



**EL SEGURO EUROPEO:
SU ACTIVIDAD,
SUS PRESTACIONES,
SUS INVERSIONES**
DATOS 2019

UN INFORME DE

*estamos
seguros*

ÍNDICES

ÍNDICE DE MATERIAS

| | |
|---|-----------|
| El seguro europeo en el mundo | 3 |
| La actividad del seguro europeo | 5 |
| Importancia económica del seguro | 6 |
| Densidad del seguro | 9 |
| El caso particular del seguro europeo: el ahorro consolidado | 12 |
| Las inversiones del sector asegurador | 14 |
| La inversión en deuda pública del seguro europeo | 14 |
| La deuda empresarial | 19 |
| Acciones | 24 |
| Los fondos de inversión | 28 |
| Ratio de inversiones totales sobre PIB | 33 |

ÍNDICE DE TABLAS

| | |
|---|-----------|
| <i>Tabla 1: Resumen de la facturación del seguro europeo.</i> | 5 |
| <i>Tabla 2: Tasas de importancia económica de la facturación aseguradora en Europa en 2019.</i> | 6 |
| <i>Tabla 3: Ratios de densidad de seguros en Europa. Datos 2019.</i> | 9 |
| <i>Tabla 4: Ratio de provisiones de vida por habitante en Europa. Datos 2019.</i> | 12 |
| <i>Tabla 5: Distribución de la inversión en deuda pública del seguro europeo.</i> | 14 |
| <i>Tabla 6: Deuda pública adquirida por el sector europeo, expresada en porcentaje sobre el PIB de cada país.</i> | 15 |
| <i>Tabla 7: Porcentaje de inversión en deuda pública de Estados distintos del país de origen de la aseguradora.</i> | 16 |
| <i>Tabla 8: Distribución por países de la inversión del seguro europeo en deuda pública española.</i> | 17 |
| <i>Tabla 9: Inversión del seguro español en deuda pública, según país de la emisión.</i> | 18 |
| <i>Tabla 10: Inversión en deuda privada del seguro europeo, por mercados.</i> | 19 |
| <i>Tabla 11: Inversiones del seguro europeo en deuda corporativa de diferentes países, en porcentaje sobre su PIB.</i> | 20 |
| <i>Tabla 12: Porcentaje de inversión en deuda privada procedente de fuera de cada país.</i> | 21 |
| <i>Tabla 13: Inversión en deuda privada del seguro español, por países.</i> | 22 |
| <i>Tabla 14: Deuda privada española en manos del seguro europeo, por mercados.</i> | 23 |
| <i>Tabla 15: Inversión global en acciones del seguro europeo, por mercados.</i> | 24 |
| <i>Tabla 16: Inversiones en renta variable del seguro europeo por país de origen, expresadas en porcentaje del PIB.</i> | 25 |
| <i>Tabla 17: Porcentaje de inversión en renta variable en el exterior, por mercados aseguradores.</i> | 26 |
| <i>Tabla 18: Renta variable española en manos del seguro europeo, por mercados.</i> | 27 |
| <i>Tabla 19: Inversión en acciones del seguro español, por países de origen.</i> | 27 |

| | |
|--|----|
| <i>Tabla 20: Inversión del seguro europeo en fondos de inversión, por mercados.</i> | 28 |
| <i>Tabla 21: Inversiones del seguro europeo en fondos de inversión, por países emisores y en porcentaje del PIB.</i> | 29 |
| <i>Tabla 22: Porcentaje de fondos de inversión adquiridos por cada mercado fuera de sus fronteras.</i> | 30 |
| <i>Tabla 23: Inversión en fondos del seguro español, por países de origen.</i> | 31 |
| <i>Tabla 24: Fondos de inversión españoles adquiridos por el seguro europeo, por mercados.</i> | 32 |

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

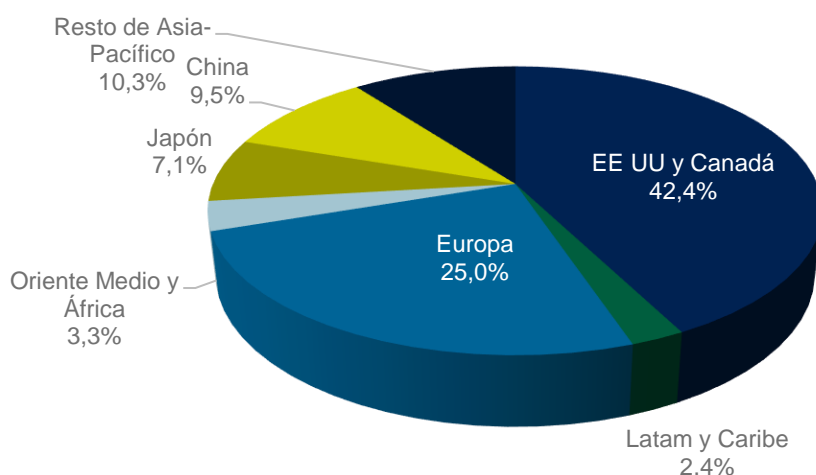
| | |
|---|----|
| <i>Ilustración 1: Distribución del seguro mundial.</i> | 3 |
| <i>Ilustración 2: Distribución mundial del seguro de vida.</i> | 3 |
| <i>Ilustración 3: Distribución mundial de los seguros distintos del de vida.</i> | 4 |
| <i>Ilustración 4: Expresión geográfica del peso económico de la facturación de los seguros no vida en Europa. Datos 2019.</i> | 7 |
| <i>Ilustración 5: Expresión geográfica del peso económico de la facturación de seguros de vida en Europa. Datos 2019.</i> | 8 |
| <i>Ilustración 6: Expresión geográfica del peso económico de la facturación total de seguros en Europa. Datos 2019.</i> | 8 |
| <i>Ilustración 7: Expresión geográfica de la ratio de densidad de seguros no vida en Europa. Datos 2019.</i> | 10 |
| <i>Ilustración 8: Expresión geográfica de la ratio de densidad de seguros de vida en Europa. Datos 2019.</i> | 10 |
| <i>Ilustración 9: Expresión geográfica de la ratio de densidad del seguro total en Europa. Datos 2019.</i> | 11 |
| <i>Ilustración 10: Expresión geográfica de la ratio de ahorro en seguro de vida por habitante en Europa. Datos 2019.</i> | 13 |
| <i>Ilustración 11: Expresión geográfica de la ratio de las inversiones del seguro europeo por país de origen de la inversión, en porcentaje sobre el PIB.</i> | 33 |
| <i>Ilustración 12: Expresión geográfica de la ratio de inversiones de cada mercado asegurador, en porcentaje del PIB de su país.</i> | 34 |

EL SEGURO EUROPEO EN EL MUNDO

Según los datos publicados por Swiss Re en su estudio sobre el seguro en el mundo en 2019, la facturación total del seguro en dicho año fue de unos 6,5 billones de dólares, de los cuales 2,9 billones se correspondieron con seguro de vida y los 3,5 billones restantes a seguros no vida.

Según dicha información, el mercado asegurador europeo genera uno de cada cuatro dólares facturados por el sector y es el segundo gran mercado mundial, tras Norteamérica. EE UU y Canadá aportan, juntos, un 42% de la facturación. Entre tanto, si el área de Asia-Pacífico se considerase como un todo, sería ligeramente superior al mercado europeo.

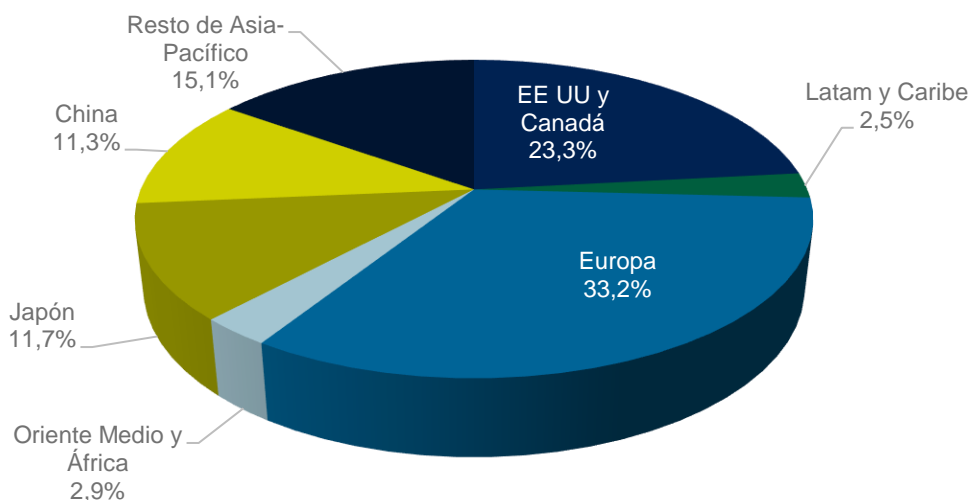
Ilustración 1: Distribución del seguro mundial.



Fuente: SwissRe.

Europa, sin embargo, tiene una posición más preeminente en lo que se refiere al seguro de vida. La cuota de mercado europeo en esta vertiente del negocio se eleva hasta uno de cada tres dólares facturados. Su posición supone una cuota muy cercana a la que suma de la totalidad del área Asia-Pacífico, y supera claramente a Norteamérica.

Ilustración 2: Distribución mundial del seguro de vida.

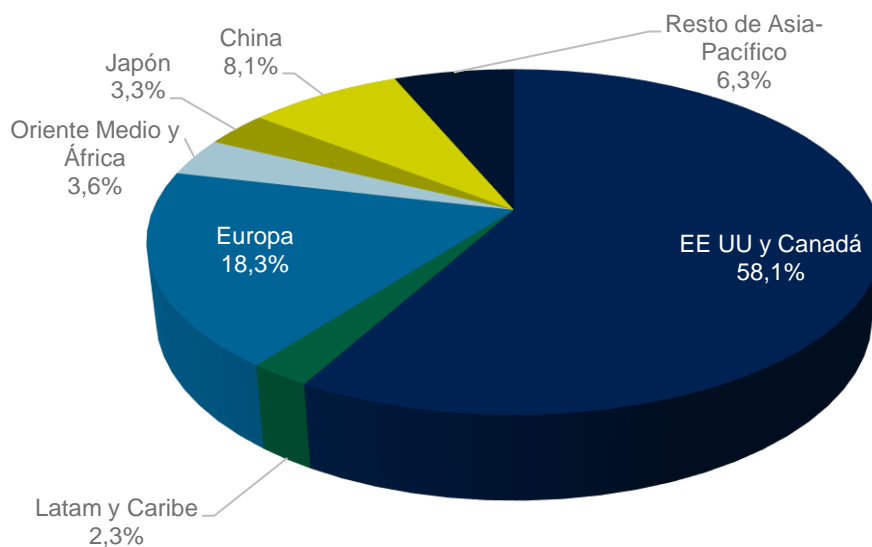


Fuente: SwissRe.

EL SEGURO EUROPEO EN 2019

Por último, en los seguros no vida la cuota del seguro europeo es del 18%, con un gran diferencial respecto de la cuota de los mercados norteamericanos, ampliamente mayoritarios en este caso.

Ilustración 3: Distribución mundial de los seguros distintos del de vida.



Fuente: SwissRe.

LA ACTIVIDAD DEL SEGURO EUROPEO

La actividad del seguro europeo se mide, fundamentalmente, a través de su facturación. Aquí se ofrecen las cifras ya publicadas por la Autoridad Europea de Seguros y Planes de Jubilación (EIOPA, en inglés) sobre las primas brutas devengadas en los diferentes mercados. Asimismo, se ofrecen las dos ratios comunes que se calculan sobre estas magnitudes, que son la ratio de importancia (peso de la facturación sobre el PIB) y la ratio de densidad (facturación por habitante y año).

Los datos de EIOPA, en este sentido, vienen a significar que en el año 2019 la facturación del seguro europeo¹ superó ligeramente los 1,4 billones de euros, siendo el Reino Unido el principal mercado, con cerca de 330.000 millones de euros. El seguro europeo factura más en el ramo de vida, con unos 915.000 millones de euros. El conjunto de ramos distintos del de vida aporta, entre tanto, algo más de 485.000 millones de euros.

Los liderazgos de mercado son significativamente distintos en los dos tipos de seguros. En los seguros no vida, el principal mercado de Europa es Francia, seguido de Alemania y del Reino Unido. Sin embargo, en el ramo de vida, el Reino Unido pasa a la primera plaza.

Tabla 1: Resumen de la facturación del seguro europeo.

| País | No vida | Vida | Total |
|---------------|---------|---------|---------|
| R. Unido | 68.367 | 259.678 | 328.045 |
| Francia | 93.173 | 174.616 | 267.789 |
| Alemania | 76.954 | 149.352 | 226.306 |
| Italia | 33.778 | 107.597 | 141.375 |
| P. Bajos | 60.421 | 15.809 | 76.230 |
| Irlanda | 18.488 | 45.307 | 63.795 |
| España | 33.047 | 29.318 | 62.365 |
| Luxemburgo | 11.263 | 28.336 | 39.599 |
| Bélgica | 19.175 | 17.495 | 36.671 |
| Suecia | 10.300 | 19.566 | 29.865 |
| Dinamarca | 9.282 | 19.791 | 29.073 |
| Austria | 9.810 | 7.764 | 17.573 |
| Noruega | 5.819 | 11.557 | 17.376 |
| Polonia | 9.468 | 4.724 | 14.192 |
| Portugal | 4.465 | 6.764 | 11.230 |
| Finlandia | 3.443 | 6.028 | 9.470 |
| R. Checa | 4.072 | 1.820 | 5.892 |
| Grecia | 1.998 | 2.174 | 4.172 |
| Malta | 1.795 | 2.176 | 3.971 |
| Liechtenstein | 1.151 | 2.429 | 3.581 |
| Hungría | 1.923 | 1.520 | 3.442 |
| Eslovenia | 1.769 | 543 | 2.312 |
| Rumania | 1.849 | 428 | 2.277 |

¹ EIOPA no ofrece datos sobre Suiza.

| País | No vida | Vida | Total |
|--------------|----------------|----------------|------------------|
| Eslovaquia | 1.214 | 1.014 | 2.229 |
| Bulgaria | 1.286 | 165 | 1.451 |
| Croacia | 995 | 414 | 1.409 |
| Chipre | 571 | 369 | 940 |
| Estonia | 613 | 217 | 830 |
| Lituania | 504 | 123 | 627 |
| Letonia | 446 | 120 | 566 |
| Islandia | 497 | 46 | 543 |
| Total | 487.934 | 917.262 | 1.405.196 |

Fuente: EIOPA.

Los datos brutos, sin embargo, aportan pocas posibilidades de comparación. Por esta razón, tradicionalmente se han desarrollado dos ratios que permiten observar la realidad de los diferentes países desde puntos de vista homogéneos. Uno es la ratio de importancia, y mide el peso de la facturación obtenida sobre el PIB. Una tasa mayor viene a significar que la extensión de las protecciones del seguro es mayor. La segunda ratio es la facturación por habitante y año, y se entiende como una medida interesante de la intensidad con la que los particulares hacen uso del seguro en cada país.

IMPORTANCIA ECONÓMICA DEL SEGURO

En lo tocante, pues, a la ratio de importancia económica (facturación sobre PIB), se observa que en el conjunto de Europa hay algunos mercados que, por su notable actividad exterior, esto es, por facturar negocio asegurador que en realidad no les corresponde a los consumidores de estos países, tienen tasas anormalmente elevadas. Es el caso de Luxemburgo, Malta y, parcialmente, Irlanda. Detrás de este grupo de mercados “especiales”, se encuentran tasas de dos dígitos en Reino Unido y Francia, y muy cercanas al 10% en Países Bajos y Dinamarca.

En el caso de los seguros distintos del de vida, destacan los Países Bajos, muy probablemente por la importancia que tiene en dicho mercado el seguro de salud; Irlanda, con los matices ya comentados, o Bélgica.

En el caso de los seguros de vida, es notable la tasa alcanzada en el caso del Reino Unido, superior al 10%; y son también destacables los niveles observados en países como Francia o Dinamarca.

Tabla 2: Tasas de importancia económica de la facturación aseguradora en Europa en 2019.

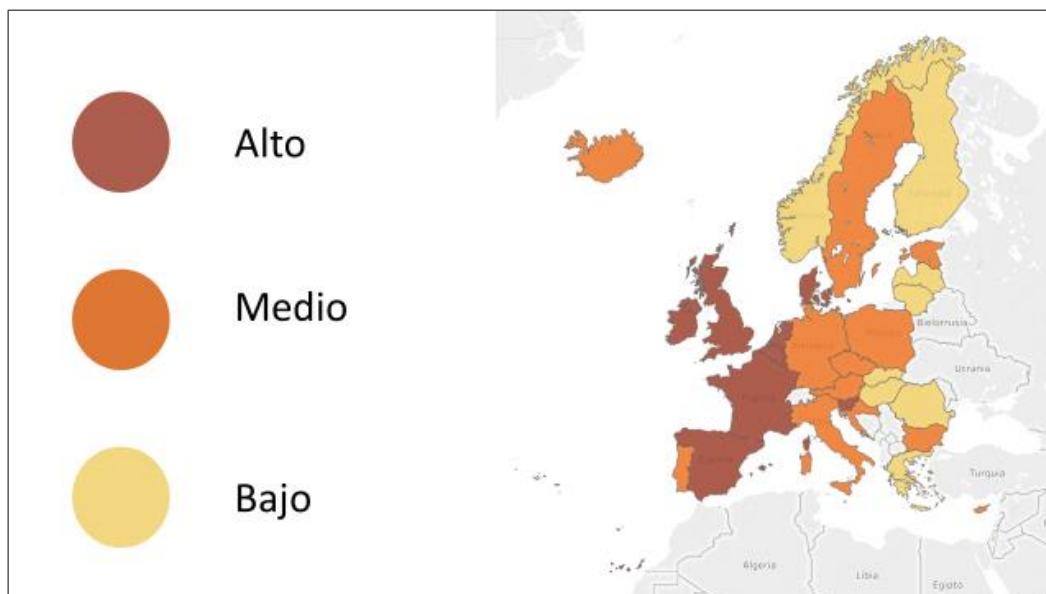
| País | No vida | Vida | Total |
|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Luxemburgo | 17,73% | 44,61% | 62,34% |
| Malta | 13,59% | 16,48% | 30,07% |
| Irlanda | 5,32% | 13,05% | 18,37% |
| R. Unido | 2,71% | 10,29% | 13,00% |
| Francia | 3,85% | 7,22% | 11,07% |
| P. Bajos | 7,44% | 1,95% | 9,39% |
| Dinamarca | 2,99% | 6,36% | 9,35% |
| Total | 2,90% | 5,45% | 8,35% |
| Italia | 1,89% | 6,02% | 7,91% |
| Bélgica | 4,05% | 3,70% | 7,75% |
| Alemania | 2,24% | 4,35% | 6,59% |
| Suecia | 2,17% | 4,12% | 6,29% |
| Portugal | 2,10% | 3,19% | 5,29% |

EL SEGURO EUROPEO EN 2019

| País | No vida | Vida | Total |
|------------|---------|-------|-------|
| España | 2,65% | 2,35% | 5,01% |
| Noruega | 1,61% | 3,21% | 4,82% |
| Eslovenia | 3,69% | 1,13% | 4,82% |
| Austria | 2,46% | 1,95% | 4,41% |
| Chipre | 2,60% | 1,68% | 4,29% |
| Finlandia | 1,43% | 2,51% | 3,94% |
| Estonia | 2,19% | 0,77% | 2,96% |
| Polonia | 1,79% | 0,89% | 2,68% |
| R. Checa | 1,85% | 0,83% | 2,68% |
| Croacia | 1,84% | 0,77% | 2,61% |
| Islandia | 2,30% | 0,21% | 2,51% |
| Hungría | 1,34% | 1,06% | 2,39% |
| Bulgaria | 2,12% | 0,27% | 2,39% |
| Eslovaquia | 1,29% | 1,08% | 2,37% |
| Grecia | 1,07% | 1,16% | 2,23% |
| Letonia | 1,46% | 0,39% | 1,86% |
| Lituania | 1,04% | 0,25% | 1,29% |
| Rumania | 0,83% | 0,19% | 1,02% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA y Eurostat.

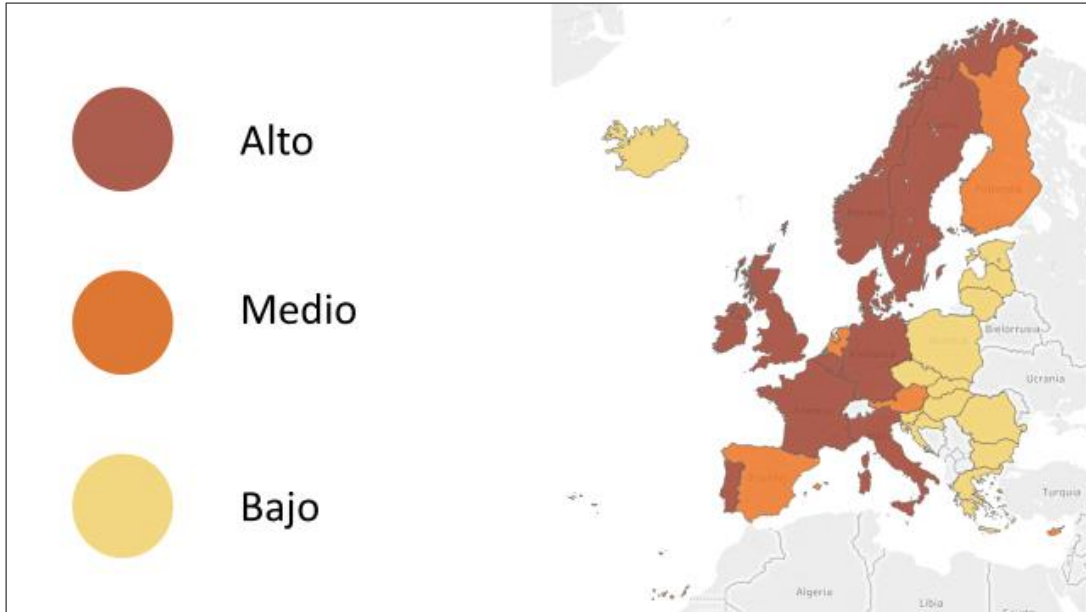
Ilustración 4: Expresión geográfica del peso económico de la facturación de los seguros no vida en Europa. Datos 2019.



Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA y Eurostat.

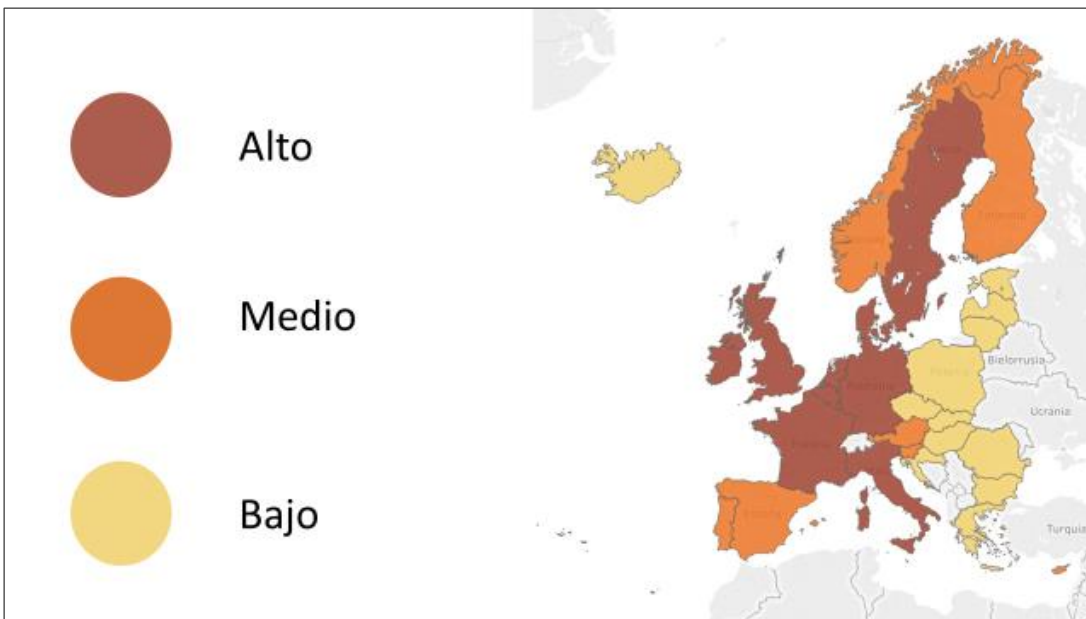
EL SEGURO EUROPEO EN 2019

Ilustración 5: Expresión geográfica del peso económico de la facturación de seguros de vida en Europa. Datos 2019.



Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA y Eurostat.

Ilustración 6: Expresión geográfica del peso económico de la facturación total de seguros en Europa. Datos 2019.



Fuente: Elaboración propia con datos de EIOPA y Eurostat.

DENSIDAD DEL SEGURO

La densidad de la facturación de seguros por habitante y año en Europa es de 2.706 euros para el conjunto de los mercados europeos considerados por EIOPA. Esta ratio global se descompone en 1.767 euros por habitante y año en el seguro de vida, y 940 euros en el conjunto de los seguros no vida.

A la hora de clasificar las magnitudes de mayor a menor, en el caso de la densidad total aparece un nuevo país con características muy especiales, que es Liechtenstein²; además, de nuevo emergen Luxemburgo, Irlanda y Malta con tasas que deben tomarse con cautela. Más allá, en todo caso, los países con mayor densidad de gasto en seguros por habitante son: Dinamarca, Reino Unido, Países Bajos, Francia y Noruega.

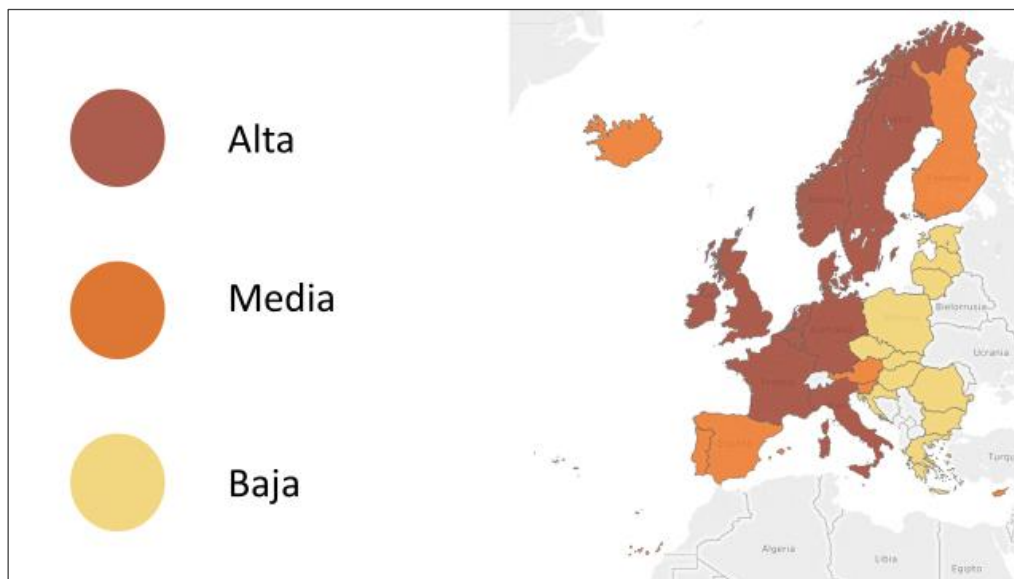
En el caso del seguro de vida, las densidades más elevadas, aparte de los mercados “especiales”, se observan en Reino Unido, Dinamarca, Francia, Noruega y Suecia. En el caso de los seguros distintos del de vida, aparecen Países Bajos, Bélgica, Dinamarca, Islandia y Francia.

Tabla 3: Ratios de densidad de seguros en Europa. Datos 2019.

| País | No vida | Vida | Total |
|---------------|--------------|----------------|----------------|
| Liechtenstein | 29.996 € | 63.301 € | 93.296 € |
| Luxemburgo | 18.347 € | 46.158 € | 64.504 € |
| Irlanda | 3.770 € | 9.238 € | 13.008 € |
| Malta | 3.637 € | 4.410 € | 8.046 € |
| Dinamarca | 1.599 € | 3.409 € | 5.007 € |
| R. Unido | 1.026 € | 3.896 € | 4.922 € |
| P. Bajos | 3.496 € | 915 € | 4.411 € |
| Francia | 1.390 € | 2.606 € | 3.996 € |
| Noruega | 1.092 € | 2.169 € | 3.261 € |
| Bélgica | 1.674 € | 1.527 € | 3.201 € |
| Suecia | 1.007 € | 1.913 € | 2.919 € |
| Alemania | 927 € | 1.799 € | 2.726 € |
| Total | 940 € | 1.767 € | 2.706 € |
| Italia | 560 € | 1.783 € | 2.342 € |
| Austria | 1.107 € | 876 € | 1.984 € |
| Finlandia | 624 € | 1.092 € | 1.716 € |
| Islandia | 1.392 € | 128 € | 1.520 € |
| España | 704 € | 625 € | 1.329 € |
| Eslovenia | 850 € | 261 € | 1.111 € |
| Portugal | 435 € | 658 € | 1.093 € |
| Chipre | 652 € | 422 € | 1.074 € |
| Estonia | 463 € | 164 € | 626 € |
| R. Checa | 382 € | 171 € | 553 € |
| Eslovaquia | 223 € | 186 € | 409 € |

² No se ha podido calcular la tasa sobre PIB de Liechtenstein por no estar disponible dicho dato de PIB. Sin embargo, el dato de población sí está disponible.

Ilustración 9: Expresión geográfica de la ratio de densidad del seguro total en Europa. Datos 2019.



Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA y Eurostat.

EL CASO PARTICULAR DEL SEGURO EUROPEO: EL AHORRO CONSOLIDADO

Juzgar los seguros no vida por su facturación es algo adecuado; sin embargo, en el caso del seguro de vida, esto no es tan cierto. El seguro de vida tiene un componente mayoritario de ahorro. Esto es, de productos que se basan en la acumulación de ahorro a favor del cliente para que este lo desacumule; es decir, lo perciba, en algún momento futuro.

Por lo tanto, en el caso del seguro de vida, tiene más sentido manejar el dato de las provisiones técnicas, puesto que éstas son expresivas del ahorro ya acumulado a favor de los clientes y que está siendo gestionado por el asegurador.

Según se deriva de los datos de EIOPA, el ahorro acumulado de los europeos en 2019 casi rozaba los 9 billones de euros, distribuidos de una forma bastante heterogénea, puesto que sólo los tres mayores mercados (Reino Unido, Francia y Alemania) acumulan el 65% de dicha magnitud.

Por todo ello, es interesante proceder al cálculo de una propia ratio de densidad del seguro de vida en cada mercado basada, no en la facturación, sino en las provisiones. Una ratio que viene a ser expresiva del nivel de ahorro medio consolidado por habitante en cada país.

Los datos presentan las habituales cifras exageradamente elevadas para los mercados especiales, tras los cuales se aprecian las ratios más altas en: Dinamarca, Reino Unido, Francia, Noruega y Bélgica.

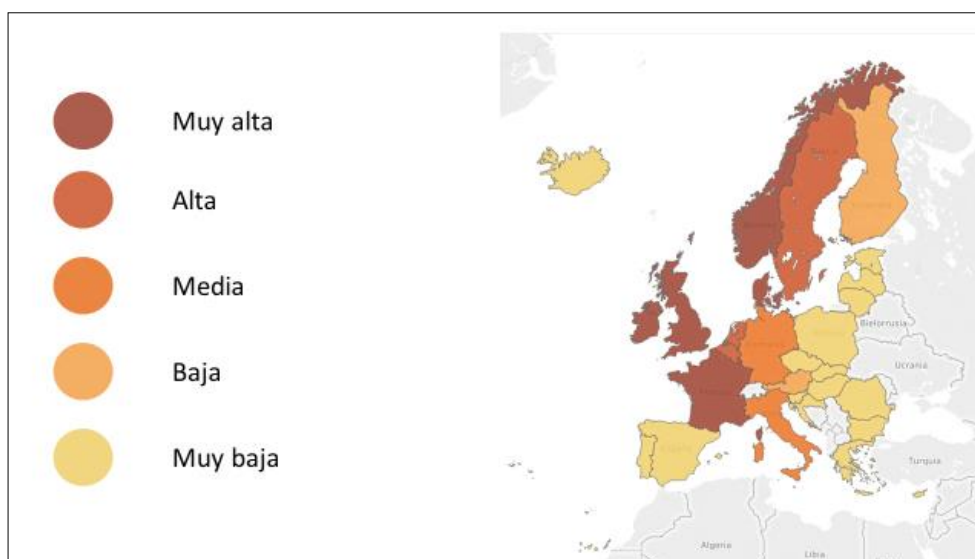
Tabla 4: Ratio de provisiones de vida por habitante en Europa. Datos 2019.

| País | Provisión/habitante |
|---------------|---------------------|
| Liechtenstein | 596.754 € |
| Luxemburgo | 336.724 € |
| Irlanda | 61.784 € |
| Dinamarca | 52.762 € |
| R. Unido | 34.863 € |
| Francia | 31.437 € |
| Noruega | 29.123 € |
| Bélgica | 22.611 € |
| P. Bajos | 22.466 € |
| Suecia | 21.823 € |
| Alemania | 17.450 € |
| Total | 17.267 € |
| Italia | 12.806 € |
| Finlandia | 10.770 € |
| Austria | 9.136 € |
| Malta | 5.987 € |
| España | 4.362 € |
| Portugal | 4.242 € |
| Chipre | 2.041 € |
| Eslovenia | 1.972 € |
| Grecia | 1.019 € |
| Croacia | 722 € |
| R. Checa | 675 € |
| Eslovaquia | 668 € |

| País | Provisión/habitante |
|----------|---------------------|
| Estonia | 593 € |
| Hungría | 585 € |
| Polonia | 428 € |
| Letonia | 367 € |
| Islandia | 242 € |
| Lituania | 168 € |
| Bulgaria | 91 € |
| Rumania | 68 € |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA y Eurostat.

Ilustración 10: Expresión geográfica de la ratio de ahorro en seguro de vida por habitante en Europa. Datos 2019³.



Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA y Eurostat.

³ Dada la fuerte dispersión de los datos, se ha optado por incrementar la segmentación a cinco grupos.

LAS INVERSIONES DEL SECTOR ASEGURADOR

Cada euro que gestiona el sector asegurador, desde que sale del bolsillo de un cliente que compra una protección de seguro hasta que regresa a éste o a otro por el pago de un percance comprometido en el contrato, hace un viaje muy largo. Un viaje que, en ocasiones, dura muchos años y durante el cual el dinero nunca se para.

Una parte muy importante de la actividad aseguradora es aquélla que ocurre en ese espacio de tiempo entre que el euro es pagado por parte del cliente y este lo cobra en forma de prestación. Esto es así porque el seguro, durante ese tiempo, invierte ese euro para acrecentarlo y, al ponerlo a trabajar, incrementar su solvencia. Es decir, su capacidad de respuesta ante sus compromisos. La labor inversora es tan connatural a la actividad aseguradora como lo pueda ser la propia atención de los percances.

El gran número de clientes, de contratos y de situaciones que gestiona un sector asegurador maduro hace que éste deba realizar inversiones constantes y en gran cantidad. Esto es lo que hace que el seguro, en prácticamente cualquier economía, sea algo que se conoce como un “inversor institucional”: un actor del mercado financiero que hace inversiones muy frecuentes e intensas y que, por lo tanto, es relevante a la hora de marcar el tono de esos mismos mercados.

Si eso es predicable del sector asegurador de cualquier economía desarrollada, como ocurre en el caso de España, más aún lo es en el caso del seguro europeo.

La vertiente inversora del seguro europeo se puede documentar de una forma completa e interesante a través de una documentación estadística publicada por el supervisor europeo de seguros EIOPA. Esta información, en puridad, es una información muestral. Se nutre de los datos individuales de aseguradoras de diversos mercados, que son aportaciones inferiores a las publicadas, por ejemplo, por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para el mercado español. No obstante, la diferencia no es muy grande y, además, la capacidad de poder abordar información para todo el seguro europeo en su conjunto tiene un valor muy importante.

En estas notas desarrollaremos algunas informaciones sobre la importancia del seguro europeo como inversor, sin olvidar el papel específico del seguro español. Lo haremos para las cuatro grandes categorías de inversiones en las que el país de origen del activo tiene gran relevancia: deuda pública, deuda privada, acciones y fondos de inversión.

LA INVERSIÓN EN DEUDA PÚBLICA DEL SEGURO EUROPEO

El total de la inversión en deuda pública del seguro europeo anotado en los datos de *Financial Exposure* de la EIOPA supera los dos billones y medio de euros. Casi un tercio de estas inversiones está invertido por aseguradores franceses, que son con diferencia los que mayor cuota de inversión tienen. Detrás se sitúan Italia, con un 16,4% de las inversiones; Alemania, con un 14,6%; Reino Unido, con un 12,6%; y, en quinto lugar, el seguro español, que realiza el 6,4% de las inversiones de deuda pública del seguro europeo.

Tabla 5: Distribución de la inversión en deuda pública del seguro europeo.

| País | % |
|----------|--------|
| Francia | 29,41% |
| Italia | 16,39% |
| Alemania | 14,62% |
| R. Unido | 12,57% |
| España | 6,41% |
| Bélgica | 5,57% |
| P. Bajos | 5,22% |

| País | % |
|---------------|-------|
| Irlanda | 1,77% |
| Dinamarca | 1,53% |
| Suecia | 0,97% |
| Austria | 0,93% |
| Portugal | 0,91% |
| Luxemburgo | 0,77% |
| Polonia | 0,72% |
| Noruega | 0,62% |
| Grecia | 0,36% |
| R. Checa | 0,26% |
| Hungría | 0,17% |
| Croacia | 0,13% |
| Finlandia | 0,13% |
| Eslovenia | 0,11% |
| Malta | 0,10% |
| Eslovaquia | 0,09% |
| Rumania | 0,07% |
| Bulgaria | 0,06% |
| Liechtenstein | 0,05% |
| Lituania | 0,03% |
| Chipre | 0,02% |
| Letonia | 0,02% |
| Estonia | 0,01% |
| Islandia | 0,01% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros a partir de datos de la EIOPA.

España es, también, uno de los Estados de Europa para los cuales la inversión del seguro europeo es más relevante. Las inversiones aseguradoras europeas sumadas suponen un 20% del PIB español, lo cual es el quinto nivel más alto del continente, después de Luxemburgo, Bélgica, Francia e Italia.

Tabla 6: Deuda pública adquirida por el sector europeo, expresada en porcentaje sobre el PIB de cada país.

| País | % PIB |
|------------|--------|
| Luxemburgo | 51,24% |
| Bélgica | 34,86% |
| Francia | 24,46% |
| Italia | 23,91% |
| España | 20,42% |
| Austria | 16,25% |
| Eslovenia | 15,44% |
| Portugal | 12,52% |
| Eslovaquia | 11,01% |
| R. Unido | 9,40% |
| Irlanda | 8,87% |
| Letonia | 8,18% |
| Croacia | 7,29% |

| País | % PIB |
|----------------|-------|
| Alemania | 7,15% |
| P. Bajos | 6,86% |
| Lituania | 6,67% |
| Finlandia | 6,64% |
| Polonia | 6,07% |
| Malta | 5,50% |
| Dinamarca | 5,45% |
| Suecia | 4,37% |
| R. Checa | 4,06% |
| Hungría | 3,82% |
| Chipre | 3,67% |
| Bulgaria | 3,43% |
| Rumania | 3,11% |
| Grecia | 3,05% |
| Noruega | 2,54% |
| Islandia | 1,70% |
| Canadá | 1,51% |
| Estonia | 0,76% |
| Australia | 0,38% |
| Estados Unidos | 0,37% |
| Suiza | 0,33% |
| Japón | 0,19% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de la EIOPA y de Eurostat.

A la hora de observar en qué medida el sector asegurador se centra en la deuda pública de su propio país, se puede ver la gran vocación por la deuda nacional del seguro español. El seguro español dedica el 16% de sus inversiones a deuda de otros países distintos de España; tasa que está entre las más bajas de Europa y, de hecho, es la más baja de entre los países del euro, los cuales, lógicamente, pueden invertir en títulos emitidos en otros países también de la zona del euro manteniendo la consistencia monetaria entre moneda en la que se formulan los compromisos y moneda en la que se realizan las inversiones. Los más internacionales de entre los inversores en deuda pública son Estonia, Liechtenstein, Luxemburgo e Irlanda, pues todos ellos invierten menos del 10% en deuda de sus propios países.

Tabla 7: Porcentaje de inversión en deuda pública de Estados distintos del país de origen de la aseguradora.

| Sector | % deuda de otros países |
|----------|-------------------------|
| Islandia | 0,05% |
| Rumania | 3,10% |
| Hungría | 3,31% |
| Polonia | 4,13% |
| Croacia | 11,21% |
| R. Checa | 12,74% |
| España | 16,22% |
| Italia | 19,54% |
| Suecia | 25,16% |
| R. Unido | 29,70% |
| Francia | 36,04% |

| | |
|---------------|---------|
| Grecia | 42,84% |
| Eslovaquia | 43,13% |
| Portugal | 46,16% |
| Bélgica | 46,75% |
| Bulgaria | 56,40% |
| Noruega | 57,61% |
| Lituania | 57,78% |
| Alemania | 59,95% |
| Dinamarca | 62,36% |
| Chipre | 62,48% |
| Eslovenia | 70,15% |
| P. Bajos | 76,46% |
| Austria | 76,80% |
| Finlandia | 77,76% |
| Letonia | 81,19% |
| Malta | 82,40% |
| Irlanda | 93,13% |
| Luxemburgo | 95,30% |
| Liechtenstein | 99,62% |
| Estonia | 100,00% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA.

Los datos de EIOPA suman, a diciembre del 2019, una inversión global del entorno de 255.000 euros en deuda pública española; si bien la cifra completa ha de ser algo más elevada, por las limitaciones antes expresadas.

Las entidades españolas son, lógicamente, las principales compradoras de deuda pública de España dentro del sector asegurador. Concretamente, el 54% de la inversión está hecha por aseguradoras que reportan su actividad en el país. El siguiente inversor asegurador es el francés, con un 18% del importe; seguido del italiano, con un 11%. Estos tres, por lo tanto, vienen a explicar en torno al 80% de la inversión total.

Tabla 8: Distribución por países de la inversión del seguro europeo en deuda pública española.

| País | % |
|------------|--------|
| España | 53,71% |
| Francia | 17,73% |
| Italia | 10,76% |
| Alemania | 8,12% |
| Bélgica | 3,01% |
| P. Bajos | 2,04% |
| Portugal | 1,40% |
| Irlanda | 0,91% |
| Dinamarca | 0,76% |
| Austria | 0,53% |
| R. Unido | 0,31% |
| Luxemburgo | 0,29% |
| Grecia | 0,21% |

| País | % |
|---------------|-------|
| Eslovenia | 0,07% |
| Malta | 0,03% |
| Bulgaria | 0,02% |
| Croacia | 0,02% |
| Finlandia | 0,02% |
| Liechtenstein | 0,02% |
| Noruega | 0,02% |
| Eslovaquia | 0,02% |
| Lituania | 0,01% |
| Chipre | 0,00% |
| R. Checa | 0,00% |
| Estonia | 0,00% |
| Hungría | 0,00% |
| Letonia | 0,00% |
| Polonia | 0,00% |
| Rumania | 0,00% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA.

Haciendo el ejercicio inverso, esto es, en la deuda pública de qué países invierte el seguro español, podemos ver que el 84% de sus inversiones en deuda pública corresponden a emisiones nacionales. Más allá, casi un 10% de la deuda total (y, al mismo tiempo, el 60% de la inversión en deuda no española), está colocada en emisiones del Estado italiano. El siguiente país de importancia es Francia, que se lleva un 1,3% de la inversión del seguro español en deuda pública (8% de la inversión en deuda pública no española). Portugal tiene una dimensión muy parecida.

Tabla 9: Inversión del seguro español en deuda pública, según país de la emisión.

| País | % | % exterior |
|----------------|--------|------------|
| España | 83,78% | |
| Italia | 9,82% | 60,55% |
| Francia | 1,29% | 7,96% |
| Portugal | 1,21% | 7,48% |
| Resto | 0,94% | 5,83% |
| Alemania | 0,54% | 3,33% |
| Bélgica | 0,50% | 3,10% |
| Estados Unidos | 0,49% | 3,05% |
| Irlanda | 0,30% | 1,83% |
| P. Bajos | 0,28% | 1,70% |
| Luxemburgo | 0,21% | 1,29% |
| Austria | 0,17% | 1,07% |
| R. Unido | 0,08% | 0,52% |
| Rumania | 0,07% | 0,40% |
| Eslovenia | 0,06% | 0,36% |
| Canadá | 0,04% | 0,23% |
| Australia | 0,03% | 0,17% |
| Polonia | 0,03% | 0,19% |

| País | % | % exterior |
|------------|-------|------------|
| Bulgaria | 0,02% | 0,14% |
| Finlandia | 0,02% | 0,15% |
| Eslovaquia | 0,02% | 0,12% |
| Suecia | 0,02% | 0,14% |
| Dinamarca | 0,01% | 0,04% |
| Hungría | 0,01% | 0,03% |
| Japón | 0,01% | 0,09% |
| Letonia | 0,01% | 0,08% |
| Lituania | 0,01% | 0,04% |
| Noruega | 0,01% | 0,04% |
| Croacia | 0,00% | 0,02% |
| Chipre | 0,00% | 0,00% |
| R. Checa | 0,00% | 0,02% |
| Grecia | 0,00% | 0,01% |
| Islandia | 0,00% | 0,01% |
| Suiza | 0,00% | 0,01% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA.

LA DEUDA EMPRESARIAL

La magnitud de inversión global anotada por la EIOPA en deuda de emisores privados, mayormente empresas, era a diciembre del 2019 de 2,3 billones de euros. El mayor inversor en deuda privada es Francia, con un 30% del total, seguido de Alemania, con un 22%, y Reino Unido, con un 18%. Estos *big three*, por lo tanto, explican aproximadamente el 70% de la inversión total. España figura en el séptimo puesto, con un 2,45% de la cartera de deuda privada europea.

Tabla 10: Inversión en deuda privada del seguro europeo, por mercados.

| País | % |
|---------------|--------|
| Francia | 30,45% |
| Alemania | 22,04% |
| R. Unido | 17,84% |
| Italia | 6,64% |
| Dinamarca | 4,16% |
| Bélgica | 2,65% |
| España | 2,45% |
| P. Bajos | 2,42% |
| Noruega | 2,41% |
| Suecia | 2,27% |
| Irlanda | 1,78% |
| Luxemburgo | 1,60% |
| Austria | 1,29% |
| Portugal | 0,61% |
| Finlandia | 0,54% |
| Liechtenstein | 0,17% |
| R. Checa | 0,12% |

| País | % |
|------------|-------|
| Grecia | 0,11% |
| Polonia | 0,10% |
| Eslovenia | 0,09% |
| Eslovaquia | 0,08% |
| Malta | 0,06% |
| Chipre | 0,03% |
| Estonia | 0,03% |
| Bulgaria | 0,02% |
| Croacia | 0,01% |
| Hungría | 0,01% |
| Islandia | 0,01% |
| Rumania | 0,01% |
| Letonia | 0,00% |
| Lituania | 0,00% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA.

Desde el punto de vista del emisor, Luxemburgo es el país en el que la cartera en manos del seguro europeo tiene un mayor peso sobre el PIB. En concreto, un 77%. No obstante, hay que hacer constar que las características del mercado luxemburgués son muy especiales, dado que muchos emisores de dicho país, en realidad, no son empresas locales de dicho mercado. Después aparece Dinamarca, con un 32%; Países Bajos, con un 28%; y Francia y Suecia, con tasas del entorno del 10%. En el caso de España, la financiación recibida por empresas y corporaciones locales del seguro europeo equivale casi al 6% del PIB.

Tabla 11: Inversiones del seguro europeo en deuda corporativa de diferentes países, en porcentaje sobre su PIB.

| País | % PIB |
|------------|--------|
| Luxemburgo | 77,34% |
| Dinamarca | 32,06% |
| P. Bajos | 25,70% |
| Francia | 19,36% |
| Suecia | 19,18% |
| Noruega | 16,97% |
| R. Unido | 12,65% |
| Finlandia | 9,12% |
| Austria | 8,53% |
| Alemania | 8,18% |
| Bélgica | 7,86% |
| Irlanda | 7,79% |
| España | 5,90% |
| Italia | 4,29% |
| Australia | 4,16% |
| Islandia | 2,82% |
| Eslovaquia | 2,07% |
| R. Checa | 1,86% |
| Portugal | 1,86% |

| País | % PIB |
|----------------|-------|
| Estados Unidos | 1,66% |
| Suiza | 1,58% |
| Canadá | 1,46% |
| Malta | 0,82% |
| Estonia | 0,73% |
| Eslovenia | 0,49% |
| Polonia | 0,40% |
| Hungría | 0,39% |
| Lituania | 0,37% |
| Chipre | 0,24% |
| Japon | 0,23% |
| Croacia | 0,15% |
| Bulgaria | 0,14% |
| Grecia | 0,09% |
| Letonia | 0,09% |
| Rumania | 0,03% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA y de Eurostat.

A la hora de ver el nivel de diversificación geográfica de la deuda corporativa, se puede apreciar que el mercado asegurador menos proclive a financiar empresas foráneas es Islandia, que no tiene activos emitidos desde fuera de su país. Le siguen Hungría, Dinamarca y Suecia. Por el contrario, todos los demás mercados invierten más de la mitad de sus adquisiciones de deuda privada fuera de su país, destacando especialmente Irlanda, Malta y Estonia.

Tabla 12: Porcentaje de inversión en deuda privada procedente de fuera de cada país.

| País | % foráneo |
|---------------|-----------|
| Islandia | 0,00% |
| Hungría | 16,46% |
| Dinamarca | 16,65% |
| Suecia | 19,67% |
| Noruega | 53,20% |
| R. Unido | 54,68% |
| Polonia | 54,87% |
| Alemania | 57,71% |
| Francia | 58,38% |
| R. Checa | 59,90% |
| España | 64,96% |
| Eslovaquia | 69,05% |
| Austria | 69,55% |
| Croacia | 75,82% |
| Finlandia | 79,09% |
| Italia | 79,15% |
| Liechtenstein | 82,61% |
| P. Bajos | 84,92% |
| Bélgica | 85,57% |

| País | % foráneo |
|------------|-----------|
| Letonia | 87,63% |
| Portugal | 87,73% |
| Rumania | 88,63% |
| Eslovenia | 89,67% |
| Lituania | 91,56% |
| Luxemburgo | 94,15% |
| Bulgaria | 94,23% |
| Grecia | 94,45% |
| Chipre | 95,64% |
| Estonia | 96,68% |
| Malta | 97,23% |
| Irlanda | 98,64% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA.

Como se acaba de ver, España tiene un 65% de deuda privada colocada en emisores de fuera del país, ¿pero en qué ubicaciones? Aparte de España, que es la primera con ese tercio aproximado de las inversiones, la siguiente es Estados Unidos, que abarca el 11% de las inversiones totales (17% de las distintas de las españolas). Pero muy cerca están Francia y Países Bajos, ambos en el entorno del 10%. También tienen cuotas importantes Alemania, Reino Unido o Italia.

Tabla 13: Inversión en deuda privada del seguro español, por países.

| País | % | % sólo foráneos |
|----------------|--------|-----------------|
| España | 35,04% | |
| Estados Unidos | 11,04% | 17,00% |
| Francia | 10,72% | 16,50% |
| P. Bajos | 10,38% | 15,97% |
| Alemania | 8,49% | 13,07% |
| R. Unido | 7,04% | 10,84% |
| Italia | 4,01% | 6,18% |
| Luxemburgo | 2,54% | 3,91% |
| Resto | 2,10% | 3,23% |
| Irlanda | 1,87% | 2,88% |
| Austria | 0,81% | 1,25% |
| Suiza | 0,77% | 1,19% |
| Suecia | 0,68% | 1,05% |
| Portugal | 0,67% | 1,04% |
| Noruega | 0,65% | 1,00% |
| Bélgica | 0,61% | 0,94% |
| Australia | 0,54% | 0,84% |
| Japón | 0,54% | 0,83% |
| Canadá | 0,48% | 0,74% |
| Finlandia | 0,36% | 0,55% |
| Dinamarca | 0,28% | 0,43% |
| R. Checa | 0,23% | 0,36% |
| Polonia | 0,07% | 0,11% |

EL SEGURO EUROPEO EN 2019

| País | % | % sólo foráneos |
|------------|-------|-----------------|
| Bulgaria | 0,02% | 0,03% |
| Eslovaquia | 0,02% | 0,03% |
| Islandia | 0,01% | 0,02% |
| Rumania | 0,01% | 0,02% |
| Estonia | 0,00% | 0,00% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA.

Por último, si lo que se analizan son los activos de deuda privada españoles en manos del seguro europeo por países, se observa que el seguro español no es el primer tomador de deuda española privada. Ese primer inversor es el seguro francés, que acumula un 34% de los activos en manos del seguro; porcentaje que está por encima del 27% del propio sector asegurador español. Otros sectores aseguradores que son importantes inversores en deuda de las empresas españolas son Italia y Alemania.

Tabla 14: Deuda privada española en manos del seguro europeo, por mercados.

| País | % |
|---------------|--------|
| Francia | 34,26% |
| España | 27,16% |
| Italia | 11,86% |
| Alemania | 10,68% |
| R. Unido | 3,33% |
| Bélgica | 3,16% |
| P. Bajos | 2,73% |
| Portugal | 1,35% |
| Austria | 1,33% |
| Irlanda | 1,14% |
| Luxemburgo | 1,04% |
| Noruega | 0,98% |
| Finlandia | 0,18% |
| Eslovenia | 0,14% |
| Dinamarca | 0,11% |
| Polonia | 0,10% |
| Suecia | 0,10% |
| Grecia | 0,08% |
| Liechtenstein | 0,08% |
| Eslovaquia | 0,06% |
| Malta | 0,05% |
| Estonia | 0,04% |
| R. Checa | 0,02% |
| Bulgaria | 0,01% |
| Croacia | 0,01% |
| Lituania | 0,01% |
| Rumania | 0,01% |
| Chipre | 0,00% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA.

ACCIONES

La totalización de las inversiones del seguro europeo en acciones en los datos de EIOPA es de 1,5 billones de euros. El mercado bursátil europeo y mundial tiene en Europa dos grandes inversores en seguros: el mercado británico, que llega prácticamente al 30% de la inversión global; y el mercado alemán, ligeramente por debajo del 26%. Con cuota de dos dígitos se sitúa, el tercero, Francia, con un 17%. España supone 1,2 de cada 100 euros invertidos en acciones por el seguro europeo.

Tabla 15: Inversión global en acciones del seguro europeo, por mercados.

| País | % |
|---------------|--------|
| R. Unido | 29,70% |
| Alemania | 25,76% |
| Francia | 16,91% |
| Italia | 6,69% |
| Suecia | 4,18% |
| Dinamarca | 3,63% |
| Irlanda | 3,12% |
| Noruega | 1,70% |
| Bélgica | 1,54% |
| Luxemburgo | 1,49% |
| P. Bajos | 1,32% |
| Austria | 1,28% |
| España | 1,19% |
| Polonia | 0,41% |
| Finlandia | 0,31% |
| Portugal | 0,23% |
| Liechtenstein | 0,14% |
| R. Checa | 0,09% |
| Eslovenia | 0,07% |
| Malta | 0,05% |
| Grecia | 0,04% |
| Croacia | 0,03% |
| Bulgaria | 0,02% |
| Chipre | 0,02% |
| Hungría | 0,02% |
| Islandia | 0,02% |
| Eslovaquia | 0,02% |
| Rumania | 0,01% |
| Estonia | 0,00% |
| Letonia | 0,00% |
| Lituania | 0,00% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA.

Desde el punto de vista de los emisores, la inversión en aquéllos formalmente localizados en Luxemburgo alcanza el 72% del PIB de dicho país, porcentaje que se ve seguido de Malta, con un 35%. Ambos casos presentan características muy especiales. Por debajo, aparece Países Bajos, con un 12,5%; Francia, con un 10,3%; y Suecia, prácticamente en la misma situación.

EL SEGURO EUROPEO EN 2019

Tabla 16: Inversiones en renta variable del seguro europeo por país de origen, expresadas en porcentaje del PIB.

| País | % PIB |
|------------|--------|
| Luxemburgo | 71,92% |
| Malta | 34,98% |
| P. Bajos | 12,45% |
| Francia | 10,34% |
| Suecia | 10,31% |
| Dinamarca | 8,93% |
| Alemania | 8,93% |
| R. Unido | 6,96% |
| Irlanda | 5,64% |
| Suiza | 4,92% |
| Austria | 4,89% |
| Bélgica | 3,84% |
| Noruega | 3,83% |
| Finlandia | 3,14% |
| Italia | 2,98% |
| Chipre | 2,34% |
| España | 2,16% |
| Eslovenia | 2,10% |
| R. Checa | 1,70% |
| Croacia | 1,54% |
| Portugal | 1,44% |
| Islandia | 1,42% |
| Polonia | 1,29% |
| EE UU | 1,21% |
| Hungría | 1,17% |
| Australia | 0,97% |
| Japón | 0,87% |
| Eslovaquia | 0,83% |
| Canadá | 0,76% |
| Bulgaria | 0,70% |
| Estonia | 0,62% |
| Lituania | 0,56% |
| Grecia | 0,53% |
| Letonia | 0,38% |
| Rumania | 0,20% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA y Eurostat.

Las inversiones en renta variable española suponen el 2,1% del PIB.

En consistencia con lo visto sobre la deuda privada, Islandia vuelve a ser el mercado asegurador que menos invierte en renta variable emitida desde fuera de sus fronteras. Apenas un 1%. Los otros mercados con poca inversión foránea son Polonia, Rumania, Eslovenia y Francia. En el otro lado, dedican más de la mitad de su inversión en renta variable a valores de otros países: Irlanda, Lituania, Luxemburgo, Estonia,

EL SEGURO EUROPEO EN 2019

Malta, Reino Unido, Dinamarca, Italia, Noruega y Liechtenstein. La tasa española, bastante mediana, es del 29%.

Tabla 17: Porcentaje de inversión en renta variable en el exterior, por mercados aseguradores.

| País | % foráneo |
|---------------|-----------|
| Islandia | 1,04% |
| Polonia | 5,36% |
| Rumania | 8,79% |
| Eslovenia | 15,68% |
| Francia | 20,38% |
| Eslovaquia | 20,84% |
| Hungría | 22,98% |
| Grecia | 25,32% |
| Chipre | 26,15% |
| R. Checa | 26,25% |
| España | 28,99% |
| Austria | 29,80% |
| Alemania | 33,64% |
| Croacia | 33,76% |
| Finlandia | 35,36% |
| Portugal | 36,03% |
| Suecia | 37,98% |
| Bulgaria | 41,70% |
| P. Bajos | 42,61% |
| Bélgica | 42,78% |
| Letonia | 49,06% |
| Liechtenstein | 50,21% |
| Noruega | 56,90% |
| Italia | 56,98% |
| Dinamarca | 57,72% |
| R. Unido | 65,26% |
| Malta | 68,43% |
| Estonia | 80,73% |
| Luxemburgo | 87,13% |
| Lituania | 88,85% |
| Irlanda | 89,45% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA.

Si lo que se observan son las acciones de empresas españolas en manos de aseguradoras europeas por mercados, se ve que casi la mitad de esos títulos han sido adquiridos por aseguradoras del mercado español. El segundo gran inversor en renta variable española es el seguro francés, que tiene el 14,7% de estas inversiones (28% de la inversión proveniente de aseguradoras no españolas). Estos porcentajes, sin embargo, están muy cerca de los del Reino Unido (14,5%) e Italia (13,3%).

EL SEGURO EUROPEO EN 2019

Tabla 18: Renta variable española en manos del seguro europeo, por mercados.

| País | % | % foráneo |
|---------------|--------|-----------|
| España | 48,00% | |
| Francia | 14,75% | 28,36% |
| R. Unido | 14,48% | 27,85% |
| Italia | 13,35% | 25,67% |
| Irlanda | 2,88% | 5,54% |
| Bélgica | 1,88% | 3,61% |
| Dinamarca | 1,35% | 2,59% |
| Luxemburgo | 0,81% | 1,55% |
| P. Bajos | 0,79% | 1,52% |
| Suecia | 0,66% | 1,27% |
| Alemania | 0,58% | 1,11% |
| Noruega | 0,23% | 0,44% |
| Portugal | 0,09% | 0,18% |
| Finlandia | 0,05% | 0,09% |
| Malta | 0,05% | 0,09% |
| Liechtenstein | 0,03% | 0,06% |
| Polonia | 0,02% | 0,03% |
| Eslovenia | 0,01% | 0,03% |
| Austria | 0,00% | 0,00% |
| Chipre | 0,00% | 0,00% |
| Estonia | 0,00% | 0,00% |
| Grecia | 0,00% | 0,00% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA.

Por último, analizando la cartera de renta variable de las aseguradoras españolas desde el punto de vista del origen de los activos, se observa que España acumula 7 de cada 10 euros invertidos. Detrás se encuentran el mercado estadounidense, que acumula casi el 8% de las inversiones; y Francia, muy cerca del 6%.

Tabla 19: Inversión en acciones del seguro español, por países de origen.

| País | % |
|------------|--------|
| España | 71,01% |
| EE UU | 7,78% |
| Francia | 5,88% |
| Resto | 3,87% |
| Alemania | 2,83% |
| P. Bajos | 2,71% |
| Suiza | 1,71% |
| Luxemburgo | 0,97% |
| Italia | 0,94% |
| Portugal | 0,77% |
| R. Unido | 0,72% |
| Irlanda | 0,21% |
| Bélgica | 0,20% |

| País | % |
|-----------|-------|
| Suecia | 0,13% |
| Dinamarca | 0,12% |
| Finlandia | 0,06% |
| Canadá | 0,03% |
| Noruega | 0,03% |
| Australia | 0,01% |
| Austria | 0,01% |
| Japón | 0,01% |
| R. Checa | 0,00% |
| Grecia | 0,00% |
| Islandia | 0,00% |
| Malta | 0,00% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA.

LOS FONDOS DE INVERSIÓN

La inversión global sumada en las cifras de EIOPA para el seguro europeo es de 3,6 billones de euros. El principal inversor, de entre todos los mercados aseguradores, es el británico, puesto que las aseguradoras de aquel país invierten del orden del 26% del total. Con porcentajes muy similares, del orden del 20%, se encuentran Alemania y Francia. España ocupa un lugar especialmente bajo, considerando su tamaño, con un 0,7%.

Tabla 20: Inversión del seguro europeo en fondos de inversión, por mercados.

| País | % |
|---------------|--------|
| R. Unido | 25,98% |
| Alemania | 20,29% |
| Francia | 20,25% |
| Italia | 6,87% |
| Irlanda | 4,57% |
| Suecia | 4,36% |
| Dinamarca | 4,02% |
| P. Bajos | 3,03% |
| Luxemburgo | 2,80% |
| Noruega | 1,91% |
| Bélgica | 1,54% |
| Finlandia | 1,30% |
| Austria | 1,02% |
| España | 0,74% |
| Polonia | 0,34% |
| Liechtenstein | 0,32% |
| Portugal | 0,19% |
| Hungría | 0,09% |
| R. Checa | 0,08% |
| Grecia | 0,08% |
| Chipre | 0,04% |

| País | % |
|------------|-------|
| Malta | 0,04% |
| Eslovaquia | 0,04% |
| Eslovenia | 0,04% |
| Estonia | 0,02% |
| Rumania | 0,02% |
| Bulgaria | 0,01% |
| Croacia | 0,01% |
| Islandia | 0,01% |
| Letonia | 0,01% |
| Lituania | 0,01% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con cifras de EIOPA.

Desde la óptica del mercado de emisión, y expresando la inversión como porcentaje sobre el PIB, lo primero que se encuentra es el caso luxemburgués, absolutamente atípico. Detrás de él, destacan Irlanda, Reino Unido, Dinamarca y Francia. La inversión en fondos españoles supone el 0,9% del PIB.

Tabla 21: Inversiones del seguro europeo en fondos de inversión, por países emisores y en porcentaje del PIB.

| País | % PIB |
|------------|---------|
| Luxemburgo | 913,64% |
| Irlanda | 82,50% |
| R. Unido | 32,50% |
| Dinamarca | 29,43% |
| Francia | 27,46% |
| Suecia | 23,35% |
| Alemania | 18,33% |
| Finlandia | 16,95% |
| Noruega | 15,85% |
| P. Bajos | 13,09% |
| Austria | 7,84% |
| Italia | 5,27% |
| Malta | 3,13% |
| Polonia | 2,12% |
| Bélgica | 1,83% |
| Eslovenia | 1,83% |
| Suiza | 1,27% |
| Islandia | 1,06% |
| Hungría | 1,00% |
| España | 0,87% |
| Estonia | 0,58% |
| R. Checa | 0,57% |
| Croacia | 0,56% |
| Eslovaquia | 0,52% |
| Grecia | 0,50% |
| Portugal | 0,42% |

| País | % PIB |
|----------------|-------|
| Chipre | 0,40% |
| Estados Unidos | 0,35% |
| Canadá | 0,22% |
| Lituania | 0,12% |
| Australia | 0,10% |
| Letonia | 0,09% |
| Rumania | 0,07% |
| Bulgaria | 0,05% |
| Japón | 0,02% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA y Eurostat.

Si lo que se analiza es el porcentaje de fondos de inversión emitidos en países diferentes del de la aseguradora inversora, se ve que el mayor porcentaje de inversión “nacional” se da en el seguro polaco, donde sólo el 10,5% de la inversión en fondos se destina a fondos extranjeros. Este porcentaje es muy similar al 11,7% que arroja el seguro islandés, y también destaca el 13% del seguro holandés. Francia y Alemania también tienen tasas relativamente bajas de adquisición de fondos no nacionales. En el caso de España, sin embargo, el 62% de los fondos es adquirido fuera del país.

Tabla 22: Porcentaje de fondos de inversión adquiridos por cada mercado fuera de sus fronteras.

| País | % foráneo |
|---------------|-----------|
| Polonia | 10,56% |
| Islandia | 11,70% |
| P. Bajos | 13,14% |
| Francia | 18,40% |
| Alemania | 18,73% |
| Noruega | 21,41% |
| Austria | 22,40% |
| R. Unido | 23,52% |
| Finlandia | 27,56% |
| Suecia | 33,74% |
| Croacia | 39,16% |
| Dinamarca | 39,19% |
| Eslovenia | 41,61% |
| Luxemburgo | 51,19% |
| R. Checa | 57,33% |
| Hungría | 58,34% |
| España | 62,03% |
| Grecia | 68,56% |
| Liechtenstein | 75,04% |
| Irlanda | 75,07% |
| Eslovaquia | 78,43% |
| Rumania | 80,33% |
| Italia | 82,74% |
| Estonia | 83,40% |
| Bélgica | 86,83% |

| País | % foráneo |
|----------|-----------|
| Portugal | 87,23% |
| Bulgaria | 89,11% |
| Malta | 92,55% |
| Lituania | 94,01% |
| Letonia | 94,90% |
| Chipre | 99,39% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA.

Poniendo el foco en el mercado español, como se acaba de ver la inversión en fondos locales alcanza el 38% del total de la inversión. Entre los fondos extranjeros, el principal componente, que supone un tercio de toda la inversión en fondos y la mitad de la inversión en fondos extranjeros, son los fondos luxemburgueses. A continuación, se sitúan los fondos irlandeses, franceses y estadounidenses.

Tabla 23: Inversión en fondos del seguro español, por países de origen.

| País | % | % foráneo |
|----------------|--------|-----------|
| España | 37,97% | |
| Luxemburgo | 33,69% | 54,32% |
| Irlanda | 11,52% | 18,58% |
| Francia | 6,17% | 9,95% |
| Estados Unidos | 3,51% | 5,66% |
| Alemania | 2,53% | 4,08% |
| P. Bajos | 2,42% | 3,90% |
| R. Unido | 0,94% | 1,52% |
| Japón | 0,45% | 0,73% |
| Suiza | 0,28% | 0,45% |
| Italia | 0,14% | 0,23% |
| Resto | 0,13% | 0,20% |
| Canadá | 0,12% | 0,20% |
| Liechtenstein | 0,05% | 0,08% |
| Suecia | 0,02% | 0,03% |
| Australia | 0,01% | 0,02% |
| Austria | 0,01% | 0,02% |
| Bélgica | 0,01% | 0,02% |
| Finlandia | 0,01% | 0,02% |
| Dinamarca | 0,00% | 0,00% |
| Malta | 0,00% | 0,00% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA.

Por último, observando toda la inversión en fondos españoles tomada por aseguradoras europeas, se puede ver que la práctica totalidad, un 96%, son adquiridos por aseguradoras locales españolas. Entre los demás inversores, únicamente destaca ligeramente el seguro francés.

EL SEGURO EUROPEO EN 2019

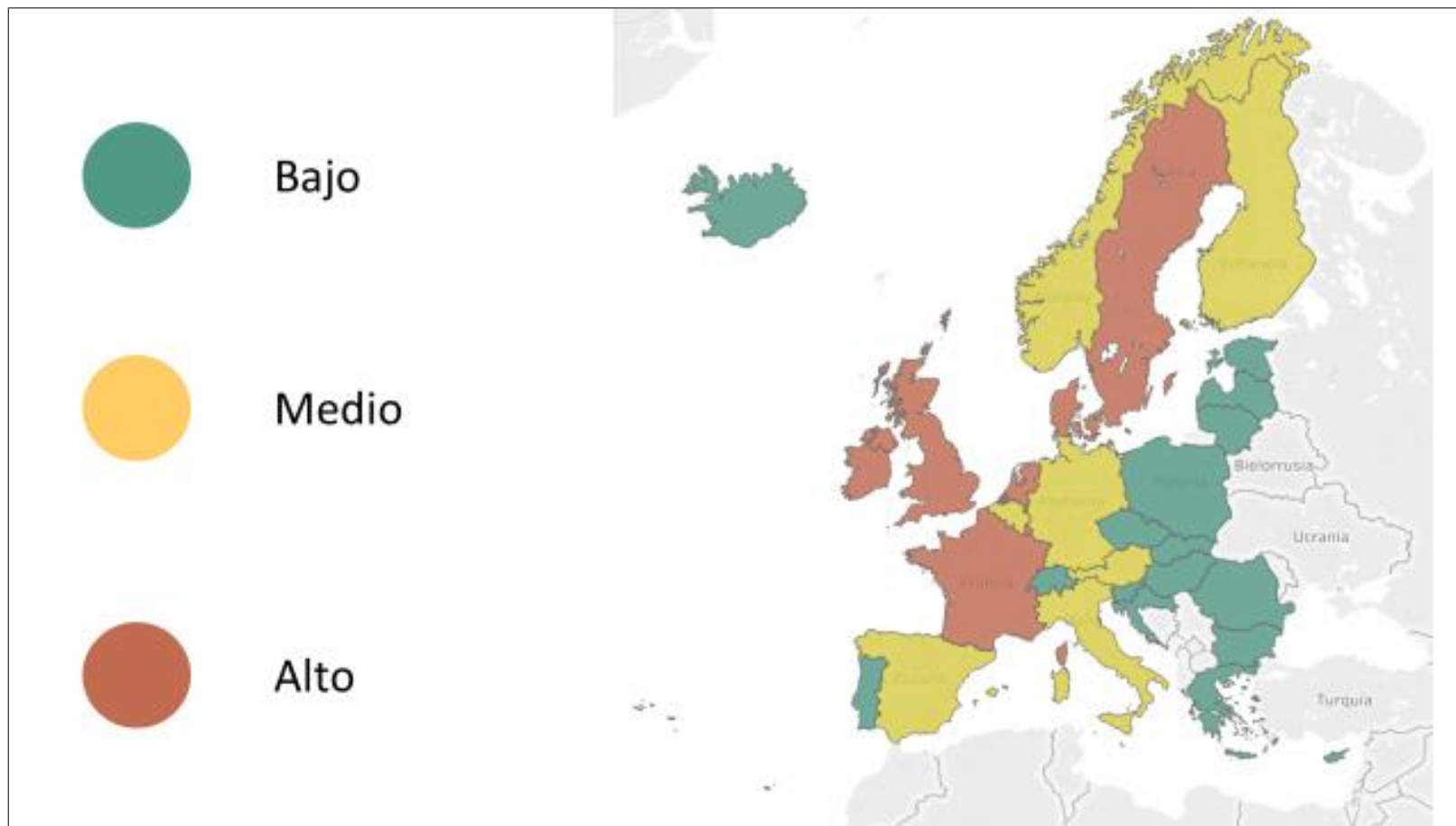
Tabla 24: Fondos de inversión españoles adquiridos por el seguro europeo, por mercados.

| País | % |
|---------------|--------|
| España | 94,95% |
| Francia | 2,26% |
| Italia | 0,91% |
| Luxemburgo | 0,61% |
| Noruega | 0,53% |
| Dinamarca | 0,27% |
| R. Unido | 0,22% |
| Portugal | 0,11% |
| Bélgica | 0,05% |
| Irlanda | 0,05% |
| Finlandia | 0,04% |
| Liechtenstein | 0,00% |
| Eslovaquia | 0,00% |

Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA.

RATIO DE INVERSIONES TOTALES SOBRE PIB

Ilustración 11: Expresión geográfica de la ratio de las inversiones del seguro europeo por país de origen de la inversión, en porcentaje sobre el PIB.



Fuente: Elaboración de Estamos Seguros con datos de EIOPA y Eurostat.

