

The logo for BBVA Research, featuring the word "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, followed by the word "Research" in a smaller, lighter weight of the same font. A small teal square is positioned to the right of the word "Research".

**BBVA** Research

# Situación Seguros

Diciembre 2018

The BBVA logo, consisting of the letters "BBVA" in a bold, white, sans-serif font, set against a teal square background.

Creando Oportunidades

## Índice

<b>1. Previsiones macroeconómicas de la economía española y del sector de seguros</b>	<b>3</b>
<b>2. Impactos del cambio climático sobre la economía y el sector asegurador</b>	<b>5</b>
<b>3. Determinantes del gasto en seguros de los hogares españoles</b>	<b>14</b>
<b>4. Análisis de la situación del sector de seguros mediante la Encuesta de expertos del BBVA</b>	<b>21</b>

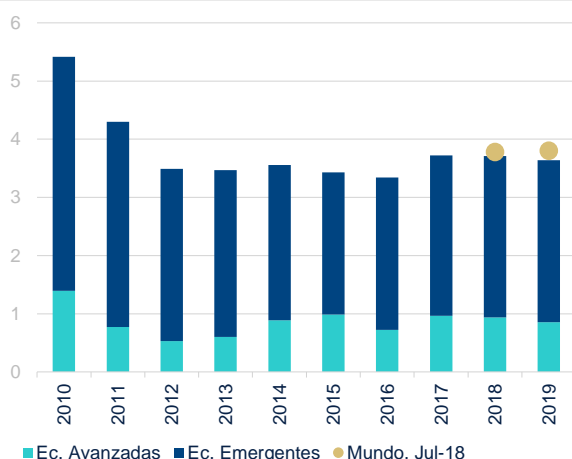
Fecha de cierre: **30 de noviembre de 2018**

# 1. Previsiones macroeconómicas de la economía española y del sector de seguros

## El entorno macroeconómico global y nacional

BBVA Research revisa una décima a la baja la previsión de crecimiento mundial tanto para 2018 como para 2019 hasta el 3,7% y el 3,6% respectivamente. Esta desaceleración de la actividad global se explica fundamentalmente por el menor avance previsto de algunas economías emergentes, sobre todo de aquellas con mayores vulnerabilidades como Turquía y Argentina, en un contexto de endurecimiento de las condiciones financieras internacionales. A pesar de la incertidumbre, la economía sigue mostrando datos positivos. La inercia del crecimiento ha continuado en el último semestre se prolonga por el efecto del estímulo fiscal en EE. UU. y una cierta estabilidad de las economías china y europea (véase Gráfico 1.1).

Gráfico 1.1 Previsión crecimiento PIB mundial por áreas (%)



Fuente: BBVA Research y FMI

Cuadro 1.1 Previsiones macroeconómicas de España

	2016	2017	2018*	2019*
<b>Actividad</b>				
<b>PIB real</b>	3,2	3,0	2,6	2,4
<b>Consumo Privado</b>	2,8	2,5	2,4	1,8
<b>Consumo Público</b>	1,0	1,9	2,3	2,3
<b>Formación Bruta de Capital Fijo</b>	2,9	4,8	6,0	5,0
<b>Demanda Interna</b>	2,4	2,9	3,1	2,5
<b>Exportaciones</b>	5,2	5,2	2,8	5,7
<b>Importaciones</b>	2,9	5,6	4,7	6,2
<b>Demanda Externa</b>	0,8	0,1	-0,5	0,0
<b>Mercado de trabajo</b>				
<b>Tasa de paro(%población activa)</b>	19,6	17,2	15,3	13,7
<b>Hogares</b>				
<b>Renta disponible nominal</b>	1,8	1,6	3,5	4,4
<b>Tasa de ahorro(%renta nominal)</b>	8,0	5,7	5,3	6,2

\* previsión.

Fuente: BBVA Research y FMI

Los fundamentos de la economía española avalan la continuidad de la recuperación durante el presente bienio. No obstante, la pérdida de impulso de la demanda observada durante el primer semestre de 2018, aconseja revisar a la baja el crecimiento esperado en el corto plazo (véase el Cuadro 1.1). Así, BBVA Research estima que el crecimiento del PIB se desacelerará hasta el 2,6% en promedio en 2018 y el 2,4% en 2019. De particular importancia para explicar la desaceleración es la caída en el crecimiento tanto de las exportaciones como del consumo privado. A futuro, se espera que el crecimiento se mantenga fuerte, aunque por debajo del promedio de los últimos tres años debido a la recuperación prevista de la demanda externa, la posible reversión de la tendencia alcista en el precio del petróleo y el impulso de las políticas monetaria y fiscal.

## Perspectivas del sector asegurador en 2019 y 2020

El sector asegurador volverá a tomar un ligero impulso en los próximos dos años gracias a la mejora de la renta de los hogares y la caída del desempleo. Se espera una recuperación del ramo de Vida del 2,5% y el 4,3% en 2019 y 2020 apoyada en la esperada subida de tipos de interés y la consolidación de la actividad económica. Mientras, en el ramo No Vida, el volumen de primas aumentará en un 3,7% y 3,3% en ambos años.

Cuadro 1.2 Previsiones del sector de Seguros por ramos (%)

	2016	2017	2018*	2019 (P*)			2020 (P*)		
<b>Seguros No Vida</b>	<b>4,7%</b>	<b>4,0%</b>	<b>3,9%</b>	<b>3,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,5%</b>	<b>2,3%</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,3%</b>
Autos	5,1%	3,4%	2,2%	1,0%	2,6%	4,2%	0,5%	2,1%	3,7%
Mult. Riesgo Hogar	3,6%	3,0%	3,4%	3,2%	3,7%	4,3%	3,0%	3,5%	4,1%
Salud	5,1%	4,2%	5,7%	4,7%	5,6%	6,5%	5,1%	6,0%	6,9%
Accidentes	5,3%	13,1%	5,0%	4,9%	8,1%	11,3%	4,8%	8,0%	11,2%
<b>Seguros Vida</b>	<b>21,8%</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>2,5%</b>			<b>4,3%</b>		
Riesgo	11,4%	0,0%	11,6%	2,9%	7,4%	11,9%	3,0%	7,5%	12,0%
Ahorro	23,6%	-6,4%	-4,5%	-0,4%	1,6%	3,6%	1,8%	3,7%	5,7%

\* Acumulado ene-oct 2018. (P\*) Previsión central e intervalos al 80% de confianza.  
Fuente: BBVA Research a partir de ICEA

En el ramo de No Vida, el seguro de Salud seguirá consolidando los niveles alcanzados en los últimos años como resultado de la mejora de la renta de las familias y el aumento de los precios, pudiendo alcanzar tasas de crecimiento del 5,6% en 2019 y 6,0% en 2020. Algo más modesto será el incremento de facturación de seguros de Auto, que podrían alcanzar el tasas del 2,6% y el 2,1% en ambos años gracias principalmente al envejecimiento del parque automovilístico. Con un comportamiento similar, el seguro Multiriesgo Hogar seguirá apoyándose en la recuperación del mercado inmobiliario nacional y crecerá moderadamente el 3,7% y el 3,5% respectivamente en los próximos dos años. Por último, el seguro de Accidentes recuperará el pulso hasta el 8,1% y 8,0% respectivamente por la consolidación de la actividad económica.

Por su parte, las perspectivas del segmento de Vida seguirán siendo muy positivas para el ramo de Riesgo, con aumentos esperados del 7,4% y 7,5% respectivamente para 2018 y 2019, ligadas principalmente a la actividad económica e inmobiliaria a través de la concesión de hipotecas. En contraste, el seguro de Vida Ahorro que ha retrocedido en 2017 y 2018 por la baja rentabilidad real de la renta fija, se recuperará lentamente en los próximos dos años, gracias a la continua mejora económica y al esperado aumento de los tipos que podrían hacer subir las primas hasta el 1,6% y el 3,7% respectivamente.

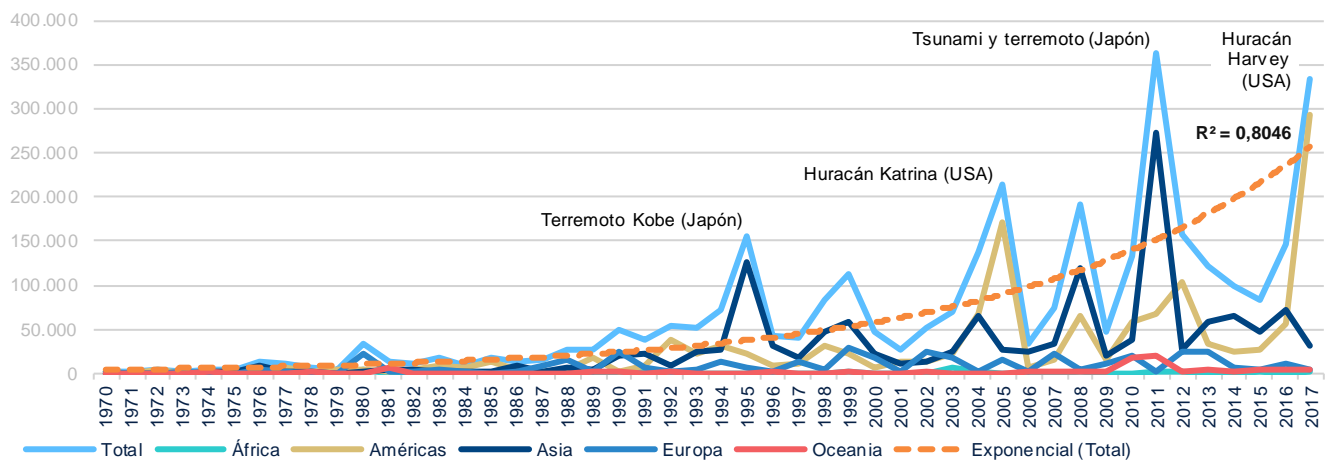
## 2. Impactos del cambio climático sobre la economía y el sector asegurador

El calentamiento global, consecuencia de la Revolución Industrial que marcó el Siglo XIX y XX, ha provocado serios desequilibrios climatológicos en las últimas décadas, causando intensos y sucesivos desastres naturales que han provocado graves estragos materiales y humanos. El cambio climático afecta la estabilidad económica y financiera de los países mediante tres tipos de riesgo: Físico (causado por tormentas, inundaciones, etc), de transición (incluye el coste financiero para la transición a una economía verde) y de responsabilidad (repercusión en pérdidas para las aseguradoras por los siniestros causados).

Los daños causados en 2017 a nivel mundial superaron los 300 billones de Dólares (Emdat, 2017)<sup>1</sup> aumentando el volumen de siniestros que no estaban asegurados. En los últimos 10 años, sólo un 30% de las pérdidas (1,7 trillones de dólares) por catástrofes naturales estaban cubiertos por una póliza de seguro (Climatewise, 2016)<sup>2</sup>. La tendencia mostrada de aceleración del calentamiento global aventura un escenario futuro aún más pesimista.

Según los datos extraídos de Emdat, los daños causados por desastres naturales han aumentado un 827% desde el período 1980-1985 hasta 2012-2017, debido al gran incremento de la frecuencia e intensidad de estos desastres. Los países más afectados han sido Filipinas, Estados Unidos, China, Japón e Italia. España por su parte acumula 27,5 billones de dólares en daños, los cuales han aumentado un 191% desde 1985. En el Gráfico 2.1 se muestra la evolución de los daños causados distribuidos por continente.

Gráfico 2.1 Daños totales causados por desastres naturales (Millones de \$)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Emdat

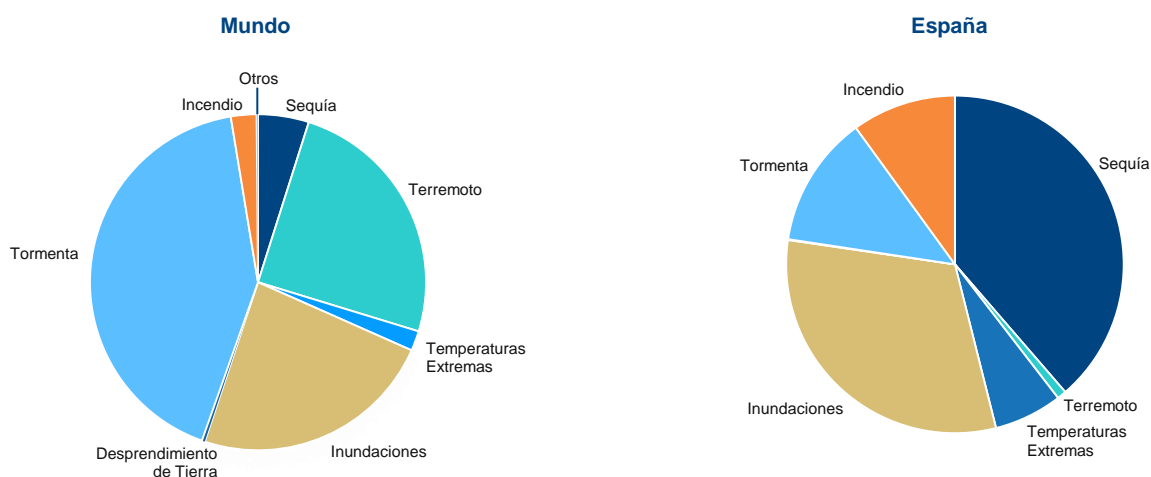
Aunque la tendencia del aumento de daños causados por los desastres naturales es global, las catástrofes que los causan son muy diversas entre países. A nivel mundial, los principales causantes de los siniestros son los fenómenos atmosféricos (tormentas, inundaciones) y los terremotos. En España la causa principal de siniestros naturales están asociados a los episodios de sequía, inundaciones y cada vez más las temperaturas extremas. (Gráfico 2.2).

1: Enlace: <https://www.emdat.be/database>

2: *ClimateWise Principles Independent Review 2016, University of Cambridge Institute for Sustainability Leadership and PwC, 2016.*

Los desastres naturales que han tenido el mayor coste económico en España han sido la ola de calor del verano de 2003, las inundaciones de 1983 y la sequía de 1992.

Gráfico 2.2 Daños totales causados por cada tipo de desastre natural en el mundo y España



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Emdat

Según los datos extraídos de la base de registros de temperatura del Grupo de Meteorología de Santander<sup>3</sup>, la temperatura media en España ha aumentado 1,53 grados Celsius entre 1950 y 2015. La desviación típica de la temperatura media también se ha incrementado en el mismo periodo, mostrando un aumento de la amplitud térmica a lo largo del territorio nacional y por tanto una mayor frecuencia de temperaturas extremas.

Como se puede observar en el Gráfico 2.3, la temperatura media ha aumentado más intensamente en Comunidades Autónomas como Andalucía, Extremadura, Murcia, Castilla La Mancha, Comunidad de Madrid y Asturias. En cuanto al incremento de temperaturas máximas, el Gráfico 2.4 muestra un mayor aumento en territorios como Cataluña, Extremadura y Galicia.

3: Enlace: <http://www.meteo.unican.es/datasets/spain02>

Gráfico 2.3 Aumento de las temperaturas medias en España (1950-2015)

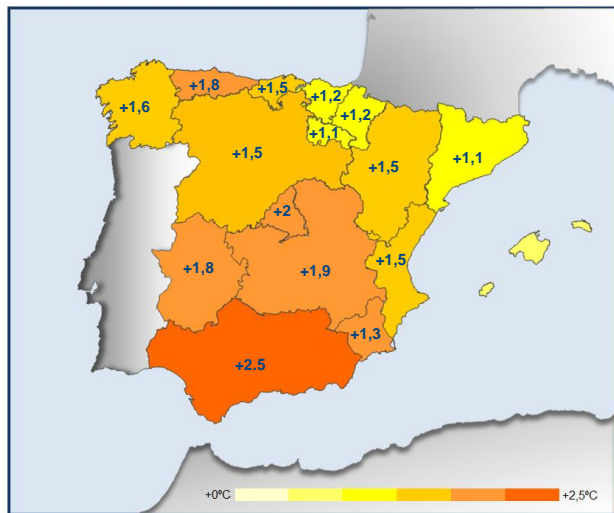
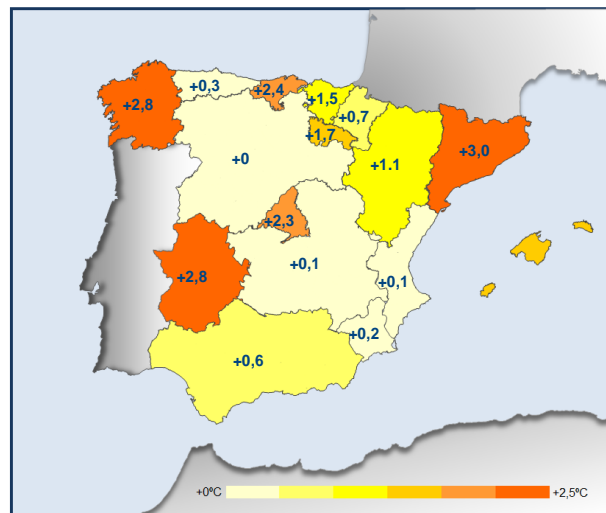


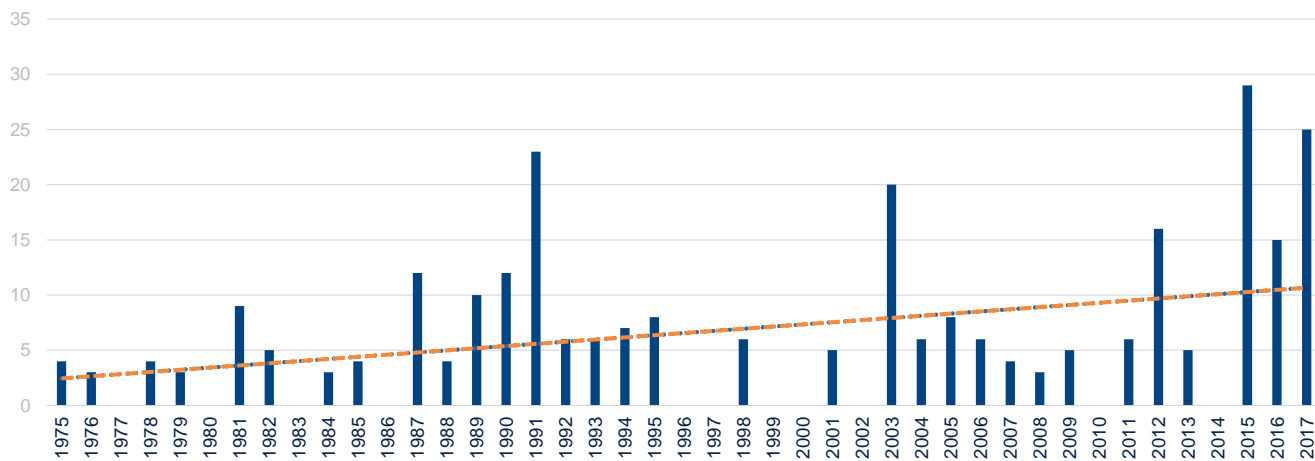
Gráfico 2.4 Aumento de las temperaturas máximas en España (1950-2015)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Santander Meteorology Group

Los episodios de temperaturas extremas, comúnmente conocidos como “olas de calor<sup>4</sup>” están siguiendo una tendencia creciente. Si bien hasta la década de los 90, lo más habitual eran los años en los que el número de días que en los que se había sufrido una ola de calor eran inferiores a 5, a partir de esa fecha cada vez son más comunes los años que sobrepasan dicho umbral, con episodios realmente extraordinarios como los años 1991, 2003, 2015 y 2017 en donde pasaron de 20 días al año.

Gráfico 2.5. Evolución de la intensidad de las Olas de calor en Península, Baleares, Ceuta y Melilla entre 1975 y 2017 (En días por año)



Fuente: BBVA Research a partir de AEMET

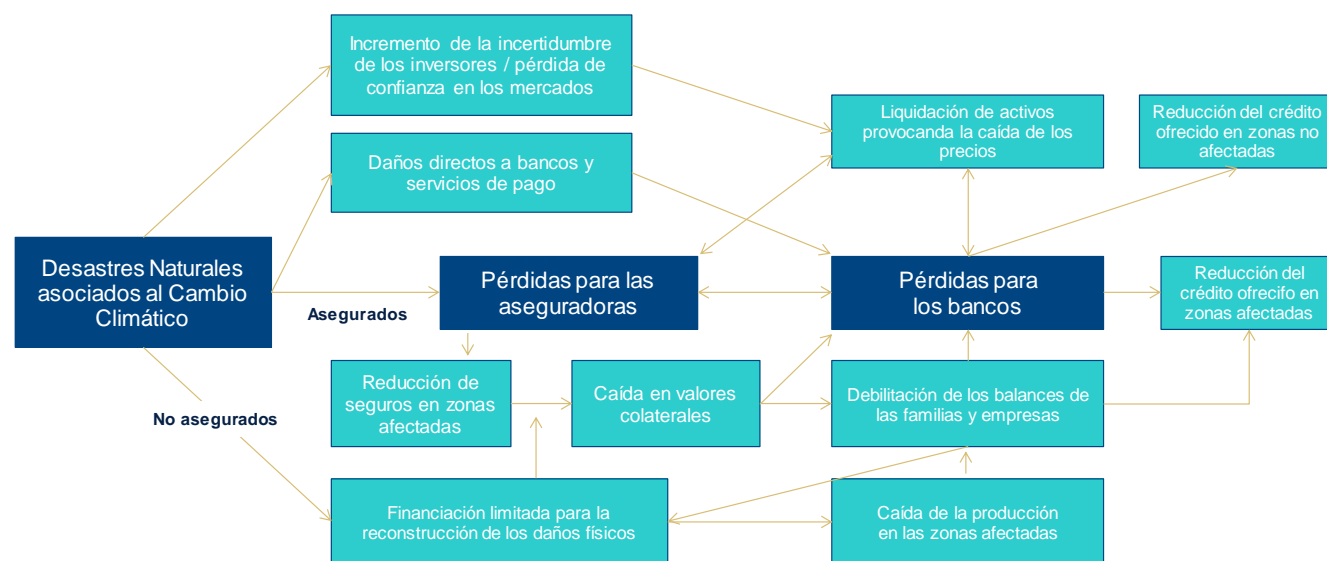
4: Se considera "Ola de calor" un episodio de al menos tres días consecutivos, en que como mínimo el 10% de las estaciones consideradas registran máximas por encima del percentil del 95% de su serie de temperaturas máximas diarias de los meses de julio y agosto del periodo 1971-2000.

Las características de la tendencia en el cambio climático en España tendrán amplias repercusiones en la vida diaria de las personas y muy especialmente en el sector seguros, como veremos a continuación.

## Impactos económicos del cambio climático y sobre el sector asegurador

El estudio del cambio climático ha sobrepasado el ámbito científico de la meteorología y comienza a ser objeto de estudio en otras disciplinas como la medicina, la biología y la economía. Como ejemplo, en este año se ha otorgado el premio nobel de Economía a William D. Nordhaus por integrar los estudios del cambio climático en el análisis macroeconómico. Varias instituciones internacionales como el *Informe de Riesgo Global* del Foro Económico Mundial (WEF 2016) especifican que tres de los cinco riesgos globales más graves y probables están relacionados con el cambio climático, haciendo mención específica en el "fracaso de la mitigación y adaptación al cambio climático". Este tipo de riesgo atañe directamente al sector asegurador. En esa línea, el Banco de Inglaterra (2016) concluyó que los desastres naturales no suponen un coste económico solamente para las aseguradoras, sino que tienen un impacto negativo también sobre el sector financiero y sobre la economía en general. En la medida en que la mitigación de dichos riesgos no fuera correctamente establecida, muy diversos ámbitos de la economía de muchos países se verían gravemente afectados. En el Gráfico 2.6, se resume la complejidad de esos impactos directos e indirectos.

Grafico 2.6 Esquema de impactos del cambio climático sobre la economía y el sector asegurador



Fuente: Banco de Inglaterra, 2016

Existe la evidencia empírica de que los países que se benefician de una mejor cobertura de sus riesgos mediante el sector asegurador se recuperan más rápidamente de los impactos financieros de los desastres naturales, siendo las pérdidas no aseguradas las causantes de importantes costes económicos y sociales (The Geneva Association, 2018)<sup>5</sup>. En ese sentido, los países en vías de desarrollo se muestran especialmente vulnerables.

5: The Geneva Association. (Enero, 2018). *Climate Change and the Insurance Industry: Taking Action as Risk Managers and Investors - Perspectives from C-level executives in the insurance industry*. The International Association for the Study of Insurance Economics.



## El cambio climático y los efectos en el sector asegurador

Los reguladores cada vez tienen más en cuenta los potenciales efectos que el cambio climático podría provocar sobre el sector seguros. Por ejemplo, en 2013 la Asociación Nacional de Comisionados de Seguros (NAIC, por sus siglas en inglés) de los Estados Unidos, modificó el Manual la Evaluación de los Estados Financieros para incluir la metodología necesaria para evaluar cualquier impacto potencial del cambio climático sobre la solvencia de las compañías de seguros. El Prudential Regulation Authority (PRA) del Banco de Inglaterra tiene la intención de abarcar las cuestiones de investigación más relevantes para la exploración del impacto del cambio climático en la supervisión microprudencial, incluidos los riesgos físicos, de responsabilidad y de transición a una economía baja en carbono (Banco de Inglaterra, 2015). Por su parte, el regulador europeo EIOPA(2018) está comenzando a poner un foco de atención en esta potencial problemática situando los efectos del cambio climático como uno de los principales a tener en cuenta para el sector seguros en los próximos años<sup>6</sup>.

Los problemas asociados con el sector asegurador están vinculados a la dificultad de evaluación de los nuevos riesgos con modelos que podrían no reflejar la realidad de los efectos del cambio climático y sobre los que no se dispondrían de datos históricos para elaborar otros nuevos. Las primas pueden quedar desactualizadas con respecto a la nueva siniestralidad y los productos ofrecidos podrían no ajustarse a las nuevas necesidades de los clientes. Además, los reguladores podrían exigir un mayor consumo de capital en reservas al apreciar un mayor riesgo, lo que repercutiría directamente en la rentabilidad de todo el sector. La pérdida de valor de estos activos en la cartera de las aseguradoras obligaría de nuevo a dotar de más provisiones reduciendo el beneficio del sector.

Si como parece el cambio climático va a suponer un aumento del coste de las primas de seguro, la economía podría ver reducir el nivel de cobertura de los distintos riesgos. Ello podría tener repercusiones en un empeoramiento de los ratios de riesgo/beneficio de muchos proyectos nuevos, reduciendo la inversión y por tanto el crecimiento económico.

## Los efectos del cambio climático sobre el seguro en España

Los riesgos del cambio climático en España para las aseguradoras están más vinculados a los fenómenos meteorológicos extremos (ver Cuadro 2.1). El aumento de la frecuencia e intensidad de las catástrofes medioambientales debidas al cambio climático podrían empujar a las empresas de seguros a revisar sus modelos actuariales para adecuarlos a la nueva realidad. La consecuencia más inmediata podría ser el aumento del coste de las primas debidas a un aumento de la siniestralidad potencial.

---

6: EIOPA(2018) 8th Annual Conference (<https://eiopa.europa.eu/Pages/Events/Annual-Conference-2018.aspx>).

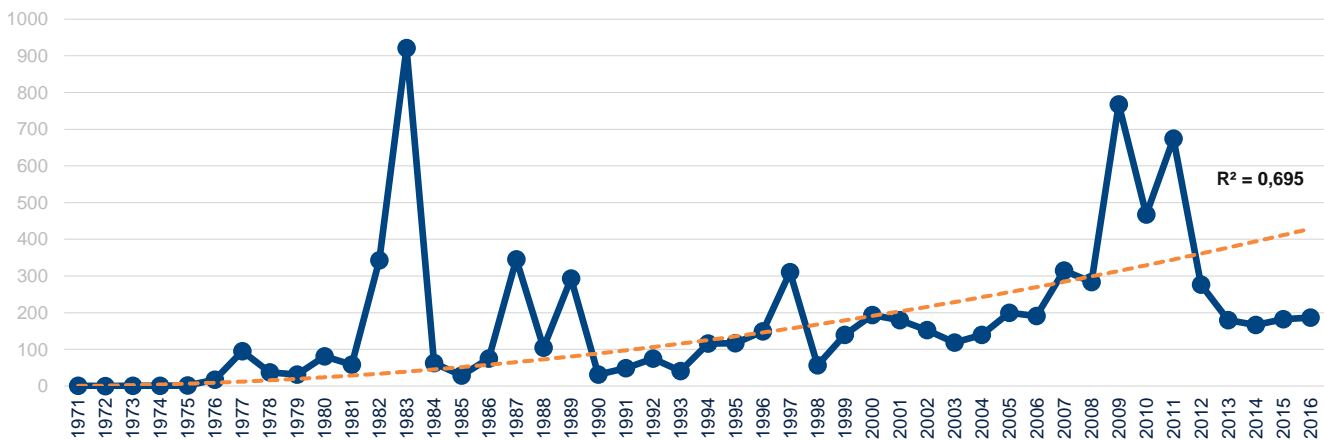
Cuadro 2.1 Principales factores de riesgo para el sector seguro en España

Tipo de seguro	Riesgo asociado al cambio climático
<b>Automóviles</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Los fenómenos meteorológicos de lluvia, pedrisco y viento extremo aumentan la siniestralidad</li> <li>Las olas de calor causan averías mecánicas que a su vez pueden aumentar la siniestralidad</li> </ul>
<b>Multirriesgo</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aumento siniestralidad por lluvias abundantes, inundaciones, vientos fuertes y pedrisco</li> <li>Incremento reclamaciones por fuego y daños eléctricos por mayor caída de rayos</li> </ul>
<b>Salud</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las olas de calor aumentan de forma notable la prevalencia de determinadas enfermedades respiratorias y cardiovasculares sobre todo en niños y ancianos</li> <li>La introducción de nuevos vectores de propagación de enfermedades como son algunos insectos (mosquitos, garrapatas, etc) pueden transmitir nuevas enfermedades hasta ahora no existentes en España</li> <li>La sequía evita la eliminación de los contaminantes en la atmósfera, agravando enfermedades de tipo cardio/respiratorio</li> </ul>
<b>Agricultura y ganadería</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Los riesgos para la agricultura son muy variados: exceso de pluviosidad e inundaciones, sequía, granizo, viento excesivo, calor excesivo, falta de frío, plagas y enfermedades que aumentan considerablemente la siniestralidad en las explotaciones agroalimentarias</li> </ul>
<b>Vida y accidentes</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Incremento de la mortalidad debido a las olas de calor, contaminación en las ciudades, inundaciones, etc</li> <li>Aumenta la siniestralidad laboral</li> </ul>

Fuente: Elaboración propia

Para cubrir algunos de estos riesgos extraordinarios existe en la actualidad en España el Consorcio de Compensación de Seguros que es una entidad pública empresarial. Entre las contingencias cubiertas por el consorcio encontramos los siguientes fenómenos de la naturaleza: terremotos y maremotos, inundaciones extraordinarias, erupciones volcánicas y tempestad ciclónica atípica. Entre 1970 y 2017, el consorcio ha indemnizado por valor de 8.429 millones de euros. En el Gráfico 2.7, se muestra la evolución de las indemnizaciones pagadas.

Gráfico 2.7 Total indemnizaciones pagadas por el consorcio debidas a causas relacionadas con desastres naturales (Millones de €)



Fuente: BBVA Research a partir del Consorcio de compensación de seguros, 2018

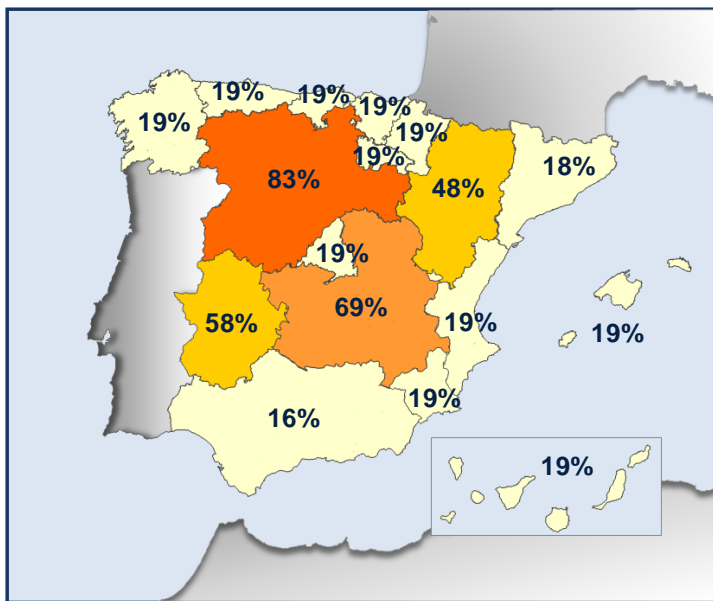
Como se puede observar, desde el año 1971 estas indemnizaciones han ido creciendo de forma exponencial hasta el presente.

## El seguro agrario

El agroseguro es una herramienta fundamental para el aseguramiento de las rentas agrarias y cumple una labor social muy importante al ayudar a fijar población en el medio rural. La evolución del capital asegurado y el número de pólizas ha crecido de forma continuada en las últimas décadas. La mayor concienciación de los agricultores, la progresiva profesionalización de las explotaciones agroalimentarias y un aumento de los riesgos medioambientales, han sido los factores determinantes para explicar esta senda de crecimiento.

Según el último informe de Agroseguros de 2017, el año pasado se distinguió por una siniestralidad excepcionalmente elevada en el sector. La superficie agrícola afectada se situó en 2.227.000 hectáreas y el total de indemnizaciones pagadas alcanzó los 712 millones de euros. El mayor riesgo cubierto por los seguros agrarios en 2017 fue el de la sequía, con 253,87 millones de euros, seguido por el riesgo por pedrisco (107,95 millones de euros) y helada (104,35 millones de euros). Estos datos muestran claramente la volatilidad de las condiciones climatológicas y los efectos de la intensificación de las temperaturas extremas en los últimos años. Como ejemplo, la producción de cereal ha sido la más perjudicada a causa de la sequía y las heladas, con un total de 209 millones de euros en indemnizaciones. El mapa 2.6 representa las CCAA más perjudicadas según el porcentaje de la superficie siniestrada.

Gráfico 2.8. Superficie de cultivos de Cereal siniestrada sobre superficie asegurada en 2017 (%)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Santander Meteorology Group

Como se podría observar del Gráfico 2.8, la superficie de cereal siniestrada alcanza valores espectacularmente altos en algunas comunidades autónomas como Castilla y León (83%), seguida por Castilla-La Mancha (69%), Extremadura (58%) y Aragón (48%).

La inmensa mayoría de los cultivos que se realizan en el país, bien sean anuales o leñosos están adaptados a las circunstancias climatológicas de su región, que además habían sido relativamente estables durante siglos. Con el cambio climático que implica un aumento de las temperaturas medias, con mayores y más frecuentes olas de calor, unido a prolongados periodos de sequía, podría alterar notablemente las condiciones ambientales en las cuales se están desarrollando los cultivos tradicionales. La notable extensión de los cultivos de regadío podría encontrarse con problemas de disponibilidad de agua que afecten notablemente a la producción de las

explotaciones. Este fenómeno ya se está observando de forma muy notable por ejemplo en California. El aumento de las temperaturas medias podría provocar que no se alcanzaran las horas/frío necesarias para una floración y cuajado del fruto adecuado en muchos cultivos de leñosos. Además, la alteración de las fechas de brotación y recolección podrían desencadenar diversos problemas en las explotaciones.

Las opciones para los agricultores son las de plantar variedades o nuevos cultivos más adaptados a las nuevas condiciones climatológicas. Sin embargo, ello conlleva varios problemas. En primer lugar, esta adaptación es muy costosa en cultivos como frutales y otros leñosos, ya que implica la sustitución de árboles en plena producción por otros que tienen que crecer para producir. Por otro lado, como se desconocen los límites del cambio climático, no existe certeza absoluta de que el nuevo cultivo se fuera a aclimatar perfectamente a las condiciones que existirán en el futuro. Estas circunstancias hacen que la transición marcada por el cambio climático va a ser lenta en el sector. Por esa razón, se espera que el calentamiento global continúe durante muchos años provocando un aumento de la siniestralidad en el campo, y por tanto cada vez será más necesario el Agroseguro para la mitigación de dichos riesgos.

## **El cambio climático y los factores de riesgo para el seguro de salud**

Las alteraciones climáticas que se están observando en España podrían provocar un aumento de la prevalencia de determinadas enfermedades y la posible introducción de otras nuevas. Estas circunstancias harían aumentar el gasto sanitario de forma muy notable, tanto público como privado. Los colectivos especialmente afectados son las personas mayores, los niños y aquellas personas que ya tenían alguna afección previa.

Las repercusiones sobre las empresas de seguros que ofrezcan esta cobertura implicarán un aumento notable del precio de las primas cobradas por este producto. El proceso de envejecimiento de la población agravaría de forma estructural los efectos del cambio climático sobre el gasto sanitario.

Como vimos en el Gráfico 2.5, las olas de calor en España se están volviendo cada vez más frecuentes. La literatura relaciona estos picos de calor con un aumento de las afecciones cardio-respiratorias y con un aumento de la mortalidad. En el caso de Madrid, por ejemplo, el umbral a partir del cual se dispara la probabilidad de fallecimiento se sitúa en los 36,5 Cº. Sin embargo, hay estudios que indican que en cada ola de calor, la probabilidad de fallecimiento está disminuyendo con el tiempo cuando está asociada una enfermedad de tipo cardio-circulatorio. Alguna posible explicación de esta reducción de la mortalidad podría estar en que desde las administraciones públicas se han venido elaborando programas de prevención, explicando a la población la necesidad de prevenir los efectos negativos de las olas de calor sobre la salud y los avisos procedentes de los servicios meteorológicos. La climatización de las viviendas y otros establecimientos públicos y privados han podido contribuir positivamente.

Por otro lado, la ausencia prolongada de lluvias podría provocar un agravamiento de las enfermedades respiratorias al concentrar durante más tiempo la contaminación en las grandes ciudades. Otras enfermedades como alergias, brotes de asma, fiebre del heno o rinitis podrían hacer aumentar las necesidades de asistencia médica por la misma causa Díaz et al (2005). Finalmente los inviernos con temperaturas más suaves podrían favorecer la proliferación animales transmisores de patógenos como los mosquitos o las garrapatas. Se podría dar la reaparición de enfermedades ya erradicadas como la malaria y la difusión de otras nuevas hasta ahora inexistentes en Europa como el dengue, la fiebre del Nilo o la encefalitis.

Los sistemas de atención primaria pública y privada deberán intensificar los protocolos de alerta temprana de estas enfermedades para evitar dicha expansión e intensificar la información que se proporciona a los ciudadanos sobre los riesgos asociados a las olas de calor.

## Conclusiones

El cambio climático es una realidad que afecta seriamente a la economía y a las personas. El sector asegurador deberá adaptarse incorporando nuevos modelos actuariales a la nueva realidad y adoptando nuevas estrategias para la mitigación de los riesgos. Aquellas que no realicen esta adaptación podrían ver comprometida su rentabilidad y su solvencia.

Una posible consecuencia directa de un aumento de los riesgos asociados al cambio climático será el aumento del coste de las primas de seguro. Dicho aumento podría implicar una disminución del nivel de cobertura de los riesgos y por tanto una menor inversión y un menor crecimiento económico.

En España, las olas de calor, la sequía o las inundaciones son consecuencias claras del cambio climático. Solamente entre 1950-55 y 2010-2015, la temperatura media ha subido 1,53 grados en España, siendo las zonas Sur y Centro las más perjudicadas.

El cambio climático supone un impacto económico grave especialmente para el sector agrícola. En 2017, más de 2.227.000 hectáreas se han visto afectadas por siniestro y el total de indemnizaciones pagadas por Agroseguro alcanza los 712 millones de euros. La evolución del capital asegurado y el número de pólizas continuaron creciendo en los últimos años. Las perspectivas que marca la tendencia observada es la de agravar todavía más esta situación.

En términos de salud, los colectivos más vulnerables ante las olas de calor son las personas mayores, los niños y aquellos ciudadanos con enfermedades previas. En un entorno de envejecimiento de la población, el efecto del cambio climático tendrá una incidencia social cada vez mayor en la sociedad.

Las empresas de seguros y los Gobiernos deben alentar una transición ordenada hacia economía de bajas emisiones de carbono para mitigar los efectos del cambio climático. Al mismo tiempo deben establecer los mecanismos de información exhaustiva a ciudadanos y empresas sobre las consecuencias del cambio climático y sobre las mejores herramientas disponibles para la mitigación de los riesgos.

### 3. Determinantes del gasto en seguros de los hogares españoles

#### 1. Introducción

El sector asegurador es una pieza fundamental en cualquier economía ya que permite la mutualización de los diversos riesgos a los que se enfrentan tanto particulares como empresas. Baltensperger y Bodmer<sup>7</sup> (2012) postulan que el sector seguros contribuye al crecimiento económico disminuyendo el umbral de riesgo de cada inversión y la reducción de la incertidumbre de los planes de negocio y del ciclo vital de las personas. Sin embargo y pese a los probados efectos positivos que ejerce el sector, su grado de penetración es muy dispar entre países. Incluso dentro de cada geografía existen amplias capas de la población que tampoco contrata un seguro para cubrir sus riesgos personales.

Desde un punto de vista teórico, Mossin<sup>8</sup> (1968) propone que la decisión de contratación de un seguro depende de la situación de riesgo en la que se encuentre el individuo (y su correspondiente aversión) junto a sus recursos económicos. Otro grupo de autores se inclinan a que los principales factores que explican la demanda de un seguro están más relacionados con variables cualitativas como la cultura propia del país, la religión, y la educación. Esta última es especialmente relevante como pieza esencial para la valoración de los riesgos personales (Klock y Pfeffer, 1978; Hofstede, 1995; Outreville, 1966)

Existen diversos trabajos empíricos que buscan medir el grado de importancia que tienen las distintas variables en la contratación de un seguro. Los enfoques y los modelos son diversos en función de los datos utilizados y/o disponibles. Los enfoques macro intentan recoger la diferencia de la penetración del sector entre países utilizando variables como los ingresos, la inflación, la tasa de ahorro, la esperanza de vida, etc. (Véase Cuadro 3.1) Por otro lado, los estudios micro utilizan principalmente variables socioeconómicas de los individuos o de las familias.

Cuadro 3.1 Trabajos empíricos internacionales sobre los factores determinantes en la demanda de seguros

	Variables significativas positivas	Ámbito de aplicación
<b>Beck y Webb (2003)</b>	Inflación, el ingreso per cápita, el desarrollo del sector financiero y los indicadores religiosos e institucionales	Seguro de vida; 68 economías; (datos de panel macroeconómico)
<b>Lim y Haberman (2004)</b>	La tasa de los depósitos de ahorro, el cambio de precios en los seguros, el nivel de ingreso y la inflación	Seguros de vida; Malasia; (modelo macroeconómico)
<b>Lee, Kwon, &amp; Chung (2010)</b>	Los trabajadores independientes, residentes en ciudades grandes	Seguro de vida; Corea del sur: datos de panel Microdato.
<b>Sen &amp; Madheswaran (2013)</b>	Ingreso, la profundización financiera, la inflación, la tasa de interés real, y la tasa de inactividad para menores de 15 años, PIB per cápita, ahorro bruto doméstico, el índice de precios al consumidor, la liquidez y la inflación; esperanza de vida, variables propias de la industria de los seguros, como la religión y la política.	Seguros de vida en 12 economías asiáticas. Enfoque macroeconómico

Fuente: Elaboración propia

7: Baltensperger, E., & Bodmer, F. (2012). The Social and Economics Value of Insurance. Risk and Insurance Economics, 3 - 26.

8: Mossin, J. (1968). Aspects of Rational Insurance Purchasing. Journal of political Economy, 553-568.

Para el caso español, no existe gran abundancia de estudios que aborden este tema de forma general. Si existen algunos trabajos que particularizan el análisis a los factores determinantes del seguro de salud (Costa y García, 2002; Sigüenza y Waleska, 2015; Gonzalez, 2005)<sup>9</sup>.

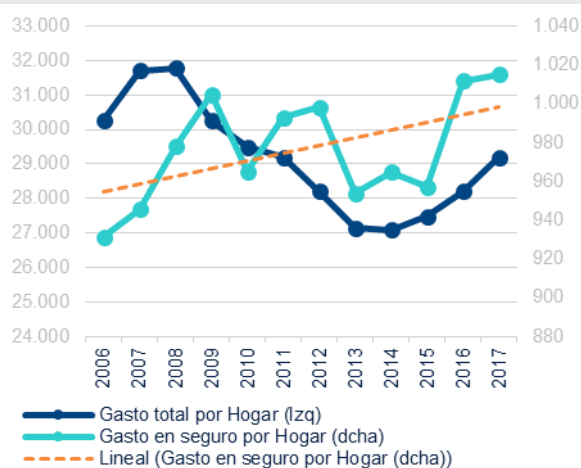
Como aportación al debate, en este trabajo nos preguntamos cuales son los factores determinantes en la demanda de seguros en España y más en concreto, en el colectivo de familias. Para ello usaremos los microdatos de la Encuesta de Presupuestos Familiares (EPF) del INE.

## 2. La Encuesta de Presupuestos familiares (EPF)

El Instituto Nacional de Estadística (INE) elabora la EPF con periodicidad anual desde 2006, siguiendo las recomendaciones metodológicas de Eurostat con el propósito de recoger datos detallados del gasto de los hogares españoles. En 2017, la encuesta incluye información de más de 22.000 hogares distribuidos de manera representativa a nivel nacional y regional. Nuestra variable de interés es el gasto en seguros, que incluye los subgrupos de Auto, Salud, Hogar, Responsabilidad civil, Decesos y otros. Sin embargo, la EPF no incluye los seguros de vida al ser considerados como un ahorro y no un gasto.

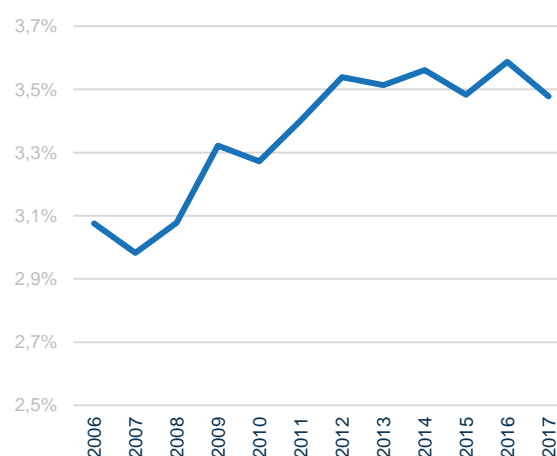
La evidencia empírica confirma que el consumo de los hogares es procíclico con el crecimiento económico<sup>10</sup>, es decir, aumenta en los periodos de expansión y se contrae en los momentos de recesión. Según los datos de la EPF, el gasto medio de los hogares españoles se redujo en más de un 14,5% entre 2008 y 2013. Desde mediados del año 2013, la economía española está experimentando una reactivación económica y el consumo de los hogares ha empezado también un proceso de recuperación muy pronunciado. Pese a ello, en 2017 todavía no se habían alcanzado los niveles de 2006.

Gráfico 3.1 Comparación del gasto medio total con el gasto en seguros (2006-2017)



Fuente: BBVA Research a partir del INE

Gráfico 3.2 Evolución del peso del gasto en seguros (2006-2017) en el gasto total por Hogar



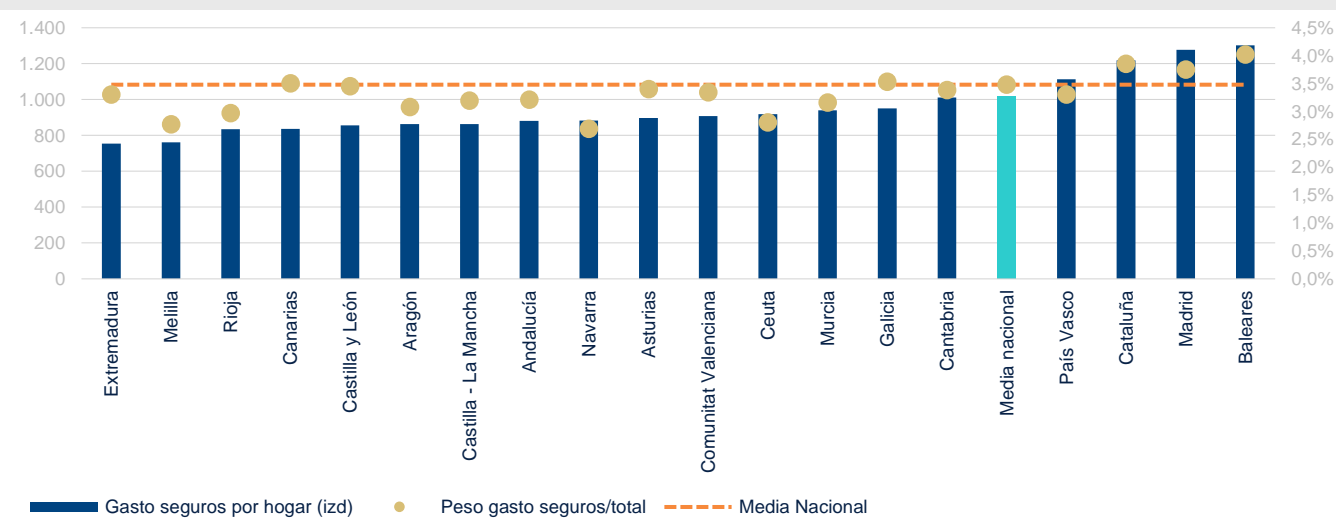
Fuente: BBVA Research a partir del INE

9: Sigüenza y Waleska, (2015) "Determinantes del seguro médico privado y del uso de urgencias" *Revista de Economía Aplicada*, 68 (XXIII) pp. 5-38  
 González, Y. (1995): "La demanda de seguros sanitarios", *Revista de Economía Aplicada*, 8 (vol. III), pp. 111-142.  
 Costa, J., García, J. (2002): "Cautividad y demanda de seguros sanitarios privados", *Cuadernos Económicos de I.C.E* nº. 66, págs.71-87  
 10: Véase, por ejemplo, Browning and Crossley (2001): "The life-cycle model of consumption and saving". *Journal of Economic Perspectives* 15 (3).

Comparativamente, el gasto medio de los hogares españoles en seguros subió un 8.98% entre 2006 y 2017 (Gráfico 3.1). La diferencia con respecto al consumo global es que durante el periodo de crisis, el gasto en seguros logró mantener el nivel de gasto de forma más estable que el del consumo global<sup>11</sup>. Por consiguiente, el peso del gasto en seguros en la cesta del consumo de los hogares españoles pasó de representar el 3% en 2006 al 3,5% en 2012, para estabilizarse a partir de ese año. (Gráfico 3.2).

Según los datos de la EPF, la media del gasto en seguros de los hogares en 2017 fue de 1.015 euros, una cifra muy parecida a la del año anterior.

Gráfico 3.3 Comparativa regional del gasto medio en seguros de los hogares en 2017



Fuente: BBVA Research a partir del INE

A nivel regional, en 2017, en valores absolutos, los hogares de las Comunidades Autónomas de Baleares, Madrid, Cataluña y País Vasco son los que realizaron un gasto superior, con una cuantía media por hogar entre 1.112 y 1.302 euros. En contraste, las familias de las autonomías con menor gasto son las de Extremadura y Melilla, que realizan un gasto medio inferior a los 800 euros (Gráfico 3.3). En valores relativos, Las Comunidades Autónomas de Baleares, Madrid y Cataluña mantienen la cabeza del ranking en cuanto al peso del gasto en seguros con respecto a la cesta de consumo de los hogares. Los valores que alcanzan están cercanos al 4%. Sin embargo, las comunidades de Navarra, Ceuta y Melilla son las que menos gasto destinan a los seguros, comparado con el resto de los gastos del hogar.

### 3. Determinantes del gasto en seguros de los hogares

Como hemos mostrado en la introducción, diversos estudios realizados para otros países muestran que existen diversas variables socioeconómicas que explican una mayor probabilidad de contratar un seguro. En este apartado nos planteamos estimar la contribución de las variables más habituales que explican la contratación de un seguro para el caso español utilizando la EPF.

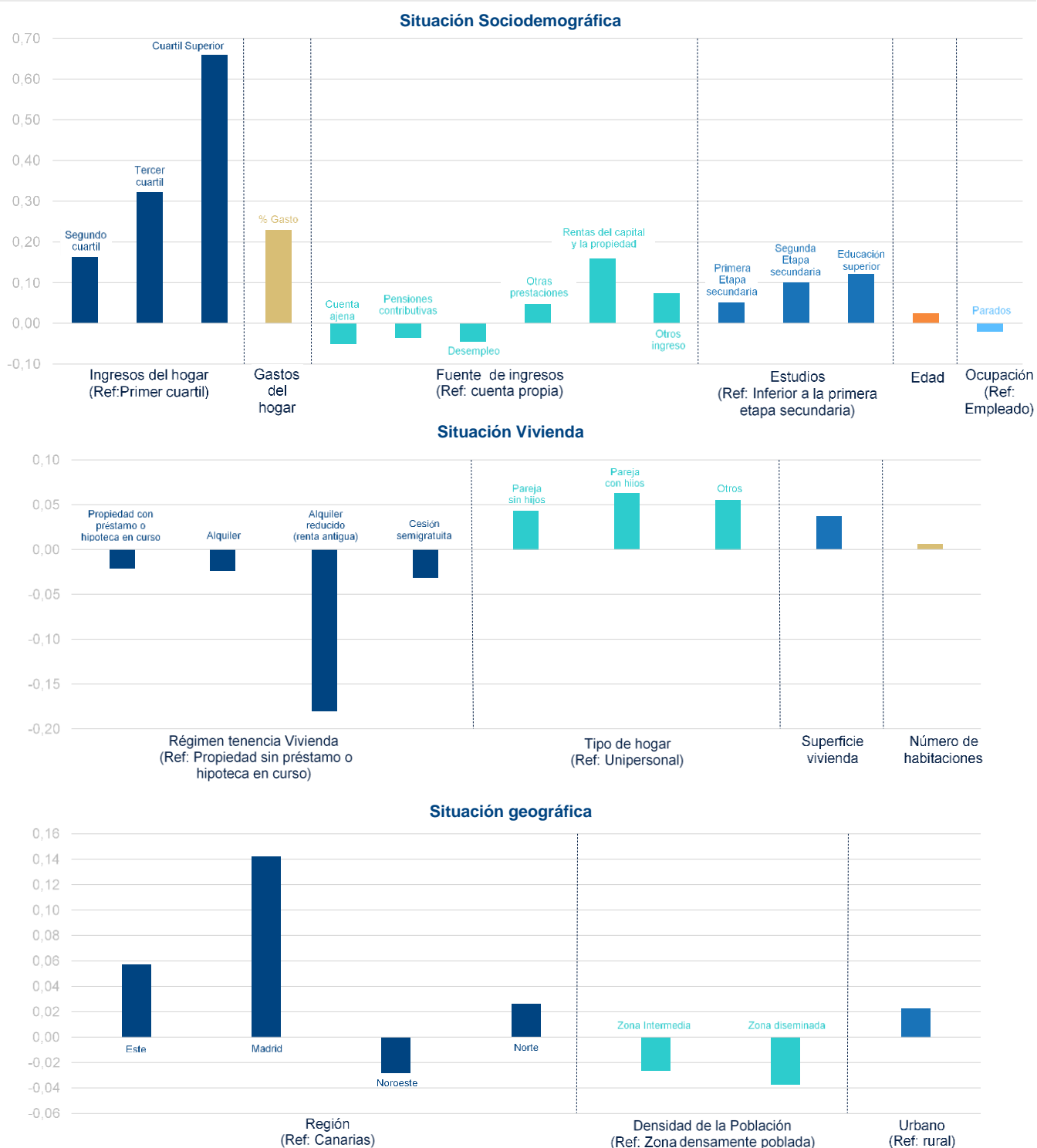
Se realizan 5 regresiones de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO). La variable dependiente es el gasto total en seguros de cada hogar y el horizonte temporal es 2016-2017. El Anexo 1 muestra los resultados de las estimaciones. Cada columna representa la elasticidad normalizada de cada variable respecto a la variable

<sup>11</sup> Se comprueba que el gasto en seguros es acíclico con un coeficiente de correlación de 0,25.



dependiente. En el Cuadro 3.2 se compara el efecto marginal de cada una de las variables significativas del Modelo 5 sobre el gasto en seguros.

Cuadro 3.2 Sensibilidad del gasto en seguros de los hogares a los cambios en las variables explicativas (2016-2017)

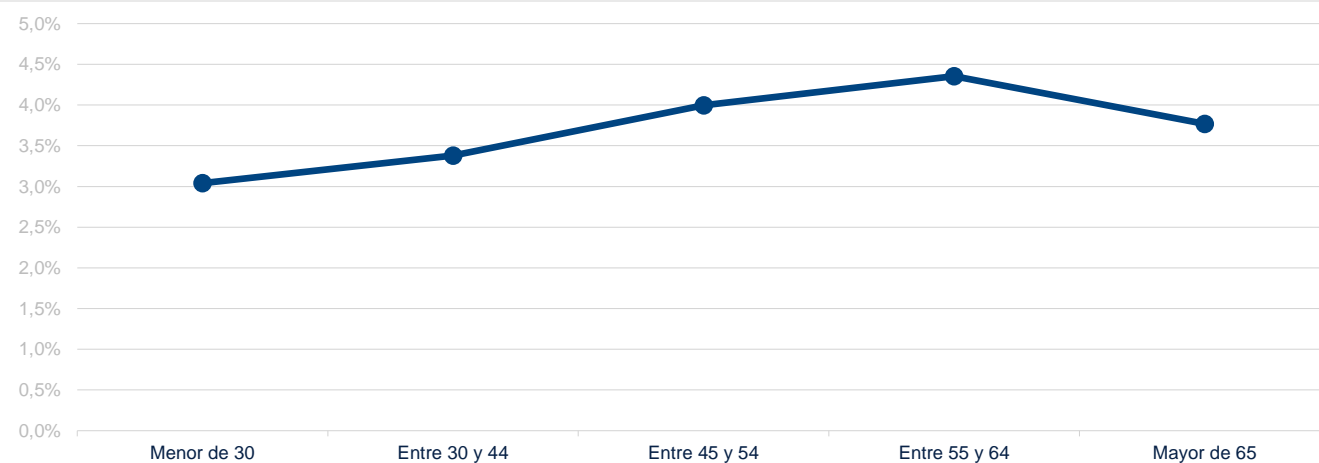


Fuente: BBVA Research

La estimación final muestra que el nivel de ingresos (aproximado a través del total del gasto del hogar, sin incluir los gastos en seguros) es la variable que aporta mayores diferencias en la contratación de seguros de los hogares españoles. El gasto en seguros de un hogar situado en la parte superior de la distribución de ingresos es 66 puntos más que la de otro con las mismas características ubicado en la cuartil inferior. Los hogares con mayores ingresos gastan más en seguros por su mayor poder adquisitivo y eso se refleja no solamente en el número de pólizas contratadas sino sobre todo en tener coberturas más amplias, lo que aumenta el precio de las pólizas contratadas. Estos resultados son consistentes con la evidencia mostrada en otros trabajos de este tipo, como se ha citado con anterioridad.

Todos los Modelos confirman que la edad de la cabeza del hogar es un factor positivo para la contratación de seguros. Para comprobar este resultado, se calcula el peso del gasto en seguros de los hogares sobre el total de del gasto anual.

Gráfico 3.4 Peso del Gasto en seguros sobre el total de gasto de los hogares, según la edad (Año 2017)



Fuente: BBVA Research a partir de EPF

El Gráfico 3.4 sugiere que la contratación de seguros sigue el modelo de ciclo vital<sup>12</sup>. Además, la menor contratación de seguros de los jóvenes, podría estar vinculada con sus menores ingresos. La menor contratación de las personas mayores jubiladas podría estar asociada a primas superiores como por ejemplo en el ramo de salud.

El papel de la educación es determinante para la contratación de seguros. Los modelos indican que la contratación de seguros aumenta con el nivel educativo, de tal modo que el gasto en seguros, cuando la cabeza del hogar tiene un nivel de estudios superiores, es 11,99 puntos más que la de otro hogar con las mismas características que tan solo cuenta con estudios básicos. En la medida que la titulación académica está relacionada con los conocimientos financieros, un mayor nivel educativo puede incentivar la contratación de diferentes tipos de seguros para cubrir potenciales riesgos.

12: Véase, por ejemplo, Browning y Crossley (2001). "The Life-Cycle Model of Consumption and Saving", The Journal of Economic Perspectives, 15(3), 3-22.

Por otro lado, se constata que la situación laboral juega un papel residual. *Ceteris paribus*, no se advierten diferencias significativas entre ocupados, jubilados o estudiantes en cuanto a su propensión a contratar seguros. Solo los parados destacan por su menor sensibilidad a contratar seguros (1.9 puntos menos que los empleados).

En línea con la evidencia mencionada anteriormente respecto al nivel de ingresos, la fuente de ingresos juega también un papel significativo. De hecho, se observan diferencias en cada una de sus categorías. Los que reciben rentas de capital o de propiedad son los que tienen mayor propensión a contratar seguros (15,89 puntos más que los empleados por cuenta ajena). En el extremo opuesto, se encuentran los que reciben prestación de desempleo o pensiones contributivas o trabajan por cuenta propia.

Una de las categorías más relevantes, que condiciona el gasto de los seguros de los hogares, es la situación de la vivienda. La superficie de la vivienda y el número de habitaciones presentan un efecto positivo, lo que significa que una superficie mayor y un número mayor de habitaciones implican un mayor gasto en seguros. Los Modelos 2, 3, 4 y 5 confirman que los hogares que son propietarios de la vivienda gastan más en seguros que el resto (Régimen tenencia de alquiler o cesión). Este resultado, podría estar influenciado por el seguro de hogar, ya que lo suelen pagar los propietarios para proteger su vivienda.

La composición del hogar también condiciona el gasto en seguros. Las parejas que viven con hijos son los que más gastan. Los que menos gastan son los hogares unipersonales. Un resultado bastante lógico, ya que cuantas más personas se tenga a cargo, son más las necesidades a cubrir a través del seguro, (seguro de salud, viaje, autos, etc.).

Las diferencias regionales<sup>13</sup> parecen influir a la hora de estimar el gasto en seguros de los hogares. Los hogares que residen en la zonas Este (Cataluña, Comunidad Valencia e Islas Baleares), Norte (País Vasco, Navarra, Rioja y Aragón) o Madrid (Comunidad de Madrid) son más propensos a adquirir seguros que los hogares en Canarias, controlando por el resto de determinantes. Las diferencias geográficas confirman los resultados obtenidos para el nivel de ingresos de los hogares, ya que las zonas seleccionadas son las regiones con mayor renta per cápita en España, y eso se traduce en un mayor gasto en seguros. Aun así, el resultado podría indicar que existen otras variables inobservables de demanda –como por ejemplo, la aversión al riesgo de las personas que, ha demostrado tener un origen cultural<sup>14</sup> y que podría condicionar la decisión de cubrirse o no de los riesgos potenciales a través del seguro– o por otro lado, variables de oferta - como por ejemplo, la concentración de las oficinas de seguros y las bancarias en las ciudades más importantes del país (Barcelona, Madrid, Valencia entre otras)- que contribuyen a explicar las diferencias entre regiones.

El Modelo 5 sugiere que las familias que tienen un gasto mayor en reparación de vivienda, vehículos de transporte y sanidad son los que más seguros contratan. Este resultado resulta obvio, ya que las familias que asumen un gasto mayor constituyen los clientes potenciales del seguro para cubrir los riesgos y reducir sus gastos.

Por último, se aprecia que residir en un municipio escasamente poblado reduce el gasto en seguros de los hogares debido, tal vez, a factores de oferta, relacionados con la capilaridad de las empresas aseguradoras y por aspectos vinculados a la distribución de la población dentro de cada territorio, como el grado de dispersión.

---

13: Para simplificar el análisis regional se han agrupado las comunidades autónomas en unidades territoriales estadísticas de nivel 1 (NUTS 1). Estas son: Noroeste (Galicia, Asturias y Cantabria); Norte (País Vasco, Navarra, Rioja y Aragón); Madrid (Comunidad de Madrid); Centro (Castilla y León, Castilla-La Mancha y Extremadura); Este (Cataluña, Comunidad Valencia e Islas Baleares); Sur (Andalucía, Murcia, Ceuta y Melilla) y Canarias (Islas Canarias).

14: Véase, por ejemplo, Weber y Hsee (1998). "Cross-Cultural Differences in Risk Perception, by Cross-Cultural Similarities in Attitudes Towards Perceived Risk". *Management Science*. 44 (9). 1167-1320.

## Conclusiones

El seguro es un producto financiero que parece seguir un comportamiento acíclico con respecto a la economía. Mientras que el consumo de los hogares disminuyó notablemente durante los años de la crisis, el gasto en seguros resistió cerca de los niveles previamente alcanzados.

Con la recuperación económica se ha observado un importante aumento de la contratación por parte de las familias. Ello podría sugerir que existen un porcentaje de seguros obligatorios (como el de auto) o vinculados a otros activos financieros como el “stock” de crédito hipotecario (seguro de vida, seguro de hogar) que cubren contingencias menos vinculadas al ciclo, aunque este sería un tema de investigación más profunda.

En este trabajo estudiamos cuales son los factores influyentes que explican la contratación de seguros. Al estudiar los factores determinantes del gasto en seguros de los hogares, se concluye que depende esencialmente de las características sociodemográficas del hogar, de la condiciones de la vivienda y de otros factores regionales.

Por grados de importancia, el nivel de ingresos del hogar ha demostrado ser la variable más influyente. A medida que aumenta el nivel de ingresos, aumenta la contratación de seguros. Aquellas familias que realizan gastos por otros conceptos en salud, mantenimiento del hogar y autos (transporte) contratan un mayor volumen de seguros porque seguramente serán gastos complementarios al del seguro. El nivel de estudios de la cabeza del hogar también juega un papel importante, siendo mayor a medida que aumenta el nivel de estudios alcanzado. El régimen de tenencia de la vivienda en alquiler (con efecto negativo) o en propiedad (efecto positivo) son factores que explicarían adicionalmente una mayor/menor contratación. Las variables que denotan el lugar de residencia del hogar muestran que Madrid y la zona este de España ejercen más peso en la explicación de la demanda de seguros que otras zonas del país. Esto guarda relación con la densidad de la población en donde es posible que haya una oferta más accesible que en zonas deshabitadas.

En este trabajo, hemos estudiado el agregado del gasto de los hogares en seguros. Los resultados obtenidos están en línea con los observados en otros estudios. Las líneas de investigación que se podrían derivar de este trabajo podrían ir encaminadas a replicar el mismo ejercicio para cada tipo de seguros, incluyendo nuevas variables específicas que podrían afectar a cada ramo, analizando las diferencias que podrían existir entre los modelos finales. Otra línea de estudio es el estudio del seguro en las distintas fases del ciclo económico. Por último, sería interesante prestar una mayor atención a aquellas familias que no contratan seguros y estudiar las medidas de inclusión financiera que posibilitarían su acceso a este activo financiero.

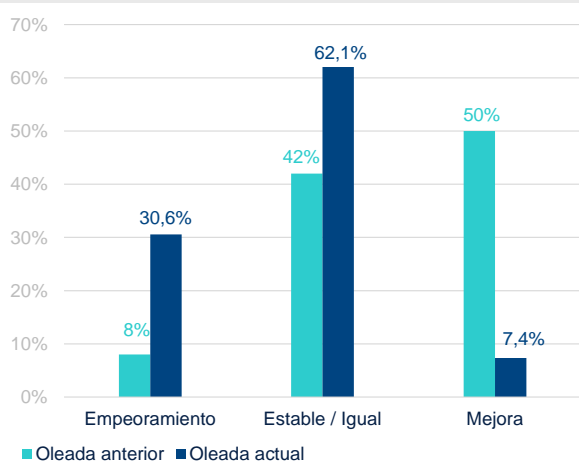
## 4. Análisis de la situación del sector de seguros mediante la Encuesta de expertos del BBVA

### Percepción sobre la evolución de la economía española

Los resultados de la encuesta ESS sobre las expectativas de crecimiento económico, tanto para el segundo semestre de 2018 como para el primer semestre de 2019, son consistentes con las previsiones de crecimiento de la economía española de BBVA Research, en las que a finales de 2018 se espera un menor dinamismo económico que continúa a principios de 2019.

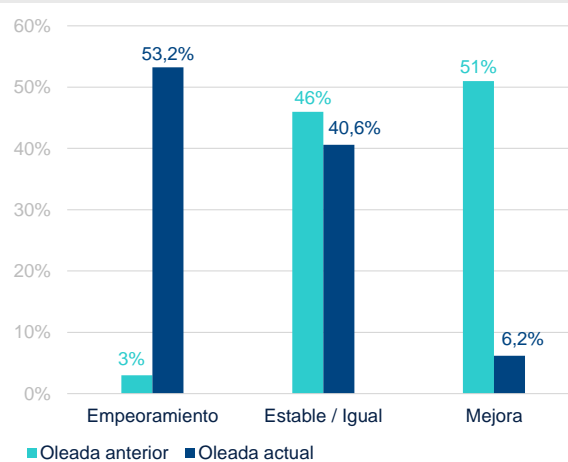
Según las expectativas de los especialistas en seguros de BBVA, más del 30% de los encuestados observa un retroceso de la actividad económica, mientras que el 62% observaría un escenario de mayor estabilidad en el segundo semestre de 2018. Por tanto, el saldo neto<sup>15</sup> es negativo (-23.2%), a diferencia del segundo semestre de 2017 que presentó un saldo neto positivo (42%). Los resultados relativos a las expectativas de cara al primer semestre de 2019 muestran un mayor deterioro, con un saldo neto aún más negativo (-47%).

Gráfico 4.1 Percepción sobre la situación de la economía española en presente semestre



Fuente: BBVA Research

Gráfico 4.2 Percepción sobre la situación de la economía española para el próximo semestre



Fuente: BBVA Research

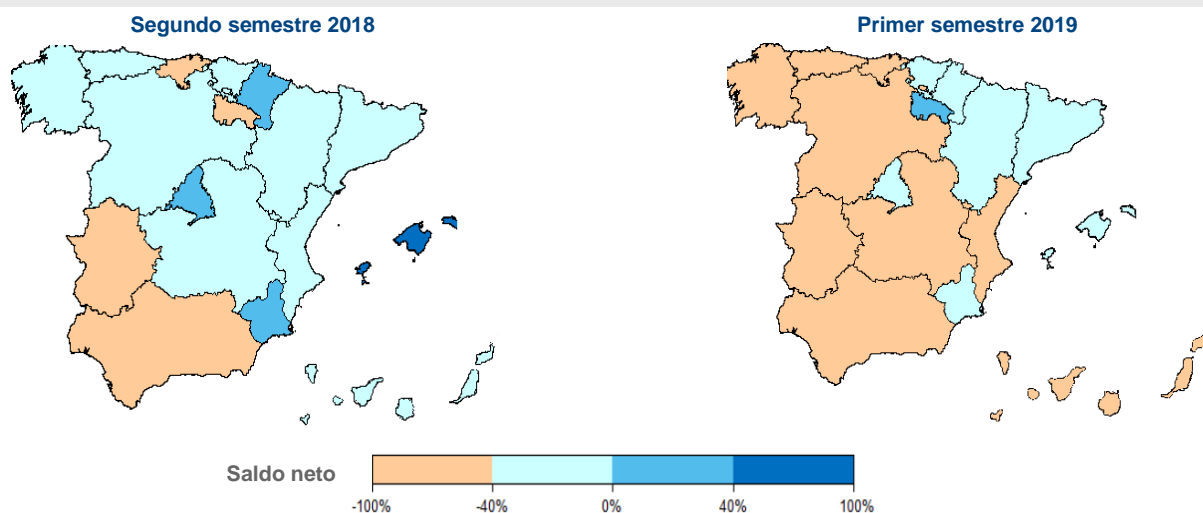
### Percepción sobre la evolución de la economía a nivel regional

Si bien el hecho más destacable en las expectativas sobre la actividad económica en las distintas regiones en el segundo semestre de 2018 es la relativa estabilidad, hay algunas comunidades que presentan algunas variaciones con respecto a la encuesta anterior. Las regiones donde se observa un mayor empeoramiento en las expectativas son Cantabria, La Rioja, Extremadura, Andalucía, Ceuta y Melilla. Por otro lado, las Comunidades Autónomas de Madrid, Murcia y Navarra presentan un saldo neto bajo pero positivo. Y finalmente, destacan las Islas Baleares, al ser la única Comunidad Autónoma que presenta un saldo neto positivo y además muy alto (42.9%).

15: Saldo neto es la diferencia del porcentaje de respuestas positivas (mejora) y el porcentaje de negativas (empeora).

En cuanto a las perspectivas para 2019 existe una percepción más generalizada de deterioro en la actividad económica a excepción de La Rioja y Cantabria que se mantienen en el mismo nivel del semestre anterior. Estas expectativas coinciden con la percepción de empeoramiento de la actividad económica a nivel nacional.

Gráfico 4.1 Percepción sobre la situación de la economía española en presente semestre



Fuente: BBVA Research

## Evolución de las contrataciones de seguros por ramo

Sorprendentemente, y según muestra los Gráficos 4.3 y 4.4, la evolución de la contratación de seguros no se está viendo muy afectada por la desaceleración de la economía y de las expectativas negativas de la misma. En la segunda mitad de 2018, el panorama global del mercado es bastante positivo. En las respuestas predomina el sesgo de estabilidad o mejora de las contrataciones a excepción de los ramos de Decesos, Vida de Ahorro y Vida Riesgo, en los que aunque la mayoría de las expectativas indican estabilidad, le siguen las expectativas de empeoramiento, dando como resultado un saldo neto negativo. Estas expectativas están en línea con las previsiones del sector presentadas en la Sección 1.

Gráfico 4.3 Evolución de las contrataciones de Seguros por ramo 2S2018 (% de respuestas)

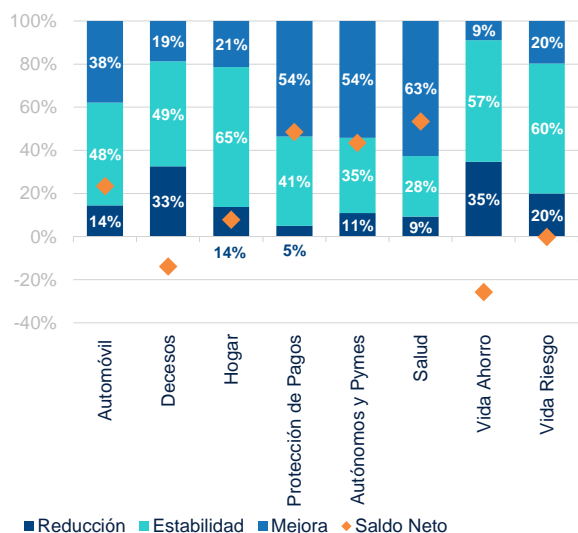
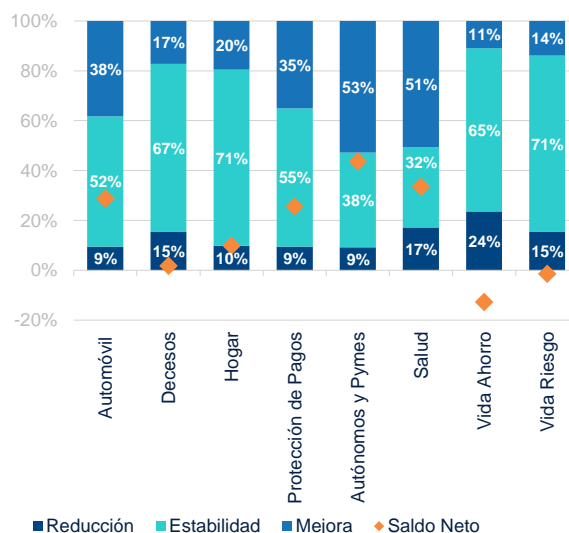


Gráfico 4.4 Perspectivas evolución de las contrataciones de Seguros por ramo 1S2019 (% de respuestas)



Fuente: BBVA Research

Fuente: BBVA Research

Los ramos en los que se ha mostrado expectativas de mejora, con más del 50% de los encuestados, son los de: Protección de Pagos, Autónomos y Pymes, y Salud, esta última con una expectativa de mejora que supera el 60%. Por otro lado, los ramos que indican mayor percepción de estabilidad son: Hogar y Automóvil.

Para el primer semestre de 2019, se puede ver que la mayoría de los ramos esperan que las contrataciones se mantengan estables a excepción de: Salud, Autónomos y Pymes, que esperan, en su mayoría, mejoras en sus contrataciones. Por otro lado, los ramos de Vida Ahorro y Vida Riesgo siguen presentado un saldo neto negativo ligeramente menor que en la oleada anterior.

Comparando las previsiones del primer semestre de 2019 con las del primer semestre de 2018, se puede ver que la percepción de mejora en las contrataciones predominaba en todos los ramos a excepción de Vida Ahorro que presentaba más expectativas de estabilidad. Situación que para el 2019 disminuye el nivel de expectativas.

## Evolución de competencia en el sector de seguros por ramo

Según los Gráficos 4.5 y 4.6, en el último semestre de 2018 predomina la estabilidad en la mayoría de los ramos, salvo en Automóvil y Salud, en los cuales se percibe incrementos en la competencia. Además, se ve que el saldo neto es positivo en todos los ramos, lo que indica que existen percepciones de aumentos en la competencia, lo cual está explicado, en parte, por la llegada de nuevos competidores en el ramo de salud y a las campañas fuertes de otras entidades.

Gráfico 4.5 Evolución de la competencia en Seguros por ramo 2S2018 (% de respuestas)

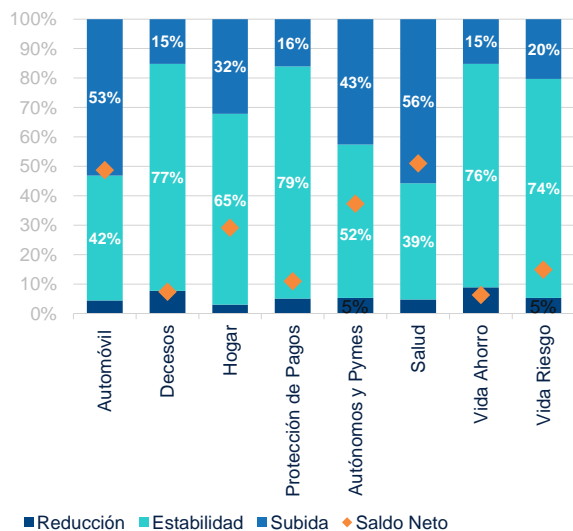
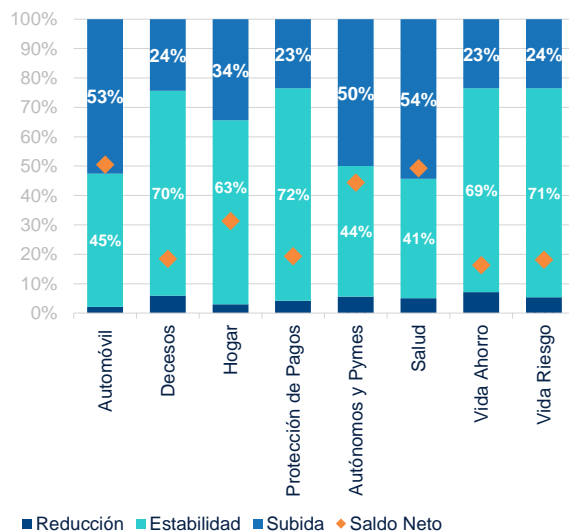


Gráfico 4.6 Perspectivas evolución de la competencia en Seguros por ramo 1S2019 (% de respuestas)



Fuente: BBVA Research

Fuente: BBVA Research

Para el primer semestre de 2019 se percibe un escenario parecido al del semestre anterior, donde la competencia se mantiene estable o, como en el caso los ramos de: Automóvil, Salud, Autónomos y Pymes, se espera que la presión de la competencia siga aumentando. Todos los saldos netos se mantienen positivos variando ligeramente su nivel.



## Anexos

### Anexo 1 Determinantes del gasto en seguros de los hogares españoles

	Modelo 1	Modelo 2	Modelo 3	Modelo 4	Modelo 5
<b>Ingresos / Gastos</b>					
<b>Ingresos Hogar (Aproximación total Gasto del hogar)</b>					
Segundo cuartil					0.161912***
Tercer cuartil					0.321410***
Cuartil superior					0.655301***
<b>% Gasto en Salud, transport y hogar</b>					<b>0.229512***</b>
<b>Caraterísticas sociodemográficas</b>					
Edad	0.186266***	0.123600***	0.112067***	0.108509***	0.023711***
Sexo (Ref: Hombre)	-0.251203***	-0.050529***	-0.060765***	-0.062500***	-0.008927
<b>Estudios (Ref: Inferior a la primera etapa secundaria)</b>					
Primera etapa secundaria	0.267530***	0.219122***	0.195282***	0.188687***	0.051080***
Segunda etapa secundaria	0.433014***	0.396397***	0.347752***	0.328848***	0.100730***
Educación superior	0.686282***	0.586972***	0.522238***	0.502075***	0.119996***
<b>Ocupación (Ref: Empleado)</b>					
Parado	-0.001122	-0.002934	-0.004649	-0.007142	-0.019239*
Jubilado	0.003805	0.003237	0.002724	0.002143	-0.002054
Estudiante	-0.094147	-0.054597	-0.078799	-0.095456	0.076803
Tareas del hogar	-0.018662	-0.009938	-0.011945	-0.008645	0.003587
Otros inactivo	0.021505	0.030312	0.028087	0.021710	0.011839
<b>Fuente ingresos (Ref: Cuenta propia)</b>					
Cuenta ajena	-0.209626***	-0.144913***	-0.163481***	-0.168971***	-0.049731***
Pensiones contributivas	-0.381123***	-0.192210***	-0.205937***	-0.202787***	-0.034319**
Desempleo	-0.573102***	-0.366358***	-0.375457***	-0.356345***	-0.044284**
Otras prestaciones	-0.706411***	-0.381477***	-0.410133***	-0.384635***	0.047504*
Rentas del capital y la propiedad	0.162393**	0.271426***	0.229034***	0.218052***	0.158960***
Otros ingresos	-0.671283***	-0.362372***	-0.400907***	-0.387146***	0.072949*
<b>Situación vivienda</b>					
Número habitaciones		0.014438**	0.026906***	0.036488***	0.005840*
Superficie casa		0.143038***	0.157212***	0.148835***	0.036840***
Número personas Hogar		0.062929***	0.057673***	0.058547***	0.005134
<b>Tipo hogar: (Ref: Unipersonal)</b>					
Pareja sin hijos		0.353104***	0.351125***	0.350559***	0.043221***
Pareja con hijos		0.380186***	0.381884***	0.386994***	0.062775***
Padre/madre con un solo hijo menor		0.193869***	0.189641***	0.190927***	0.013531
Otros		0.318915***	0.320393***	0.312790***	0.055202***

	Modelo 1	Modelo 2	Modelo 3	Modelo 4	Modelo 5
<b>Regimen tenencia V: (Ref Propiedad sin préstamo o hipoteca en curso)</b>					
Propiedad con préstamo o hipoteca en curso	-0.010704	-0.024266*	-0.027155*	-0.021114**	
Alquiler	-0.369333***	-0.387352***	-0.417307***	-0.023985**	
Alquiler reducido (renta antigua)	-0.247682***	-0.283770***	-0.267219***	-0.180542***	
Cesión semigratuita	-0.180464***	-0.190763***	-0.189158***	-0.031784*	
Cesión gratuita	-0.273771***	-0.243537***	-0.241674***	0.015239	
<b>Situación geográfica</b>					
Urbano (Ref:rural)			0.105810***	0.075486***	0.022833**
<b>Densidad población (Ref: Zona densamente poblada)</b>					
Zona intermedia			-0.114166***	-0.064513***	-0.026591**
Zona diseminada			-0.210355***	-0.125439***	-0.037396***
Capital provincia			0.065708***	0.014350	0.011431
<b>Region (Ref:Canarias)</b>					
Centro				-0.084510***	-0.014313
Este				0.169801***	0.057072***
Madrid				0.382485***	0.142023***
Noroeste				0.041046	-0.028366*
Norte				0.031526	0.026004*
Sur				-0.018787	-0.001442

Notas: \*\*\*\*, \*\*\*, \*\*, \*, ' denotan significatividad estadística al 0.1%, 1%, 5% y 10% respectivamente.

Fuente: BBVA Research

## AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

## Este informe ha sido elaborado por BBVA Research / BBVA Seguros

### Sistemas Financieros

José Felix Izquierdo  
jfelix.izquierd@bbva.com

Javier Alonso Meseguer  
javier.alonso.meseguer@bbva.com

Pablo Miron Ramos  
Pablo.miron.becas@bbva.com

### Análisis estratégico

Francisco Javier Fernández Díaz  
fj.fdz@bbvaseguros.es

Hicham Ganga  
Hicham.ganga.contractor@bbvaseguros.es

José Antonio García Moreno  
ja.garciamoreno@bbvaseguros.es

## BBVA Research

### Economista Jefe Grupo BBVA

Jorge Sicilia Serrano

### Análisis Macroeconómico

Rafael Doménech  
r.domenech@bbva.com

#### Economía Digital

Alejandro Neut  
robertoalejandro.neut@bbva.com

#### Escenarios Económicos Globales

Miguel Jiménez  
mjimenezg@bbva.com

#### Mercados Financieros Globales

Sonsoles Castillo  
s.castillo@bbva.com

#### Modelización y Análisis de largo plazo Global

Julián Cubero  
juan.cubero@bbva.com

### Innovación y Procesos

Oscar de las Peñas  
oscar.delaspenas@bbva.com

### Sistemas Financieros y Regulación

Santiago Fernández de Lis  
sfernandezdelis@bbva.com

#### Regulación Digital y Tendencias

Álvaro Martín  
alvaro.martin@bbva.com

#### Regulación

Ana Rubio  
arubiog@bbva.com

#### Sistemas Financieros

Olga Cerqueira  
olga.gouveia@bbva.com

### España y Portugal

Miguel Cardoso  
miguel.cardoso@bbva.com

### Estados Unidos

Nathaniel Karp  
nathaniel.Karp@bbva.com

### México

Carlos Serrano  
carlos.serranoh@bbva.com

### Turquía, China y Big Data

Álvaro Ortiz  
alvaro.ortiz@bbva.com

#### Turquía

Álvaro Ortiz  
alvaro.ortiz@bbva.com

#### Asia

Le Xia  
le.xia@bbva.com

### América del Sur

Juan Manuel Ruiz  
juan.ruiz@bbva.com

#### Argentina

Gloria Sorensen  
gsorensen@bbva.com

#### Chile

Jorge Selaive  
jselaive@bbva.com

#### Colombia

Juana Téllez  
juana.tellez@bbva.com

#### Perú

Hugo Perea  
hperea@bbva.com

#### Venezuela

Julio Pineda  
juliocesar.pineda@bbva.com

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª plantas. 28050 Madrid (España)  
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25  
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

