



Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Universidad de León

Grado en Finanzas

Curso 2018 / 2019

**EL SECTOR ASEGURADOR ESPAÑOL. ANÁLISIS
ESTADÍSTICO DE LAS MUTUALIDADES DE PREVISIÓN
SOCIAL**

SPANISH INSURANCE SECTOR. STATISTICAL ANALYSIS OF MUTUAL
BENEFIT INSTITUTIONS

Realizado por la alumno D^a Irene Martínez Castrillo

Tutelado por la Profesora D^a M. Eva Vallejo Pascual

León, julio de 2019

ÍNDICE	Página
1- INTRODUCCIÓN	7
2- OBJETIVO	11
3- METODOLOGÍA	12
4- EL SECTOR ASEGURADOR	14
4.1- La actividad aseguradora en España	15
4.2- Estructura del sector asegurador	16
4.3- Mutualidades de Previsión Social	18
4.3.1- Clasificación de las Mutualidades	19
4.3.2- Antecedentes históricos	19
4.3.3- Regulación de las Mutualidades de Previsión Social	20
5- ANÁLISIS EMPÍRICO	22
5.1- Recogida de información	22
5.1.1- Individuos y variables para el estudio	23
5.2- Análisis de las Mutualidades de Previsión Social a través del ACP	26
5.3- Clasificación de las Mutualidades de Previsión Social	35
5.4- Discusión sobre los resultados obtenidos	38
6- CONCLUSIONES	40
7- REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	42
8- ANEXOS	46

ÍNDICES DE TABLAS	Página
Tabla 4. 1. Clasificación de los seguro No Vida.	14
Tabla 5. 1. Individuos considerados para el análisis.....	23
Tabla 5. 2. Matriz de Correlaciones.	27
Tabla 5. 3. KMO y prueba de Barlett.....	28
Tabla 5. 4. Varianza total explicada.....	28
Tabla 5. 5. Matriz de Componentes.	29
Tabla 5. 6. Comunalidades.	30
Tabla 8. 1. Datos iniciales de las Mutualidades de Previsión Social.....	46

ÍNDICES DE GRÁFICOS	Página
Gráfico 1. 1. Evolución del margen de solvencia del sector asegurador español (millones de euros).....	8
Gráfico 1. 2. Evolución provisión matemática y número de asegurados de las mutualidades de previsión social. 2011-2017	9
Gráfico 4. 1. Evolución del seguro directo vs el PIB, 2007-2017.....	16
Gráfico 4. 2. Número de entidades operativas por tipo de régimen, 2007-2017.....	17
Gráfico 5. 1. Gráfico de componentes con variables.	31
Gráfico 5. 2. Gráfico de componentes con variables.	32
Gráfico 5. 3. Gráfico de componentes con variables.	32
Gráfico 5. 4. Gráfico de componentes con individuos.....	33
Gráfico 5. 5. Gráfico de componentes con individuos.....	34
Gráfico 5. 6. Gráfico de componentes con individuos.....	34
Gráfico 5. 7. Dendograma.	36
Gráfico 5. 8. Gráfico de grupos.	37
Gráfico 5. 9. Gráfico de grupos.	37
Gráfico 5. 10. Gráfico de grupos.	38

RESUMEN

El presente trabajo analiza el sector asegurador español. En primer lugar, se lleva a cabo un análisis de la importancia y la estructura del sector, con el fin de caracterizar el contexto en el que desarrollan su actividad las mutualidades de previsión social, las cuales constituyen el principal objeto de estudio de este trabajo. Por ese motivo, el análisis empírico se centra en el tratamiento de la información disponible para dichas entidades en el año 2017, mediante dos técnicas estadísticas multivariantes: Análisis de Componentes Principales y Análisis Clúster. Como resultado, se identificarán las principales características financieras de las mutualidades de previsión social, a través de ratios económicos, para posteriormente compararlas con los resultados obtenidos en estudios previos.

Los resultados obtenidos muestran como las principales mutualidades de previsión social tienen una estructura financiera homogénea. En general, destacan por tener buena rentabilidad y estabilidad empresarial.

PALABRAS CLAVE: Sector asegurador, Mutualidades de Previsión Social, Análisis de Componentes Principales, Análisis Clúster, rentabilidad, estabilidad empresarial.

ABSTRACT

The main scope of this study is to analyze the Spanish insurance sector. First, an analysis about the importance and structure of the sector is carried out, in order to characterize the context in which the mutual benefit institutions apply their activity, being those ones the main purpose of this work. Therefore, the empirical analysis is focused on the treatment of the information available to these entities in 2017, using two multivariate statistical techniques: Principal Component Analysis and Cluster Analysis. As a result of this research, the principal financial characteristics of the mutual benefit institutions will be identified, through economic ratios, with the aim of comparing them with the results given by previous studies.

Eventually, the results obtained show how the main mutual benefit institutions have a homogeneous financial structure. In general terms, they stand out for having good profitability and business stability.

KEYWORDS: Insurance sector, Mutual Benefit Institutions, Principal Components Analysis, Cluster Analysis, profitability, business stability.

1- INTRODUCCIÓN

La industria del seguro, al igual que el resto de sectores de la economía española, también se ha visto afectada por la crisis económica y financiera mundial surgida desde el año 2008, pero el sector asegurador ha conseguido resistir a la crisis sin sufrir grandes pérdidas. Entre los años 2008 y 2014 las primas pagadas por persona cayeron más del 17%, no obstante, el descenso en la contratación de seguros no fue tan significativo. En este contexto cabe destacar que ninguna entidad aseguradora tuvo que ser rescatada por el Estado, al contrario de lo ocurrido en otros sectores como el bancario (UNESPA, 2019).

Pese a la crisis sufrida, el sector asegurador se ha mantenido como uno de los sectores más importantes de la economía española, el cual genera aproximadamente un 5,5% del Producto Interior Bruto (PIB) español cada año (UNESPA, 2016).

Además de la perspectiva económica-financiera, la importancia de este sector se debe también a que el seguro es un instrumento muy importante en nuestras vidas con el que aseguramos bienes como nuestra casa, nuestro automóvil o incluso nuestra propia vida, entre otras muchas cosas. Precisamente, el seguro nos protege del riesgo de sufrir aquello que hemos asegurado; sin embargo, la mayoría no tenemos conocimiento de los seguros que hay contratados a nuestro alrededor y de los que también nos podríamos beneficiar en caso de que ocurriera algún accidente (en el transporte público, en el parque, en la vía pública...).

A todo lo anterior podemos añadir la importancia del sector a la sociedad, ya que es un sector que emplea de forma directa a 50.000 personas y de forma indirecta crea cerca de medio millón de empleos (abogados, peritos, electricistas, mecánicos, médicos...) (UNESPA, 2016).

El sector asegurador es un mercado muy competitivo en el que participan un gran número de entidades. Actualmente según el informe de la DGSFP¹ (2017) el número de entidades aseguradoras operativas registradas en España es de 227.

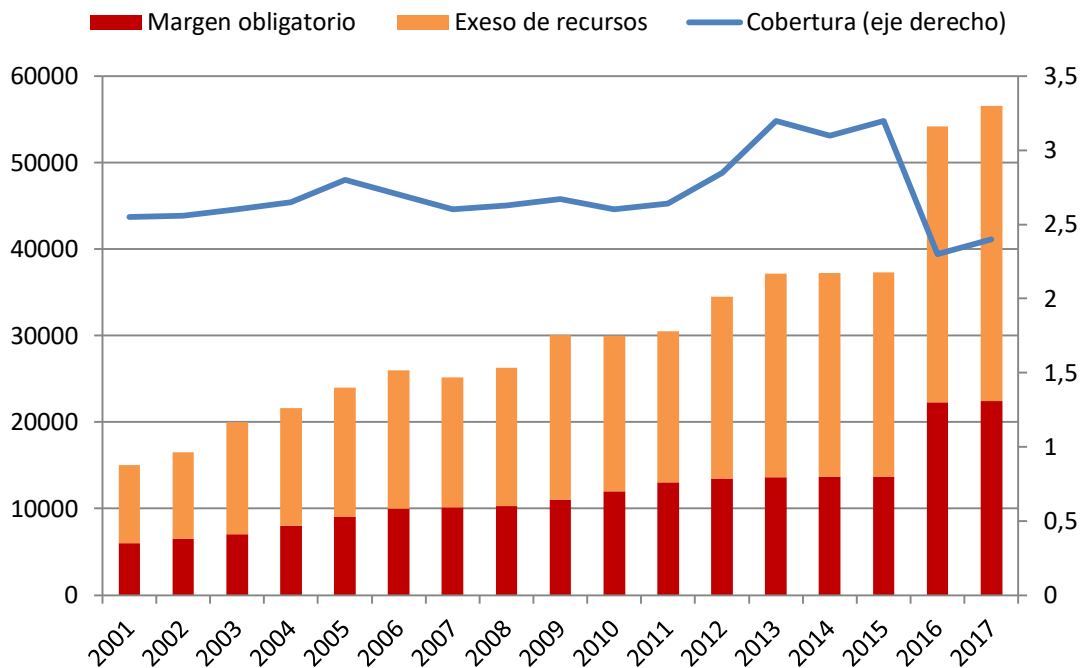
¹ Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Las aseguradoras, además de contribuir a la tranquilidad de sus clientes, solucionando sus imprevistos, también contribuyen a la sociedad aportando a las arcas del Estado como contribuyentes y como inversores institucionales (UNESPA, 2016).

Las entidades aseguradoras tienen por objeto la asunción de riesgos, por lo que la solvencia toma un papel muy importante para ellas. Deben contar con una capacidad financiera apropiada que les permita afrontar la cobertura de sus riesgos (González-Bueno, 2014).

A continuación se muestra en el gráfico la evolución del margen de solvencia del sector asegurador, y podemos ver como la solvencia del seguro siempre ha estado por encima de lo exigido, incluso durante el periodo de la crisis.

Gráfico 1. 1. Evolución del margen de solvencia del sector asegurador español (millones de euros).



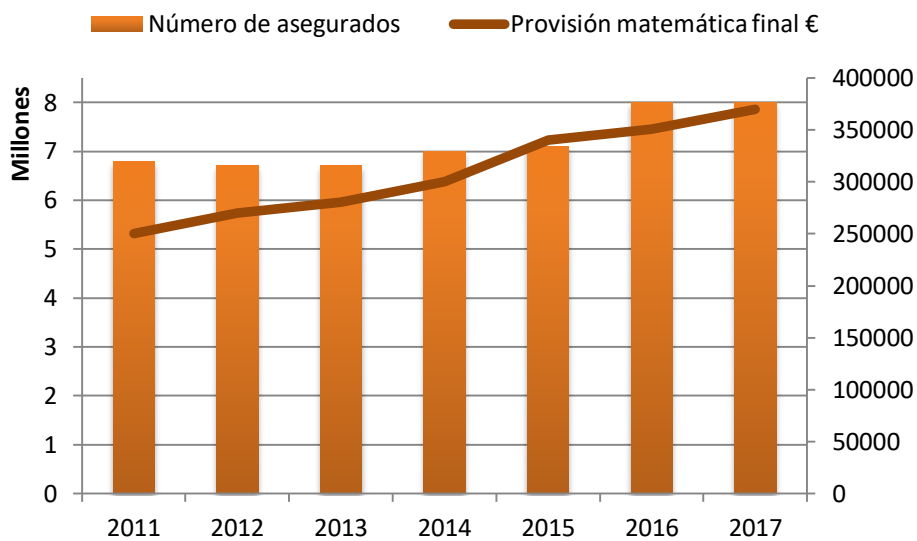
Fuente: Elaboración propia. Datos y gráfica aportados por “Informe Estamos Seguros” (UNESPA, 2017).

A la vista de este gráfico se puede ver que el nivel de cobertura español, medido a través del Capital de Solvencia Obligatorio (CSO), está a un nivel de 2,4 veces. Esto significa que por cada euro que las aseguradoras deben tener a su disposición para poder así

afrontar posibles pérdidas, tenían 2 euros y 40 céntimos. A todo esto se puede añadir que el nivel de cobertura del CSO de los seguros españoles es uno de los más altos de Europa (UNESPA, 2017).

Por otro lado, dado que el objeto de estudio de los análisis posteriores son las mutualidades de previsión social, se puede ver a continuación su evolución en cuanto a la provisión matemática² y al número de asegurados de estas en los últimos años.

Gráfico 1. 2. Evolución provisión matemática y número de asegurados de las mutualidades de previsión social. 2011-2017



Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Informe Estadístico de Instrumentos de Previsión Social Complementaria (2017).

A la vista del gráfico se puede ver cómo cada año ha ido aumentando tanto la provisión matemática como el número de asegurados en las mutualidades de previsión social. Con esto se observa como la evolución de estas es lenta pero progresiva.

Por tanto, teniendo en cuenta la importancia del sector asegurador y de las características particulares de las entidades de previsión social, este trabajo se dedica a su estudio y caracterización, mediante la aplicación de técnicas estadísticas multivariantes a la información relativa al último año disponible en el momento de su realización (año 2017).

² Primas que las aseguradoras conservan y capitalizan cuando no han sido absorbidas por el riesgo contratado en el seguro.

Desde el punto de vista personal, la elección de este tema para el presente trabajo, viene dado por el interés en saber como funciona la industria del seguro, ya que es un sector con el que convivimos diariamente, bien por elección propia de contratar un seguro, o por obligación como es el caso de los seguros del automóvil. Por otro lado, las mutualidades de previsión social son las “grandes olvidadas” del sector, a pesar de experimentar una gran evolución en los últimos años. Además, realizan una actividad muy importante como complemento al sistema de Seguridad Social Público.

2- OBJETIVO

Tomado en cuenta las anteriores consideraciones, el objetivo principal del trabajo se centra en conocer el funcionamiento del sector asegurador español y, en concreto, las mutualidades de previsión social más importantes según el volumen de primas emitidas, tomando como referencia los datos disponibles para el año 2017.

Este objetivo general se concreta en los siguientes objetivos particulares:

- Describir y entender las características del sector asegurador español y sus repercusiones en la economía española.
- Caracterizar el contexto general en el que desarrollan su actividad las entidades de previsión social.
- Entender las peculiaridades del funcionamiento de las entidades de previsión social.
- Describir las entidades de previsión social tomando como referencia sus ratios más importantes, a partir de la información disponible para el año 2017.
- Emplear los conocimientos adquiridos en las asignaturas del Grado en Finanzas.
- Desarrollar las destrezas adquiridas en la búsqueda de información financiera, especialmente en lo relativo al sector asegurador, concretamente, en lo referente a las mutualidades de previsión social.
- Desarrollar las destrezas adquiridas con la aplicación de técnicas estadísticas multivariantes y en la adecuada interpretación de los resultados obtenidos.
- Extraer conclusiones relevantes en términos económico-financiero que aporten conocimiento en el sector asegurador, y como punto de partida de otros trabajos futuros.

3- METODOLOGÍA

Con el fin de cumplir los objetivos señalados, la metodología aplicada se basa en el análisis estadístico de 19 mutualidades de previsión social por volumen de primas emitidas, tomando como referencia la información aportada por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, organismo que publica los balances y cuentas de pérdidas y ganancias. Tomando la información publicada por este organismo para el año 2017, se han extraído las partidas necesarias para el cálculo de las ratios financieras de cada mutualidad, tal y como se cita en el apartado de referencias.

La adecuada aplicación de las técnicas estadísticas supone, en primer lugar, realizar una descripción teórica de las mutualidades analizadas, en su contexto nacional. Posteriormente, una vez recopilada la información, se han empleado las técnicas estadísticas Multivariantes adecuadas para el tratamiento del gran volumen de información disponible para las 19 mutualidades de previsión social. Las técnicas empleadas para el análisis de las mutualidades son el Análisis de Componentes Principales (ACP) y el Análisis Cluster (AC). A continuación se realiza una breve descripción de estas técnicas.

La primera técnica es el **Análisis de Componentes Principales (ACP)**, la cual nos va a permitir realizar un análisis de la caracterización de los factores influyentes en las empresas del sector asegurador español. Se trata de una técnica descriptiva factorial la cual relaciona un conjunto de variables entre sí, transformando la información que proporcionan para unos individuos, en una serie de componentes.

Antes de aplicar ACP se debe comprobar que las variables están altamente correlacionadas. Para ello se analizan los siguientes indicadores:

- La Matriz de correlaciones entre las variables en la que se recalcan los valores más elevados (aquellos superiores a 0,8 en valor absoluto). En caso de que la matriz no tenga valores elevados, no se aconseja seguir con la técnica ACP.
- Con la Prueba de esfericidad de Barlett se comprueba la significación de la matriz de correlaciones para un nivel de significación del 5%, donde se rechaza la hipótesis.
- La medida de adecuación muestral de Kaiser-Meyer-Olkin (Coeficiente KMO) contrasta si las correlaciones parciales entre las variables son pequeñas. Este

coeficiente tomará valores entre 0 y 1 e indica que cuanto mayor sea su valor más adecuado será el análisis factorial.

Y, en segundo lugar, el **Análisis Clúster** se utilizará para estudiar los distintos grupos homogéneos según aquellas mutualidades de previsión social representativas del sector asegurador español. Esta técnica se utiliza como complemento a la técnica anterior y su finalidad es buscar y agrupar individuos tratando de lograr la máxima homogeneidad en cada grupo.

Esta técnica es aplicada mediante una estructura jerarquizada con la que poder decidir el nivel jerárquico más apropiado para la clasificación. Estas agrupaciones se basan en la distancia entre las observaciones: a menor distancia, mayor similitud.

Una vez aplicada la técnica obtendremos una representación gráfica denominada dendograma, la cual nos ayudará en la interpretación de los resultados obtenidos con el análisis.

Los resultados obtenidos, junto con su discusión y valoración respecto a otros ya realizados, permiten extraer las conclusiones de este estudio. Las referencias bibliográficas empleadas, junto con los anexos, completan el trabajo.

4- EL SECTOR ASEGURADOR

Para una mayor comprensión del tema, es conveniente explicar que el sector asegurador se divide en dos ramas que vienen definidas por la naturaleza del siniestro al que proporciona cobertura. Hablamos de seguros de Vida y seguros de No Vida o generales.

Según la Fundación Mapfre (2019b) los seguros de Vida son aquellos en los que el pago de la cantidad estipulada en el contrato de seguro depende del fallecimiento o supervivencia del asegurado. Dentro de este tipo de seguro cabe destacar las partes que intervienen:

- El asegurado es aquella persona de cuya vida depende el pago del capital.
- El tomador es quien contrata el seguro y quien paga la prima. Puede ser la misma persona que el asegurado.
- El beneficiario es aquella persona que se beneficiará del capital pagado por el asegurador.

En cuanto a los seguros No Vida, se refiere al resto de seguros clasificados en las siguientes categorías:

Tabla 4. 1. Clasificación de los seguro No Vida.

Automóviles otras garantías	Multirriesgos comercio
Multirriesgos hogar	Multirriesgos industriales
Asistencia Sanitaria	Asistencia
Accidentes	Pérdidas pecuniarias diversas
Responsabilidad Civil	Defensa jurídica
Crédito	Caución
Decesos	Automóviles Responsabilidad Civil
Multirriesgos comunidades	Transportes cascos
Otros daños a los bienes	Incendios
Enfermedad	Otros multirriesgos

Fuente: Elaboración propia

Por otro lado es necesario describir también a que se refieren las aseguradoras cuando hablan de seguros directo y de reaseguro.

El seguro directo se refiere a aquellas primas obtenidas mediante contratación directa. De esta manera se distingue del reaseguro, que hace referencia a aquellas primas que son cedidas a otra entidad aseguradora, llegando a acordar entre ambas, el reparto de los riesgos y de las primas devengadas de la asunción de los riesgos.

Para la realización del estudio estadístico nos vamos a centrar en estas dos clasificaciones, Vida y No Vida en su conjunto, sin entrar en el análisis concreto de las divisiones de seguros existentes dentro del ramo No Vida. Esto es debido a que la información facilitada por los organismos convenientes y por parte de las entidades aseguradoras viene clasificada según estos dos ramos.

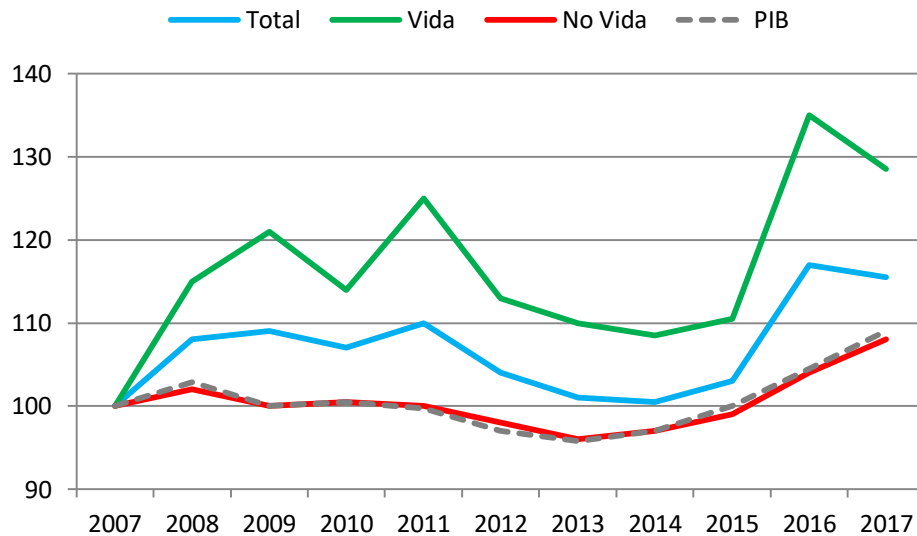
4.1- La actividad aseguradora en España

En este punto se va a hablar de cómo ha evolucionado la actividad aseguradora en el año 2017, ya que es el último periodo del que hay datos disponibles.

Según el Informe Anual del Sector de la DGSFP (2017) el volumen total de primas devengadas brutas fue de 64.514 millones de euros, un 0,63% menos que en el ejercicio anterior. De ese total de primas, 34.875 millones de euros corresponden al ramo No Vida y 29.639 millones de euros al ramo Vida.

Como bien se dijo antes, el crecimiento de la economía y del PIB español ha favorecido también al crecimiento del mercado asegurador, especialmente al ramo de negocio No Vida. Se observa que el crecimiento económico está muy vinculado al crecimiento del negocio No Vida, al haber aumentado la capacidad de consumo de los hogares y empresas españolas.

A continuación, se muestra la evolución conjunta del PIB con el total del sector y sus líneas de negocio, donde se observa la influencia de la economía sobre el sector.

Gráfico 4. 1. Evolución del seguro directo vs el PIB, 2007-2017

Fuente: Elaboración propia. Servicios de Estudios Mapfre (con datos del INE e ICEA)

Como refleja el gráfico, en este periodo de 10 años, el sector asegurador alcanzó un crecimiento en el volumen de primas totales del 15,5%. En cuanto al crecimiento acumulado destaca el crecimiento de los seguros de Vida con un 27,5%, frente a los seguros de No Vida que crecieron solamente un 6,8% (Servicio de Estudios MAPFRE, 2018).

En cambio en el último año ha sido el ramo No Vida el que presenta mayor peso en el sector. En concreto, para el año 2017 el ramo No Vida supone un 54,06%, frente al 45,94% del ramo Vida (DGSFP, 2017).

4.2- Estructura del sector asegurador

En cuanto a la estructura del sector, y según su forma jurídica, las entidades se clasifican en cuatro tipos:

- **Sociedades Anónimas:** aquellas sociedades anónimas cuyo objeto social es la actividad aseguradora mediante la realización de operaciones de seguro, reaseguro y capitalización.
- **Mutuas:** las mutuas de seguros son entidades aseguradoras privadas formadas por la asociación de personas que asumen de forma colectiva los riesgos individuales de sus asociados o mutualistas.

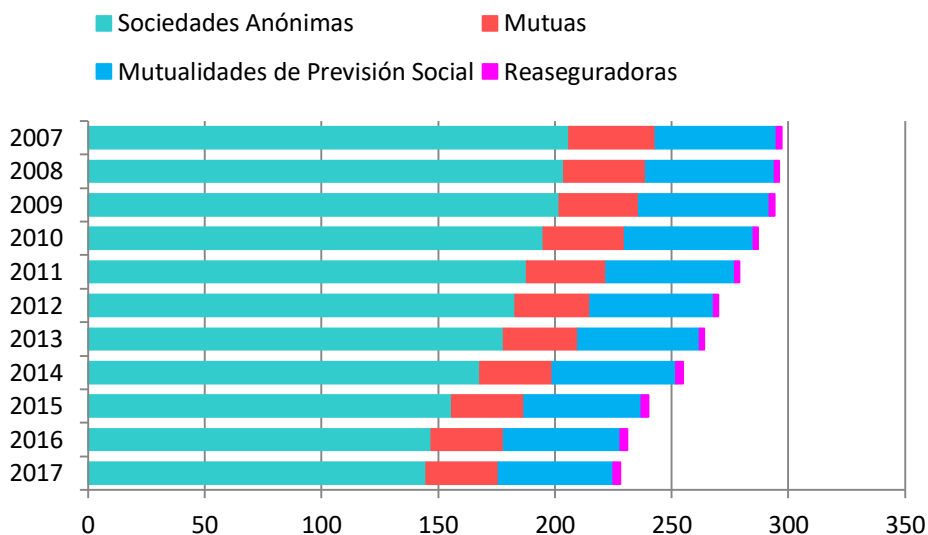
- Mutualidades de previsión social: son sociedades sin ánimo de lucro, que ejercen la actividad aseguradora con carácter voluntario, complementaria al sistema de previsión de la Seguridad Social pública (CEPES, 2019).
- Entidades reaseguradoras: son aquellas que a través de un contrato de reaseguro, aceptan la cobertura de riesgos asumidos por otra entidad.

Según el informe de la DGSFP (2017) el número de entidades operativas registradas en el Registro administrativo de entidades aseguradoras y reaseguradoras a 31 de diciembre de 2017 era de 227. De ellas, 145 son Sociedades Anónimas, 31 Mutuas, 48 Mutualidades de previsión social y 3 entidades reaseguradoras.

En el año 2017 se inscribieron 2 nuevas entidades y se cancelaron 7 de las que había en el año anterior. Además, 16 entidades estaban en proceso de liquidación y 1 pendiente de cancelación.

A continuación, se muestra la evolución del número de entidades operativas por tipo de régimen en los últimos diez años.

Gráfico 4. 2. Número de entidades operativas por tipo de régimen, 2007-2017



Fuente: Elaboración propia. Servicios de Estudios MAPFRE (con datos de la DGSFP)

4.3- Mutualidades de Previsión Social

A continuación, se va a explicar el funcionamiento de las mutualidades de previsión social, ya que son las entidades objeto de estudio de los análisis aplicados posteriormente.

Como bien se dijo antes, las mutualidades de previsión social son un instrumento complementario al sistema de Seguridad Social Pública. Estas han experimentado en los últimos años un importante crecimiento debido a la incertidumbre surgida respecto a la sostenibilidad de los sistemas de pensiones (Sánchez Martínez, 2007).

Se trata de una agrupación de personas cuya finalidad es social y con la ausencia de cualquier beneficio personal, teniendo como principios básicos la solidaridad y la ayuda mutua (Sánchez Martínez, 2007).

En España, la principal función que realizan las mutualidades, es cubrir aquellas contingencias complementarias al sistema público de Seguridad Social, mediante el pago de una prestación económica (Sánchez Martínez, 2007).

Según la Ley 10/2003, de Mutualidades de Previsión Social (España, 2013), la actividad principal de las mutualidades es ejercer la actividad aseguradora de forma voluntaria, complementaria a la Seguridad Social, y sin ánimo de lucro, teniendo como objetivo la protección de sus socios o mutualistas y la de sus beneficiarios.

Una de las características de este tipo de aseguradoras es que cumplen con el principio de unidad, es decir, el asegurado es la misma persona que el socio, de tal manera que la actividad aseguradora se realiza exclusivamente con los socios o mutualistas (CEPES, 2019).

Como ya se comentó destaca la solidaridad en las mutualidades, ya que cubren todos los riesgos puedan o no afrontarlos con los sistemas individuales. Esto se traduce en una subida de precio del seguro que, a su vez es suplida con la ausencia de ánimo de lucro, repartiéndose el excedente entre los mutualistas. También es visible la solidaridad ya que el pago de primas difiere de aquellos más jóvenes y con mejor salud, los cuales pagan primas superiores a las que les corresponden según nivel de riesgo, para que aquellos más mayores y con peor salud paguen menos (CEPES, 2019).

Otro aspecto destacable de las mutualidades es que debido a la ausencia de ánimo de lucro, las primas pagadas deberían de ser inferiores a las que cobran las compañías aseguradoras. Debido a esto y a que los intereses de la entidad son los intereses del asegurado y no la búsqueda de maximizar los beneficios, es un factor importante a la hora de elegir la entidad por un cliente (Sánchez Martínez, 2007).

4.3.1- Clasificación de las Mutualidades

La Ley 10/2003, de Mutualidades de Previsión Social (España, 2013), clasifica a las mutualidades según su forma de actuación de la siguiente manera:

- Mutualidades a cuota fija: son aquellas en las que se realiza el pago de una prima fija al comienzo de cada periodo de riesgo con el fin de dar una cobertura común a los riesgos asegurados.
- Mutualidades de cuota variable: en estas el pago es realizado mediante una prima prorrateada entre los mutualistas una vez ocurrido el siniestro.

Por otro lado, la misma Ley (España, 2013), realiza una distinción entre las mutualidades de previsión social de carácter general:

- Mutualidades de profesionales: constituidas por personas físicas ligadas a colegios profesionales y complementarias al sistema de Seguridad Social obligatoria.
- Mutualidades de carácter empresarial, asociativo o cooperativo: los trabajadores o asociados pueden ser socios o asegurados, a excepción de que las mutualidades operen como instrumento de exteriorización de compromisos por pensiones, en este caso los trabajadores deberán tener condición de asociados.
- Mutualidades de carácter escolar: su objetivo es conceder prestaciones que tengan relación con la docencia o la educación.
- Mutualidades de pequeña dimensión: su ámbito de actuación es local o comarcal, con ingresos por cuotas inferiores a los sesenta mil euros y con menos de mil socios.

4.3.2- Antecedentes históricos

En la historia del seguro, las primeras entidades constituidas como un sistema mutual, aparecieron en la Edad Media. Estas eran las Cofradías que, tanto religiosas, como

gremiales o militares, su función era la de ocuparse de las necesidades de sus miembros (2018).

Como sustitución a estas anteriores, surgen en el siglo XVI las llamadas Hermandades de Socorros, cuya función era socorrer a los miembros mediante aportaciones reguladas con la finalidad de poder afrontar riesgos de muerte o enfermedad (Ministerio de Política Territorial y Función Pública, 2018).

En el siglo XVIII los Montepíos sustituyen a las Hermandades de Socorros, de manera que la protección pasaba a recaer sobre la sociedad civil dejando de lado a la Iglesia. Estos, mediante el cobro de una cuota, aseguraban a los miembros y familiares de los posibles riesgos, con el objetivo de conseguir pensiones para huérfanos o viudas, recursos para enfermedades, o incluso pensiones para la vejez o invalidez (2018).

Posteriormente, el Estado se hizo cargo de estas, y con la llegada de la revolución industrial surgieron nuevos problemas en cuanto a los accidentes de trabajo. Fue entonces cuando se crearon las mutuas de accidentes, siendo la responsabilidad de los empresarios (2018).

Podemos afirmar con todo esto que la mutualidad se estableció en un primer momento como una asociación que desarrollaba actividades propias de la previsión social, y actualmente se desarrolla más como acciones propias de la actividad aseguradora (García Gallego, Arias Castillo, y Mures Quintana, 2013).

4.3.3- Regulación de las Mutualidades de Previsión Social

En un primer momento, las mutualidades estaban reguladas con una normativa diferente a la de la actividad aseguradoras según la Ley de Mutualidades de 6 de diciembre de 1941. Posteriormente, pasaron a tener por primera vez la misma normativa aplicable a las entidades aseguradoras, según la Ley 33/1984, de 2 de agosto, de ordenación del Seguro Privado, para unos años más tarde, incorporarse completamente al régimen de entidades aseguradoras por el que su objeto social sería exclusivamente asegurador, según la Ley 30/1995 (España, 2015).

Otra reforma importante fue la aprobación de la Ley 8/1987, de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones con el objetivo de fortalecer un sistema de previsión complementario al de la Seguridad Social, por el que las mutualidades se beneficiaron

de un conjunto de bonificaciones y ventajas por parte del legislador pero que las situó en una situación de desventaja frente a los Planes y Fondos de Pensiones (Sánchez Martínez, 2007). Cabe destacar en este sentido, que los Planes y Fondos de Pensiones se benefician de más ventajas fiscales que las mutualidades (Herráiz De Miota, 2007).

Actualmente, las mutualidades de previsión social están regidas por el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de octubre, por el que se aprueba la Ley de ordenación y supervisión de los seguros privados (España, 2004), además de por el Real Decreto 1430/2002, de 27 de diciembre, por el que se aprueba el Reglamento de mutualidades de previsión social, la cual regula a aquellas Mutualidades que operan en dos o más Comunidades Autónomas (España, 2015).

5- ANÁLISIS EMPÍRICO

A continuación, se realiza el análisis empírico cuyo objetivo es caracterizar el sector español asegurador a partir de una muestra de aseguradoras, que en este caso serán mutualidades de previsión social, y a través de las variables que serán explicadas en el siguiente apartado. Como ya se ha comentado a lo largo del trabajo, el análisis es realizado a partir de los datos del último ejercicio disponible (año 2017).

5.1- Recogida de información

Las fuentes utilizadas para la recogida de datos son las que se presentan a continuación:

- **Confederación Española de mutualidades (2017):** La CNESP es el principal organismo encargado de representar al Mutualismo de Previsión Social en España. Es la encargada de representar a las mutualidades, además de fomentar y defender sus intereses. Se caracteriza por ser un organismo sin ánimo de lucro y cuenta con un total de 286 mutualidades como miembros.

Gracias a este organismo se ha obtenido el listado de mutualidades utilizadas en el estudio a través de un ranking de las principales mutualidades por volumen de primas emitidas.

- **Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (2019):** La DGSFP es un organismo dependiente de la Secretaría del Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, el cual depende a su vez, del Ministerio de Economía y Competitividad. Es el encargado de la supervisión y del control del sector asegurador español además de dar protección a los clientes de las entidades aseguradoras.

Gracias a la DGSFP se han obtenido las variables (ratios) calculadas a partir de los datos obtenidos de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada mutualidad utilizada en el estudio, siendo necesario en alguna de ellas utilizar su página oficial para obtener el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias.

Posteriormente, con los datos obtenidos, se ha utilizado el programa “SPSS” como soporte informático para la obtención de los resultados.

5.1.1- Individuos y variables para el estudio

Individuos:

Para la caracterización de los factores influyentes en las mutualidades españolas (ACP) y para el análisis de los grupos de empresas homogéneas (Clúster), se han seleccionado como individuos 19 mutualidades de previsión social por volumen de primas emitidas.

De esta forma los individuos objeto de estudio (mutualidades de previsión social), son una parte muy representativa dentro del sector asegurador español, pudiendo obtener una serie de conclusiones de lo que sucede en el sector a través del estudio de sus balances y cuentas de pérdidas y ganancias.

Las mutualidades consideradas en el estudio son las siguientes:

Tabla 5. 1. Individuos considerados para el análisis.

	MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL	ETIQUETA
1	MUTUALIDAD DE LA ABOGACÍA	MutAboga
2	HERMANDAD NACIONAL DE ARQUITECTOS	HermArquit
3	SEGUROS LAGUN ARO	LagunAro
4	MUTUAL MÉDICA	MutMedica
5	GEROA PENTSIOAK	GeroaPent
6	ELKARKIDETZA	Elkarkidet
7	PREMAAT	Premaat
8	ALTER MUTUA	AlterMut
9	LORETO MUTUA	Loreto
10	MUTUALIDAD DE PROCURADORES	MutProcura
11	PURÍSIMA CONCEPCIÓN	PuríConce
12	MUPITI	Mupiti
13	PREVISORA GENERAL MPS A PRIMA FIJA	PrevisoraG
14	MUTUALIDAD DE DEPORTISTAS PROFESIONALES	DeportProf
15	MUTUA DE TERRASA	Terrasa
16	ITZARRI	Itzarri
17	MUTUA DE GRANOLLERS	Granollers
18	MUTUALIDAD DE LA POLICÍA	MutPolicia
19	PREVISIÓN BALEAR	PrevBalear

Fuente: elaboración propia

Variables:

Respecto a las variables utilizadas para el estudio de la caracterización de los factores influyentes en las mutualidades de previsión social españolas (ACP) y para el análisis de las empresas representativas homogéneas (Análisis Clúster), son un conjunto de ratios calculados para cada entidad aseguradora. Para ello se han obtenido, como se ha dicho anteriormente, las partidas necesarias del balance y la cuenta de pérdidas y ganancias de cada entidad, de la página web de la DGSFP para el año 2017, ya que era el último ejercicio disponible.

Las ratios utilizados se muestran a continuación:

- **Ratio de endeudamiento (E):** este ratio nos permite medir las deudas que tiene la empresa en relación con sus recursos propios, por lo que nos permite saber la capacidad que tiene la empresa para afrontar sus obligaciones a largo plazo. Esta se calcula como el cociente entre el pasivo y el patrimonio neto (González Pascual, 2016).

$$E = \frac{\textit{Pasivo}}{\textit{Patrimonio Neto}}$$

- **Ratio de participación de las deudas sobre el pasivo total (DE):** nos permite analizar cuál es el porcentaje de deudas que forma parte del pasivo de la entidad aseguradora. Se calcula como el cociente entre las deudas y el pasivo.

$$DE = \frac{\textit{Deudas}}{\textit{Pasivo total}}$$

- **Ratio de Garantía (Gar):** este ratio nos permite medir la capacidad de la empresa de hacer frente a las obligaciones de pago con los agentes externos. Se calcula como el cociente entre el activo y el pasivo (Reguera Yugueros, 2017).

$$\textit{Gar} = \frac{\textit{Activo}}{\textit{Pasivo}}$$

- **Ratio de rentabilidad económica (ROA):** este ratio mide la rentabilidad de los activos de la entidad aseguradora con el fin de saber la eficacia con que son

utilizados los recursos empleados. Se calcula como el cociente entre el resultado de la cuenta técnica de no vida y vida entre el activo total (Alfageme Menéndez, 2012) y (Reguera Yugueros, 2017).

$$ROA = \frac{\text{Resultado cuenta técnica}}{\text{Activo total}}$$

- **Ratio de rentabilidad financiera (ROE):** la rentabilidad financiera nos indica el número de veces que se recuperan los fondos invertidos por los propietarios en el ejercicio. Se calcula cómo el cociente entre la suma del resultado de la cuenta técnica de no vida y la de vida, dividido entre los fondos propios (Palomares Laguna, 2015) y (Alonso González, 2013).

$$ROE = \frac{\text{Resultado}}{\text{Fondos Propios}}$$

- **Ratio de participación de las Provisiones técnicas sobre el pasivo total (ProvTec):** las provisiones técnicas son una de las partidas más importantes del sector de los seguros a pesar de ser obligaciones para la empresa desde el punto de vista contable, pero también suponen tener una situación mejor para poder afrontar siniestros inesperados. Se calcula como el cociente entre la provisión técnica y el pasivo (Alfageme Menéndez, 2012).

$$ProvTec = \frac{\text{Provisiones Técnicas}}{\text{Pasivo}}$$

- **Ratio de Siniestralidad (SIN):** nos indica el porcentaje de primas³ que son tomadas para hacer frente a los siniestros. Es calculado mediante el cociente entre la siniestralidad neta de reaseguro de vida y no vida entre las primas totales. Si SIN > 1 significa que la entidad ha pagado más prestaciones a sus clientes que primas ha recibido (Alfageme Menéndez, 2012) y (Reguera Yugueros, 2017).

³ Cantidad que el contratante o asegurado debe pagar a la entidad en concepto de contraprestación por la cobertura de riesgo que esta le ofrece.

$$SIN = \frac{Siniestralidad}{Primas Totales}$$

- **Ratio Combinado (COMBI):** se trata de un indicador que analiza la rentabilidad técnica de los seguros y es calculado cómo la suma del ratio de siniestralidad y el ratio de gastos, ambos calculados sobre las primas imputadas netas de reaseguro (Fundación Mapfre, 2019a).

$$Ratio\ de\ Gastos = \frac{Gastos\ de\ explotación\ netos + otros\ gastos\ técnicos\ (Vida + No\ Vida)}{Primas\ netas\ de\ reaseguro}$$

$$COMB = Ratio\ de\ Siniestralidad + Ratio\ de\ Gastos$$

- **Ratio de Seguro Directo (SegDir):** Se trata del porcentaje de primas que están destinadas al seguro directo. Se calcula como el cociente entre las primas de seguro directo de vida y no vida entre las primas totales de vida y no vida.

$$SegDir = \frac{Primas\ seguro\ directo}{Primas\ totales}$$

5.2- Análisis de las Mutualidades de Previsión Social a través del ACP

La aplicación del análisis de componentes principales se ha llevado a cabo a través del programa SPSS de IBM.

Antes de explicar los resultados obtenidos, es importante precisar que se ha realizado una depuración de datos hasta llegar al resultado que se mostrará a continuación.

La depuración consistió en la eliminación de una serie de ratios que no aportaban mucha información al análisis, lo que nos llevaba a un resultado poco significativo. Por un lado fueron eliminados del análisis el ratio de reaseguro, el cual sería un ratio interesante ya que explica el porcentaje de primas que son cedidas a otras compañías, pero su resultado era muy poco significativo para el análisis, ya que el ratio de seguro directo aporta la información contraria a la del reaseguro.

Por otro lado se eliminó también el ratio de participación de los fondos propios en el pasivo, el cual analiza el porcentaje de fondos propios sobre el pasivo total de la

empresa. La eliminación de estos ratio es debida a que distorsionaba bastante los resultados del análisis.

Tras la eliminación de estos ratios, nos deja el análisis con nueve variables (explicadas en el apartado anterior) para el análisis de componentes principales.

Una vez explicado esto, se procede a realizar la aplicación del método ACP con el que se han obtenido los siguientes resultados para el año 2017:

Lo primero que se obtiene es la matriz de correlaciones, la cual nos muestra una idea aproximada de aquellos factores que se relacionan entre sí.

Tabla 5. 2. Matriz de Correlaciones.

		E	DE	Gar	ROE	ROA	ProvTec	Sin	Combi	SegDirc
Correlación	E	1,000	-,174	-,131	,145	-,207	,206	,974	,971	,985
	DE	-,174	1,000	,756	-,233	,568	-,954	-,163	-,132	-,112
	Gar	-,131	,756	1,000	-,187	,634	-,703	-,111	-,100	-,097
	ROE	,145	-,233	-,187	1,000	,324	,250	,121	,114	,111
	ROA	-,207	,568	,634	,324	1,000	-,495	-,201	-,185	-,188
	ProvTec	,206	-,954	-,703	,250	-,495	1,000	,214	,187	,146
	Sin	,974	-,163	-,111	,121	-,201	,214	1,000	,999	,953
	Combi	,971	-,132	-,100	,114	-,185	,187	,999	1,000	,956
	SegDirc	,985	-,112	-,097	,111	-,188	,146	,953	,956	1,000

Fuente: elaboración propia a partir de resultados de ACP obtenidos con SPSS

A continuación se muestra un breve análisis de aquellas variables que presentan una mayor correlación:

- Ratio de Siniestralidad con ratio de Endeudamiento (0,974): las mutualidades que tengan una mayor siniestralidad, tendrán también mayores gastos que afrontar, por lo que su grado de endeudamiento será mayor.
- Ratio Combinado con ratio de Endeudamiento (0,971): un ratio combinado alto supone con ello unos mayores gastos, por lo que será también mayor su endeudamiento.
- Ratio de Seguros Directos con la ratio de Endeudamiento (0,985): aquellas mutualidades que más primas destinen a los seguros directos tendrán una mayor siniestralidad y mayores gastos a los que hacer frente y, por consiguiente un mayor ratio de Endeudamiento.

- Ratio de participación de las provisiones técnicas en el pasivo con la ratio de participación de las deudas en el pasivo (-0,954): aquellas mutualidades que tengan mayores provisiones técnicas en su pasivo podrán afrontar mejor los gastos derivados de los siniestros, por lo que sus deudas en el pasivo serán menores.

Una vez analizada la matriz de correlaciones, para confirmar la relación existente entre las variables, utilizamos dos pruebas: el contraste de esfericidad de Barlett y la prueba de Kaiser-Meyer-Olkin (KMO). La prueba de Barlett nos permite saber si las variables están relacionadas y son válidas para realizar el análisis y el coeficiente KMO comprueba la relación entre variables, siendo recomendable un valor superior a 0,5.

Tabla 5. 3. KMO y prueba de Barlett.

Medida Kaiser-Meyer-Olkin de adecuación de muestreo		0,615
Prueba de esfericidad de Bartlett	Aprox. Chi-cuadrado	260,491
	gl	36
	Sig.	0,000

Fuente: elaboración propia a partir de resultados de ACP obtenidos con SPSS

Según el coeficiente KMO las correlaciones parciales son aceptables ya que arroja un valor superior a 0,5. Por otro lado, la prueba de esfericidad de Barlett, siendo el contraste de hipótesis para el valor del estadístico de 260,491 y el p-valor de 7,8543E-36, afirma que las variables están relacionadas siendo válidas para aplicar el Análisis de Componentes Principales.

A continuación, se muestra la tabla de la varianza acumulada total explicada a través de los factores calculados por el programa.

Tabla 5. 4. Varianza total explicada.

Componente	Sumas de cargas al cuadrado de la extracción		
	Total	% de varianza	% acumulado
1	4,290	47,672	47,672
2	2,745	30,501	78,173
3	1,273	14,142	92,315

Fuente: elaboración propia a partir de resultados de ACP obtenidos con SPSS

Tal y como se explicó anteriormente, si se consideran aquellos factores que presentan autovalores mayores que 1, el resultado es de tres componentes por los que la varianza quedaría explicada en un 92,315%.

Significa esto que los tres componentes resultantes, explican el 92,315% de la información recogida.

A continuación se muestra la matriz factorial por la cual daremos nombre a los componentes extraídos.

Tabla 5. 5. Matriz de Componentes.

	Componente		
	1	2	3
E	0,920	0,374	-0,003
DE	-0,512	0,806	-0,122
Gar	-0,451	0,766	-0,004
ROE	0,194	-0,082	0,935
ROA	-0,452	0,562	0,594
ProvTec	0,535	-0,751	0,168
Sin	0,915	0,381	-0,017
Combi	0,905	0,404	-0,021
SegDirc	0,891	0,418	-0,032

Fuente: elaboración propia a partir de resultados de ACP con SPSS.

Conforme a la matriz de componentes, se procede a identificar los componentes, atendiendo a aquellos datos de correlación más altos.

Componente 1: aquellos valores más altos son; Ratio de endeudamiento, ratio de siniestralidad, ratio combinado y ratio de seguros directos. Por lo tanto, se ha decidido denominar al primer componente como *obligaciones de la entidad*. Aquellas mutualidades con mayores ratios de siniestralidad, combinado y seguros directos, indica que habrán tenido que pagar más prestaciones a sus clientes que la cantidad de primas que han recibido para hacer frente a los siniestros, por lo que tendrán mayores deudas y obligaciones que afrontar.

Componente 2: en este factor destacan de forma positiva la ratio de participación de las deudas en el pasivo y la ratio de garantía, y de forma negativa destaca la participación de las provisiones técnicas en el pasivo. Se puede denominar a este componente como

estabilidad empresarial ya que se relaciona la participación de las deudas con la participación de las provisiones técnicas en el pasivo. Esto significa que las mutualidades con mayores deudas en su pasivo tienen un menor porcentaje de provisiones técnicas, por lo que también tendrán menos recursos con los que afrontar los riesgos resultantes de su actividad y, por consiguiente, su estabilidad financiera más débil.

Componente 3: en este factor destacan de forma positiva la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera, por lo que el componente se denomina rentabilidad. Según este componente las mutualidades con mayor rentabilidad económica también tendrán una mayor rentabilidad financiera ya que estos se relacionan de forma directa.

Una vez dado nombre a los componentes observamos las comunalidades entre variables. Estas muestran el porcentaje de varianza explicada por los factores, viéndose que todas ellas están bien explicadas ya que se sitúan en un rango entre 0,790 y 0,986, por lo que no es necesaria la eliminación de ninguna.

Tabla 5. 6. Comunalidades.

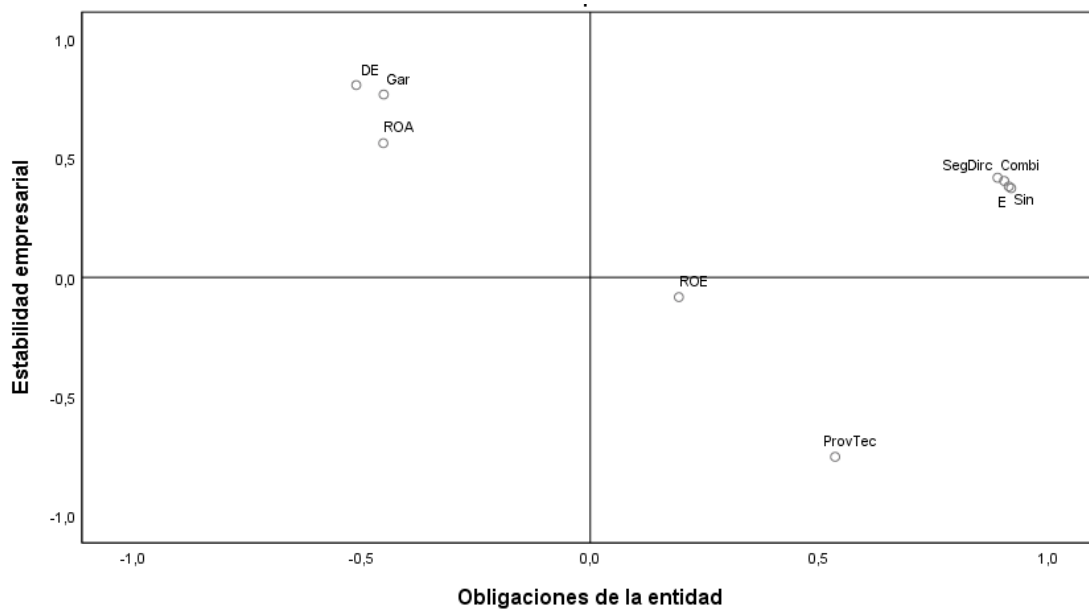
	Extracción
E	0,986
DE	0,926
Gar	0,790
ROE	0,919
ROA	0,874
ProvTec	0,879
Sin	0,983
Combi	0,983
SegDir	0,968

Fuente: elaboración propia a partir de resultados de ACP obtenidos con SPSS

La tabla refleja que la participación de las deudas en el pasivo, la ratio de seguros directos, la ratio de siniestralidad y combinado son aquellas magnitudes más importantes.

- Gráficos de variables

A continuación podemos ver los gráficos de los componentes extraídos con respecto a las variables.

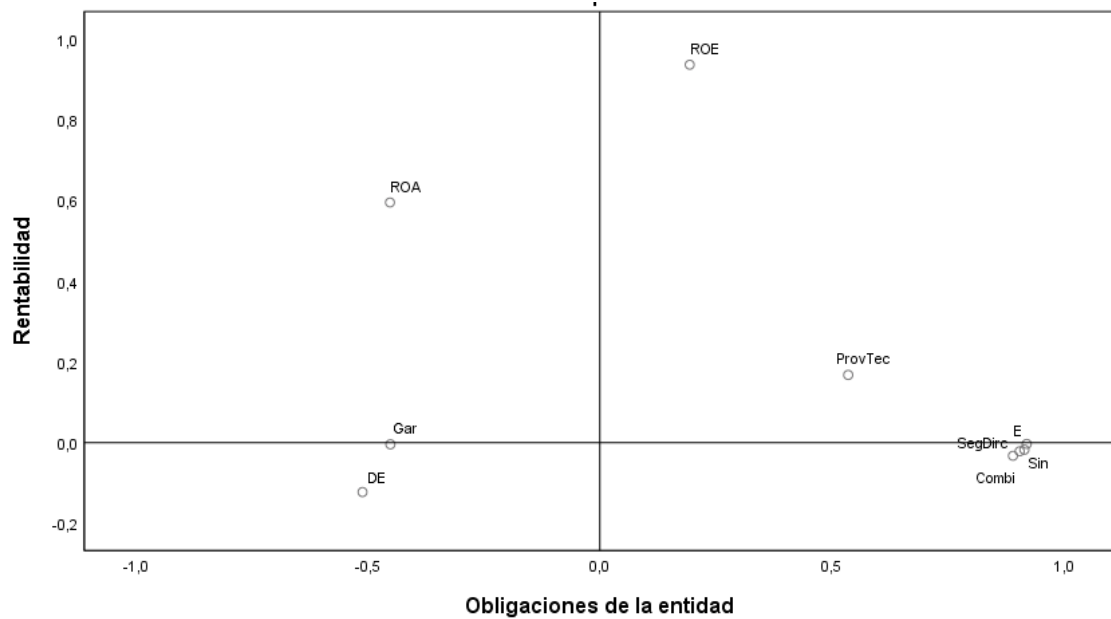
Gráfico 5. 1. Gráfico de componentes con variables.

Fuente: resultados ACP obtenidos con SPSS

En cuanto al gráfico que representa los componentes 1 y 2, se observa como las ratios de rentabilidad económica, la ratio de garantía y la ratios de participación de las deudas en el pasivo se encuentran en el lado positivo del componente estabilidad empresarial, lo que significa que son variables que ayudan a la estabilidad empresarial. En el lado contrario se encuentra la ratio de participación de las provisiones técnicas en el pasivo, esto significa que cuantas menos provisiones técnicas tenga una mutualidad en su pasivo, la estabilidad de la empresa empeorará.

Por otro lado, destacan en el lado positivo del componente de obligaciones con la entidad, la ratio de seguros directos, endeudamiento, siniestralidad y combinado, por lo que a mayor porcentaje de estas variables, mayores obligaciones tendrá la entidad.

Gráfico 5. 2. Gráfico de componentes con variables.

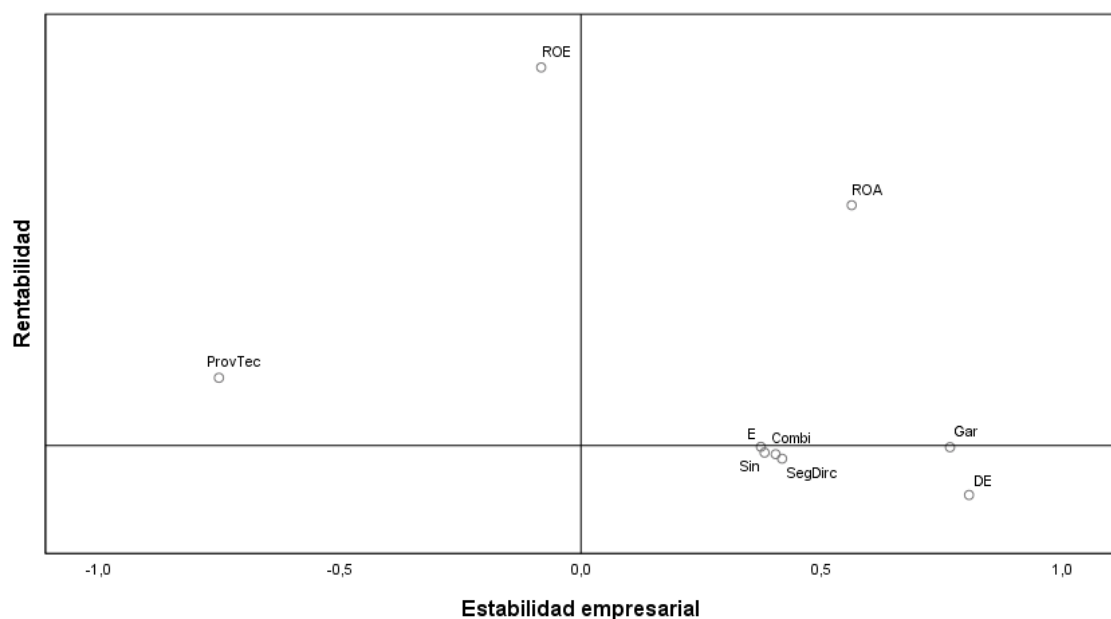


Fuente: resultados ACP obtenidos con SPSS

En cuanto al gráfico de los componentes 1 y 3, además de lo visto en el gráfico anterior (Gráfico 5.1) destaca que las variables de rentabilidad financiera y económica se encuentran en el lado positivo del componente rentabilidad, lo cual es lógico ya que significa que estas variables contribuyen en la rentabilidad de las mutualidades.

A continuación se muestra el último gráfico de componentes, el cual confronta a los componentes 2 y 3:

Gráfico 5. 3. Gráfico de componentes con variables.



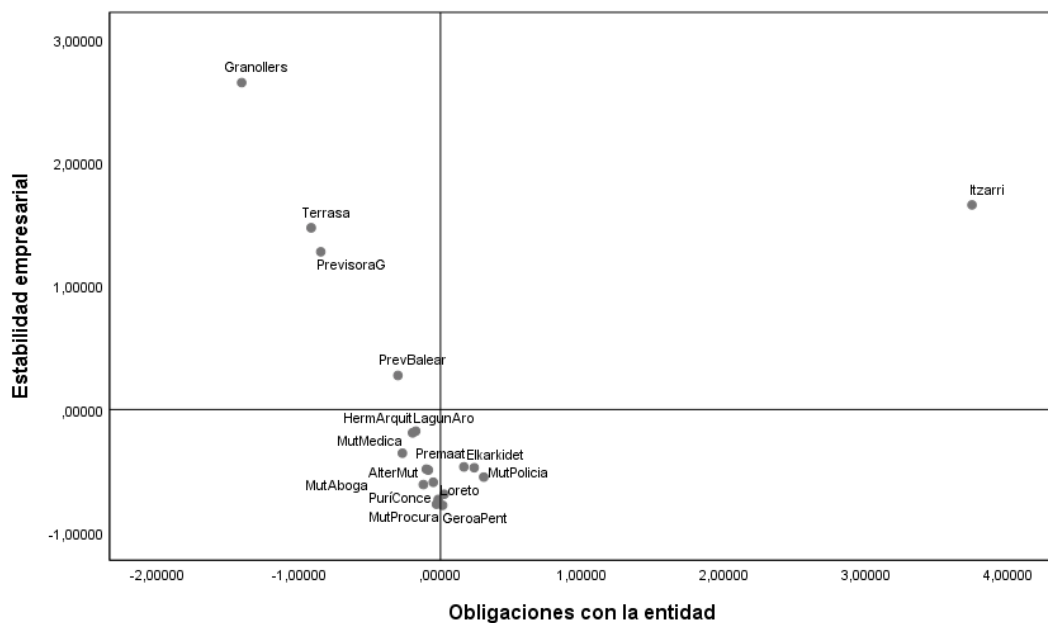
Fuente: Resultados ACP obtenidos con SPSS

En este gráfico, destaca que las rentabilidad económica se encuentra en el lado positivo del componente estabilidad empresarial, lo cual significa si una mutualidad tiene una buena rentabilidad económica también tendrá una buena estabilidad empresarial.

- Gráficos de individuos

A continuación, se muestran las gráficas que indican cómo afectan los factores obtenidos con la aplicación del modelo, a los individuos estudiados (mutualidades de previsión social).

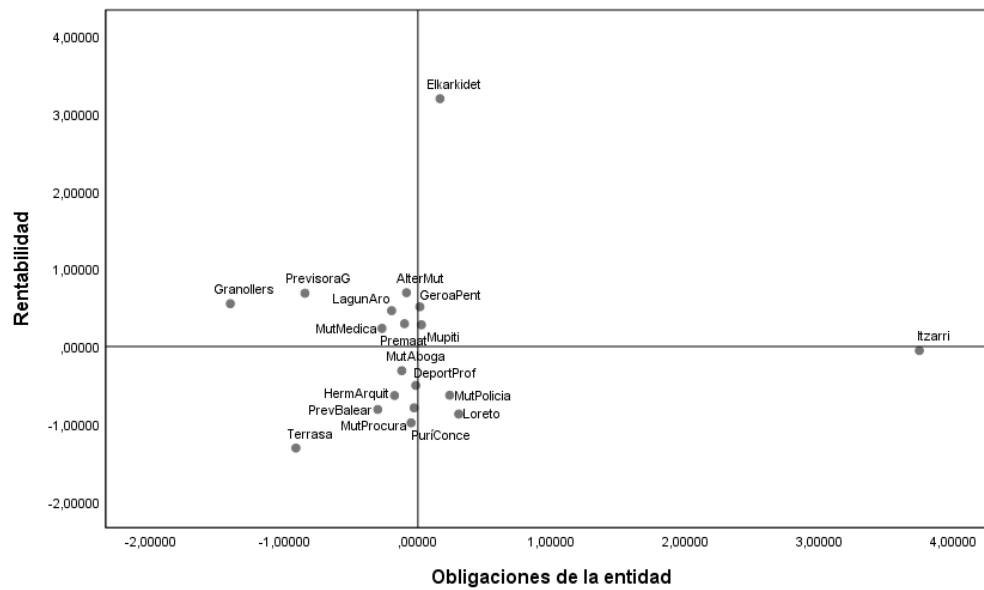
Gráfico 5. 4. Gráfico de componentes con individuos.



Fuente: resultados ACP obtenidos con SPSS

Los aspectos destacables de los individuos en cuanto a los dos primeros componentes son los siguientes:

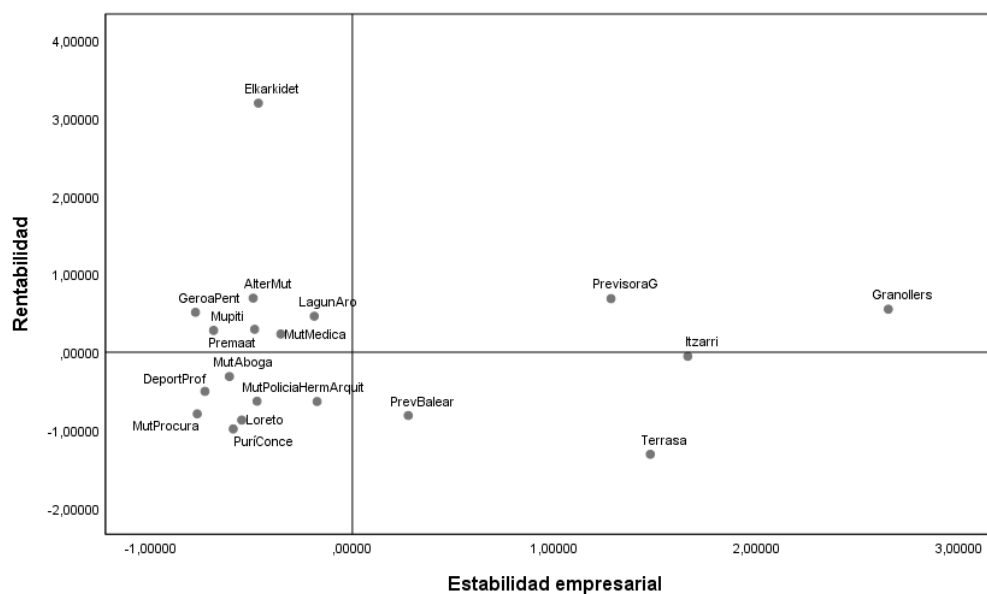
- Itzarri destaca por tener una mayor cantidad de obligaciones con la entidad respecto al resto de mutualidades, las cuales se encuentran todas en torno a la media. Esto es debido a que tiene un ratio de endeudamiento muy elevado.
- Granollers destaca por tener muy buena estabilidad empresarial. Fijándonos en este componente el resto de mutualidades se encuentra entorno a la media como ocurría con el componente de obligaciones de la entidad.

Gráfico 5. 5. Gráfico de componentes con individuos.

Fuente: resultados ACP obtenidos con SPSS

Fijándonos en el gráfico de los componentes 1 y 3, el aspecto a destacar respecto a la gráfica anterior es que la entidad Elkarkidetza tiene una rentabilidad muy alta. Todas las demás entidades se sitúan en torno a la media en cuanto de los dos componentes analizados en la gráfica.

Por último nos fijamos en la gráfica de los componentes 2 y 3, que vemos a continuación:

Gráfico 5. 6. Gráfico de componentes con individuos.

Fuente: resultados ACP obtenidos con SPSS

En esta gráfica podemos ver como la Mutua Terrasa, la Previsora General MPS a prima fija, Itzarri y la Mutua Granollers tienen buena estabilidad empresarial comparándolas con el resto de entidades.

En general se puede destacar que la mayoría de las mutualidades de previsión social se sitúan en los valores medios del sector.

5.3- Clasificación de las Mutualidades de Previsión Social

Mediante el análisis Clúster vamos a clasificar aquellas mutualidades de previsión social que poseen similitudes en cuanto a la situación de su balance y cuenta de pérdidas y ganancias. Por lo tanto, el objetivo es agrupar las 19 mutualidades estudiadas en conjuntos con características similares y así poder comprobar cuáles son los factores económicos financieros que afectan directamente al sector asegurador español.

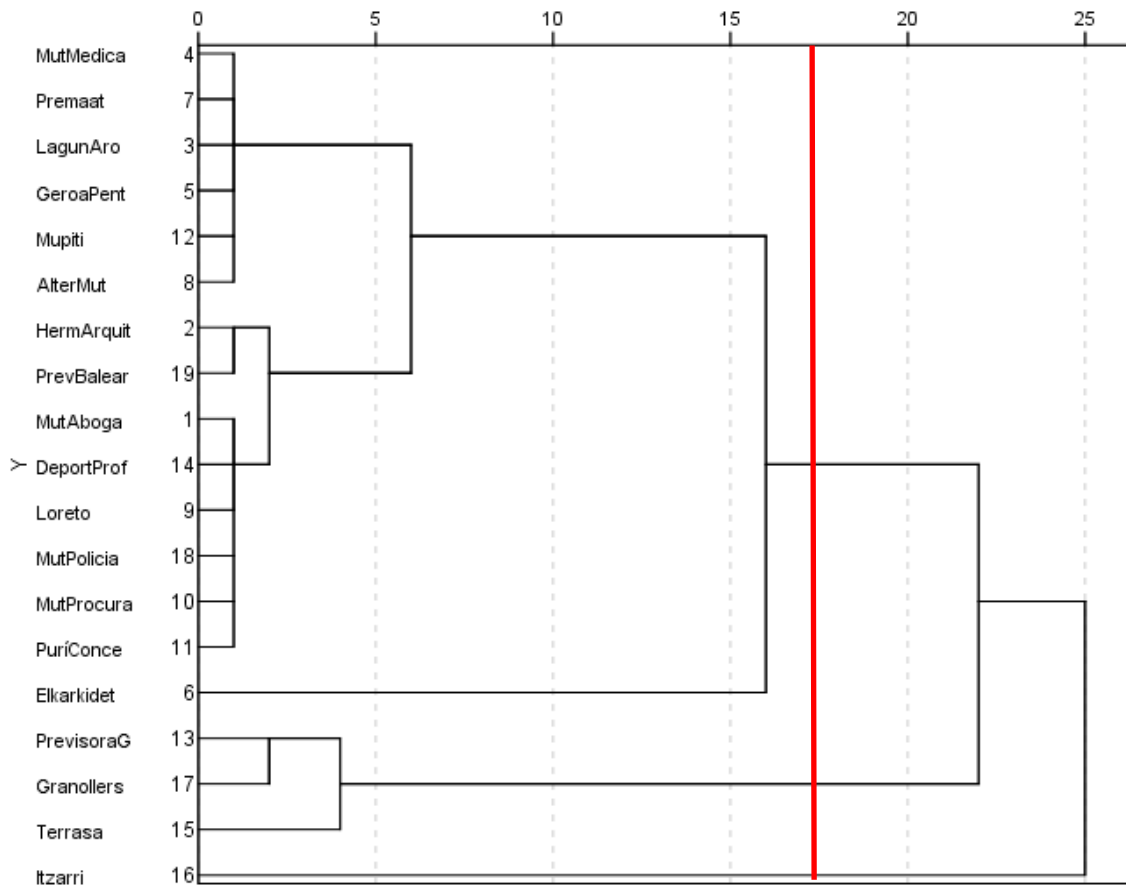
Para este análisis utilizamos los mismos individuos que en el Análisis de Componentes Principales, ya que esta técnica es un complemento de la anterior. A partir de la información obtenida de las mutualidades, han resultado tres factores a través de los cuales se van a definir los grupos del análisis. Es decir, el análisis Clúster nos va a permitir obtener una clasificación de los individuos.

Las variables utilizadas también son las mismas que para el análisis ACP.

En primer lugar, se ha decidido que la medida de distancia aplicada para realizar la clasificación de los individuos sea la distancia euclídea al cuadrado ya que es la más indicada al tener variables cualitativas.

Partiendo de los datos y de los tres factores obtenidos en el Análisis de Componentes Principales, se ha aplicado el Análisis Clúster obteniéndose el siguiente dendograma:

Gráfico 5. 7. Dendograma.



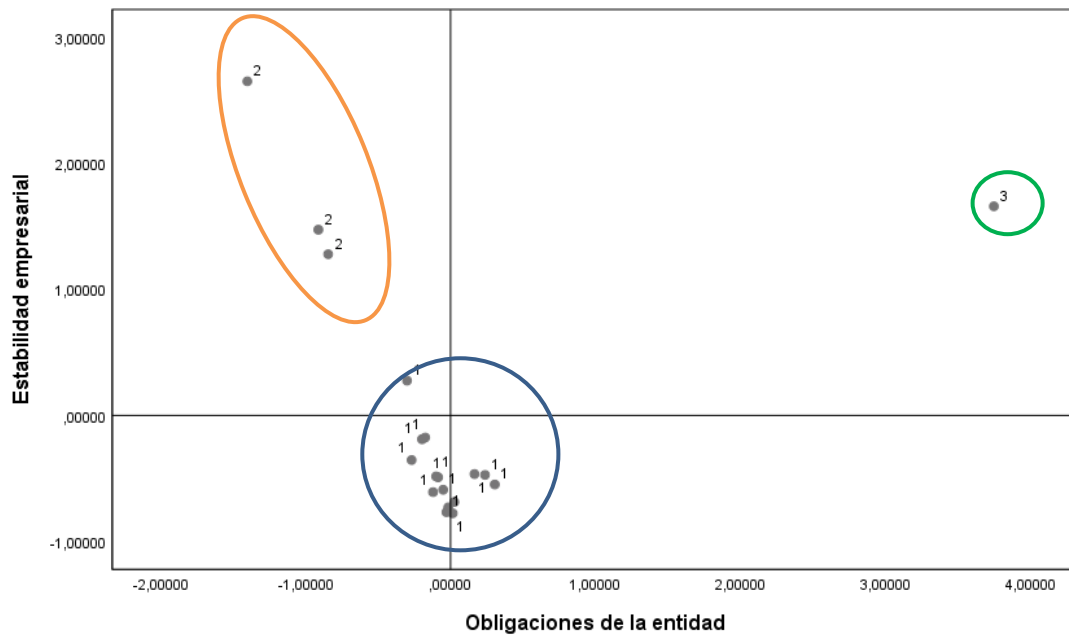
Fuente: resultados ACP obtenidos con SPSS

Como podemos ver, el programa ha realizado automáticamente diversas agrupaciones y, analizando el dendograma resultante, se decide realizar un corte a una distancia aproximada de 17 (línea roja) de dónde saldrán resultantes de esta cisura tres grupos que se pueden diferenciar visualmente a través de las líneas horizontales.

- **Grupo 1:** MutAboga, HermArquit, LagunAro, MutMedica, GeroaPent, Elkarkidet, Premaat, AlterMut, Loreto, MutProcura, PuriConce, Mupiti, DeportProf, MutPolicia, PrevBalear.
- **Grupo 2:** PrevisoraG, Terrasa y Granollers.
- **Grupo 3:** Itzarri.

A continuación se muestran los gráficos correspondientes para posicionar las mutualidades de previsión social y poder visualizar mejor su interpretación conjunta.

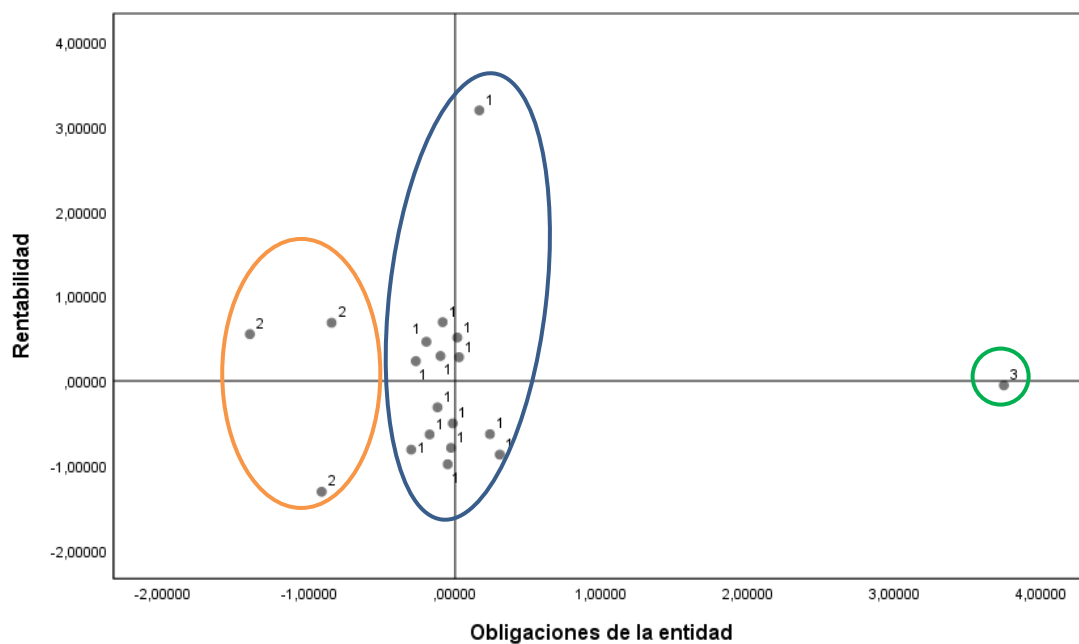
Gráfico 5. 8. Gráfico de grupos.



Fuente: resultados Clúster obtenidos con SPSS

Según la gráfica 5.8 se puede observar que las mutualidades del grupo 1 se encuentran en torno a la media del sector. Las del grupo 2 se caracterizan por tener una buena estabilidad empresarial y, la del grupo 3, Itzarri, se caracteriza por tener muchas obligaciones a las que hacer frente.

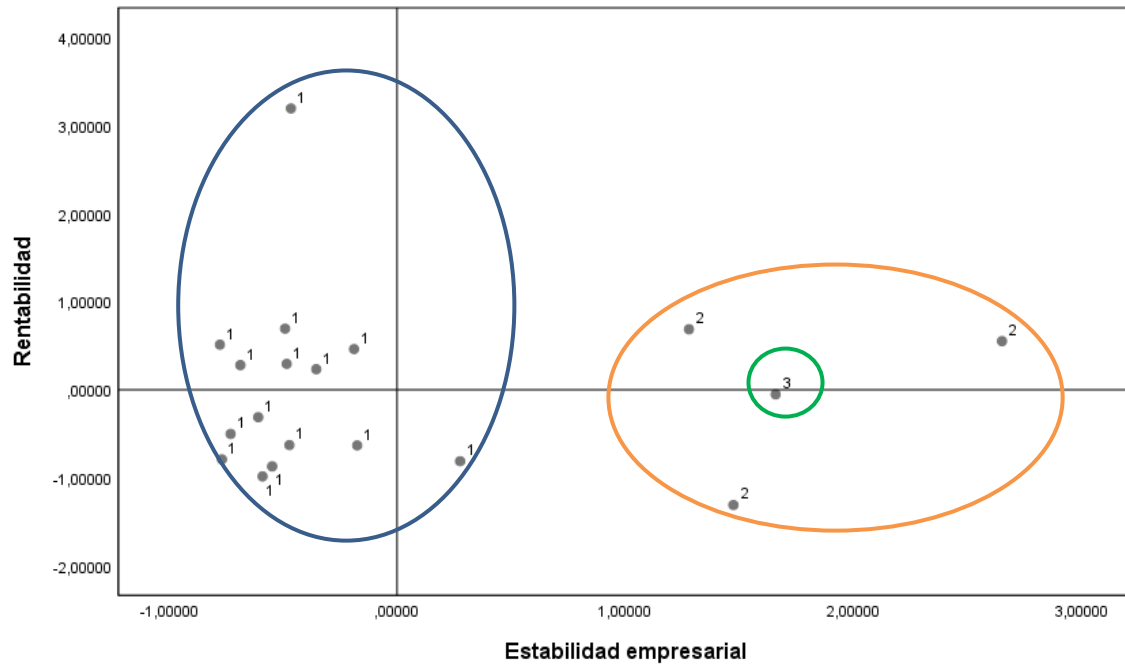
Gráfico 5. 9. Gráfico de grupos.



Fuente: resultados Clúster con SPSS

En el gráfico 5.9, aparte de los visto en el gráfico anterior, se puede añadir que las mutualidades del grupo 1 tienen una tendencia elevada hacia la rentabilidad, sobresaliendo una por encima de todas, Elkarkidetza.

Gráfico 5. 10. Gráfico de grupos.



Fuente: resultados Clúster obtenidos con SPSS

Respecto a los gráficos anteriores, en el presente gráfico podemos ver como las mutualidades de los grupos 2 y 3 tienen buena estabilidad empresarial. En cuanto a la rentabilidad, se sitúan todas en torno a la media del sector.

5.4- Discusión sobre los resultados obtenidos

Fijándonos en los resultados obtenidos en el primer análisis, se veía como Elkarkidetza destacaba muy por encima del resto de mutualidades en cuanto a rentabilidad. Esto se contrasta con el artículo publicado por el Diario Vasco (2018) el cual afirma que Elkarkidetza alcanzó una rentabilidad del 5,13% en 2017 “batiendo claramente la media de los planes de empleo” además de una rentabilidad del 5,27% en los últimos 15 años estando de nuevo muy por encima de la media de los fondos de previsión social.

Por otro lado, vimos con los resultados obtenidos, cómo la mutualidad Itzarri destacaba por encima de las demás en cuanto a obligaciones que la entidad tiene que afrontar, además de por tener muy buena estabilidad empresarial. Estos datos se complementan a los datos publicados por el Gobierno Abierto en Euskadi (Irekia, 2018), el cual afirma que Itzarri aumentó las aportaciones voluntarias en un 41% además de los traspasos desde otras mutualidades que crecieron un 83%. Estos aumentos hacen que la entidad tenga que afrontar mayores obligaciones fruto de su actividad aseguradora y a la vez llevan a la mutualidad a un aumento de su estabilidad.

Además, según el artículo publicado por el grupo Inese (2019), las mutualidades de previsión social catalanas lograron en el 2018 un aumento del volumen de primas del 8,61% y alcanzaron una cobertura del solvencia del 234%. Estos datos concuerdan claramente con los resultados obtenidos en el análisis de clasificación de las mutualidades demostrando como las mutualidades catalanas (grupo 2) eran las que mejor estabilidad empresarial presentaban.

Por otro lado, según una tesis realizada en la Universidad de León por Jaime Reguera Yugueros (2017) en la que analiza el sector asegurador en el año 2015 para posteriormente compararlo con el año 2008, se puede destacar de forma general que el sector asegurador ha sido uno de los menos afectados por la crisis. Tras el análisis de ratios comparados entre ambos años llega también a la conclusión de que es uno de los sectores con mejor estabilidad después de la crisis económica y financiera.

Por último, según una publicación realizada por el Colegio de la Abogacía Española (2012), se cree que la crisis ha sido una oportunidad para las mutualidades de previsión españolas debido a la incertidumbre relacionada con el Sistema Público de Pensiones. Esta incertidumbre hace que las mutualidades sean una alternativa a las necesidades de prestación y las encargadas de atender las obligaciones futuras del sistema de pensiones actual.

6- CONCLUSIONES

A partir del presente trabajo se ha podido demostrar la importancia que tiene el sector asegurador para la economía española. Además, se ha comprobado también cómo ha sido uno de los sectores que mejor ha respondido a la crisis, hecho que han aprovechado como oportunidad las mutualidades de previsión social, debido a la incertidumbre existente en cuando al sistema de pensiones público de la seguridad social.

En cuanto a los análisis realizados, se ha podido identificar cuáles son las principales características que definen las 19 mayores mutualidades de previsión social (según volumen de negocio, que representan el 80,15% de la cuota de mercado del sector) a través de un Análisis de Componentes Principales aplicado a 9 de sus ratios financieras más relevantes. Posteriormente, la aplicación del Análisis Clúster ha permitido clasificar en 3 grupos diferenciados a las 19 mutualidades analizadas.

Concretamente, los resultados obtenidos del ACP han identificado las dimensiones *Estabilidad Empresarial, Obligaciones de la Entidad y Rentabilidad* como aquellas características relevantes de las mutualidades de previsión social. En cuanto a los individuos, destaca Itzarri por tener muchas obligaciones a las que hacer frente, pero a pesar de esto también es una de las que mayor estabilidad presenta, debido al aumento en 2017 de las aportaciones voluntarias y de los traspasos desde otras mutualidades.

Por otro lado, el Análisis Clúster nos ha permitido identificar a las mutualidades de previsión social catalanas como aquellas que presentan una mayor estabilidad empresarial, destacando sobre todas ellas la Mutua de Granollers. En cuanto a la rentabilidad, Elkarkidetza es aquella mutualidad que resulta más rentable destacando sobre todas las demás, las cuales se encuentran entorno a la media del sector.

En general, con los resultados obtenidos se observa como las principales mutualidades de previsión social tienen una estructura financiera homogénea, situándose la mayoría de ellas entorno a la media del sector.

Por lo tanto, tras los resultados obtenidos con los análisis y la información detallada, se puede afirmar que el sector asegurador tiene unas muy buenas perspectivas después de haber resistido a la crisis y seguir manteniéndose como uno de los principales sectores de la economía española. Concretamente, las mutualidades de previsión social además de tener una buena fortaleza financiera, son una apuesta para el futuro del sector

asegurador y de la economía española. Estas son una alternativa y a la vez un complemento al sistema público de la Seguridad Social por lo que el crecimiento de las mutualidades de previsión social irá en paralelo con el futuro de las prestaciones públicas.

Se puede afirmar también, que el sector asegurador tiene un papel imprescindible para el futuro. Tal y como dice un artículo publicado por el Diario Capital Madrid (2019), “invertir en aseguradoras es hacerlo de manera transversal en la mayoría de las megatendencias del momento”. Con megatendencias se refiere a invertir en el medio ambiente y cambio climático, en la tecnología o siguiendo el envejecimiento de la población. Las aseguradoras forman parte de estas tendencias de manera que, por un lado, nos protegen de riesgos producidos por catástrofes naturales que son derivados del calentamiento global y del cambio climático. Por otro lado, una de las apuestas tecnológicas futuras es el *Big Data*, de modo que también lo es para el sector asegurador, debido a la cantidad de datos que manipula. Y, en cuanto al envejecimiento de la población, el sector asegurador se beneficia de estos cambios demográficos a través del desarrollo de las mutualidades de previsión social. Estas serán las encargadas de compensar el sistema de pensiones actual de la Seguridad Social pública, ya que cuanto más longeva sea la sociedad, más insostenible será el sistema de pensiones.

Con todo esto se puede concluir afirmando que el sector asegurador tiene un buen pronóstico y que su futuro más inmediato es la transformación digital, hacia la que van progresando poco a poco adaptándose a las tendencias del momento a pesar de que les queda un largo camino por recorrer.

7- REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Abogacía Española. (2012). La Mutualidad de la Abogacía cree que la crisis da oportunidades a entidades de previsión. *Abogacía Española*. Recuperado a partir de <https://www.abogacia.es/2012/10/17/la-mutualidad-de-la-abogacia-cree-que-la-crisis-puede-favorecer-las-oportunidades-para-las-entidades-de-prevision/>
- Alfageme Menéndez, R. (2012). *Análisis multivariante de los seguros de vehículos en el año 2010 en España* (Trabajo de Fin de Grado). Universidad de León. Recuperado a partir de <https://buleria.unileon.es/handle/10612/1879>
- Alonso González, N. (2013). *Análisis económico y financiero del sector asegurador* (Trabajo Fin de Master). Universidad de Oviedo. Recuperado a partir de [http://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/10651/18148/8/TFM Alonso Gonzalez%2C Noelia.pdf](http://digibuo.uniovi.es/dspace/bitstream/10651/18148/8/TFM_Alonso_Gonzalez%2C_Noelia.pdf)
- Capital Madrid. (2019). El sector asegurador, una megatendencia. *Monitor del Seguro*. Recuperado a partir de <https://www.capitalmadrid.com/2019/6/11/53232/el-sector-asegurador-una-megatendencia.html>
- CEPES. (2019). Confederación Empresarial Española de la Economía Social. Recuperado 22 de marzo de 2019, a partir de <https://www.cepes.es/>
- Confederación española de mutualidades. (2017). *VOLUMEN DE PRIMAS AL 31 . 12 . 2017 (en euros)* (Vol. 2017). Recuperado a partir de <https://www.cneps.es/>
- DGSFP. (2017). *Informe 2017. Seguros y Fondos de Pensiones*. Recuperado a partir de <http://www.dgsfp.mineco.es/es/Publicaciones/DocumentosPublicaciones/INFORME SECTOR 2017.pdf>
- España. (2004). Real Decreto Legislativo 6 / 2004 , de 29 de octubre , por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de ordenación y supervisión de los seguros privados . *Boletín Oficial del Estado*, 267, 1-95.
- España. (2013). Ley 10/2003, de 13 de junio, de Mutualidades de Previsión Social. *Boletín Oficial del Estado*, 171, 1-23.

- España. (2015). Real Decreto 1430 / 2002 , de 27 de diciembre , por el que se aprueba el Reglamento de mutualidades de previsión social. *Boletín Oficial del Estado*, 15, 1-19.
- Fundación Mapfre. (2019a). Fundación MAPFRE. Recuperado 16 de marzo de 2019, a partir de https://www.fundacionmapfre.org/fundacion/es_es/
- Fundación Mapfre. (2019b). Seguros y Pensiones para todos. Recuperado 12 de marzo de 2019, a partir de <https://segurosypensioneparatodos.fundacionmapfre.org/syp/es/>
- García Gallego, A., Arias Castillo, E., y Mures Quintana, M. J. (2013). Caracterización de las mutualidades de previsión social en España. Comparación estadística con las mutuas. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 79, 59-86. Recuperado a partir de <http://www.redalyc.org/html/174/17429940003/>
- González-Bueno, G. (2014). La solvencia de una entidad aseguradora: Análisis Básico. *Financiación y seguro*. Recuperado a partir de https://www.fundacionmapfre.org/documentacion/i18n/catalogo_imagenes/grupo.cmd?path=1008966
- González Pascual, J. (2016). *Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera: fundamentos teóricos y aplicaciones* (5ª Edición). Madrid: Pirámide.
- Herráiz De Miota, C. (2007). La fiscalidad del mutualismo de previsión social. *Revista del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales*, 66, 97-127. Recuperado a partir de http://www.mitramiss.gob.es/es/publica/pub_electronicas/destacadas/revista/numeros/66/Est05.pdf
- INESE. (2019, mayo). Las mutualidades catalanas alcanzan el pasado año un superávit de solvencia del 234%. Recuperado a partir de <https://www.inese.es/noticias/las-mutualidades-catalanas-alcanzan-el-pasado-ano-un-superavit-de-solvencia-del-234>
- Irekia. (2018, abril 25). La rentabilidad de Itzarri en 2017 fue del 4,43%. *Itzarri EPSV*. Recuperado a partir de <https://www.irekia.euskadi.eus/es/news/45494-rentabilidad-itzarri-2017-fue-del>

J.D.A. (2018, agosto 27). La rentabilidad histórica anual de las EPSV de empleo oscila entre el 4,3 y el 6,6%. *Diario Vasco*. Recuperado a partir de <https://www.diariovasco.com/economia/rentabilidad-historica-anual-20180827004209-ntvo.html>

Ministerio de Economía y Empresa, y Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa; Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones; (2017). *Informe Estadístico de Instrumentos de Previsión Social Complementaria 2017*. Recuperado a partir de [http://www.dgsfp.mineco.es/es/Publicaciones/DocumentosPublicaciones/Informe Estadístico de Instrumentos de Previsión Social Complementaria 2017.pdf](http://www.dgsfp.mineco.es/es/Publicaciones/DocumentosPublicaciones/Informe%20Estadístico%20de%20Instrumentos%20de%20Previsión%20Social%20Complementaria%202017.pdf)

Ministerio de Economía y Empresa. (2019). DGSFP. Recuperado 21 de marzo de 2019, a partir de <http://www.dgsfp.mineco.es/es/Paginas/Iniciocarrousel.aspx>

Ministerio de Política Territorial y Función Pública. (2018). Antecedentes históricos del Mutualismo Administrativo y su relación con la protección social en España. *MUFACE*. Recuperado a partir de <https://www.boe.es/buscar/pdf/2003/BOE-A-2003-14412-consolidado.pdf>

Palomares Laguna, J. (2015). *Estados Financieros: Interpretación y análisis*. Madrid: Pirámide.

Reguera Yugueros, J. (2017). *ANÁLISIS MULTIVARIANTE DEL SECTOR ASEGURADOR ESPAÑOL* (Trabajo de Fin de Grado). Universidad de León. Recuperado a partir de <https://buleria.unileon.es/handle/10612/7124>

Sánchez Martínez, M. T. (2007). El mutualismo de previsión social en España. *CIRIEC-España*, 57, 225-248. Recuperado a partir de http://www.ciriec-revistaeconomia.es/banco/5709_Sanchez.pdf

Servicio de Estudios MAPFRE. (2018). *El mercado Español de seguros en 2017*. Recuperado a partir de http://www.mapfre.com/documentacion/publico/i18n/catalogo_imagenes/grupo.cmd?path=1079105

UNESPA. El libro blanco del seguro (2016). Recuperado a partir de <https://unespa-estamosseguros-web.s3.amazonaws.com/main-files/uploads/2016/10/libro-blanco.pdf>

UNESPA. (2017). Informe Estamos Seguros. Recuperado a partir de https://unespa-web.s3.amazonaws.com/main-files/uploads/2018/06/Informe-2017-Estamos-Seguros_V05.pdf<http://www.unespa.es/que-hacemos/publicaciones/memoria-social/>

UNESPA. (2019). ¿Cómo ha afectado la crisis a la industria aseguradora? Recuperado 12 de marzo de 2019, a partir de <https://www.estamos-seguros.es/como-ha-afectado-la-crisis-a-la-industria-aseguradora/>

8- ANEXOS

Tabla 8. 1. Datos iniciales de las Mutualidades de Previsión Social.

MUTUALIDADES	E	DE	Gar	ROE	ROA	ProvTec	Sin	Combi	SegDir
MUTUALIDAD DE LA ABOGACÍA	17,94	0,00	1,06	0,07	0,00	0,90	0,35	0,37	1,04
HERMANDAD NACIONAL DE ARQUITECTOS	17,63	0,07	1,06	0,05	0,00	0,80	0,87	0,91	1,01
SEGUROS LAGUN ARO	5,10	0,04	1,20	0,12	0,02	0,92	0,61	0,90	1,17
MUTUAL MÉDICA	8,53	0,01	1,12	0,14	0,01	0,81	0,17	0,29	1,06
GEROA PENTSIOAK	44,34	0,00	1,02	0,19	0,00	1,00	0,60	0,62	0,48
ELKARKIDETZA	26,42	0,00	1,04	0,54	0,02	1,00	1,26	1,35	0,91
PREMAAT	5,41	0,00	1,18	0,08	0,01	1,00	1,15	1,23	0,00
ALTER MUTUA	10,54	0,01	1,09	0,16	0,01	0,98	0,39	0,46	1,59
LORETO MUTUA	35,44	0,00	1,03	-0,01	0,00	0,98	2,01	2,06	1,00
MUTUALIDAD DE PROCURADORES	14,87	0,01	1,07	0,00	0,00	0,99	0,46	0,58	1,00
PURÍSIMA CONCEPCIÓN	5,87	0,02	1,17	-0,01	0,00	0,94	0,71	0,81	1,00
MUPITI	22,92	0,00	1,04	0,14	0,01	1,00	0,68	0,72	1,03
PREVISORA GENERAL MPS A PRIMA FIJA	2,79	0,25	1,36	0,12	0,03	0,59	0,66	0,97	1,09
MUTUALIDAD DE DEPORTISTAS PROFESIONALES	23,08	0,00	1,04	0,04	0,00	0,98	0,55	0,58	1,00
MUTUA DE TERRASA	0,71	0,30	2,41	0,01	0,00	0,45	0,71	0,94	1,00
ITZARRI	1019,90	0,00	1,00	0,16	0,00	1,00	9,49	9,53	10,82
MUTUA DE GRANOLLERS	0,27	0,28	4,69	0,05	0,04	0,55	0,83	0,95	1,00
MUTUALIDAD DE LA POLICÍA	11,44	0,01	1,09	0,02	0,00	0,96	1,94	2,04	1,00
PREVISIÓN BALEAR	1,61	0,15	1,62	0,01	0,00	0,81	0,74	1,12	1,63

Fuente: elaboración propia