

Comunicado trimestral: Munich Re genera un resultado neto de 1.700 millones de euros en el primer trimestre de 2026

- Reaseguro de daños y seguros especiales globales: excelentes ratios combinados del 66,8 % y el 83,7 % gracias al bajo gasto por siniestros de gran cuantía
- Reaseguro de vida y salud: resultado técnico total de 500 millones de euros, ligeramente por encima de las provisiones prorrateadas
- ERGO: contribución de 235 millones de euros al resultado neto
- Renovaciones de abril: reducción deliberada del volumen de negocio (-18,5 %) junto con precios más bajos (-3,1 %)
- Perspectivas reafirmadas por la elevada rentabilidad operativa y las oportunidades de negocio favorables que se mantendrán en los próximos trimestres



«Munich Re ha tenido un excelente comienzo de 2026 con un resultado del primer trimestre de 1.700 millones de euros. Por lo tanto, estamos plenamente en camino de alcanzar nuestro objetivo de 6.300 millones de euros para todo el año. Todos los ámbitos de negocio y segmentos han registrado una evolución alentadora, lo que a su vez ha contribuido al sólido resultado neto del Grupo. Los precios ligeramente más bajos en las renovaciones de reaseguro de daños de abril no empañan el panorama general positivo: los precios siguen siendo favorables y la calidad de nuestra cartera es alta».

Andrew Buchanan, director financiero

Resumen de las cifras del primer trimestre

En el primer trimestre de 2026, Munich Re generó un resultado neto de 1.714 millones de euros (1.094 millones). El resultado técnico total ascendió a 2.676 millones de euros (2.054 millones), lo que se debió, en particular, a los bajos gastos por siniestros de gran cuantía en el reaseguro. Los ingresos por seguros procedentes de los contratos de seguro emitidos descendieron a 15.018 millones de euros (15.811), debido principalmente a los efectos adversos de la conversión de divisas. El resultado por tipo de cambio ascendió a -162 millones de euros (-506). Las elevadas pérdidas por tipo de cambio registradas en el mismo trimestre del año anterior se debieron principalmente a la exposición significativamente mayor al dólar estadounidense en aquel momento y a su depreciación. El resultado operativo ascendió a 2.230 millones de euros (1.465 millones) y el tipo impositivo efectivo fue del 20,9 % (22,3 %).

Los fondos propios eran más elevados a la fecha de cierre del balance (34 616 millones de euros) que a principios de año (33 421 millones de euros). El coeficiente de solvencia¹ se situó en el 292 % (31 de diciembre de 2025: 298 %), muy por encima del objetivo de Solvencia II de >200 %. La recompra de acciones prevista por valor de 2.250 millones de euros ya se refleja en el coeficiente de solvencia comunicado.

La rentabilidad sobre recursos propios (RoE) anualizada para el primer trimestre de 2026 fue del 19,7 % (13,3 %).

Reaseguro: resultado de 1.479 millones de euros

El área de negocio de reaseguros aportó 1.479 millones de euros (853 millones) al resultado neto del primer trimestre. Los ingresos por seguros procedentes de los contratos emitidos descendieron a 9.346 millones de euros (10.251 millones). El resultado técnico total aumentó hasta los 2.095 millones de euros (1.505 millones), al igual que el resultado operativo, que se situó en 1.902 millones de euros (1.142 millones).

El reaseguro de vida y salud generó un resultado técnico total de 500 millones de euros (608 millones). El resultado neto del reaseguro de vida y salud fue de 436 millones de euros (501 millones). Los ingresos por seguros de los contratos emitidos aumentaron hasta los 3.306 millones de euros (3.071 millones).

El segmento de reaseguro de daños registró un resultado neto de 841 millones de euros (343 millones); los ingresos por seguros de los contratos emitidos descendieron a 3.923 millones de euros (4.892 millones). El ratio combinado mejoró hasta el 66,8 % (83,9 %) de los ingresos netos por seguros; el ratio combinado normalizado fue del 80,3 %.

Los gastos por siniestros de gran cuantía en el segmento de reaseguro de daños fueron afortunadamente menores, cayendo a 130 millones de euros (1.008 millones); el primer trimestre de 2025 se había visto gravemente afectado por los incendios forestales de Los Ángeles. La cifra comunicada incluye las ganancias y pérdidas de run-off por siniestros de gran cuantía de años anteriores. Los gastos por siniestros de gran cuantía representaron el 3,5 % (21,3 %) de los ingresos netos por seguros, muy por debajo del valor esperado del 18 %; los siniestros de gran cuantía por catástrofes naturales se redujeron a 55 millones de euros (757 millones). Los siniestros de gran cuantía provocados por el hombre ascendieron a 75 millones de euros (251 millones). Las cifras de siniestros de gran cuantía anteriores tienen en cuenta los efectos del descuento y el ajuste de riesgo.

El segmento de Seguros Especializados Globales registró un resultado neto de 202 millones de euros (8 millones). Los ingresos por seguros derivados de los contratos emitidos ascendieron a 2.117 millones de euros (2.289 millones), mientras que el ratio combinado mejoró hasta el 83,7 % (95,5 %) de los ingresos netos por seguros gracias a la caída de los gastos por siniestros de gran cuantía. También en este caso, el primer trimestre del año anterior se había visto afectado negativamente por los incendios forestales de Los Ángeles.

¹ No incluye medidas transitorias ni, a 31 de marzo de 2026, deducciones por dividendos del ejercicio 2026 que se pagarán en 2027.

Las reclamaciones derivadas de la guerra de Irán ascendieron a aproximadamente 90 millones de euros para Munich Re, de los cuales unos 60 millones de euros atribuibles a Global Specialty Insurance y unos 30 millones de euros al reaseguro de daños.

Renovaciones a 1 de abril de 2026

En las renovaciones de reaseguro a 1 de abril de 2026, el volumen de negocio suscrito descendió a 2.000 millones de euros (-18,5 %). Munich Re optó sistemáticamente por no renovar ni suscribir negocios que no cumplieran las expectativas en cuanto a los precios o las condiciones requeridas. La caída de los precios también provocó una reducción del volumen. En abril, se suscribieron negocios especialmente en Japón y la India, que representaron aproximadamente el 11 % del negocio total de reaseguro de daños de Munich Re.

Fue posible mantener la alta calidad de la cartera gracias a unas condiciones contractuales en gran medida estables para los negocios renovados.

Aunque los precios mostraron en general una tendencia a la baja, fue posible compensar las estimaciones de siniestralidad más elevadas en algunas áreas, atribuibles principalmente a la inflación u otras tendencias de siniestralidad. A pesar de una caída del 3,1 %, el buen nivel de precios de la cartera de Munich Re se mantuvo en gran medida en su conjunto. Estas cifras están, como siempre, ajustadas al riesgo. En otras palabras, las fluctuaciones de precios se compensan si están asociadas a cambios en el riesgo y, en consecuencia, a diferentes expectativas de siniestralidad.

De cara a la próxima ronda de renovaciones en julio, Munich Re espera un entorno de mercado en el que se puedan mantener en gran medida los niveles de precios favorables, así como unas condiciones mejoradas, a pesar de la presión actual del mercado.

ERGO: Resultado de 235 millones de euros

En el ámbito de negocio de ERGO, Munich Re registró un resultado neto de 235 millones de euros (241 millones) en el primer trimestre. Los ingresos por primas de los contratos de seguro emitidos aumentaron hasta los 5.671 millones de euros (5.560 millones), impulsados especialmente por el negocio internacional.

En el segmento ERGO Alemania, el resultado ascendió a 157 millones de euros (140 millones), debido principalmente a una mayor contribución del negocio de daños. Además, el resultado de servicios de seguros del segmento en el primer trimestre mejoró significativamente con respecto al año anterior. El negocio de daños se benefició de unos gastos por siniestros de gran cuantía inferiores a los del mismo trimestre del año anterior. En Vida y Salud Alemania, la liberación del margen de servicio contractual fue similar a la del año anterior; el resultado de los servicios de seguros del negocio de salud y viajes a corto plazo aumentó considerablemente.

ERGO International generó un resultado neto de 78 millones de euros (100 millones). Los buenos resultados operativos contrastaron con el aumento de las reclamaciones en los países bálticos y Polonia como consecuencia de las duras condiciones meteorológicas invernales. Además, las empresas conjuntas internacionales habían aportado una contribución excepcionalmente alta al resultado en el mismo trimestre del año anterior. El resultado técnico de este segmento para el primer trimestre de 2026 fue inferior al del año anterior, influido en gran medida por un efecto puntual relacionado con la venta de una cartera en el negocio de seguros de vida en Bélgica.

El resultado técnico total del área de negocio de ERGO aumentó hasta los 581 millones de euros (549 millones); el resultado operativo subió ligeramente hasta los 328 millones de euros (323 millones). El ratio combinado se situó en un nivel muy bueno, del 86,7 % (88,8 %) en el segmento de daños en Alemania y del 89,5 % (89,0 %) en el segmento ERGO International.

Inversiones: resultado de inversiones de 1.682 millones de euros

El resultado de inversiones de Munich Re ascendió a 1.682 millones de euros (1.323 millones) en el primer trimestre. Los ingresos ordinarios por inversiones ascendieron a 1.979 millones de euros (2.090 millones). El saldo de las revalorizaciones y amortizaciones fue de -35 millones de euros (-39); el saldo de las ganancias y pérdidas por la enajenación de inversiones ascendió a -6 millones de euros (-40). La variación del valor razonable fue de -25 millones de euros (-527).

El aumento interanual del resultado de las inversiones se debió principalmente a la notable mejora del resultado por variaciones del valor razonable. Se logró un resultado equilibrado a pesar de la reciente volatilidad en los mercados de capitales. Las pérdidas realizadas por enajenación también fueron inferiores a las del año anterior.

En conjunto, el resultado de las inversiones del primer trimestre representa una rentabilidad del 2,9 % (2,2 %) sobre el valor de mercado medio de la cartera. La rentabilidad corriente fue del 3,5 % (3,5 %) y la rentabilidad de reinversión, del 4,2 %. A 31 de marzo de 2026, el ratio de cobertura de capital, incluidos los derivados vinculados a acciones, ascendía al 3,3 % (3,1 % a 31 de diciembre de 2025). El valor contable de la cartera de inversiones a 31 de marzo de 2026 era de 222 702 millones de euros (222 747 millones).

Perspectivas para 2026: previsión anual sin cambios en 6.300 millones de euros

Anticipando oportunidades de negocio favorables y sostenidas en los próximos trimestres, Munich Re se propone generar un resultado neto de 6.300 millones de euros para el ejercicio 2026. Los objetivos comunicados para 2026 en el Informe Anual del Grupo Munich Re de 2025 se mantienen sin cambios.

Tenga en cuenta que todas las cifras son valores redondeados. Como es habitual, todas las previsiones y objetivos están sujetos a una mayor incertidumbre derivada de la evolución geopolítica y macroeconómica, a que las pérdidas importantes se mantengan dentro de los límites normales y a que la cuenta de resultados no se vea afectada por fluctuaciones graves en los mercados de divisas o de capitales, cambios significativos en el entorno fiscal u otros efectos puntuales.

Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft en
Múnich
Relaciones con los medios del Grupo
Königinstrasse 107, 80802 Múnich, Alemania

www.munichre.com

LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/munich-re>

Para consultas de los medios de comunicación, póngase en contacto con:

Relaciones con los medios del
Grupo
Stefan Straub
Tel.: +49 89 3891 9896
Móvil: +49 151 64 93 30 48
sstraub@munichre.com

Comunicación financiera
Axel Rakette
Tel.: +49 89 3891 3141
Móvil: +49 151 20 46 21 32
arakette@munichre.com

Relaciones con los medios del grupo
Irmgard Joas
Tel.: +49 89 3891 6188
Móvil: +49 151 52 81 70 24
ijoas@munichre.com

Relaciones con los medios de
comunicación en Asia-Pacífico
Faith Thoms
Tel.: +65 63180762
Móvil: +65 83390125
ftoms@munichre.com

Relaciones con los medios de
comunicación en Norteamérica
Asleigh Lockhart
Tel.: +1 609 275-2110
Móvil: +1 980 395 2979
alockhart@munichre.com

Relaciones con los medios de comunicación del mercado
de Londres
Daniel Tan
Tel.: +65 63180493
datan@munichre.com

Munich Re

Munich Re es uno de los principales proveedores mundiales de reaseguros, seguros primarios y soluciones de riesgo relacionadas con los seguros. El Grupo está compuesto por los segmentos de negocio de reaseguros y ERGO, así como por la gestora de activos MEAG. Munich Re opera a nivel mundial y está presente en todas las líneas del negocio de los seguros. Desde su fundación en 1880, Munich Re es conocida por su inigualable experiencia en materia de riesgos y su sólida posición financiera. Munich Re aprovecha sus puntos fuertes para promover los intereses comerciales de sus clientes y el progreso tecnológico. Además, Munich Re desarrolla coberturas para nuevos riesgos, como lanzamientos de cohetes, energías renovables, riesgos cibernéticos e inteligencia artificial. En el ejercicio 2025, Munich Re generó unos ingresos por seguros de 60 400 millones de euros y un resultado neto de 6100 millones de euros. A 31 de diciembre de 2025, el Grupo Munich Re contaba con unos 44 000 empleados en todo el mundo.

Descargo de responsabilidad

Este comunicado de prensa contiene declaraciones prospectivas basadas en las hipótesis y previsiones actuales de la dirección de Munich Re. Los riesgos conocidos y desconocidos, las incertidumbres y otros factores podrían dar lugar a diferencias significativas entre las declaraciones prospectivas aquí expuestas y la evolución real de nuestra empresa, en particular en lo que respecta a los resultados, la situación financiera y el rendimiento. Munich Re no asume ninguna responsabilidad de actualizar estas declaraciones prospectivas ni de adaptarlas a acontecimientos o desarrollos futuros.