPAÑAVIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	1363374341	1401630440	1236726372	1198224762	1082554195	1006808269	919300491	783511341
ATLANTISVIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	78659431,4	95673828,1	102493219	102907726	96645277,4	95301530	93339605,2	68690743,4
MARCHVIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	1182637018	1098116450	970975728	583585452	211404605	166573778	122832347	84236710,8
LIBERBANKVIDAYPENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	346258320	365684291	164832829	133089318	54678944,2	42021958,3	36140488,7	24647994,5
CAJAMARVIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	694509332	621278321	468217019	375737585	278938898	196754324	357641791	367525972
PREVISORA BILBAINAVIDA SEGUROS, S.A.	7428896,14	7249550,82	6859961,94	6599944,62	6418472,06	6416769,85	6155511,86	6166365,5
CAIXA ENGINYERSVIDA-CAJA INGENIEROSVIDA, COMPAÑI	185041960	187950696	175470655	169065180	84583959,3	66599520	49238453,6	27032530,6
REALEVIDAYPENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	89762147,7	75305639,9	51279591,3	35280604,5	19509327,3	9910487,67		
MURIMARVIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	12056046,2	12945030,3	9750950,83	9615605,56	7814228	6712992,12	5866749,88	
AEGON SANTANDERVIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	262514644	233387131	201006675					
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU	25658011,5	24500543	8490982,8					
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	1254326756	1247832702	1197882091	1181762222	1192911132	1248727422	1239943461	1236690019

Tabla 10.3. Total pasivo de las aseguradoras

CLAVE	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
RGARURALVIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	2472105311	2098857374	1558983268	1469948369	1409767743	1306870124	1233891249	1237793032
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	721660241	692913956	605915503	610958756	572553469	513292819	483019325	401515701
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	954355044	976790037	861849905	928887375	1046056853	1029235538	1053385387	1178517014
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	1469856195	1586641382	1013487198	950727978	947466573	859721308	818142705	786036948
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	746581303	827334004	842299287	866146912	846141516	527255426	619729239	630795319
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	461529558	444904798	430100907	437966598	446076711	480907343	505529670	491621533
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	1698297880	1482262689	1360252302	1200011027	1115836893	996351872	940343524	839879005
PELAYO VIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	126230179	1375056078	137186059	158257582	172236462	167286004	157516728	162021944
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	192336998	198029056	190207305	198336252	193558122	195315979	196292137	191985150
AXA AURORA VIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	4686700373	4801335179	4227390293	392369898	3691012008	3638655152	372255443	3396808933
AXA VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	3145824267	3592121509	3430068748	3628376742	3437991977	3493364289	3680380215	3740562766
PASTOR VIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	139606601	146289668	148028347	167743644	174199213	177386104	180852028	183125712
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	3884082896	3908710614	3514558287	3438806062	3360123799	3305121273	3173815203	2900344046
CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	1239912105	1271978325	1128206433	1109066618	1008673013	941334231	849729429	733875145
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	64603879,4	81391439,2	88694935,7	90280010,7	85272156,2	83343337,4	81139244,2	57114749,1
MARCH VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	1146312255	1064282275	945704125	566196585	197591593	153788845	109918887	71120410,7
LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	304176966	309918679	145708298	108307468	33485428,7	26212683	18779057,9	9119910,73
CAJAMAR VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	616825408	553792702	411953833	326330654	232872338	151253930	307327962	331569530
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A.	440604,48	441867,38	186729,45	102853,33	84011,82	209206,66	36519,18	36468,21
CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑI	163249749	166149649	159340877	158597219	75709964	55091730,4	35692468,3	17770564,5
REALE VIDA Y PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	81623292,1	66087556,8	41638249,7	25527473,8	12567867,7	2126233,72		
MURIMAR VIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	3117881,19	4128681,3	1065494,23	1092095,23	1134421,83	793152,58	568920,98	
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	83088788,6	62925657,1	38617685,9					
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU	16750935,6	16423585,1	591383,01					
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	1231937716	1225251988	1181871024	1170064523	1192657477	1245715157	1224333944	1216314489

Tabla 10.4. Total patrimonio neto de las aseguradoras

CLAVE	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
RGARURALVIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	172794101	160652350	144187065	130809797	118683984	106626286	116795152	88659927,7
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	69980717,5	73974747,1	52410565,9	40357832,9	43537809,8	44032696,1	53185438,1	51704338,3
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	299271451	131733562	104078438	97933483,6	86981383,4	81273168	84514434,3	71199056,5
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	246362808	277631126	112509888	95228757,4	83309817,7	73630488	72016405,5	59259778,4
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	113309513	118746812	122636539	95522049,1	79110872,2	66302157,3	64396911,6	62406512,2
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	66688721,1	71333055,2	49145285,5	37380137,5	33669809,2	35188274,2	41707032,3	37910929,9
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	171485956	169691674	157454801	138166363	117638686	90762914,6	99606819,4	93596459,9
PELAYO VIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	18890197,7	19287421,1	16960920,9	14067975,3	14145978,9	13476503	12870544,8	12461591,6
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	39686981,3	41510643,9	38967304,9	38012716,9	34509213,5	34807823,6	32382874,2	30030677,9
AXA AURORA VIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	367920605	376123627	229956236	163817530	118291406	121452248	132886707	80979957,9
AXA VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	395897626	322850992	252211519	198021089	176849901	242200011	230770902	209203039
PASTOR VIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	38939254,6	92461328,3	91460448,2	49282762,3	49653369,2	46552212,7	40437525,5	34422075,7
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	348776974	386924118	272251554	279081073	120902843	138764767	182990598	192430958
CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	123462235	129652115	108519939	89158143,8	73881182,4	65474037,8	69571061,8	49636195,9
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	14055552	14282388,9	13798283	12627715,1	11373121,2	11958192,6	12200360,9	11575994,4
MARCH VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	36324763,3	33834175,4	25271602,3	17388867,4	13813011,6	12784933,4	12913460,2	13116300,1
LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	42081354,9	55765612,3	19124531,3	24781850,7	21193515,5	15809275,3	17361430,9	15528083,8
CAJAMAR VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	77683923,8	67485619,1	56263186,1	49406931	46066560,4	45500393,5	50313828,8	35956441,9
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A.	6988291,66	6807683,44	6673232,49	6497091,29	6334460,24	6207563,19	6118992,68	6129897,29
CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑI	21792211,7	21801047	16129778,1	10467961,1	8873995,29	11507789,6	13545985,3	9261966,12
REALE VIDA Y PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	8138855,54	9218083,12	9641341,62	9753130,7	6941459,6	7784253,95		
MURIMAR VIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	8938164,96	8816348,98	8685456,6	8523510,33	6679806,17	5919839,54	5297828,9	
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	179425856	170461474	162388989					
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU	8907075,89	8076957,84	7899599,79					
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	22389039,6	22580714	16011067,7	11697698,8	253655,59	3012265,57	15609517,1	20375529,8

Tabla 10.5. Resultado cuenta técnica vida de las aseguradoras

CLAVE	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
RGA RURAL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	15787404,8	10216047,1	15000962,6	13864497,9	5216762,63	14335653,9	18190591,7	-9848853,29
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	20408232,7	19737367,8	22055146,3	16929406,8	19341437,7	17244486,8	12430238,4	9903623,9
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	21113044,5	24296629,8	24871820,9	35515717,4	21389058,5	26005317,2	23917585,6	24805949,4
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	16323421,2	16376780,1	19709384,3	17932901,4	20361978	15389209,1	10165247,2	12579396,1
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	20340821,1	17218982,2	48395414,4	19240441,4	12133094,6	6189917,12	6653595,38	8214599,24
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	5597234,72	8605774,94	6993991,25	777298,11	5022410,98	3794492,55	4791189,46	261987,28
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	68585599,2	70483606,4	61436216,6	62825238,2	57458131,9	49279032,5	47004417,8	46964701,2
PELAYO VIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	423267,65	2071478,13	715305,81	343056,08	590297	867954,26	270997,79	536452,42
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	-1396241,67	2174743,86	1538414,63	4071428,34	2588797,73	3490074,95	2284079,19	4994141,39
AXA AURORA VIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	11984676,7	54418895,3	30280875,2	8606308,23	7643958,94	10331584,9	3375455,81	-36501277
AXA VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	25994003,7	19108871,9	23113335,2	8759516,3	-16040696,5	17399756,9	6447468,59	9829059,57
PASTOR VIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	482832,94	207173,85	31961674,7	10474713,4	11634973,2	7422270,08	6041605,42	6725450,44
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	-14261053,9	-7085533,95	6624067,4	56415603,7	-107779931	-36251741,6	2797513,85	-135095913
CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	33255678,9	26890568,4	27472756,3	22366202,5	18779806,2	20008217,3	18790493,6	17322447,1
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	132228,28	392648,63	234887,63	90718,38	-681904,94	574220,44	277351,24	509859,87
MARCH VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	8672440,07	8922896,05	9416212,96	5562399,58	4190786	2748559,89	2778560,89	2929832,65
LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	11189725,5	15584368,5	7690338,58	5596532,72	6225530,11	4749784,92	6041605,42	3676002,35
CAJAMAR VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	40530824,7	32526010,5	24913592,3	21069081,5	21319978,2	16280187	6919805,26	13289193,1
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A.	250798,18	179057,44	244499,28	225866,09	168723,76	73673,24	-10957,51	-21585,94
CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑI	1162530,08	1064994,84	907526,07	934235,8	796474,58	437846,99	245705,59	-185712,77
REALE VIDA Y PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	-276652,64	-1618857,49	-1001401,19	-1192364,65	-1632287,17	-1752340,05		
MURIMAR VIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	192966,59	97200,1	-117211,23	51583,25	-31238,52	-166947,19	12340,16	
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	13683500,5	9946779,85	4116788,59					
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU	266621,69	-517364,46	-991086,88					
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	-92649,27	-80130,51	-73063,61	-19328,59	-960598,14	85731,63	-19007,6	24285,1

Tabla 10.6. Total primas ramo vida de las aseguradoras seleccionadas

CLAVE	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
RGA RURAL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	576420904	436528342	295790278	304472122	357578368	307233399	284414184	269385767
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	97526063,4	83151266,6	79414423,2	101285829	114851691	115459989	179942737	122656800
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	81093854	47672954,6	65832943,6	109807842	191638690	199279495	119399124	197599418
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	195253512	272335186	192646326	214892361	274484264	221042354	246024097	311167918
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	64213155,2	62898198,9	46148210,9	100899513	88460053,9	48464503,5	36547118,7	35184476,5
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	57962734,2	62288451,9	70575984,7	58091045,9	79836795,2	62346992,6	61218332,2	42808438,7
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	549993081	445862882	410144176	412984702	390891079	357142363	292366520	250980709
PELAYO VIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	9519599,08	9990936,75	10554804,9	13458322,3	12847665,4	-5973887,96	5864132,36	20845424,5
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	10254950,6	11089197,2	11949806,4	15122278,2	19230406,1	18782469,1	17501586,3	18522365,2
AXA AURORA VIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	639393545	589110873	557441711	398193232	435883857	404924380	446658451	594082256
AXA VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	101128063	142867775	125795779	149166589	154381285	179510824	193410566	272818664
PASTOR VIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	1413611,44	1268582,5	13712304,2	16560445,2	16596712,5	16898496,9	13330359,9	18315866,9
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	408975955	425251116	412182644	357893664	459750517	428386155	408456841	526288721
CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	119925194	130586745	149542890	250426721	245080829	273403608	211775547	147297859
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	8920599,31	16275257	22815474,9	22423148,3	20945259,6	21915662,7	36344512,9	17105686,9
MARCH VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	254335942	187390758	432111476	419808931	75415346,5	66862595,2	56078171,9	43283864,1
LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	54090671	111418419	50802960,5	81724184,6	16722558	14861219,3	13242780	8208360,05
CAJAMAR VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	153982769	168037148	154131040	173307168	157335898	102803960	226529575	259771382
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A.	401541,6	345091,34	293598,86	277215,01	246192,36	188105,15	140661,49	66554,79
CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑI	52030568	26129206,1	57752917,5	99812587,4	32211992,1	27801258,5	25667891,2	17546141,9
REALE VIDA Y PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	27993386,7	23363516,9	17245864,4	13791118	9309685,74	1295052,82		
MURIMAR VIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	676457,49	608029,47	444596,34	305056,78	441462,29	330870,83	270567,8	
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	68005960,1	57518004,3	23137958,9					
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU	5331292,54	1420712,35	204985,34					
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	36865416	40631046,4	43534827,2	51980383,1	53496716,2	52639292,7	53577856,5	52500470,7

Tabla 10.7. Total siniestralidad ramo vida de las aseguradoras

CLAVE	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
RGA RURAL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	247770520	194330442	242254338	264647873	250984325	254695933	340978516	485241831
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	59676785	66962947,7	112142520	75488122,8	61234323,9	70240195	114245275	156227603
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	91590772,5	111257265	203364951	253218793	168991932	194495983	291610573	318894972
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	322988142	479329340	157614232	240618989	191700283	192512777	236499465	274938564
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	98682515,6	94268825,7	109008615	178850315	164841604	138964076	67979230,2	121804108
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	39958361,4	48289266,5	83568525,9	64804402,9	115880757	87024476,3	56785419,5	98695338,8
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	263133989	357046890	272879754	330950479	223428237	243348684	175874398	130839689
PELAYO VIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	15667321,1	21382655,2	43530515,4	-38061137,1	13681902,9	4376441,01	16166738,1	23221461,4
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	18856242,6	17408835,2	21967524,1	23449692,1	22951036,5	18755322,4	18879454	23951462,3
AXA AURORA VIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	587295142	591670088	387089821	451153653	527560392	474435322	482006102	465327702
AXA VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	511024633	537600064	325951243	341583104	342247066	384271430	438860794	516435308
PASTOR VIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	11856874	17799864,7	17799864,7	15637604,7	14945278,5	18156112,1	17539944,3	22552348,9
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	427703567	439232280	452357137	488257210	493964291	405530742	375660030	507172593
CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	131479137	143596288	203896770	209184856	144388911	147868757	123862369	127563629
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	24251015,1	26612259,8	25415482,4	23527616,3	20518521,4	18437768,3	16411836,6	12490404,1
MARCH VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	196593512	91796519,4	68391435,1	54679659,7	32967425,5	91796519,4	68391435,1	54679659,7
LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	58667948,4	106660102	9735443,59	4883329,68	4618966,02	2667861,94	1146029,27	653866,37
CAJAMAR VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	58341340	55627359,4	76469489,6	69912517,1	57476870,1	55627359,4	76469489,6	69912517,1
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A.	21272,04	74123,13	27584,54	21965,54	-1356,62	48385,62	19107,57	12797,51
CAIXA ENGINEERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑI	54818091,3	24534785,4	60909694,1	19573674,3	12831751,1	8787191,82	10045674,9	2000
REALE VIDA Y PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	10322472,1	4551962,48	4044142,13	2154102,34	600810,1			
MURIMAR VIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	461450,78	317424,15	153419,39	140225,63	65117,5	146460,93		
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	8980901,09	9103044,8	3731576,98					
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU	3132068,16	86284,35	28650,44					
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	69576434,1	71567661,5	95587455,8	109300100	63634143,1	71160658,3	72788931	68920211,5

Tabla 10.8. Total gastos de explotación netos ramo vida de las aseguradoras

	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
RGA RURAL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	50755133,8	49046851,7	46796210,6	43920805,6	37650393,4	31688386,7	23581217,1	21931743,6
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	2652321,88	3296317,32	3790439,4	2499603,22	1039884,07	1192613,12	1889735,47	1123740,3
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	4767997,92	5854800,39	6532613,15	5108021,5	6535924,91	8875951	7948354,12	10494418,5
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	2506636,27	3777385,12	1818693,95	3376090,61	3972352,53	3243680,93	1280140,89	2874140,55
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	27068692,4	25353285,6	-15732388,3	27794560,7	27767615,3	23474687,4	17309697,4	12475195,8
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	14415383,5	9493139,99	9949586,05	6964302,36	8608659,91	7838963,04	8348199,11	10563131,9
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	21726352,6	17898645,7	16092009,6	14267156,2	14882491,8	26062196,3	24113644,5	23334025,8
PELAYO VIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	2154472,55	2267430,7	2936962,49	2542187,47	2369790,71	1483647,2	2839620,55	3124315,85
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	1512533,04	1224540,24	1700715,72	1912609,16	2743146,4	2148729,43	2168848,69	2098681,28
AXA AURORA VIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	60672327,5	56917669,7	46313002,7	49117870,8	48429490	48520463,1	52172600,7	61711086,9
AXA VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	14430587,2	13338175,2	16733426,4	19789870,4	21325297,9	22427931	24079732,5	29586705,8
PASTOR VIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	144632,25	292152,11	1071056,65	2125498,29	1173768	1185807,36	652543,39	1388716,3
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	72520407,1	71720206,7	69454745	66500184,1	70512722,5	74677744,4	69419293	88233447,5
CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	6425432,65	6486442,37	6033100,86	6661979,43	7670674,83	6926252,38	5644547,45	6106270,49
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	718190,32	769241,43	1002893,1	815004,23	681771,2	970553,95	1185224,54	444137,61
MARCH VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	2806179,36	2593246,65	3888815,73	2650841,3	1794463,87	1839667,51	1463845,32	1149816,22
LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	7939066,57	4988897,05	2661679,34	1916974,32	1302999,87	1259565,99	1125504,16	1126010,51
CAJAMAR VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	11231985,8	9739981,15	9462727,25	7830838,24	6618760,09	7754434,69	9077081,59	8594893,61
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A.	57886,73	44434,18	-1737,04	15270,12	92489,84	68051,45	113023,27	114737,62
CAIXA ENGINEERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑI	3002053,7	2911939,64	2548738,92	1643878,75	1681559,1	1059461,48	624728,5	193713,46
REALE VIDA Y PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	4741775,35	4596684,78	3406767,93	2961585,23	2189831,76	1700386,03		
MURIMAR VIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	235560,56	237594,89	378876,21	350445,34	268294,78	215823,56	143163,81	
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	45418484,8	39282500,6	18466015,2					
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU	1668882,66	808300,69	924370,06					
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	1569798,02	1669337,08	1594510,92	1603783,69	1959673,07	1603560,72	1483138,66	1461012,74

Tabla 10.9. Total otros gastos técnicos ramo vida de las aseguradoras

CLAVE	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
RGARURALVIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	697420,48	690045,71	705924,19	845898,2	785479,97	604878,29	2400311,03	1915448,15
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	414988,53	403220,13	100244,89	108759,77	187754,37	186318,1	340504,2	1242823,13
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	1067597,79	1044370,78	1211325,39	977116,59	946392,4	884505,11	774520,3	0
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	353692,52	1034477,9	452903,78	521269,75	474665,16	425557,45	132255,8	139814,78
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	2334939,62	2332071,74	13417236,9	4323742,54	1865207,35	309044,68	346050,77	323999,44
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	391392,23	468658,49	540201,33	538273,72	684421,55	667656,49	479002,86	574002,87
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	2569910,58	2500682,84	1086153,41	989508,92	4201824,77	1131387,89	1194845,58	1114819,47
PELAYO VIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	249300,68	356881,699	110975,757	0	209411,31	243974,29	385454,82	391911,77
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	26540,16	24886,65	-8684,72	59225,51	74043,14	73649,97	43607,91	33643,23
AXA AURORA VIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	1287880,65	174447,34	173601,57	381501,23	454954,98	603427,57	974522,28	1545445,33
AXA VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	68516,11	58111,46	70215,79	169926,31	159085,91	241455,18	688310,65	257875,04
PASTOR VIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	25911	27257,3	4882794,64	111912,94	82957,27	46264,49	52470,93	54784,39
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	31464,4765	329346,329	152024,505	234423,24	4840893,82	1078632,48	786412,94	177992,5
CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	1097391,05	1055431,29	1084282,36	817751,48	763292,34	714823,35	571121,87	0
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	342279,38	355432,26	360302,36	327074,45	309970,9	189775,15	151807,15	115050,63
MARCH VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	115856,13	129957,64	146899,42	141200,42	138576,43	123385,17	88869,16	104783,31
LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	1389802,04	263518,61	317783,45	1474296,14	32855,9	36654,63	38506,78	27410,37
CAJAMAR VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	83752,2076	79665,7	75803,59	167912,06	148117,34	131124,77	127715,07	119452,93
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A.	71000,12	62634,48	33156,3	34205,01	30267,55	35219,72	39413,29	31017,01
CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑI	247562,38	295353,24	238469,63	184616,77	174543,67	158477,87	16161,85	870
REALE VIDA Y PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	116974,73	130681,79	126645,56	132286,24	114665,45	123768,66		
MURIMAR VIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	0	0	0	39650	0	0	0	0
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	797385,89	620462,55	836000,01					
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU	122283,88	100733,68	100232,23					
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	-300997,8	-246722,31	56881,83	-122817,62	-368385,35	412528,4	92067,01	-10523318,7

Tabla 10.10. Datos de los ratios utilizados como variables en el Cluster Analysis y ACP

	ENDEUDAMIENTO	GARANTÍA	RENTAB FINI	RENTAB ECO	SINIESTRALI	GASTOS	COMBINADO	PN	T ACTIVO	T PASIVO	RESULTADO	TOTAL PRIM	GASTOS EXP	OTROS GAST	CAPITAL SOC
RGARURALVIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	14,30665341	1,06989755	0,09136542	0,005969	0,42984305	0,08926212	0,51910518	172794101	2644899412	2472105311	15787404,8	576420904	50755133,8	697420,48	72130002,6
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	10,31227267	1,09697183	0,29162651	0,02577966	0,61190602	0,03145119	0,6433572	69980717,5	791640958	721660241	20408232,7	97526063,4	2652321,88	414988,53	20471058
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	3,188927774	1,31358503	0,07054814	0,01684157	1,1294416	0,07196101	1,20140261	299271451	1253626495	954355044	21113044,5	81093854	4767997,92	1067597,79	77970293,5
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	5,96626007	1,16761014	0,06625765	0,00951127	1,65419888	0,03103826	1,68523714	246362808	1716219003	1469856195	16323421,2	195253512	2506636,27	353692,52	14398749,4
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	6,588866956	1,15177116	0,17951556	0,02365512	1,53679593	0,45790667	1,9947026	113309513	859890815	746581303	20340821,1	64213155,2	27068692,4	2334939,62	42070000
ASEGURADORA VALENCIANA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUR	6,9206539	1,14449502	0,20473738	0,02584854	3,25617584	0,48301034	3,73918619	66688721,1	528218279	461529558	13653673,9	81315227,6	38583929,2	692166,67	30684895
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	9,903422532	1,10097519	0,03263961	0,00299352	0,6893802	0,25545337	0,94483357	171485956	1869783836	1698297880	5597234,72	57962734,2	14415383,5	391392,23	9015300
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	6,682311149	1,14964882	3,63075074	0,47261178	0,47843145	0,04417558	0,52260703	18890197,7	145120376	126230179	68585599,2	549993081	21726352,6	2569910,58	13530125
PELAYO VIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	4,846349886	1,20634086	0,01066515	0,00182424	1,64579632	0,25250782	1,89830414	39686981,3	232023979	192336998	423267,65	951959,08	2154472,58	249300,68	11191000
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	12,73834709	1,07850312	-0,00379495	-0,00027623	1,83874535	0,150081	1,98882634	367920605	5054620978	4686700373	-1396241,67	10254950,6	1512533,04	26540,16	44209522,5
AXA AURORA VIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	7,946054891	1,12584861	0,03027216	0,00338386	0,91851904	0,09690465	1,01542369	395897626	3541721893	3145824267	11984676,7	639393545	60672327,5	1287880,65	193494661
PASTOR VIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	3,585240703	1,2789213	0,01239965	0,00270425	8,38764715	0,12064365	8,50829081	38939254,6	178545855	139606601	482832,94	1413611,44	144632,25	25911	9100000
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	11,13629392	1,08979648	-0,04088875	-0,00336913	1,04579147	0,17739887	1,22319034	348776974	4232859871	3884082896	-14261053,9	408975955	72520407,1	31464,4765	26715181,6
CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	10,04284512	1,09957338	0,26935912	0,02439218	1,09634292	0,0627293	1,15907222	123462235	1363374341	1239912105	33255678,9	119925194	6425432,65	1097391,05	49028807,5
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	4,596324604	1,21756514	0,00940755	0,00168102	2,71854101	0,11888785	2,83741976	14055552	78659431,4	64603879,4	132228,28	8920599,31	718190,32	342279,38	9616200
MARCH VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	31,55732206	1,03168837	0,23023131	0,00707157	0,7689125	0,01150726	0,78041976	36324763,3	1182637018	1146312255	8363097,96	244134583	2696036,07	113283,68	9020000
LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	7,22830732	1,13834498	0,26590697	0,03231612	1,08462231	0,17246724	1,25708955	42081354,9	346258320	304176966	11189725,5	54090671	7939066,57	1389802,04	25465816
CAJAMAR VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	7,940193766	1,12594151	0,00148503	0,00016611	0,0224863	0,1077195	0,1302058	77683923,8	694509332	616825408	115362,63	133414,56	14371,35	0	9015200
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A.	0,063048954	16,8606913	0,03588834	0,03375982	0,05297593	0,32098007	0,373956	6988291,66	7428896,14	440604,48	250798,18	401541,6	57886,73	71000,12	6224134,9
CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑI	7,491196905	1,13349002	0,05334613	0,00628252	1,05357472	0,0624559	1,11603063	21792211,7	185041960	163249749	1162530,08	52030568	3002053,7	247562,38	9016000
REALE VIDA Y PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	10,02884149	1,09971241	-0,03399159	-0,00308206	0,36874681	0,17356778	0,5423146	8138855,54	89762147,7	81623292,1	-276652,64	27993386,7	4741775,35	116974,73	10000000
MURIMAR VIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	0,348827886	3,86674328	0,02158906	0,01600579	0,68215784	0,3482267	1,03038454	8938164,96	12056046,2	3117881,19	192966,59	676457,49	235560,56	0	9025000
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	0,463081467	0,30880233	0,0762627	0,53330323	0,1320605	0,67958559	0,81164609	179425856	25658011,5	83088788,6	13683500,5	68005960,1	45418484,8	797385,89	10800000
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU	1,880632408	15,6716407	0,02993369	0,00101565	0,58748758	0,33597229	0,92345987	8907075,89	262514644	16750935,6	266621,69	5331292,54	1668882,66	122283,88	9015182
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	55,02414302	1,01817384	-0,00413815	-7,3864e-05	1,88730907	0,03441709	1,92172616	22389039,6	1254326756	1231937716	-92649,27	36865416	1569798,02	-300997,8	6379432,24

Tabla 10.11. Rentabilidad económica

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
RGA RURAL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	-0,00742495	0,01346766	0,01014198	0,0034131	0,00866121	0,00880767	0,00452136	0,005969
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	0,02185169	0,02318189	0,0309415	0,03139379	0,02599259	0,03350186	0,02573694	0,0257966
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	0,01984927	0,02101906	0,02341748	0,01887761	0,03458804	0,02574914	0,02191801	0,01684157
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	0,01488163	0,01141958	0,01648811	0,01975402	0,01714497	0,01750394	0,00878454	0,00951127
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	0,01185023	0,00972568	0,0104285	0,01311328	0,02000734	0,05015402	0,01820033	0,02365512
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	0,00049475	0,0038843	0,00735231	0,01046888	0,00163522	0,01459373	0,01667017	0,01059644
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,05031166	0,04519871	0,04533011	0,0465823	0,04694836	0,04047963	0,0426668	0,03668103
PELAYO VIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	0,00307452	0,00159048	0,00480163	0,00316713	0,00199074	0,00464041	0,00472513	0,00291667
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	0,02249453	0,00998832	0,01516608	0,01135102	0,01722634	0,00671285	0,00907885	-0,00601766
AXA AURORA VIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	-0,01049554	0,0008755	0,00274768	0,00200666	0,00210551	0,00679348	0,01051073	0,00237103
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AXA VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,00248852	0,00164848	0,00465787	-0,00443745	0,00228923	0,00627691	0,00488097	0,00733937
PASTOR VIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,03091482	0,02730181	0,03314426	0,05197605	0,0482647	0,13345791	0,00086774	0,00270425
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	-0,04368113	0,00083339	-0,01052641	-0,03096211	0,0151741	0,00174925	-0,00164947	-0,00336913
CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,02210874	0,02043999	0,01987292	0,01734768	0,01866612	0,02221409	0,01918521	0,02439218
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	0,00742254	0,00297142	0,0060253	-0,00705575	0,00088155	0,00229174	0,00410403	0,00168102
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
MARCH VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,03478095	0,02262076	0,01650056	0,01982353	0,00953142	0,00969768	0,00812564	0,00733314
LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	0,14914002	0,11816631	0,11303102	0,11385608	0,04205095	0,04665538	0,042617	0,03231612
CAJAMAR VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,03615851	0,01934842	0,08274373	0,07643243	0,05607393	0,0532095	0,05235336	0,03035893
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A.	-0,00350059	-0,00178011	0,01148136	0,02628722	0,03422242	0,03564149	0,02469911	0,03375982
CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑI	-0,00686997	0,00499012	0,00657433	0,00941638	0,00552589	0,00517195	0,00566635	0,00628252
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
REALE VIDA Y PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS			-0,17682581	-0,08366701	-0,0337966	-0,01952826	-0,02149716	-0,00308206
MURIMAR VIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.		0,00210341	-0,02486927	-0,00399765	0,00536453	-0,01202049	0,00750868	0,01600579
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.						0,02048086	0,04261923	0,05212471
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU						-0,11672228	-0,02111645	0,01039136
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	1,9637E-05	-1,5329E-05	6,8655E-05	-0,00080526	-1,6356E-05	-6,0994E-05	-6,4216E-05	-7,3864E-05

Tabla 10.12. Endeudamiento

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
RGA RURAL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	13,9611329	10,5645759	12,2565474	11,8783319	11,2372957	10,812227	13,0645918	14,3066534
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	7,7656095	9,08179648	11,6570836	13,1507183	15,1385422	11,5609418	9,36689862	10,3122727
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	16,5524246	12,4639702	12,6639033	12,0262154	9,48488036	8,28077288	7,41489126	3,18892777
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	13,2642573	11,3605046	11,6761593	11,3728081	9,98362264	9,00798336	5,71492615	5,96622601
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	10,1078445	9,62358635	7,95231177	10,6956414	9,06750766	6,86825714	6,96721024	6,58886696
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	12,9678047	12,1209696	13,6666931	13,2485666	11,7165593	8,75162089	6,23700747	6,9206539
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	8,97340568	9,44055367	10,9775218	9,48528862	8,68526177	8,63900177	8,73503487	9,90342253
PELAYO VIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	13,0017055	12,2385439	12,4131612	12,1756482	11,2494925	8,08836147	7,02559855	6,68231115
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	6,39296758	6,06160329	5,61126663	5,60888246	5,21762895	4,88120247	4,77056094	4,84634989
AXA AURORA VIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	41,9462917	28,0130009	29,9595538	31,2027064	23,9516485	18,3834558	12,7653113	12,7383471
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AXA VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	17,8800594	15,9481988	14,4234687	19,4401691	18,3231834	13,5999686	11,126252	7,94605489
PASTOR VIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	5,32000782	4,47238118	3,81047632	3,50830599	3,40369809	1,61849575	1,58217139	3,5852407
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	15,0721281	17,3441436	23,8181589	27,7919338	12,3218892	12,9092313	10,1020082	11,1362939
CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	14,7850803	12,2138344	14,3772137	13,6526377	12,4393193	10,3963054	9,81070249	10,0428451
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	4,93389571	6,65056097	6,9695972	7,49769171	7,1493544	6,42796901	5,69872728	4,5963246
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
MARCH VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	5,42229214	8,51196234	12,0289125	14,3047439	32,5608663	37,4216131	31,4558361	31,5573221
LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	0,5873172	1,08165381	1,65805722	1,57998463	4,37043499	7,61892126	5,55752311	7,22830732
CAJAMAR VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	9,22142215	6,10822053	3,32423346	5,05512754	6,60495698	7,3219073	8,20608463	7,94019377
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A.	0,00594924	0,00596817	0,0337019	0,01326266	0,01583067	0,02798186	0,06490716	0,06304895
CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑI	1,91866006	2,6349112	4,7873425	8,53166602	15,1507268	9,87867761	7,62117751	7,49119691
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
REALE VIDA Y PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS			0,27314547	1,81055116	2,61736201	4,31871946	7,16933835	10,0288415
MURIMAR VIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.		0,10738757	0,13398211	0,16982856	0,1281274	0,12267567	0,46829831	0,34882789
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.						0,23780976	0,36914885	0,46308147
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU						0,0748624	2,0333875	1,88063241
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	59,6948643	78,4350944	413,547587	4701,87736	100,025188	73,8158782	54,2609941	55,024143

Tabla 10.13. Rentabilidad Financiera

RGARURALVIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	-0,11108574	0,15574783	0,13444765	0,04395507	0,10598975	0,1040382	0,06359102	0,09136542
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	0,19154338	0,23371507	0,39162914	0,44424462	0,41948255	0,42081488	0,26681224	0,29162651
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	0,34840278	0,28300001	0,3199742	0,24590387	0,36265142	0,23897189	0,18443766	0,07054814
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	0,21227545	0,14115183	0,20900594	0,24441271	0,18831393	0,17517913	0,05898755	0,06625765
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	0,13163048	0,10332165	0,09335921	0,15336823	0,20142409	0,39462476	0,14500585	0,17951556
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	0,0069106	0,11487726	0,10783401	0,1491666	0,02079442	0,14231256	0,12064218	0,08393076
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,50177861	0,4718996	0,54294238	0,48842888	0,45470719	0,39018319	0,41536279	0,39994878
PELAYO VIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	0,04304847	0,02105566	0,06440501	0,04172896	0,0243856	0,04217376	0,03792203	0,02240673
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	0,16630132	0,07053355	0,10026697	0,07501758	0,10710701	0,03947963	0,05239003	-0,03518135
AXA AURORA VIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	-0,45074458	0,025401	0,08506705	0,06461973	0,05253594	0,13168104	0,14468353	0,03257408
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AXA VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,04698335	0,02793883	0,07184045	-0,09070232	0,04423527	0,09164266	0,0591879	0,0656584
PASTOR VIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,1953819	0,14940591	0,15943968	0,23432394	0,21254315	0,34945898	0,00224065	0,01239965
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	-0,70204875	0,01528775	-0,26124601	-0,89145903	0,20214772	0,02433069	-0,041831246	-0,04088875
CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,34898821	0,27009065	0,30559009	0,2541893	0,25085989	0,2531586	0,20740555	0,26935912
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	0,04404459	0,02273304	0,048019	-0,05995759	0,00718407	0,01702296	0,0274918	0,00940755
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
MARCH VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,22337341	0,2151678	0,21498429	0,30339408	0,3198828	0,37260055	0,26372435	0,23874732
LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	0,23673252	0,24598134	0,30044293	0,29374693	0,22583191	0,40211906	0,27946198	0,26590697
CAJAMAR VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,36959144	0,13753287	0,35780321	0,46280812	0,42643979	0,44280451	0,48196951	0,52174018
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A.	-0,00352142	-0,00179074	0,0118683	0,02663585	0,03476419	0,03663881	0,02630226	0,03588834
CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑI	-0,02005112	0,01813863	0,03804788	0,08975378	0,08924716	0,05626401	0,04885063	0,05334613
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
REALE VIDA Y PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS			-0,22512498	-0,23515042	-0,12225455	-0,10386534	-0,17561758	-0,03399159
MURIMAR VIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.		0,00232929	-0,0282013	-0,00467656	0,00605188	-0,01349511	0,01102498	0,02158906
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.						0,0253514	0,05835207	0,0762627
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU						-0,12546039	-0,06405437	0,02993369
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	0,00119188	-0,00121769	0,02846085	-3,78701743	-0,00165234	-0,00456332	-0,00354863	-0,00413815

Tabla 10.14. Garantía

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
RGARURALVIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	1,07162743	1,09465595	1,08158905	1,0841869	1,08898938	1,09248788	1,07654277	1,06989755
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	1,12877289	1,11011037	1,08578475	1,07604147	1,06605656	1,08649814	1,10675892	1,09697183
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	1,06041411	1,08023126	1,0789646	1,08315168	1,10543096	1,12076167	1,13486374	1,31358503
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	1,07539058	1,08802426	1,0856446	1,08792903	1,10016404	1,11101264	1,17498039	1,16761014
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	1,09893306	1,10391137	1,1257496	1,09349603	1,11028389	1,14559734	1,14352947	1,15177116
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	1,07711405	2,43996674	1,07317059	1,07547986	1,08534929	1,11426455	1,1603333	1,14449502
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	1,11144041	1,10592599	1,09109524	1,10542642	1,11513758	1,11575411	1,11448151	1,10097519
PELAYO VIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	1,07691299	1,08170907	1,08055966	1,08213115	1,0888929	1,12363443	1,14233663	1,14964882
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	1,15642188	1,16497285	1,17821288	1,17828864	1,19165794	1,20486755	1,20961896	1,20634086
AXA AURORA VIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	1,02384001	1,03569771	1,03337833	1,0320485	1,04175078	1,05439674	1,07833373	1,07850312
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AXA VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	1,05592823	1,06270301	1,06933145	1,05143988	1,05457567	1,07352958	1,08987753	1,12584861
PASTOR VIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	1,18796965	1,22359454	1,26243438	1,28503785	1,29379809	1,61785766	1,63204278	1,2789213
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	1,06634763	1,05765635	1,04198477	1,03598166	1,08115639	1,07746395	1,09899022	1,08979648
CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	1,06763575	1,08187437	1,06955451	1,07324592	1,08039025	1,09618802	1,1019295	1,09957338
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	1,2026796	1,15036326	1,14348109	1,13337438	1,13987277	1,15557013	1,17547778	1,21756514
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
MARCH VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	1,18442385	1,11748172	1,08313303	1,06990688	1,03071171	1,02672253	1,0317906	1,03168837
LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	2,70265743	1,92451022	1,6031155	1,63291755	1,22881018	1,13125218	1,17993627	1,13834498
CAJAMAR VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	1,10844314	1,1637138	1,30082123	1,19781895	1,15140144	1,13657644	1,1218608	1,12594151
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A.	169,08879	168,555588	30,6719196	76,3996311	64,1685069	36,7374399	16,4066214	16,8606913
CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑI	1,52119707	1,37951943	1,20888416	1,1172104	1,06600343	1,10122812	1,13121332	1,13349002
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
REALE VIDA Y PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS			4,66105282	1,552318	1,38206408	1,23155012	1,13948289	1,09971241
MURIMAR VIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.		10,3120646	8,46368314	6,88829128	8,80473176	9,15157544	3,13539102	3,86674328
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.						5,20504195	3,70893435	3,15944725
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU						14,3578403	1,49179018	1,53173602
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	1,01675186	1,0127494	1,0024181	1,00021268	1,00999748	1,01354722	1,01842944	1,01817384

Tabla 10.15. Siniestralidad

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
RGA RURAL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	1,80128978	1,19888014	0,82899819	0,70190019	0,86920231	0,8190071	0,44517256	0,42984305
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	1,27369704	0,63489795	0,60835096	0,53315997	0,74529797	1,41211779	0,80531482	0,61190602
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	1,61384571	2,44231753	0,97599597	0,88182575	2,3060174	3,08910616	2,33376064	1,1294416
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	0,88356976	0,96128578	0,87093162	0,69840172	1,11971867	0,81815332	1,76007128	1,65419888
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	3,4618707	1,86004349	2,86703724	1,8634581	1,77255875	2,36214174	1,49875239	1,53679593
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	2,30551129	0,92758848	1,39580873	1,45147055	1,11556612	1,18409295	0,77525231	0,6893802
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,52131373	0,60155451	0,68137726	0,57158694	0,80136256	0,66532642	0,80079976	0,47843145
PELAYO VIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	1,11398362	2,75688492	-0,73259509	1,06493301	-2,82807443	4,12423685	2,14020524	1,64579632
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	1,29311036	1,07872816	0,99855468	1,19347644	1,55067192	1,83831632	1,5698914	1,83874535
AXA AURORA VIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,7832715	1,07913799	1,17166401	1,21032331	1,13300181	0,69440412	1,0043442	0,91851904
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AXA VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	1,89296179	2,26906318	2,14065882	2,21689479	2,28994378	2,59111431	3,7629204	5,0532426
PASTOR VIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	1,2313012	1,31578925	1,07442172	0,90049632	0,94427442	1,29809437	8,89660046	8,38764715
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	0,96367749	0,91970557	0,94664764	1,07441813	1,36425217	1,0974677	1,03287743	1,04579147
CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,866025	0,58487569	0,5408442	0,58914813	0,83531364	1,36346683	1,09962376	1,09634292
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	0,73019015	0,45156298	0,84130553	0,97962603	1,0492557	1,11395807	1,63513607	2,71854101
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
MARCH VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,25589197	0,26957459	0,35260621	0,43714479	0,13024892	0,15827267	0,48986685	0,77296787
LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	0,07965859	0,08653993	0,17951837	0,27621169	0,05975379	0,19163142	0,95729326	1,08462231
CAJAMAR VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,92667103	1,12710789	2,23562315	0,36531313	0,40340234	0,49613296	0,33104203	0,37888226
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A.	0,19228533	0,1358408	0,25722645	-0,00551041	0,07923647	0,09395316	0,21479279	0,05297593
CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑI	0,00011399	0,39137126	0,31607173	0,39835323	0,19610427	1,05466004	0,93897937	1,05357472
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
REALE VIDA Y PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS			0	0,06453602	0,1561949	0,23449924	0,19483208	0,36874681
MURIMAR VIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.		0	0,44265289	0,14750411	0,45967059	0,34507569	0,52205389	0,68215784
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.						0,16127511	0,15826427	0,1320605
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU						0,13976824	0,06073316	0,58748758
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	1,31275416	1,3585637	1,35185438	1,18949624	2,10271825	2,19565488	1,76140336	1,88730907

Tabla 10.16. Gastos

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
RGA RURAL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,08852432	0,09135103	0,10510988	0,10748937	0,14703055	0,16059397	0,11393738	0,08926212
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	0,01929419	0,01239416	0,01194294	0,0106889	0,0257525	0,04899216	0,04449165	0,03145119
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	0,05310956	0,07305644	0,04897873	0,03904388	0,05541624	0,11763014	0,14471877	0,07196101
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	0,00968594	0,00574089	0,01659971	0,01620136	0,01813634	0,01179154	0,05185582	0,03103826
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	0,36377393	0,48309549	0,4907454	0,33498536	0,3183197	-0,05016774	0,44016137	0,45790667
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	0,26016213	0,14419213	0,13643993	0,11640098	0,12915202	0,14863112	0,1599301	0,25545337
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,09741324	0,08656426	0,07614214	0,04882259	0,03694245	0,04188323	0,04575247	0,04417558
PELAYO VIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	0,16868103	0,54996633	-0,2891955	0,20075258	0,18889334	0,28877258	0,2626693	0,25250782
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	0,11512161	0,12641463	0,11832201	0,14649662	0,1303927	0,14159485	0,11267064	0,150081
AXA AURORA VIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,10647773	0,11898828	0,12131621	0,11215016	0,12430993	0,08339276	0,09691235	0,09690465
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AXA VIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,10939347	0,12805941	0,12628423	0,13916443	0,13380876	0,13357874	0,09376703	0,14337369
PASTOR VIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,07881149	0,0528878	0,07291014	0,07572134	0,13510574	0,43419773	0,2517845	0,12064365
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	0,16799038	0,17188035	0,17684133	0,1639011	0,1864649	0,16887361	0,16942825	0,17739887
CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,04145526	0,02935027	0,02794797	0,034413	0,02986794	0,04759426	0,05775375	0,0627293
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	0,0326902	0,03678772	0,0529452	0,04734924	0,05093302	0,05974872	0,06910328	0,11887875
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
MARCH VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,02898539	0,02768839	0,0293595	0,02563192	0,00665074	0,00933952	0,01453222	0,01148888
LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	0,14051782	0,08789778	0,08722169	0,07988346	0,04149653	0,05864742	0,04714136	0,17246724
CAJAMAR VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,03354621	0,04063397	0,07670482	0,04300911	0,0461536	0,06188585	0,05843736	0,07348704
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A.	2,18999459	1,08371211	0,54900767	0,49862388	0,17847205	0,10701424	0,3102618	0,32098007
CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑI	0,01108981	0,02496856	0,04380878	0,05762148	0,01831929	0,04826091	0,12274743	0,0624559
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
REALE VIDA Y PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS			1,40855621	0,24753759	0,22433797	0,20488469	0,20233968	0,17356778
MURIMAR VIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.		0,52912361	0,65228948	0,60774111	1,27876306	0,85218023	0,39076213	0,3482267
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.						0,83421426	0,69374735	0,67958559
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU						4,9984174	0,63984407	0,33597229
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	-0,1726138	0,02940031	0,03830008	0,02974552	0,02849086	0,03793268	0,035013	0,03441709

Tabla 10.17. Combinado

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
RGA RURAL VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	1,8898141	1,29023117	0,93410807	0,80938956	1,01623286	0,97960107	0,55910995	0,51910518
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	1,29299123	0,64729211	0,62029389	0,54384887	0,77105047	1,46110995	0,84980648	0,6433572
ABANCA VIDA Y PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	1,66695527	2,51537397	1,0249747	0,92086963	2,36143364	3,2067363	2,4784794	1,20140261
SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	0,89325571	0,96702666	0,88753133	0,71460308	1,13785501	0,82994487	1,8119271	1,68523714
KUTXABANK VIDA Y PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	3,82564463	2,34313898	3,35808264	2,19844345	2,09087845	2,31197401	1,93891376	1,9947026
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ASEGURADORA VALENCIANA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUR	2,56567343	1,07178061	1,53224866	1,56787153	1,24471815	1,33272407	0,93518242	0,94483357
SEGUROS LAGUN ARO VIDA, S.A.	0,61872697	0,68811876	0,7575194	0,62040954	0,83830501	0,70720965	0,84655223	0,52260703
ALLIANZ POPULAR VIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	1,28266465	3,30685125	-1,02179059	1,26568559	-2,63918109	4,41300943	2,40287455	1,89830414
PELAYO VIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	1,40823197	1,20514279	1,11687669	1,33997306	1,68106462	1,97991117	1,68256203	1,98882634
ERGO VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	0,88974924	1,19812627	1,29298022	1,32247347	1,25731174	0,77779688	1,10125655	1,01542369
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
AXA AURORA VIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	2,00235526	2,39712259	2,26694305	2,35605922	2,42375254	2,72469306	3,85668743	5,19661629
PASTOR VIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	1,31011269	1,36867705	1,14733186	0,97621765	1,07938016	1,7322921	9,14838496	8,50829081
NATIONALE-NEDERLANDEN VIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	1,13166786	1,09158592	1,12348897	1,23831923	1,55071708	1,2663413	1,20230568	1,22319034
CAJA ESPAÑA VIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,90748026	0,61422596	0,56879217	0,62356113	0,86518158	1,41106109	1,1573775	1,15907222
ATLANTIS VIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	0,76288035	0,4883507	0,89425073	1,02697527	1,10018872	1,17370679	1,70423935	2,83741976
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
MARCH VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,28487736	0,29726299	0,38196571	0,46277671	0,13689966	0,16761219	0,50439907	0,78445675
LIBERBANK VIDA Y PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	0,22017641	0,17443771	0,26674006	0,35609515	0,10125032	0,25027885	1,00443462	1,25708955
CAJAMAR VIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,96021724	1,16774187	2,31232797	0,40832225	0,44955594	0,55801882	0,38947939	0,4523693
PREVISORA BILBAINA VIDA SEGUROS, S.A.	2,38227992	1,21955291	0,80623412	0,49311347	0,25770852	0,2009674	0,52505458	0,373956
CAIXA ENGINYERS VIDA-CAJA INGENIEROS VIDA, COMPAÑI	0,0112038	0,41633982	0,35988051	0,45597471	0,21442355	1,10292095	1,0617268	1,11603063
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
REALE VIDA Y PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS			1,40855621	0,31207362	0,38053288	0,43938393	0,39717176	0,5423146
MURIMAR VIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.		0,52912361	1,09494237	0,75524521	1,73843365	1,19725592	0,91281602	1,03038454
AEGON SANTANDER VIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.						0,99548937	0,85201162	0,81164609
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU						5,13818564	0,70057723	0,92345987
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL	1,14014036	1,38796401	1,39015446	1,21924177	2,13120911	2,23358756	1,79641635	1,92172616

Tabla 10.18. Claves de los datos extraídos

-  D0101t
-  D0102t
-  D0103t
-  D0104t
-  D0301t
-  D0302t
-  D0401t
-  D0402t
-  D0403t
-  D1501t
-  D1502t
-  D1503t
-  D1601t
-  L0301t
-  L0302t
-  L0401t
-  L0402t
-  L0403t
-  L1501t

Tabla 10.19. Media de ratios por año

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
RATIO DE GARANTIA	7,723347662	8,13388097	2,65983852	4,29342265	3,85942934	3,57130634	1,95222204	1,97029891
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	11,19100481	10,9793369	25,1208016	197,443123	13,2337351	11,2425937	9,50354353	9,63145544
RATIO DE RENTABILIDAD FINANCIERA	0,071229071	0,10889205	0,12283424	-0,0581306	0,14530691	0,15613868	0,10777254	0,10896852
RATIO DE RENTABILIDAD ECONOMICA	0,014234793	0,01427506	0,01801556	0,01728026	0,01635857	0,02100967	0,01294394	0,01196114
RATIO DE SINIESTRALIDAD	0,940119768	0,89805255	0,81383419	0,75216673	0,74622769	1,1816771	1,40759935	1,44941632
RATIO DE GASTOS	0,15776418	0,13620121	0,08470931	0,09312385	0,08120437	0,08640753	0,10812279	0,11116249
RATIO COMBINADO	1,097883949	1,05541871	0,98097733	0,87950173	0,8875561	1,54367249	1,59278987	1,6220729

Tabla 10.20. Apalancamiento financiero

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
RGARURALVIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,06683986	0,08647096	0,07543442	0,07764981	0,0817174	0,08465804	0,07110053	0,06533107
UNION DEL DUERO, CIA DE SEGUROS DE VIDA	0,1140822	0,09918867	0,07900714	0,07066779	0,06196347	0,07961186	0,09646086	0,08839957
ABANCAVIDAY PENSIONES DE SEGUROS Y REASEGUROS, S SA NOSTRA, CIA DE SEGUROS VIDA SA	0,05697219	0,0742723	0,07318553	0,07676827	0,09537543	0,10774965	0,11883695	0,23872457
KUTXABANKVIDAY PENSIONES, CIA DE SEGUROS Y REASE	0,0701053	0,08090285	0,07888825	0,0808224	0,09104464	0,09992023	0,14892197	0,14354975
SEGUROS LAGUN AROVIDA, S.A.	0,09002647	0,09413017	0,11170299	0,08550194	0,09932945	0,12709295	0,12551445	0,13177198
ALLIANZ POPULARVIDA, CIA. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,07159321	0,03381261	0,0681817	0,0701825	0,07863762	0,10254705	0,13817866	0,1262522
PELLAYOVIDA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	0,10026665	0,09578036	0,08348973	0,09537172	0,10324966	0,10374518	0,10272177	0,09171432
ERGOVIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.	0,07141987	0,07553701	0,07455364	0,07589759	0,08163604	0,11003083	0,1246013	0,13016916
AXA AURORAVIDA SA DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,13526368	0,1416109	0,15125695	0,15131151	0,16083301	0,17003326	0,17329338	0,1710469
AXAVIDA, S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,0232849	0,03446731	0,03230021	0,03105329	0,04007751	0,05159039	0,07264638	0,07278896
PASTORVIDA S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,05296593	0,05900332	0,06483626	0,04892327	0,05175131	0,0684933	0,08246571	0,11178112
NACIONALE-NEDERLANDENVIDA CIA, DE SEGUROS Y REASE	0,15822765	0,18273581	0,20787962	0,22181281	0,22708187	0,38189865	0,38727096	0,21809106
CAJA ESPAÑAVIDA COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,06221951	0,05451331	0,04029308	0,03473195	0,07506443	0,0718947	0,09007379	0,08239748
ATLANTISVIDA, COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS, S	0,06335096	0,07567826	0,06503129	0,0682471	0,07440853	0,08774774	0,09250093	0,09055637
MARCHVIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,16852335	0,13070937	0,12547745	0,11767902	0,12270911	0,1346263	0,14928209	0,17868871
LIBERBANKVIDAY PENSIONES, SEGUROS Y REASEGUROS,	0,15570765	0,10513078	0,07675238	0,06533922	0,02979661	0,02602702	0,0308111	0,03071506
CAJAMARVIDA S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS	0,6299938	0,48038727	0,37621463	0,38759921	0,18620466	0,1160238	0,1524966	0,12153168
PREVISORA BILBAINAVIDA SEGUROS, S.A.	0,09783374	0,14068219	0,23125486	0,16514929	0,13149318	0,12016476	0,10862381	0,1118544
CAIXA ENGINYERSVIDA-CAJA INGENIEROSVIDA, COMPAÑI	0,99408595	0,99406724	0,96739689	0,98691093	0,98441603	0,97277981	0,939049	0,94069045
REALEVIDAY PENSIONES SOCIEDAD ANONIMA DE SEGUROS	0,34262298	0,27510988	0,17279088	0,10491345	0,06191672	0,09192294	0,11599344	0,11776903
MURIMARVIDA, SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.			0,7854562	0,3558021	0,27644455	0,18801518	0,12240893	0,09067135
AEGON SANTANDERVIDA SEGUROS Y REASEGUROS, S.A.		0,90302621	0,88184813	0,85482612	0,88642471	0,8907292	0,68106051	0,74138443
CA LIFE INSURANCE EXPERTS, SAU						0,80787859	0,73038078	0,68348894
LORETO MUTUA, MUTUALIDAD DE PREVISION SOCIAL						0,93035164	0,32966444	0,34714599
	0,01647586	0,01258889	0,00241227	0,00021264	0,00989852	0,01336615	0,01809595	0,01784945