

El negocio de bancaseguro redujo su aportación a la banca en 2021

- De las 199 aseguradoras operativas en España a cierre de 2021, **33 de ellas están vinculadas a los principales grupos bancarios del país. Tanto su peso dentro del negocio de seguros, como su contribución a las cuentas de resultados de sus matrices bancarias son muy notables.** No obstante, dicha contribución ha sido significativamente más reducida en 2021 en términos absolutos (efecto de algunas operaciones extraordinarias que se produjeron en 2020 en el negocio asegurador) y, aún más, en términos relativos (efecto de la sustancial mejora de los resultados bancarios en 2021 respecto al año anterior).
- En este periodo de disrupción, el negocio asegurador de la banca (en realidad de todo el sector seguros) volvió a demostrar estabilidad y robustez, y ha seguido definiendo tasas de rentabilidad muy superiores a las del negocio típicamente bancario. **El 14,2% de ROE promedio de estas 33 compañías contrasta con el 7,9% que definieron, también en promedio, el resto de las aseguradoras españolas.**
- Por la participación en sus filiales aseguradoras, estimamos que la banca ha generado directamente unos resultados de 1.690 millones de euros en 2021, lo que supone, como se ha señalado antes, una sustancial reducción de en torno a un 30% menos que el año anterior. Dicha cifra representó un 15% (56% el año anterior) del margen total por sus negocios en España de las entidades bancarias. Si consideráramos adicionalmente la contribución indirecta que genera vía comisiones la distribución de las pólizas a través de sus redes, **la aportación total del negocio de seguros rondaría el 25%-30% de los resultados de la banca el pasado año (frente a los dos tercios en 2020).** En cualquier caso, esa aportación es muy heterogénea por entidades, concentrándose cerca de un 50% aproximadamente en CaixaBank, líder del negocio bancoasegurador en España.
- Como es lógico, se ha mantenido la **mucha mayor presencia y aportación del negocio de vida que en España está ampliamente dominado por la banca.** El peso específico del principal actor, VidaCaixa, es determinante. Sin embargo, continúa apreciándose un creciente interés y aportación del negocio de no vida, prevaleciendo y extendiéndose en este caso la fórmula de acuerdos con grandes compañías especialistas aseguradoras, como son los recientes casos de Santander-Mapfre y BBVA-Allianz. Al margen del ámbito bancario piénsese también en el desarrollo de acuerdos de estas compañías aseguradoras especialistas con *distribuidoras retail*, como el recientemente conocido Mutua Madrileña-El Corte Inglés.
- Siendo estos acuerdos uno de los vectores que afectarán a la conformación del sector junto al propio y creciente desarrollo de *canales de distribución on-line*; un segundo vector, no menos relevante, es la **continuidad de la concentración del negocio asegurador impulsada por los procesos de integración bancaria recientes** (Caixa-Bankia y Unicaja-Liberbank). La renegociación y reestructuración de los grandes acuerdos de bancaseguro vigentes en tales casos derivará en un nuevo impulso del negocio de bancaseguro. **Como consecuencia del cambio radical del entorno de tipos de interés, cuyo principal efecto se concentra en el negocio de vida, este se verá sometido a transformaciones muy significativas.**

Aseguradoras vinculadas a grupos bancarios a De las 199 compañías aseguradoras operativas en España a cierre de 2021, 33 están vinculadas a entidades o grupos bancarios que cubren la práctica totalidad del mercado. La vinculación de estas aseguradoras, cuyas principales magnitudes y ratios se recogen en el Anexo 1, puede ser de distinta índole: filial del grupo bancario al 100% o mayoritaria, participación sustancial asociada a acuerdos de bancaseguro con compañías de

referencia o, por último, participaciones minoritarias significativas en compañías aseguradoras.

Consistente con la circunstancia de que el canal bancario es la principal vía de distribución de los seguros de vida en España (tanto de vida-ahorro como de vida-riesgo), diecinueve de ellas, la mayoría, operan en el ramo de vida, mientras que las catorce restantes lo hacen el ramo de no vida. No es menos cierto, sin embargo, que la participación de las entidades bancarias en esta última línea de negocio está experimentando un creciente interés. Piénsese, por ejemplo, en la puesta en marcha en los dos últimos años de compañías como Santander-Mapfre para autos o BBVA-Allianz para seguros generales excepto salud. O en el otro extremo, el interés de compañías especialistas de extender su potencial de comercialización mediante acuerdos con distribuidores *retail* como es el caso de Mutua Madrileña-El Corte Inglés.

Concentración en el negocio de vida

Esas 33 entidades con vinculación bancaria concentran en torno al 50% del negocio asegurador en España, si lo medimos por el tamaño del balance, las provisiones técnicas que gestionan o los resultados que generan, tal y como puede observarse en el Cuadro 1. Bien es cierto que, como viene siendo habitual históricamente, **ese peso sustancial en el “control del sector asegurador” en España está claramente concentrado en el ramo de vida** (con un alto componente financiero). En 2021 acapararon el 77% de los resultados agregados de dicha línea de negocio en España. Sin embargo, en el caso de no vida, las compañías vinculadas a grupos bancarios generaron “sólo” poco más del 26% de esta otra línea, si bien, como se ha señalado, vienen adquiriendo un peso creciente.

Mayor capacidad de generación de resultados de las compañías vinculadas a bancos

La segunda característica relevante de las aseguradoras vinculadas a grupos bancarios, recogida también en anteriores informes, es su mayor capacidad de generación de resultados. Por el contrario, su disposición de recursos propios (su capitalización) es relativamente más reducida que la del resto del sector. En efecto, **habiendo generado en 2021 estas compañías el 45% de los resultados del sector seguros, su patrimonio neto representa el 31% del agregado de compañías que operan en España**. Este hecho tiene una doble explicación: un menor grado de capitalización relativo de las compañías vinculadas a grupos bancarios, como consecuencia de su preferencia a situar el “exceso” de capital en la matriz (bancaria) y, simultáneamente, una mayor eficiencia relativa del negocio (frente al conjunto de las no vinculadas a grupos bancarios) que impacta positivamente en sus resultados.

Se traduce en un ROE promedio significativamente más elevado que el del resto de compañías (14,2% vs 7,9%)

La combinación, en términos relativos, de mayores resultados y menor disposición de recursos propios contables se traduce en una tercera característica: una **rentabilidad sustancialmente más elevada que las del resto de entidades aseguradoras**. En concreto, el ROE medio de las 33 aseguradoras vinculadas a grupos bancarios superó en 2021 el 14,2%, en tanto que la rentabilidad promedio del resto de entidades no llegó a alcanzar el 8%¹. Como resultado el sector asegurador español habría definido un ROE promedio en dicho ejercicio de prácticamente el 10%² (11,2% el anterior).

Reducción de márgenes y rentabilidad en 2021

Aunque el conjunto del sector mantiene históricamente una rentabilidad destacada, como puede advertirse en el Gráfico 1, se ha resentido. Las razones de esta caída de los márgenes en 2021 frente a 2020 fueron analizadas en nuestra Nota [“Negocios y resultados del seguro español en 2021”](#). En este último año hubo una reversión a la normalidad del negocio

¹ Entre el resto de las entidades del sector se encuentran numerosas Mutuas y Mutualidades. Aunque su peso relativo total es pequeño definen habitualmente rentabilidades muy bajas, dado que esta no es su variable objetivo.

² Medido como la ratio de los resultados sobre su patrimonio neto a finales del año de las cuentas individuales.

asegurador en España desde los excepcionalmente altos niveles de rentabilidad alcanzados durante la pandemia motivados en buena medida por la reducción de la siniestralidad que acaeció durante el periodo de confinamiento y reducción de la movilidad.

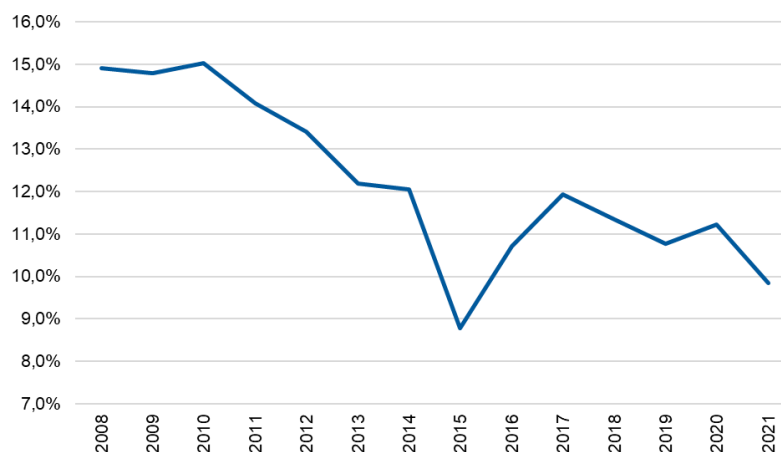
Frente a ello, los resultados y la rentabilidad del negocio bancario en España se acrecentaron sustancialmente en 2021, a consecuencia de los fuertes provisionamientos que se habían realizado en el 2020 (año de pandemia) y la vigorosa recuperación de la actividad que ya se produjo el pasado año, **a lo que es necesario añadir los beneficios extraordinarios derivados de los procesos de fusión y otras operaciones corporativas que tuvieron lugar ese mismo año**. En el Cuadro 2 (más adelante) se advierte como los resultados de la banca por sus negocios en España casi se triplicaron en 2021 frente a 2020.

Cuadro 1: Magnitudes relevantes del negocio asegurador de la banca en España
(millones de euros, 2021)

	Compañías vinculadas	Balance	Provisiones Técnicas	Primas devengadas	Patrimonio Neto	Resultado (Bº Neto)	ROE	Resultado Técnico Vida	Resultado Técnico No Vida
Total	33	174.523	130.101	22.674	15.598	2.215	14,2%	1.871	881
<i>De las que :</i>									
<i>Vida</i>	<i>19</i>	<i>159.151</i>	<i>120.817</i>	<i>14.663</i>	<i>11.564</i>	<i>1.563</i>	<i>13,5%</i>	<i>1.864</i>	<i>63</i>
<i>No vida</i>	<i>14</i>	<i>15.372</i>	<i>9.284</i>	<i>8.011</i>	<i>4.034</i>	<i>653</i>	<i>16,2%</i>	<i>7</i>	<i>818</i>
Total Sector	217	351.925	247.962	68.616	49.806	4.907	9,9%	2.428	3.351
% vinculadas a bancos	15%	49,6%	52,5%	33,0%	31,3%	45,1%		77,0%	26,3%

Fuente: Afi, Entidades, DGSFP

Gráfico 1: Evolución del ROE de la actividad aseguradora en España



Fuente: Afi

En cuanto a la estructura de la propiedad de las aseguradoras vinculadas a grupos bancarios, nos seguimos encontrando con experiencias mixtas tanto en el negocio de vida como en el de no vida (véase el Anexo 1). En el caso del ramo de vida, la mitad de los grupos bancarios apuestan por la explotación autónoma del negocio asegurador, y entre ellos los líderes CaixaBank y BBVA. Sin embargo, en el ramo de no

vida, pocos grupos bancarios explotan autónomamente dicho negocio, ya que mayoritariamente lo hacen compartiéndolo con socios especializados. Los acuerdos antes mencionados de Santander-Mapfre y BBVA-Allianz, que se materializaron en 2020 son exponentes de esta estrategia de colaboración de los bancos con compañías especialistas para la explotación del negocio de no vida.

El hecho de que el canal dominante de la distribución del seguro de vida (tanto en su modalidad de ahorro como de riesgo) sea el bancario, determina la supremacía de la banca en este segmento del negocio asegurador (algo más del 75% si se considera el resultado técnico de las compañías vinculadas a bancos en el negocio de vida). Determinantes de ese desarrollo son la capilaridad de la red bancaria española, la cercanía del ahorro previsional al negocio financiero y la relevancia que para la venta de los productos vida-riesgo (que por otra parte se han expandido en el contexto de la pandemia) tiene la comercialización de hipotecas.

En 2021 las aseguradoras ligadas a grupos bancarios generaron 1.563 millones de euros de beneficios en el negocio de vida, de los que un 90% engrosaron las cuentas de resultados de dichas entidades bancarias

Todos los grupos bancarios señalados participan en compañías aseguradoras que operan en este ramo, si bien la importancia relativa del negocio en cada una de ellas, como puede verse en el Gráfico 2, es desigual. No sólo tiene un líder muy destacado, CaixaBank, que cuadruplica el negocio de sus más inmediatos seguidores, sino que además acapara casi el 40% del negocio de vida en España, posición que se ha acrecentado tras la integración de Bankia, que ha aportado su negocio en este ámbito tras la ruptura de los acuerdos de distribución de esta última con Mapfre. **En conjunto los siete primeros grupos bancarios concentran más del 90% del volumen de negocio de vida en España vinculado a la banca, el cual generó en 2021 1.563 millones de euros de beneficios³.** Una parte sustancial de esta cifra, globalmente casi el 90% (en cada caso específico según su grado de participación en sus participadas aseguradoras), engrosó la generación de resultados de las entidades bancarias el pasado año.

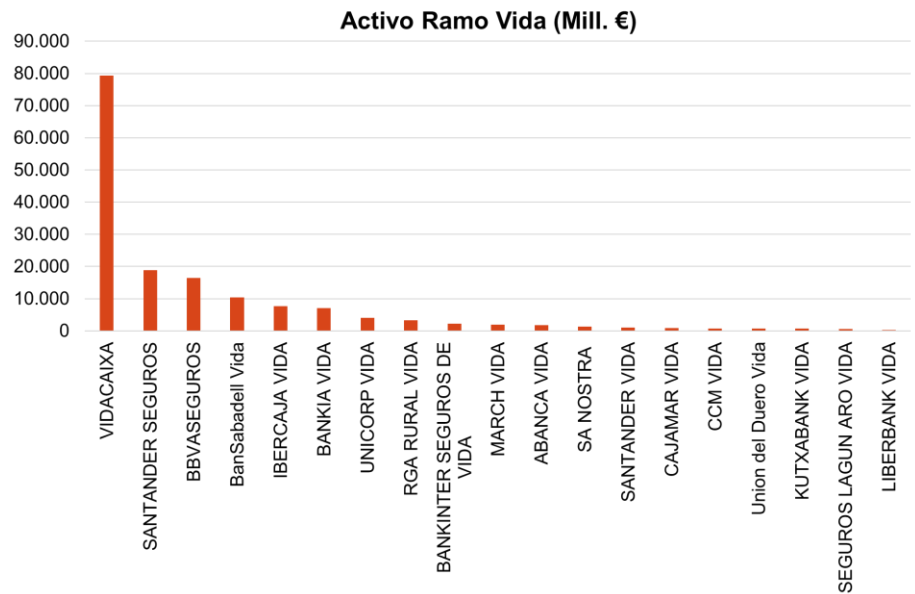
Las aseguradoras ligadas a grupos bancarios que operaron en el negocio de no vida generaron en 2021 unos 650 millones de euros, de los que cerca del 50% engrosaron al margen de los bancos accionistas

Por otra parte, aun siendo muy inferior a la de vida, **la participación del 20%-30% de la banca en el ramo de no vida no es despreciable y además es singular y relevante en algunas de las entidades.** Una compañía, SegurCaixa Adeslas (filial de CaixaBank compartida con Mutua Madrileña como socio) acapara el grueso de la contribución de los resultados a los grupos bancarios. En el año anterior también lo había en buena medida Línea Directa, filial 100% entonces de Bankinter y de la que, en 2021, tras su salida a bolsa, sólo ha mantenido el 17,4%. A ellas hay que sumar también Caser, compañía dependiente en su origen de distintas cajas de ahorros, en la que mantienen su participación algunos de sus bancos herederos tras la adquisición que hizo Helvetia de un paquete mayoritario. Las compañías Santander-Mapfre y BBVA-Allianz puesta en marcha en 2020 aún no contribuyen a los resultados. **Las compañías de no vida vinculadas a los grupos bancarios generaron una cifra algo superior a los 650 millones de euros de beneficios en 2021, de los que cerca del 50% contribuyeron directamente a las cuentas de resultados de los grupos bancarios accionistas⁴.**

³ Estos 1.563 millones de euros son el beneficio total de las 19 filiales bancarias que operan en el ramo de vida (ver Anexo 1). De dicho importe el grueso, casi 1.377 millones, engrosan los resultados bancarios merced a la mayoritaria participación de la banca en estas aseguradoras de vida.

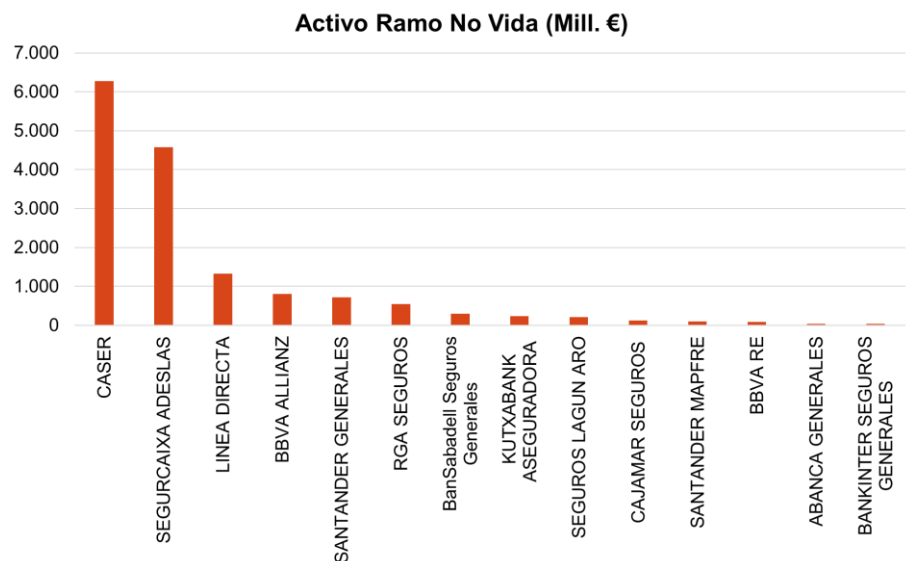
⁴ Esos poco más de 650 millones son el beneficio agregado de las 14 filiales bancarias que operan en el ramo de no vida. Teniendo en cuenta sus participaciones en dichas filiales la banca incorpora a sus resultados 313 millones de euros.

Gráfico 2: Filiales de bancos en el ramo de vida
(activos en millones de euros, 2021)



Fuente: Afi, DGSFP

Gráfico 3: Filiales de bancos en el ramo de no vida
(activos en millones de euros, 2021)



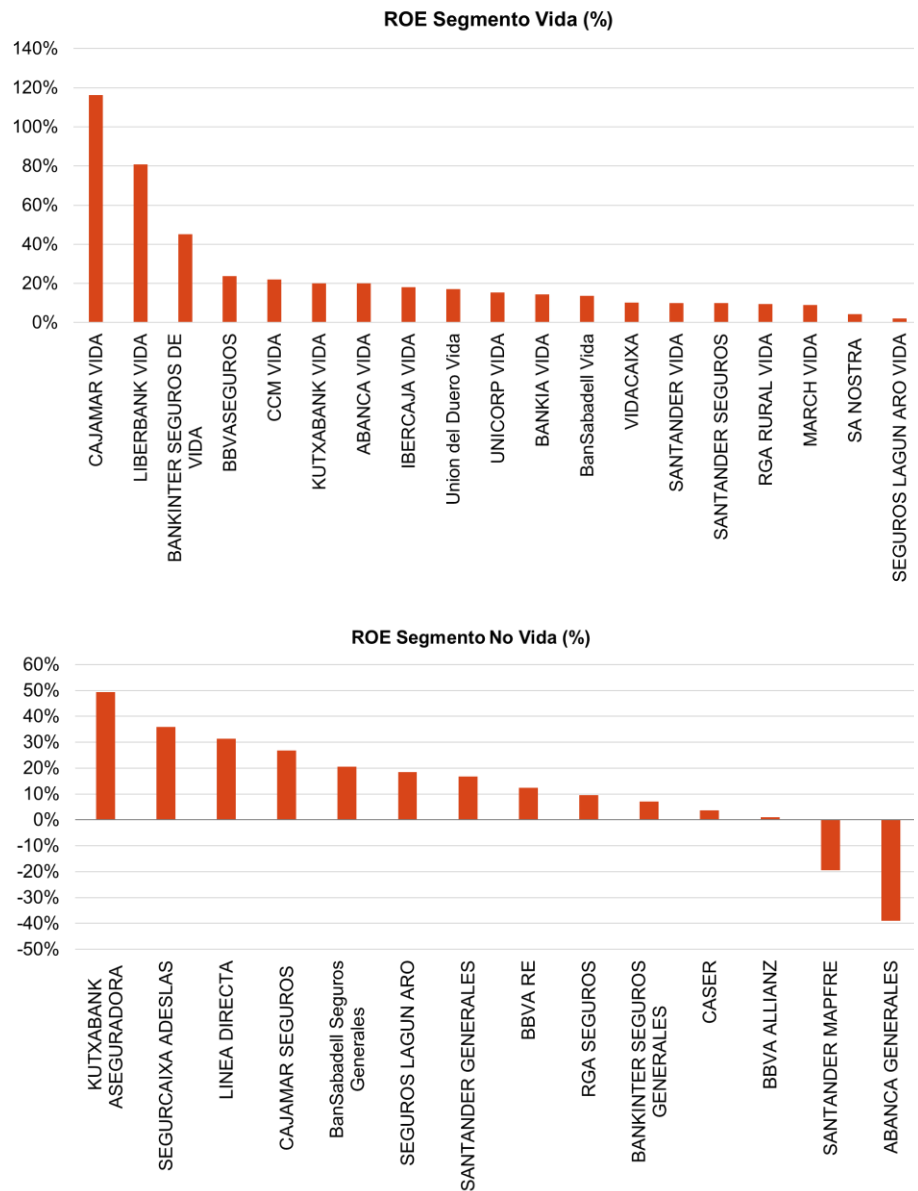
Fuente: Afi, Entidades, DGSFP

La participación de la banca en el negocio de seguros doméstico le aportó directamente 1.690 millones de euros a sus resultados en 2021, bastante por debajo de los 2.422 millones del año anterior. Algunas operaciones singulares explican en buena medida esta notable reducción.

Aun siendo bastante generalizada la notable rentabilidad de las aseguradoras españolas vinculadas a grupos bancarios, su distribución es poco uniforme como puede observarse en los Gráficos 4 y 5. Tan elevada rentabilidad, tanto más si se compara con la del negocio típicamente bancario, unido a la sustancial participación de la mayoría de las entidades en el negocio de seguros de vida, y también en casos singulares en el de no vida, se traduce en una contribución significativa al margen generado por la banca. De hecho, **la participación en el negocio de seguros español aportó en 2021 1.690 millones de euros a los resultados de 2021 del**

conjunto de entidades bancarias españolas⁵. Esta cifra es significativamente inferior a la del año anterior, pero como se señalará más adelante, lo explica en buena medida algunas operaciones singulares que tuvieron lugar en 2020 y la colocación en el mercado de Línea Directa que propicia que ya no sea atribuible a Bankinter el 100% de sus resultados (su participación se ha reducido al 17,4% en 2021).

Gráfico 4 y 5: ROE de las filiales bancarias en el negocio de vida y no vida (2021)



Fuente: Afi, DGSFP

⁵ 1.377 millones de euros (538 atribuibles a VidaCaixa) provenientes de sus participaciones en filiales que operan en el negocio de vida y 313 millones provienen de participaciones en el negocio de no vida (unos 190 millones del 49,92 % de participación de CaixaBank en SegurCaixa Adeslas)

En algunos casos dicha contribución es además muy sustancial. El Cuadro 2 adjunto recoge una estimación, tanto para 2020 como para 2021, del peso que los beneficios atribuibles de las compañías de seguros españolas vinculadas a los bancos tienen en los resultados de estos por el total de sus negocios en España. Con el objetivo de disponer de una comparativa razonablemente homogénea para los cuatro grupos con negocio internacional relevante (sobre todo Santander y BBVA, pero también Caixa y Sabadell) hemos considerado el beneficio que “atribuyen” cada una de las entidades únicamente a sus negocios en España⁶, en tanto que para el resto de las entidades (esencialmente domésticas) hemos tomado directamente sus resultados contables consolidados.

Cuadro 2: Aportación directa del negocio asegurador a los resultados bancarios (negocios en España), millones de euros, 2020-2021 (*)

millones de euros

Grupos Bancarios	Resultados 2021			Resultados 2020		
	Seguros	Total negocio	%	Seguros	Total negocio	%
Santander ESP	191	957	20%	188	517	36%
BBVA ESP	249	1.581	16%	599	652	99%
Caixabank ESP	808	4.701	17%	1.066	1.401	76%
Bankia	-	-	-	59	230	26%
Sabadell ESP	58	412	14%	53	222	24%
Bankinter	52	1.333	4%	161	317	51%
Unicaja	69	1.113	6%	43	78	55%
Kutxabank	47	218	22%	41	182	22%
Ibercaja	69	151	46%	62	24	263%
Abanca	33	321	10%	30	159	19%
Liberbank	-	-	-	16	41	40%
Cajamar	37	63	60%	31	24	129%
Laboral Kutxa	13	101	12%	13	80	16%
Banca March	11	116	9%	10	70	15%
Cajas Rurales	53	582	9%	49	403	12%
Total Sector (negocio España)	1.690	11.649	15%	2.422	4.352	56%

(*) Negocios en España hace referencia a los resultados de Santander España, BBVA España, CaixaBank ex-BPI y Sabadell ex-TSB, cuyos datos se corresponden con la cuenta de resultados presentada por las entidades como España, no coincidiendo con las memorias de las entidades individuales. Beneficio consolidado para el resto de las entidades.

Fuente: Afi, a partir de datos de la DGSFP, de las memorias y presentación de resultados de las entidades

⁶ Nótese que el perímetro y las metodologías de atribución pueden diferir entre ellas, pero constituye el mejor proxy disponible con información pública disponible para estas cuatro entidades.

El cuadro pone de manifiesto:

1. La relevancia que el negocio de seguros tiene para las entidades bancarias en España, de tal modo que **sólo por su contribución directa (beneficio atribuido a su participación en filiales aseguradoras) dicho negocio contribuyó en media en torno al 15% a las cuentas de resultados de las entidades bancarias en 2021.**
2. A esta contribución directa, como accionistas de sus filiales aseguradoras, debe añadirse el margen que genera la propia actividad de distribución de las pólizas a través de la red bancaria⁷. Aunque con la información pública disponible no es posible determinarlo con precisión, si se considera adicionalmente esta contribución indirecta, **es razonable atribuir globalmente al negocio asegurador (contribución directa e indirecta) en torno a un 25%-30% de los resultados de la banca en España.**
3. **Esta aportación se ha reducido sustancialmente frente a la de 2020 y converge más hacia la de años anteriores.** En dicho año (el de la pandemia), la combinación de (1) una mejora del margen generado por el negocio asegurador⁸ con (2) un desplome sustancial del margen global generado por las entidades bancarias, como consecuencia de las importantes dotaciones que realizaron para anticipar el deterioro de sus carteras crediticias en el contexto de la pandemia, propició que se disparase la aportación relativa del negocio asegurador a dicho margen global⁹. Tanto que, como puede advertirse en el Cuadro 2, dicha aportación ascendió entonces de manera directa a nada menos que el 56% del margen global de la banca, y a las dos terceras partes si tuviésemos en cuenta también la contribución indirecta.
4. Con todo, como puede advertirse en el mismo cuadro, **el peso relativo de los beneficios obtenidos del negocio de seguros por cada una de las entidades bancarias es muy heterogéneo.** Destaca la extraordinaria contribución que tiene en algunas como **Caixabank**, por ende entidad líder que concentra (a través de sus participaciones en Vidacaixa, Bankia Vida y Segurcaixa Adelas), con algo más de 800 millones de euros de resultados ligados al negocio de seguros, o dicho de otro modo, **casi el 50% del margen que aportan los seguros al negocio bancario en España.**

⁷ Las aseguradoras participadas por la banca reflejan en sus cuentas de 2021 unos gastos de adquisición superiores a 2.500 millones de euros, de los que una parte sustancial son comisiones abonadas por la comercialización de las pólizas a través de las redes bancarias

⁸ Puede verse en nuestra Nota nº 39: "[Pulso del seguro español tras la pandemia](#)" el detalle de las razones que propiciaron que eso tuviese lugar.

⁹ Adviértase que los resultados de la banca por sus negocios en España en 2020 se habrían reducido casi a la mitad de los del año anterior, en tanto que los resultados específicos por su negocio de seguros habrían aumentado en torno a un 20%. Parte de este crecimiento estuvo relacionado además con operaciones extraordinarias como el acuerdo BBVA-Allianz que generó resultados extraordinarios en BBVA Seguros. Nótese, por el contrario, que en 2021 este impacto desaparece, como también desaparece la mucha mayor aportación que hasta el año anterior hacía Línea Directa a la cuenta de resultados de Bankinter por su participación del 100% (del 17,4 en 2021).

ANEXO 1: Magnitudes relevantes de compañías de seguros vinculadas a grupos bancarios (millones de euros, 2020)

Grupos Bancarios	Compañías vinculadas	Ramo	% Participación	Balance	Provisiones Técnicas	Primas devengadas
Santander	SANTANDER GENERALES	No Vida	49,00%	718	334	325
	SANTANDER SEGUROS	Vida	100,00%	18.835	12.786	729
	SANTANDER MAPFRE	No Vida	49,99%	96	40	50
	SANTANDER VIDA	Vida	49,00%	1.002	427	246
BBVA	BBVA ALLIANZ	No Vida	50,00%	805	216	312
	BBVA RE	No Vida	100,00%	88	27	17
	BBVASEGUROS	Vida	99,96%	16.464	11.452	860
Caixabank	SEGURCAIXA ADESLAS	No Vida	49,92%	4.580	2.985	4.192
	VIDACAIXA	Vida	100,00%	79.303	61.876	8.523
	BANKIA VIDA	Vida	100,00%	7.024	4.597	159
	SA NOSTRA	Vida	18,69%	1.294	1.049	38
Sabadell	BanSabadell Seguros Generales	No Vida	50,00%	297	143	162
	BanSabadell Vida	Vida	50,00%	10.419	8.930	1.319
Bankinter	BANKINTER SEGUROS DE VIDA	Vida	50,00%	2.166	1.326	197
	BANKINTER SEGUROS GENERALES	No Vida	49,90%	32	17	6
	LINEA DIRECTA	No Vida	17,40%	1.326	745	908
Unicaja	Union del Duero Vida	Vida	100,00%	702	513	31
	UNICORP VIDA	Vida	50,00%	4.102	3.305	357
	CCM VIDA	Vida	50,00%	771	623	36
	LIBERBANK VIDA	Vida	50,00%	326	277	58
Kutxabank	KUTXABANK ASEGURADORA	No Vida	100,00%	240	178	120
	KUTXABANK VIDA	Vida	100,00%	670	469	106
Ibercaja	IBERCAJA VIDA	Vida	100,00%	7.713	6.775	902
Abanca	ABANCA VIDA	Vida	100,00%	1.798	1.327	125
	ABANCA GENERALES	No Vida	50,00%	41	14	16
Cajamar	CAJAMAR SEGUROS	No Vida	49,99%	124	80	94
	CAJAMAR VIDA	Vida	49,99%	850	717	179
Laboral Kutxa	SEGUROS LAGUN ARO VIDA	Vida	100,00%	534	437	61
	SEGUROS LAGUN ARO	No Vida	100,00%	213	123	119
Banca March	MARCH VIDA	Vida	100,00%	1.874	1.731	501
Cajas Rurales	RGA RURAL VIDA	Vida	-	3.305	2.198	235
	RGA SEGUROS	No Vida	-	541	188	252
Varias entidades	CASER	No Vida	-	6.273	4.193	1.439
Total	33			174.523	130.101	22.674

Fuente: Afi, a partir de datos de la DGSFP y las memorias de las entidades

ANEXO 1 (continuación): Magnitudes relevantes de compañías de seguros vinculadas a grupos bancarios (millones de euros, 2020)

Grupos Bancarios	Compañías vinculadas	Ramo	% Participación	Patrimonio Neto	Resultado (Bº Neto)	ROE	Resultado Técnico Vida	Resultado Técnico No Vida
Santander	SANTANDER GENERALES	No Vida	49,00%	226,3	37,8	16,7%	0,0	50,9
	SANTANDER SEGUROS	Vida	100,00%	1.592,2	158,6	10,0%	154,1	1,7
	SANTANDER MAPFRE	No Vida	49,99%	47,0	-9,1	-19,5%	0,0	-12,2
	SANTANDER VIDA	Vida	49,00%	375,3	37,4	10,0%	52,6	0,2
BBVA	BBVA ALLIANZ	No Vida	50,00%	551,9	5,8	1,1%	0,0	9,2
	BBVA RE	No Vida	100,00%	58,2	7,2	12,3%	0,0	10,3
	BBVASEGUROS	Vida	99,96%	1.012,1	239,1	23,6%	261,9	34,1
Caixabank	SEGURCAIXA ADESLAS	No Vida	49,92%	1.064,8	381,5	35,8%	0,0	499,1
	VIDACAIXA	Vida	100,00%	5.295,3	538,3	10,2%	677,6	1,9
	BANKIA VIDA	Vida	100,00%	535,7	77,5	14,5%	102,4	9,3
	SA NOSTRA	Vida	18,69%	198,1	8,4	4,2%	8,1	0,0
Sabadell	BanSabadell Seguros Generales	No Vida	50,00%	110,0	22,7	20,6%	0,0	22,4
	BanSabadell Vida	Vida	50,00%	673,4	92,6	13,7%	107,0	10,1
Bankinter	BANKINTER SEGUROS DE VIDA	Vida	50,00%	143,0	64,6	45,2%	74,3	0,5
	BANKINTER SEGUROS GENERALES	No Vida	49,90%	13,0	0,9	7,1%	0,0	1,2
	LINEA DIRECTA	No Vida	17,40%	344,9	108,1	31,3%	0,0	134,0
Unicaja	Union del Duero Vida	Vida	100,00%	77,7	13,3	17,1%	18,2	0,0
	UNICORP VIDA	Vida	50,00%	327,4	49,9	15,2%	54,3	3,5
	CCM VIDA	Vida	50,00%	68,4	15,1	22,1%	19,2	0,0
	LIBERBANK VIDA	Vida	50,00%	34,7	28,0	80,8%	37,0	0,0
Kutxabank	KUTXABANK ASEGURADORA	No Vida	100,00%	38,0	18,8	49,4%	0,0	24,2
	KUTXABANK VIDA	Vida	100,00%	140,3	28,2	20,1%	36,0	0,0
Ibercaja	IBERCAJA VIDA	Vida	100,00%	361,1	65,1	18,0%	84,9	0,0
Abanca	ABANCA VIDA	Vida	100,00%	187,7	37,6	20,0%	39,5	1,3
	ABANCA GENERALES	No Vida	50,00%	21,8	-8,5	-39,1%	0,0	-2,0
Cajamar	CAJAMAR SEGUROS	No Vida	49,99%	19,9	5,3	26,8%	0,0	7,1
	CAJAMAR VIDA	Vida	49,99%	59,9	69,6	116,1%	86,0	0,0
Laboral Kutxa	SEGUROS LAGUN ARO VIDA	Vida	100,00%	77,9	1,6	2,1%	1,8	0,0
	SEGUROS LAGUN ARO	No Vida	100,00%	59,7	11,0	18,4%	0,0	14,2
Banca March	MARCH VIDA	Vida	100,00%	120,0	10,9	9,0%	13,7	0,1
Cajas Rurales	RGA RURAL VIDA	Vida	-	284	26,8	9,4%	35,2	0,0
	RGA SEGUROS	No Vida	-	274	26,4	9,6%	0,0	7,3
Varias entidades	Caser	No Vida	-	1.204	44,7	3,7%	6,7	52,8
Total	33			15.598,2	2.215,2	14,2%	1.870,7	881,1

Fuente: Afi, a partir de datos de la DGSFP y las memorias de las entidades