

Empresas & Finanzas

La inversión inmobiliaria del seguro se deprecia en casi 5.000 millones

El valor de la cartera cae un 41% en un año al adecuarla al precio del mercado

E. C. MADRID.

El cambio de ritmo regulatorio en mitad del pinchazo inmobiliario se convierte en fuente de disgustos también para las aseguradoras. Sus inversiones en edificios sufrieron el pasado año una depreciación del 40,9 por ciento -perdieron de golpe 4.960 millones de euros de su valor- por la obligación sobrevenida de retasar antes la cartera.

El patrimonio en 'ladrillo' del sector se desplomó a 7.139 millones de euros desde los 12.099 millones previos y que se habían mantenido con menores ajustes durante varios ejercicios pese a la profunda corrección de los precios, revelan los datos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Una parte, pero muy limitada, responde a enajenaciones de edificios. El grueso esconde que las entidades aprovecharon la opción de aflojar plusvalías con la entrada en vigor del nuevo plan contable en 2009 para actualizar precios, y sin menoscabo de la práctica habitual de ciertas compañías de revisarlos anualmente, llegaron a 2011 sin retasaciones globales, refieren en una entidad aseguradora.

Retasar a los dos años

El Ministerio de Economía y Competitividad forzó el proceso el año pasado acortando a dos ejercicios el periodo máximo del examen a fin de evitar que queden desactualizados, como el mismo resultado ha puesto en evidencia. Hasta entonces la obligación era trienal y restringida a aquellos edificios incluidos por las entidades en el cálculo del margen de solvencia.

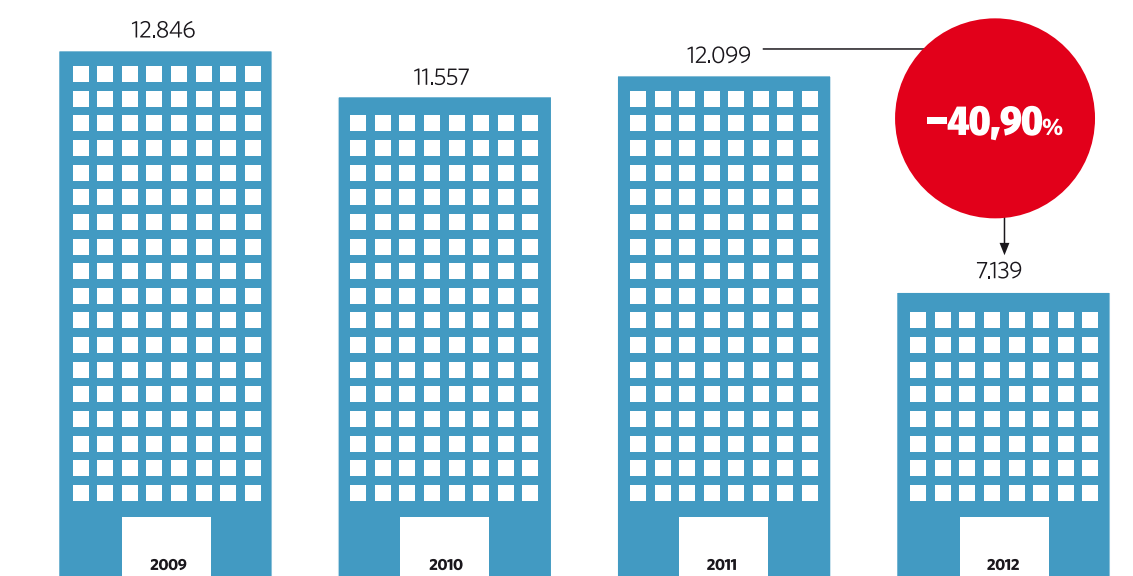
Pero mientras estrechar este control ha generado grandes apuros a la banca, impelida a cargar voluminosas provisiones para protegerse de pérdidas, en el sector asegurador sostienen que más allá de reconocer "el empobrecimiento" actual y a foto fija, no acarrearán graves quebrantos en términos generales.

La razón es que el deterioro solo obliga a cubrir con dotaciones el desfase si los inmuebles forman parte de los fondos propios o de las carteras construidas por las compañías para atender a futuro los compromisos adquiridos con los clientes. Y la normativa prudencial les impide destinar más del 3 por ciento de la inversión afecta a productos a edificios, lo que hace presumir a fuentes del sector que el deterioro a dotar es manejable y limitado.

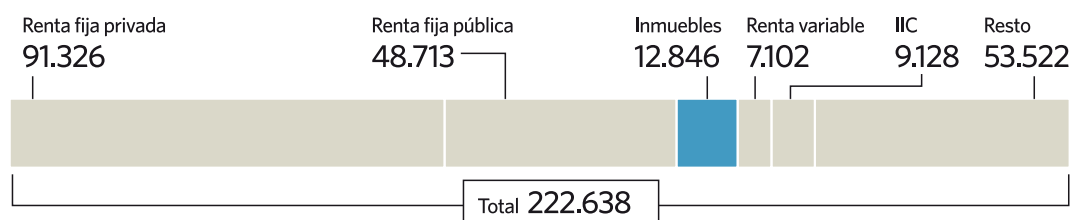
La liquidez tradicional que goza esta industria y la exigencia de buscar inversiones estables convirtió a

Inversiones de las aseguradoras españolas

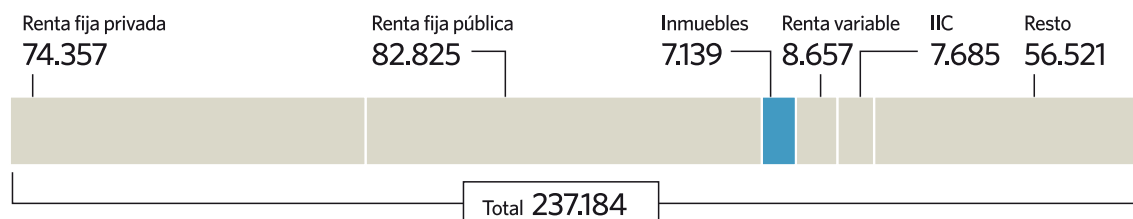
Evolución del valor del mercado en los inmuebles



Reparto del valor del mercado en 2009



Reparto del valor del mercado en 2012



Fuente: elaboración de Afi con datos de la DGSFP.

elEconomista

El sector mantiene 237.184 millones de euros en deuda pública y privada, bolsa y edificios

las aseguradoras en grandes propietarios de edificios singulares. Gran parte los conservan como negocio alternativo y ahorro y no afectos a los productos comercializados. En el sector subrayan que, salvo operaciones puntuales recientes, la inmensa mayoría son adquisiciones muy previas a la burbuja e, incluso centenarias, de forma que, incluso con el hundimiento de valor actual, sus balances pueden arrojar millonarias plusvalías frente a los precios de compra.

La cartera la integran sobre todo edificios singulares de oficinas y

ubicados, en muy buena parte de los casos, en vías principales de las ciudades, destinados al alquiler. La vocación no es rentabilizarlos con compraventas frecuentes, sino sacar provecho a la inversión a largo plazo de los alquileres.

Su peso cae a la mitad

La fuerte depreciación registrada hace que el peso del ladrillo se haya deslizado desde casi el 6 al 3 por ciento en la bolsa de inversión del sector en escasos cuatro años. Y, sin embargo, la inversión global aumenta. El *portfolio* crece un 3,26 por ciento el último año -en 7.484 millones- y 6,53 por ciento en tres, hasta superar los 237.184 millones.

Las aseguradoras y gestoras de fondos de pensiones están obligadas a invertir el ahorro de sus clientes para hacer frente a sus futuros compromisos de pago. Y durante la crisis, se han escorado claramente hacia de la deuda pública españo-

la, donde se reafirman como el segundo mayor comprador por detrás de los bancos. Su cartera alcanzó el pasado año los 82.825 millones, importe que representa algo más del 11,4 por ciento del total emitido por las Administraciones Públicas, y casi duplica los 48.700 millones de euros que manejaban apenas tres años atrás.

Con el aumento de la prima de riesgo, las rentabilidades ofrecidas por el Tesoro se convirtieron en un atractivo difícil de encontrar en otro tipo de activo tan estable. La tenencia, en contraste, de deuda corporativa, desciende de 91.326 millones a 74.357 millones en un momento en el que las emisiones privadas fueron testimoniales por la dificultad de las empresas para colocar sus bonos en los mercados de capitales.

El sector del seguro solo tiene un 3% de empleo temporal

elEconomista MADRID.

El 97 por ciento de los trabajadores del sector seguros tiene un contrato indefinido, lo que deja la tasa de temporalidad en el 3 por ciento, casi diez veces menos que la media de la economía española, según datos de la Memoria Social 2013 de Unespa.

El sector ha atravesado además la crisis casi sin ajustes en sus plantillas, frente al recorte superior al 16 por ciento practicado por los bancos y que aún está por concluir. Al cierre de 2012, las aseguradoras empleaban de forma directa a casi 47.000 profesionales, similar al resto de ejercicios de la crisis.

La Encuesta de Población Activa (EPA) adjudica al sector una cifra global de empleados en el entorno de los 135.000 puestos de trabajo, recogiendo incluso incremento en 2013, informó *Efe*. Cuentan además con plantillas de 39,9 años de promedio de edad y más de 12 años de antigüedad, además de ofrecer salarios medios en la banda alta de retribuciones-3.020 euros mensuales-

144.400 de empleos

Según un estudio de Analistas Financieros Internacionales (Afi) para la Fundación Mapfre, esta industria impulsa otros 144.439 empleos indirectos en sectores

8.000 MILLONES DE EUROS

Son las aportaciones del sector para las arcas públicas, más que el impuesto del tabaco.

auxiliares (reparaciones de automóviles, hogar y otros múltiples servicios prestados a los clientes asegurados).

Y la industria calcula que paga en impuestos unos 8.000 millones de euros, cifra que se sitúa a medio camino entre la recaudación total de impuestos especiales sobre las labores del tabaco -7.100 millones- y la correspondiente a los gravámenes especiales sobre hidrocarburos -presupuestados en 10.362 millones para el presente año-.

El capítulo más relevante atañe al impuesto sobre las primas de seguros, que en 2011 contribuyó con 3.635 millones al erario. En cotizaciones sociales, el ingreso para las arcas asciende a 932 millones y el sector agrega otros 1.079 millones derivados de los puestos de trabajo indirectos creados, según el estudio de Afi para Mapfre.

Más información en www.economista.es