

## El negocio de seguros mantiene su aportación destacada al negocio bancario

- Tomando como referencia el pasado ejercicio, **la aportación directa del negocio de bancaseguro al resultado obtenido por la banca fue de 2.152 millones de euros por sus actividades en España, lo que representa un 14% de sus resultados agregados.** Si además de este resultado que obtiene por sus participaciones accionariales en compañías aseguradoras, se suma el margen que generan las comisiones recibidas por la distribución de los productos en sus redes, **la contribución total asciende hasta un 25% (probablemente algo más) de los resultados totales de la banca en 2023 por sus negocios en España.** Debe notarse que en dicho año tales resultados crecieron más de un 50% (hasta alcanzar casi 15.000 millones de euros) beneficiados por los elevados niveles de los tipos de interés y un contexto de crecimiento económico muy favorable.
- **En términos absolutos, la aportación mencionada fue mayor que la de 2022, si bien en términos relativos se redujo** como consecuencia de la extraordinaria progresión en 2023 de los márgenes bancarios. La aportación proviene fundamentalmente del negocio de Vida. Téngase en cuenta que **el sector bancario es dominante en el ramo de Vida español a través de sus participadas, acaparando en torno al 70% de los resultados que genera.** En el ramo de No Vida su relevancia, como es natural, es más reducida, pero aun así sus participadas concentran algo más del 25% de los resultados de este otro negocio.
- El proceso de consolidación del sector bancario español **también ha conllevado lógicamente una consolidación de sus participaciones en el sector seguros, de tal modo que actualmente son 29 las compañías aseguradoras vinculadas a grupos bancarios** (3 menos que un año antes) de las 176 aseguradoras operativas en España a cierre de 2023 (19 menos que un año antes). De esas 29 compañías, 15 de ellas operan en el ramo de Vida y 14 en el de No Vida).
- La rentabilidad del negocio de bancaseguro en España ha seguido definiendo unas referencias, no ya muy sólidas, sino incluso crecientes. La mejora estuvo soportada fundamentalmente por el escenario de tipos, que ha propiciado que **el ROE promedio de las filiales aseguradoras de los bancos alcanzasen el 21,1% en 2023.** Más del doble que la del conjunto de las restantes aseguradoras, a lo que contribuye también unos niveles de capital de las filiales bancarias, en general más ajustados que en el resto de las entidades.
- La aportación del negocio asegurador a la banca es muy heterogénea por entidades y además **se produce una gran concentración en una única entidad. CaixaBank no solo es el líder del negocio bancoasegurador en España, sino que acaparó en 2023 el 56% de los resultados de este negocio en nuestro país.**
- La contribución absoluta del negocio de seguros para la banca española volverá a aumentar al cierre del presente ejercicio. Téngase en cuenta que la **estimación del crecimiento interanual de sus resultados a cierre del tercer trimestre de 2024 asciende al 25%.**

**29 aseguradoras vinculadas a grupos bancarios de un total de 176 compañías operativas a cierre de 2023**

De las 176 compañías aseguradoras y reaseguradoras operativas en España a cierre de 2023, 29 están vinculadas a entidades o grupos bancarios que cubren la práctica totalidad del mercado. Esas 29 entidades son tres menos<sup>1</sup> que el año anterior, reducción que es fruto del continuo proceso de integración de entidades que se viene operando al igual que en

<sup>1</sup> Integración de Sa Nostra en VidaCaixa y de Liberbank Vida y CCM Vida en Unicorp.

el conjunto del sector (19 entidades menos que en el año anterior). La vinculación de las aseguradoras vinculadas a grupos bancarios, 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.

Quince de ellas operan en el ramo de vida haciendo del canal bancario la principal vía de distribución de los seguros de vida en España (tanto de vida-ahorro como de vida-riesgo). Las catorce restantes operan en el ramo de no vida en el que la participación de las entidades bancarias, aunque minoritaria, ha venido experimentado un creciente interés<sup>2</sup>.

Presencia mucho más sustancial en el negocio de vida

**Esas 29 entidades con vinculación bancaria siguen concentrando 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 2023 acapararon casi el 70% 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 poco más del 25%.

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 estas compañías en 2023 el 47% de los resultados del sector seguros (44% un año antes), su patrimonio neto representa el 27% 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 (21,1% frente al 8,8%)

La combinación, en términos relativos, de mayores resultados y menor disposición de recursos propios contables se traduce en una tercera característica que continúa siendo muy representativa: una **rentabilidad sustancialmente más elevada que las del resto de entidades aseguradoras. En concreto, el ROE<sup>3</sup> medio de las 29 aseguradoras vinculadas a grupos bancarios superó en 2023 fue el 21,1%, en tanto que la rentabilidad promedio del resto de entidades no llegó al 9%<sup>4</sup>**. Como resultado, el sector asegurador español habría definido un ROE promedio en dicho ejercicio superior al 12%. Su solvencia definía una cómoda ratio del 241% a cierre del pasado año, 9 puntos porcentuales por encima de la de 2022.

Márgenes notables y rentabilidad en zona de máximos de la última década soportada en el negocio de Vida

El conjunto del sector mantuvo una rentabilidad destacada como puede advertirse en el gráfico 1, situándose en zona de máximos de la última década. Las razones fueron ya ampliamente analizadas en nuestra Nota

<sup>2</sup> Piénsese, por ejemplo, en la puesta en marcha en los 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.

<sup>3</sup> Medido como el beneficio neto sobre el patrimonio neto a final del ejercicio.

<sup>4</sup> 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.

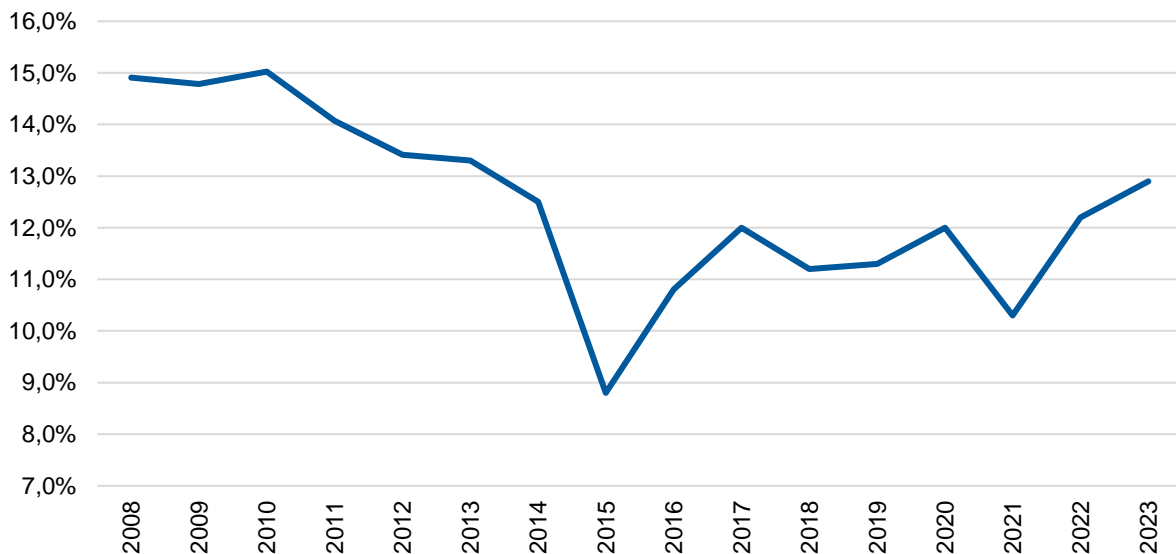
“[Balance del seguro español en 2023 y perspectivas 2024](#)”. Destacan obviamente los altos niveles de tipos de interés alcanzados, máximos en más de una década, que favoreció un extraordinario desarrollo de la colocación de los productos de vida-ahorro en un contexto en el que la remuneración de los depósitos bancarios estuvo contenida.

**Cuadro 1: Magnitudes relevantes del negocio asegurador de la banca en España**  
(millones de euros, 2023)

	Compañías vinculadas	Balance	Provisiones Técnicas	Primas devengadas	Patrimonio Neto	Resultado (Bº Neto)	ROE	Resultado Técnico Vida	Resultado Técnico No Vida
<b>Total</b>	29	158.306	138.356	32.221	12.370	2.610	21,1%	2.224	887
<i>De las que :</i>									
Vida	15	139.889	126.444	23.200	8.204	2.058	25,1%	2.201	240
No vida	14	18.416	11.913	9.022	4.166	552	13,2%	24	647
<b>Total Sector</b>	176	330.247	260.904	84.587	45.808	5.554	12,1%	3.216	3.355
<b>% vinculadas a bancos</b>	16%	47,9%	53,0%	38,1%	27,0%	47,0%		69,2%	26,5%

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.

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, propicia la supremacía de la banca en este segmento del negocio asegurador (el 70% si, como ya se ha señalado, 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.

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 más que cuadruplica el negocio de sus más inmediatos seguidores, sino que además acapara casi el 40% del negocio de vida en España, posición que acrecentó en los últimos años tras varias integraciones, particularmente tras la de Bankia. **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 2023 2.058 millones de euros de beneficios<sup>5</sup>.** 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.

Por otra parte, aun siendo muy inferior a la de vida, **la participación del 25% aproximadamente 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. **Las compañías de no vida vinculadas a los grupos bancarios generaron una cifra algo superior a los 552 millones de euros de beneficios en 2023 (algo por debajo del año anterior), de los que un 55% contribuyeron directamente a las cuentas de resultados de los grupos bancarios accionistas<sup>6</sup>.**

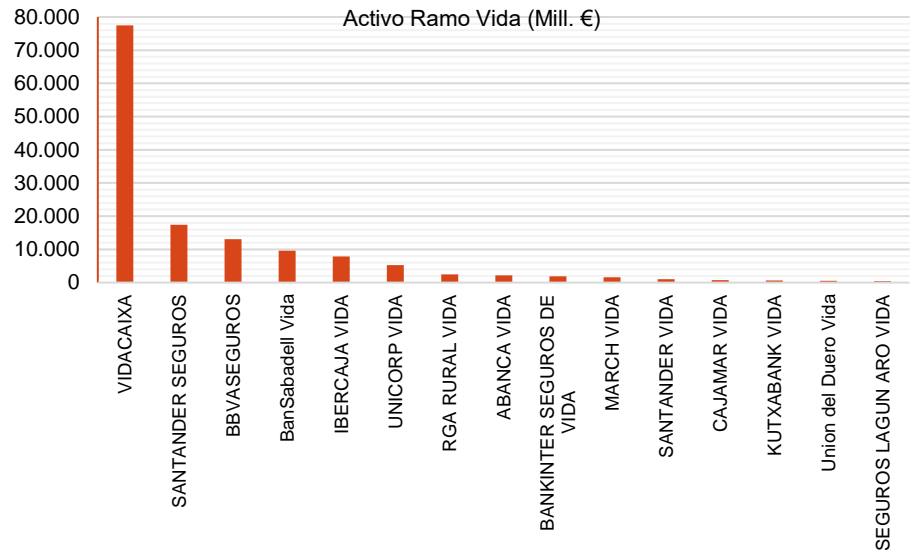
En 2023 las aseguradoras ligadas a grupos bancarios generaron 2.058 millones de euros de beneficios en el negocio de vida, de los que un 90% engrosaron las cuentas de resultados de dichas entidades bancarias

Las aseguradoras ligadas a grupos bancarios que operaron en el negocio de no vida generaron en 2023 unos 552 millones de euros, de los que el 55% engrosaron el margen de los bancos accionistas

<sup>5</sup> Estos 2.058 millones de euros son el beneficio agregado total en 2023 de las 15 filiales bancarias que operan en el ramo de vida (ver Anexo 1). De dicho importe el grueso, casi 1.848 millones, engrosan los resultados bancarios merced a la mayoritaria participación de la banca en estas aseguradoras de vida filiales.

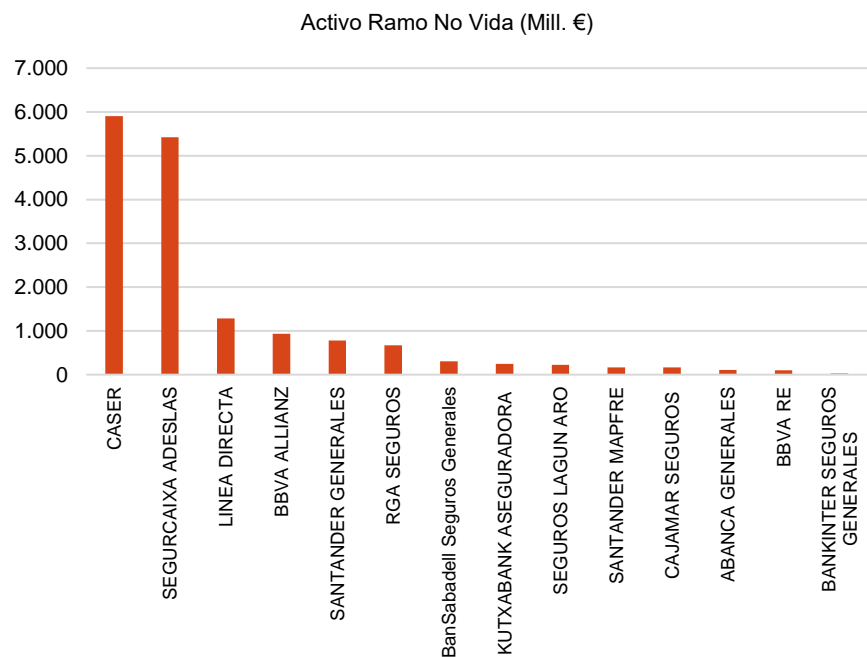
<sup>6</sup> Esos 552 millones son el beneficio agregado total en 2023 de las 14 filiales bancarias que operan en el ramo de no vida. Teniendo en cuenta sus participaciones en dichas filiales la banca incorporó a sus resultados 304 millones de euros.

**Gráfico 2: Filiales de bancos en el ramo de vida**  
(activos en millones de euros, 2023)



Fuente: Afi, DGSFP

**Gráfico 3: Filiales de bancos en el ramo de no vida**  
(activos en millones de euros, 2023)



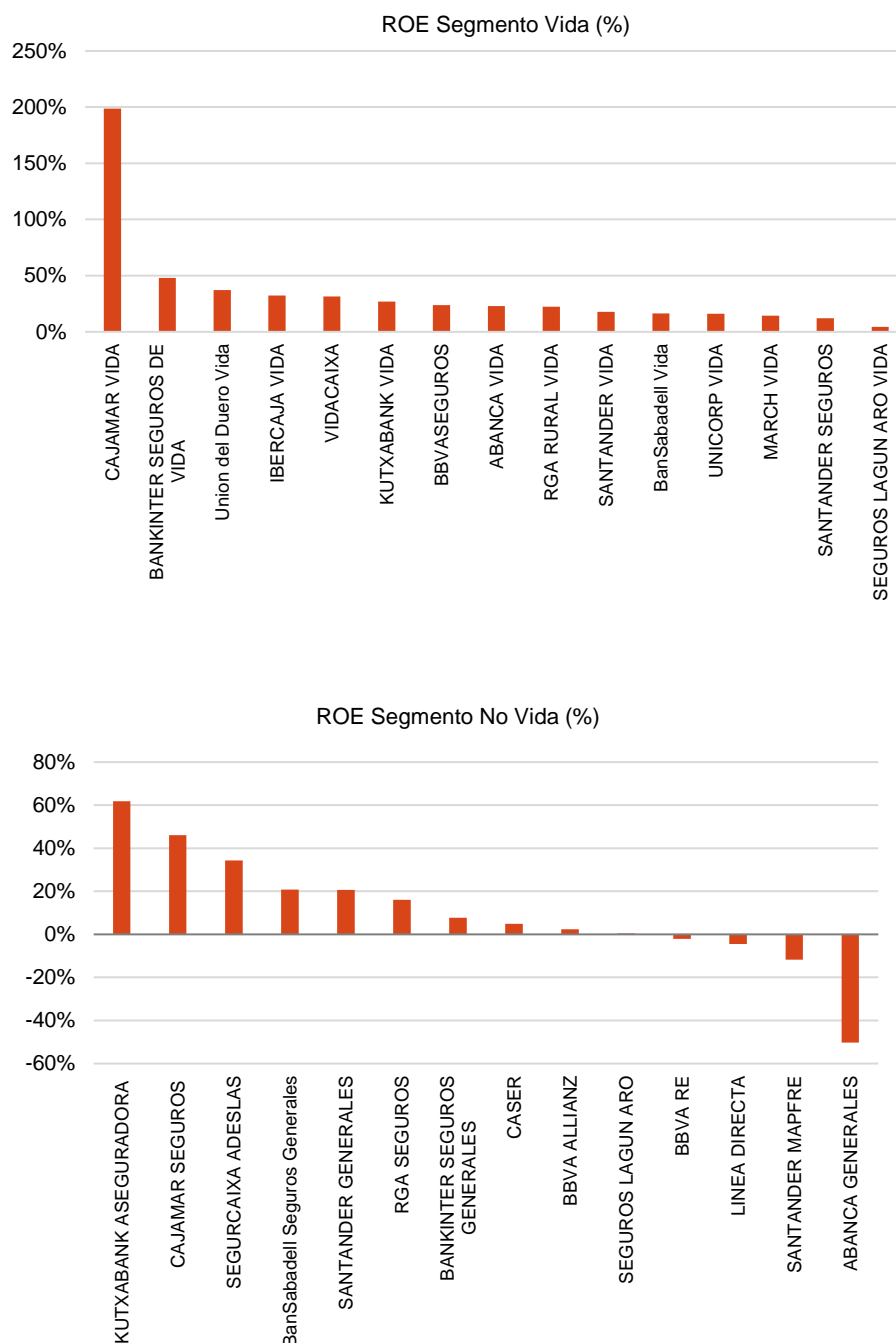
Fuente: Afi, Entidades, DGSFP

En 2023, su participación en el negocio de seguros doméstico aportó directamente a los resultados de la banca 2.152 millones euros debido al buen desempeño del negocio de Vida.

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 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, en 2023 la participación en el negocio de seguros español aportó 2.152 millones de euros a los resultados del conjunto de entidades bancarias españolas<sup>7</sup>. Esta cifra es en torno a un 18% superior a la del año anterior, como consecuencia del buen comportamiento del negocio de Vida.

### Gráfico 4 y 5: ROE de las filiales bancarias en el negocio de vida y no vida (2023)



Fuente: Afi, DGSFP

<sup>7</sup> De los que 1.205 millones de euros (más de la mitad) engrosaron las cuentas de una única entidad, Caixabank, merced a sus posiciones en Vidacaixa y Segurcaixa Adeslas.

En algunos casos, dicha contribución es además muy sustancial. El cuadro 2 adjunto recoge una estimación, tanto para 2023 como para 2022, 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 España<sup>8</sup>, 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, 2022-2023 (\*)

millones de euros

Grupos bancarios	Resultados 2023			Resultados 2022		
	Seguros	Total negocio	%	Seguros	Total negocio	%
<b>Santander ESP</b>	214	2.371	9%	170	1.560	11%
<b>BBVA ESP</b>	230	2.755	8%	234	1.678	14%
<b>Caixabank ESP</b>	1.205	4.364	28%	920	2.751	33%
<b>Sabadell ESP</b>	71	1.137	6%	69	771	9%
<b>Bankinter</b>	29	845	3%	48	560	9%
<b>Unicaja</b>	68	267	25%	83	260	32%
<b>Kutxabank</b>	60	511	12%	56	331	17%
<b>Ibercaja</b>	69	304	23%	80	202	40%
<b>Abanca</b>	36	711	5%	32	217	15%
<b>Cajamar</b>	45	127	36%	39	80	49%
<b>Laboral Kutxa</b>	3	208	2%	12	139	8%
<b>Banca March</b>	12	327	4%	11	161	7%
<b>Cajas Rurales</b>	109	1.038	10%	68	825	8%
<b>Total Sector (negocio España)</b>	<b>2.152</b>	<b>14.965</b>	<b>14%</b>	<b>1.823</b>	<b>9.536</b>	<b>19%</b>

(\*) 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 y de las memorias y presentación de resultados de las entidades

<sup>8</sup> 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 representó en media en torno al 14% de sus resultados en 2023**. Ciertamente, no obstante, que por debajo del 19% de 2022 (e incluso porcentajes superiores de años anteriores) como consecuencia de la mucha mayor aportación de márgenes típicamente bancarios al calor de tipos de interés muy superiores.
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 bancaria<sup>9</sup>. 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 (suma de contribución directa e indirecta) una aportación del 25% (probablemente más) de los resultados de la banca en España**.
3. **La aportación en términos absolutos fue mayor que la de 2022, si bien en términos relativos se redujo como consecuencia de la extraordinaria progresión en 2023 de los márgenes bancarios** beneficiados por los elevados niveles de los tipos de interés y un contexto de crecimiento económico muy favorable.
4. **Las condiciones operantes en 2024 invitan a pensar que, con muy alta probabilidad, la contribución absoluta del negocio de seguros para la banca española volverá a aumentar de manera significativa**. Y no es de extrañar que lo haga también en términos relativos teniendo en cuenta que en los tres primeros trimestres del año ICEA estima un **aumento de interanual de los resultados del seguro en España del 25%, impulsado ya fundamentalmente en el presente ejercicio por el negocio de No Vida**. A ello ha contribuido la “repreciación” de las primas cobradas en este segmento de negocio para adaptarlas al impacto que el alza inflacionista de años anteriores había tenido en los costes siniestros.
5. Con todo, como puede advertirse en el mismo cuadro 2, **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 lugar en algunas, como es el caso de **Caixabank**, por ende entidad líder que concentra (a través de sus participaciones en Vidacaixa y Segurcaixa Adelas) **más de la mitad de todo el margen que aportan los seguros al negocio bancario en España**. Otras entidades que también tienen un peso relativo importante son Unicaja, Ibercaja y Cajamar.

<sup>9</sup> Las aseguradoras participadas por la banca reflejan en sus cuentas de 2023 unos gastos de adquisición superiores a 2.854 millones de euros, de los que una parte sustancial son comisiones abonadas por la comercialización de las pólizas a través de las redes bancarias



## ANEXO 1: Magnitudes relevantes de compañías de seguros vinculadas a grupos bancarios (millones de euros, 2023)

Grupos bancarios	Compañías vinculadas	Ramo	% Participación	Balance	Provisiones Técnicas	Primas devengadas
Santander	SANTANDER GENERALES	No Vida	49,00%	784	420	342
	SANTANDER SEGUROS	Vida	100,00%	17.380	15.204	2.649
	SANTANDER MAPFRE	No Vida	49,99%	166	77	87
	SANTANDER VIDA	Vida	49,00%	991	431	283
BBVA	BBVA ALLIANZ	No Vida	50,00%	931	330	443
	BBVA RE	No Vida	100,00%	100	40	17
	BBVASEGUROS	Vida	99,96%	13.082	10.533	1.313
Caixabank	SEGURCAIXA ADESLAS	No Vida	49,92%	5.419	3.388	4.672
	VIDACAIXA	Vida	100,00%	77.442	72.549	11.374
Sabadell	BanSabadell Seguros Generales	No Vida	50,00%	307	156	184
	BanSabadell Vida	Vida	50,00%	9.562	9.037	2.583
Bankinter	BANKINTER SEGUROS DE VIDA	Vida	50,00%	1.913	1.252	278
	BANKINTER SEGUROS GENERALES	No Vida	49,90%	31	21	8
	LINEA DIRECTA	No Vida	17,40%	1.282	898	973
Unicaja	Union del Duero Vida	Vida	100,00%	506	438	25
	UNICORP VIDA	Vida	50,00%	5.304	4.570	1.550
Kutxabank	KUTXABANK ASEGURADORA	No Vida	100,00%	248	193	116
	KUTXABANK VIDA	Vida	100,00%	593	408	107
Ibercaja	IBERCAJA VIDA	Vida	100,00%	7.838	7.703	1.779
Abanca	ABANCA VIDA	Vida	100,00%	2.190	1.856	48
	ABANCA GENERALES	No Vida	50,00%	105	64	498
Cajamar	CAJAMAR SEGUROS	No Vida	49,99%	166	114	113
	CAJAMAR VIDA	Vida	49,99%	702	660	174
Laboral Kutxa	SEGUROS LAGUN ARO VIDA	Vida	100,00%	438	359	59
	SEGUROS LAGUN ARO	No Vida	100,00%	221	131	135
Banca March	MARCH VIDA	Vida	100,00%	1.586	1.429	308
Cajas Rurales	RGA RURAL VIDA	Vida	-	2.445	1.807	219
	RGA SEGUROS	No Vida	-	670	247	300
Varias entidades	CASER	No Vida	-	5.902	4.042	1.584
<b>Total</b>	<b>29</b>			<b>158.306</b>	<b>138.356</b>	<b>32.221</b>

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, 2023)**

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%	197,0	40,8	20,7%	0,0	54,0
	SANTANDER SEGUROS	Vida	100,00%	1.386,9	166,3	12,0%	133,6	1,8
	SANTANDER MAPFRE	No Vida	49,99%	73,3	-8,6	-11,7%	0,0	-11,5
	SANTANDER VIDA	Vida	49,00%	371,7	65,6	17,7%	90,4	0,4
BBVA	BBVA ALLIANZ	No Vida	50,00%	547,3	12,8	2,3%	0,0	17,7
	BBVA RE	No Vida	100,00%	60,0	-1,3	-2,1%	0,0	-2,0
	BBVASEGUROS	Vida	99,96%	940,6	225,0	23,9%	237,6	31,6
Caixabank	SEGURCAIXA ADESLAS	No Vida	49,92%	1.089,5	374,0	34,3%	0,0	481,8
	VIDACAIXA	Vida	100,00%	3.248,7	1.018,7	31,4%	1.029,2	190,9
Sabadell	BanSabadell Seguros Generales	No Vida	50,00%	114,0	23,8	20,9%	0,0	27,8
	BanSabadell Vida	Vida	50,00%	718,6	118,5	16,5%	136,9	9,3
Bankinter	BANKINTER SEGUROS DE VIDA	Vida	50,00%	129,4	62,2	48,1%	72,1	0,4
	BANKINTER SEGUROS GENERALES	No Vida	49,90%	8,8	0,7	7,7%	0,0	0,9
	LINEA DIRECTA	No Vida	17,40%	276,6	-12,6	-4,5%	0,0	-25,2
Unicaja	Union del Duero Vida	Vida	100,00%	33,2	12,3	37,1%	17,4	0,0
	UNICORP VIDA	Vida	50,00%	551,9	88,4	16,0%	105,9	4,5
Kutxabank	KUTXABANK ASEGURADORA	No Vida	100,00%	32,3	20,0	61,8%	0,0	25,7
	KUTXABANK VIDA	Vida	100,00%	147,6	39,5	26,8%	51,1	0,0
Ibercaja	IBERCAJA VIDA	Vida	100,00%	197,8	63,9	32,3%	88,3	0,0
Abanca	ABANCA VIDA	Vida	100,00%	193,9	44,7	132,4%	46,5	1,5
	ABANCA GENERALES	No Vida	50,00%	33,8	-17,0	-8,7%	0,0	-11,1
Cajamar	CAJAMAR SEGUROS	No Vida	49,99%	17,3	8,0	46,0%	0,0	10,0
	CAJAMAR VIDA	Vida	49,99%	41,4	82,4	198,8%	103,0	0,0
Laboral Kutxa	SEGUROS LAGUN ARO VIDA	Vida	100,00%	70,9	3,0	4,3%	3,8	0,0
	SEGUROS LAGUN ARO	No Vida	100,00%	61,6	0,2	0,4%	0,0	0,6
Banca March	MARCH VIDA	Vida	100,00%	83,5	12,1	14,5%	16,4	0,0
Cajas Rurales	RGA RURAL VIDA	Vida	-	248	55,1	22,2%	68,5	0,0
	RGA SEGUROS	No Vida	-	334	53,8	16,1%	0,0	9,5
Varias entidades	Caser	No Vida	-	1.160	57,2	4,9%	23,6	68,8
<b>Total</b>	<b>29</b>			<b>12.370</b>	<b>2.610</b>	<b>21,1%</b>	<b>2.224</b>	<b>887</b>

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