

Boletín de Información Trimestral de Seguros y Fondos de Pensiones Primer Trimestre 2025

20 25



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE ECONOMÍA, COMERCIO
Y EMPRESA

SECRETARÍA DE ESTADO
DE ECONOMÍA Y
APOYO A LA EMPRESA

DIRECCIÓN GENERAL
DE SEGUROS Y FONDOS
DE PENSIONES

NIPO: 221-24-016-X

Boletín de Información Trimestral de Seguros

Editado por:

Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa

Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones

<http://www.dgsfp.mineco.es/>

Presentación

El boletín de información trimestral de seguros y fondos de pensiones incluye los principales datos del mercado asegurador y de fondos de pensiones español, obtenidos a partir de la información suministrada a través de la documentación estadístico-contable que, trimestralmente, remiten las entidades aseguradoras y entidades gestoras de fondos de pensiones, en cumplimiento de las obligaciones establecidas en la normativa vigente.

Los datos del presente boletín se extraen de la documentación presentada en el primer trimestre de 2025, con fecha de referencia 31 de marzo de 2025.

Debido a que se trata de datos enviados por las entidades a una fecha determinada, pueden existir diferencias con los datos publicados en momentos posteriores por parte de este centro directivo y que se deriven de otros envíos realizados por las entidades.

Igualmente se incluyen determinados criterios, resoluciones y notas publicadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en el período de referencia del boletín, así como otras cuestiones que puedan resultar de especial interés en materia de seguros y sistemas de previsión social complementaria.

Índice

Capítulo I. Información Trimestral de Seguros	3
1. Datos económicos fundamentales del sector asegurador	4
2. Criterios, resoluciones y notas publicadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones	20
2.1. Supervisión prudencial	20
2.2. Nota relativa a la aplicación del criterio de buenas prácticas del principio de indivisibilidad de la prima en los siniestros derivados de la depresión aislada en niveles altos (DANA) en diferentes municipios entre el 28 de octubre y el 4 de noviembre de 2024	21
3. Registro administrativo	21
Capítulo II. Información Trimestral de Planes y Fondos de Pensiones	25
1. Introducción	26
2. Cuestiones de especial interés	27
3. Principales datos de la actividad del trimestre	28
4. Análisis global	31
5. Análisis por categorías de planes de pensiones	37
5.1. Planes de pensiones de empleo	37
5.2. Planes de pensiones del sistema individual y asociado	44



Capítulo I

Información Trimestral
de Seguros

Primer Trimestre 2025

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

1. Datos económicos fundamentales del sector asegurador

A lo largo del presente apartado se analiza la evolución de las principales magnitudes del sector asegurador, tanto a nivel global como por ramo de actividad.

A continuación, se resumen las principales magnitudes del sector asegurador y su evolución hasta el 31 de marzo de 2025. Los datos totales correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2025 pueden consultarse a través del siguiente enlace:

[http://www.dgsfp.mineco.es/es/Publicaciones/DocumentosPublicaciones/NuevoBoletínTrimestral/Boletín Trimestral de Seguros y Fondos de Pensiones 1T 2025.zip](http://www.dgsfp.mineco.es/es/Publicaciones/DocumentosPublicaciones/NuevoBoletínTrimestral/Boletín%20Trimestral%20de%20Seguros%20y%20Fondos%20de%20Pensiones%201T%202025.zip)

Se efectúa un análisis detallado de las siguientes variables:

- Volumen de actividad.
- Solvencia (Fondos propios).
- Balance económico.
- Inversiones.
- Provisiones técnicas.
- Magnitudes de no vida.
- Ramo de decesos.
- Concentración sectorial.

Volumen de actividad

El **volumen de primas devengadas brutas** a cierre del primer trimestre de 2025 se situó en 29.677 millones de euros, lo que supone un 16% más que en el mismo periodo de 2024. Este crecimiento se debe al mantenimiento de una sólida actividad económica en España, reflejada en un incremento interanual del PIB del 2,8% en este inicio de 2025, superior al de los países de nuestro entorno.

La siguiente tabla muestra la **evolución de las primas devengadas brutas** acumuladas en los primeros trimestres de los últimos cinco años:

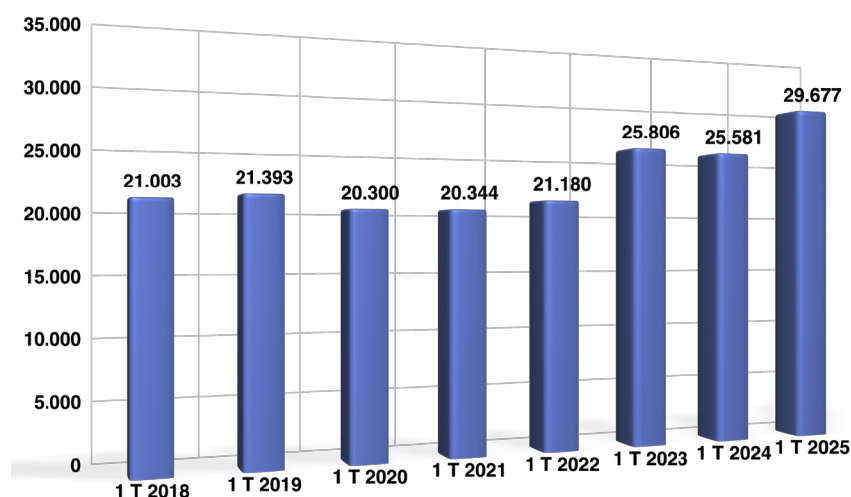
Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

Primas devengadas brutas acumuladas* (Millones de euros)	1 Trimestre 2025	1 Trimestre 2024	1 Trimestre 2023	1 Trimestre 2022	1 Trimestre 2021	Variación interanual sobre 1T 2024
Primas devengadas brutas Total Sector	29.677	25.581	25.806	21.180	20.344	16%
Primas devengadas brutas Ramo Vida	9.201	8.683	10.164	6.463	6.333	6%
Primas devengadas brutas Ramos No Vida	20.476	16.898	15.642	14.718	14.010	21%

*Primas devengadas brutas= "primas devengadas de seguro directo" + " primas devengadas de reaseguro aceptado" (Cuenta técnica).

El siguiente gráfico muestra el **volumen de primas devengadas brutas del total del sector asegurador** en los primeros trimestres de los últimos ocho ejercicios:

Primas devengadas brutas.
Total Sector (millones de €)



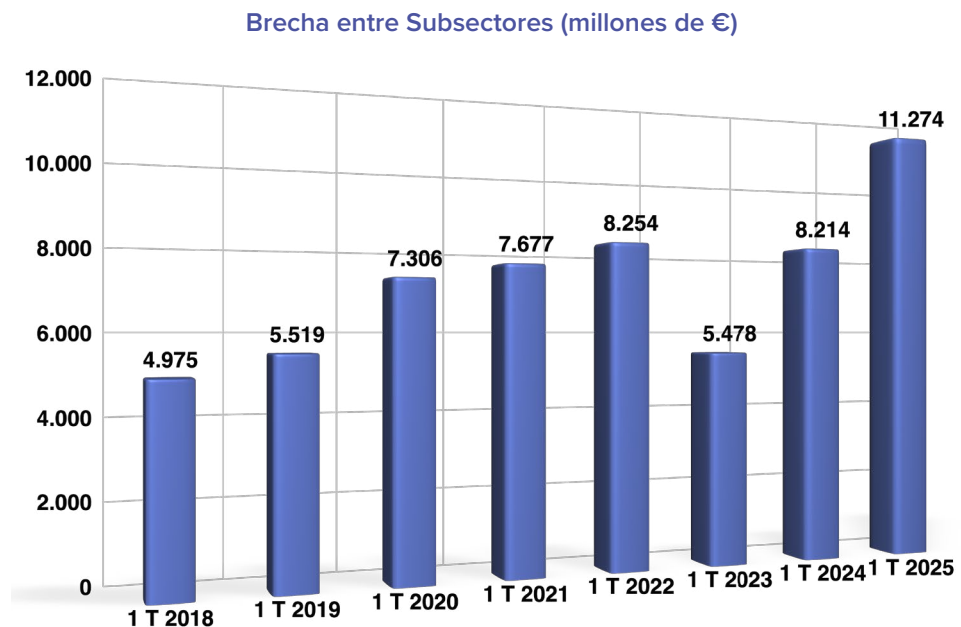
La **actividad total del sector asegurador** ha arrancado el año con resultados muy positivos, superando ampliamente la actividad total del primer trimestre de 2024. Este sólido inicio de año supera los datos de los primeros trimestres de ejercicios anteriores, especialmente los previos a 2023, frente a los cuales el crecimiento de primas supera el 40%. Este incremento se debe, en gran medida, a la favorable evolución del sector de seguros generales, como se analizará más adelante.

El **crecimiento del trimestre** refleja aumentos **tanto en el ramo de vida como en los ramos de seguros generales**, aunque con distinta intensidad: mientras el ramo de vida creció un

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

6%, los ramos generales registraron un notable incremento del 21% respecto al mismo periodo del año anterior.

Si se define la **brecha entre las primas del ramo de vida y los ramos de seguros generales** (no vida) como la diferencia en el volumen de primas devengadas entre ambos subsectores, en el siguiente gráfico se muestra la evolución de dicha brecha, en el primer trimestre de los últimos años:

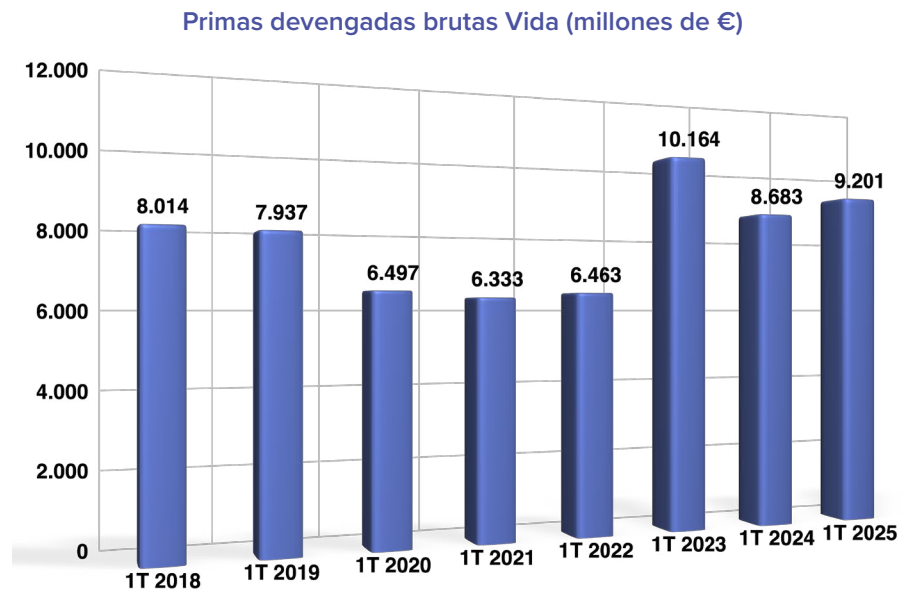


La **brecha entre los negocios de seguro de vida y no vida** ha aumentado notablemente en los primeros meses de 2025, alcanzando 3.060 millones de euros más que en el primer trimestre de 2024, en el que ya se había registrado una subida de 2.700 millones. Este incremento responde al continuo avance de las primas en los ramos generales. Por tanto, en estos tres primeros meses del año, se mantiene la senda creciente que se retomó en el primer trimestre del año anterior.

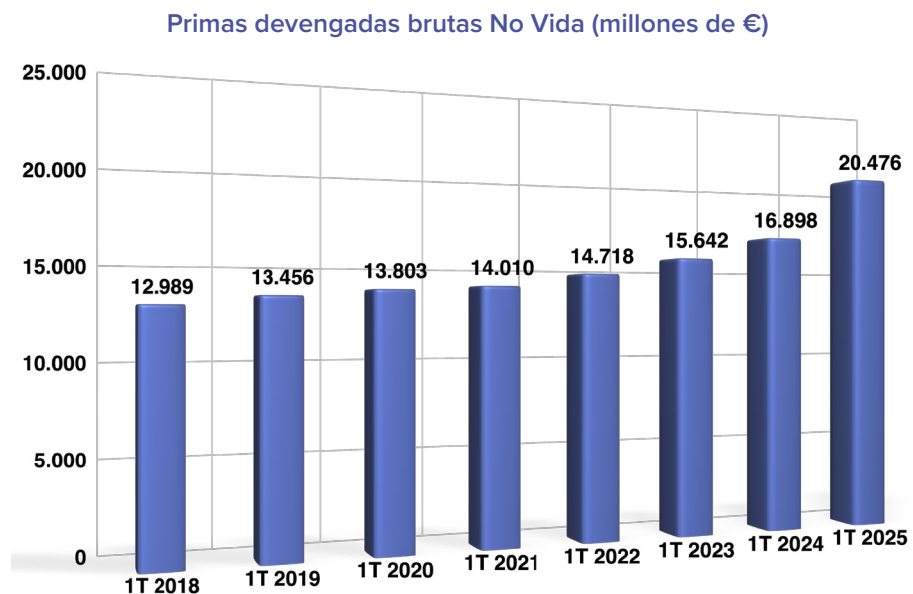
En relación con el **ramo de vida**, hay que destacar el crecimiento interanual del 6%, que pone fin a la tendencia a la baja que caracterizó todo el ejercicio anterior, el cual cerró el cuarto trimestre con una caída del 13%. Aunque no alcanza el repunte del año 2023, la cifra de este primer trimestre de 2025 supera la de todos los ejercicios anteriores. Este comportamiento responde a la expectativa de una política monetaria más flexible por parte del Banco Central Europeo, que ha continuado con los recortes de tipos de interés, reduciéndolos en 0,25 puntos básicos durante los meses de enero y marzo.

En el gráfico siguiente se muestran las cifras de las **primas devengadas brutas para el ramo de vida** en el primer trimestre de los últimos ocho años:

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025



Los **ramos de seguros generales** mantienen una evolución positiva y sostenida, que en este primer trimestre del año se traduce en un incremento de 3.578 millones de euros respecto al mismo periodo de 2024. Este dato resulta especialmente significativo al superar en más de 2.000 millones el crecimiento interanual registrado en los tres primeros meses del ejercicio anterior. La evolución de las primas devengadas brutas de los ramos de no vida se puede observar en el siguiente gráfico:



Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

El **desglose de los ramos seguros generales** permite observar, que en estos tres primeros meses del año las primas del ramo de salud duplican las correspondientes al ramo de autos. Esta situación, por otra parte, es habitual en este periodo debido a la estacionalidad propia de los seguros de salud.

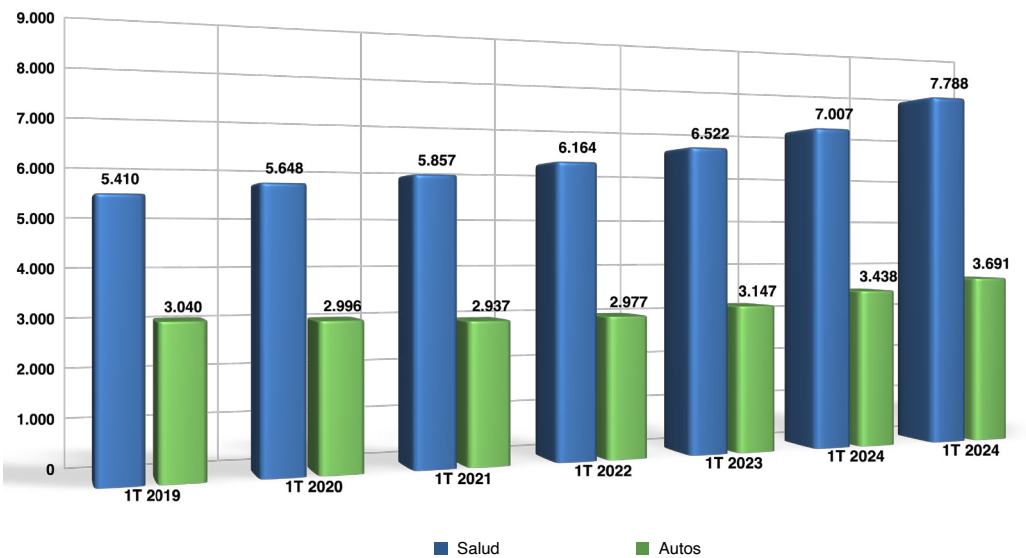
El **volumen de primas devengadas brutas acumuladas** por seguro directo de los **principales ramos generales**, al cierre del primer trimestre de 2025, se recoge en la siguiente tabla:

Ramo	Primas devengadas Brutas acumuladas* ** (Millones de euros)
Salud	7.788
Autos	3.691
Multirriesgo Hogar	1.569
Decesos	1.270
Crédito	525

*Primas devengadas de seguro directo (Cuenta técnica).

**Estas cifras hay que contextualizarlas dentro de la estacionalidad que se produce en el primer trimestre de cada ejercicio, ya que muchas entidades del ramo de asistencia sanitaria ajustan las primas al año natural y son emitidas al inicio del periodo.

Volumen Primas Ramos Autos-Salud (millones de euros)



Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

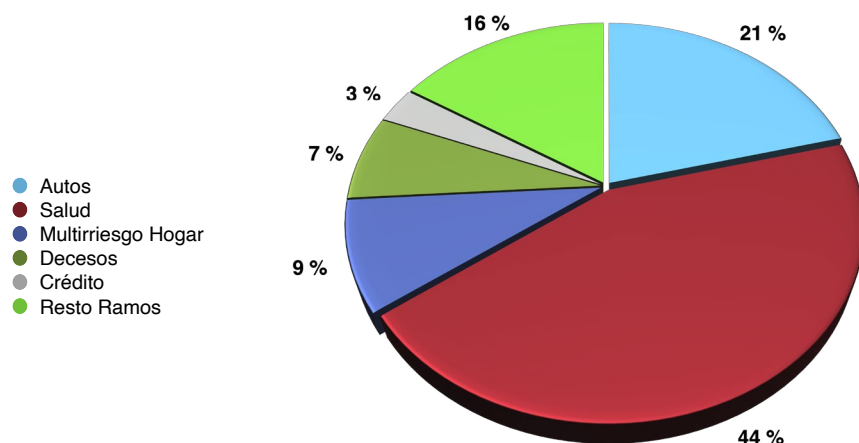
Al observar los primeros trimestres de años anteriores, se confirma la tendencia creciente de los **seguros de salud**. En el primer trimestre de 2025, registran una variación positiva del 11,2% respecto al mismo periodo de 2024, superando notablemente el crecimiento interanual del 7,4% con el que comenzó el ejercicio anterior.

Por su parte, el **ramo de autos** parece consolidar su posición. Tras primeros trimestres en ejercicios anteriores con crecimientos negativos o muy moderados (alrededor del 1%), en este inicio de 2025 alcanza una variación interanual del 7,4%, aunque inferior al 9,3% registrado en el primer trimestre de 2024.

Entre los demás **ramos de seguros generales**, destaca el multirriesgo hogar, que crece un 7,6% respecto al inicio del año anterior, aunque por debajo del 9,1% con el que comenzó 2024. El ramo de decesos también muestra un aumento interanual del 4%, ligeramente inferior al 5% registrado en el primer trimestre del ejercicio previo. Finalmente, el ramo de crédito mantiene prácticamente el mismo nivel de primas que en 2024, lo que frena la tendencia descendente que mostró a lo largo de ese ejercicio.

A continuación, se muestra la **cuota de primas de los principales ramos generales** dentro del total de los seguros generales:

Cuotas Primas No Vida 1T 2025



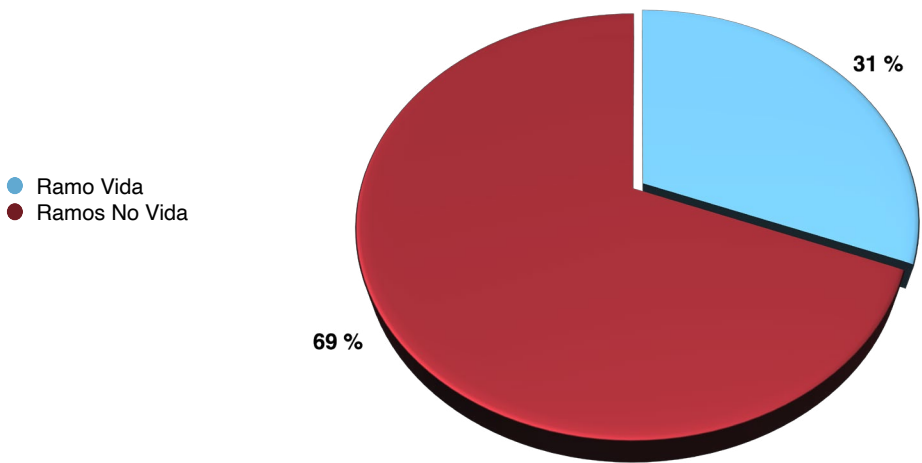
En el gráfico anterior se observa que el ramo de salud alcanza el mayor peso en las primas de los ramos de seguros generales, incrementando su participación en un punto porcentual respecto al mismo periodo del año anterior. Las cuotas de autos, multirriesgo hogar y crédito se mantienen estables, mientras que el ramo de decesos pierde un punto porcentual en favor del ramo de salud.

Todo lo anterior se refleja en la composición del sector, que en este trimestre se caracteriza por un mayor aumento de las primas en los ramos de seguros generales frente al ramo

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

de vida. Esto se traduce en una participación del 69% en el total de primas del sector para los ramos generales, frente al 66% del ejercicio anterior.

Peso Primas Devengadas 1T 2025



Solvencia

SOLVENCIA II	1T 2025	1T 2024	1T 2023	1T 2022	1T 2021	1T 2020
Capital de Solvencia Obligatorio (CSO –SCR). Millones de euros.*	26.710	25.540	24.633	25.033	25.373	23.880
Fondos propios. Millones de euros.	63.310	61.416	58.004	60.925	61.102	54.306
Cobertura CSO %	237,0%	240,5%	235,5%	243,4%	240,8%	227,4%

*Cálculo CSO más reciente, ya sea el anual o recálculos posteriores.

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

En relación con el **nivel de solvencia del conjunto del sector asegurador español**, este trimestre presenta una ratio de cobertura del capital de solvencia obligatorio del 237%, un porcentaje inferior al del cierre del cuarto trimestre de 2024 (240,5%), abandonando la senda creciente de 2024 y volviendo a una cifra cercana a la registrada en 2023.

La caída de la ratio de solvencia en este primer trimestre respecto al mismo periodo del año anterior se explica por un aumento del 5% en el capital de solvencia obligatorio, que ha superado el crecimiento del 3% en los fondos propios admisibles.

Balance Económico

La **cifra del activo del sector asegurador español** en estos tres primeros meses del año, bajo criterios de solvencia, se ha situado en 353.096 millones de euros, cifra que supera en 7.976 millones de euros a la del primer trimestre de 2024, pero inferior al arranque del año pasado que mostró una variación interanual de 17.047 millones de euros, no obstante, se recupera la senda de crecimiento de 2023 tras un 2024 marcado por leves caídas desde el segundo trimestre.

El activo del sector asegurador español, bajo criterios de solvencia, se situó en 353.096 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2025, superando en 7.976 millones la cifra del mismo periodo de 2024. Aunque esta cifra es inferior al incremento interanual de 17.047 millones registrado respecto primer trimestre de 2023, se retoma la senda de crecimiento, como se observa a continuación.

BALANCE ECONÓMICO (Millones de euros)	1T 2025	1T 2024	1T 2023	1T 2022	1T 2021
Activo	353.096	345.120	328.073	349.237	372.496
Pasivo	287.201	281.639	268.307	285.484	308.995
Patrimonio neto	65.895	63.481	59.766	63.753	63.501

La **partida con mayor peso en el activo son las inversiones** (distintas de activos vinculados a index-linked y unit-linked, es decir, aquellas pólizas en los que el tomador asume el riesgo de la inversión), las cuales representan este primer trimestre de 2025 el 75% del activo total. Este porcentaje es inferior en tres décimas al del mismo periodo de 2024 y está por debajo del 76% con el que se cerró ese ejercicio. La partida de bonos asociada a esta cartera sigue siendo la más representativa (81%) con un valor de 5.000 millones de euros por encima del inicio de 2024, pero 1.200 millones de euros menos que la segunda mitad del ejercicio precedente. En particular, dentro de esta categoría de inversión la deuda pública sigue manteniendo su peso en el 67%, mismo porcentaje con el que acabó el cuarto trimestre de 2024. No obstante, su valor es 1.500 millones de euros inferior, lo que prolonga las ligeras caídas iniciadas en el tercer trimestre del año anterior. Aun así, se sitúa 1.800 millones por encima del valor del primer trimestre de 2024.

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

En cuanto a la **evolución de los activos vinculados a index-linked y unit-linked**, su peso respecto al activo es prácticamente igual al del final del ejercicio pasado y, por tanto, también mantiene su porcentaje en el 11,4%. En términos interanuales estos activos presentan una variación positiva del 5%, habiendo aumentado su valor en casi 2.000 millones de euros.

En cuanto al **valor del pasivo**, éste repunta 5.562 millones de euros por encima del importe registrado en el primer trimestre de 2024 y vuelve a crecer tras un último año marcado por la estabilidad. La partida más significativa del pasivo son las provisiones técnicas (excluidos index-linked y unit-linked), que en el primer trimestre de este 2025 alcanza el mismo porcentaje que los primeros meses de 2024 (69%) un peso algo inferior al 69,4% con que cerró 2024.

Las partidas vinculadas a index-linked y unit-linked mantienen el 13,6% con el que finalizó el ejercicio anterior, pero incrementando su peso interanual en 5 décimas.

Por último, hay que señalar que las subidas tanto en el activo como en el pasivo han propiciado que el **patrimonio neto haya aumentado** 2.413 millones de euros sobre la cifra del primer trimestre del año anterior, ya que el aumento del activo se ha visto mitigado por el del pasivo.

Inversiones

TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS BALANCE ECONÓMICO (Millones de euros)	1T 2025	1T 2024	1T 2023	1T 2022	1T 2021
Cartera vida	216.473	213.278	208.428	225.194	240.710
Cartera ramos no vida	78.692	74.069	61.824	67.442	69.439
Total sector	295.164	287.347	270.252	292.637	310.150

El **valor de la cartera de inversiones financieras** en este trimestre, bajo criterios de Solvencia II, presenta un aumento del 2,7% en términos interanuales, pero manteniendo prácticamente el valor de las inversiones registrado en los últimos tres meses de 2024 (295.116 millones de euros).

El aumento en relación con el primer trimestre del año anterior en el valor de las inversiones responde en parte al incremento en la cartera de vida del 1,5%, pero en mayor medida por el crecimiento del 6,2% en la cartera de no vida.

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

En cuanto al **origen de las inversiones**, la inversión en valores nacionales mantiene la tendencia ligeramente decreciente del año anterior y representan el 53% del total de inversiones, esto es, 2 puntos porcentuales menos que el peso de estas inversiones en los tres primeros meses de 2024.

COMPOSICIÓN CARTERA FINANCIERA VIDA (millones de euros)	1T 2025	1T 2024	1T 2023	1T 2022	1T 2021
Cartera General	98.850	98.818	102.753	113.544	122.584
Cartera Matching	77.610	76.410	72.183	79.758	90.531
Cartera Unit-linked	40.013	38.049	33.492	31.892	27.595
Total cartera vida	216.473	213.278	208.428	225.194	240.710

Desglosando la cartera de vida en las inversiones que la componen, y centrando la atención en el primer trimestre del ejercicio pasado, se observan variaciones en distinto sentido en las tres carteras que la componen.

Mientras que la cartera general mantiene su valor, la cartera matching y la cartera unit-linked han experimentado subidas del 2% y 5% respectivamente, que continúan con la tendencia positiva que siguen mostrando estas carteras desde el 2023, aunque de forma más contenida en este trimestre. A pesar del mantenimiento de la política más relajada por parte del Banco Central Europeo, los mercados financieros empiezan a presentar tensiones derivadas de las incertidumbres comerciales y geopolíticas, que parecen estar estancando el proceso de desinflación a escala global.

Provisiones técnicas

PROVISIONES TÉCNICAS CONTABLES (Millones de euros)	1T 2025	1T 2024	1T 2023	1T 2022	1T 2021	1T 2020
Provisiones ramo Vida	215.786	210.702	202.039	199.275	200.458	196.224
Provisiones ramos no Vida	66.525	52.837	48.973	43.774	45.019	43.385
Total provisiones técnicas	282.311	263.538	251.012	243.049	245.477	239.609

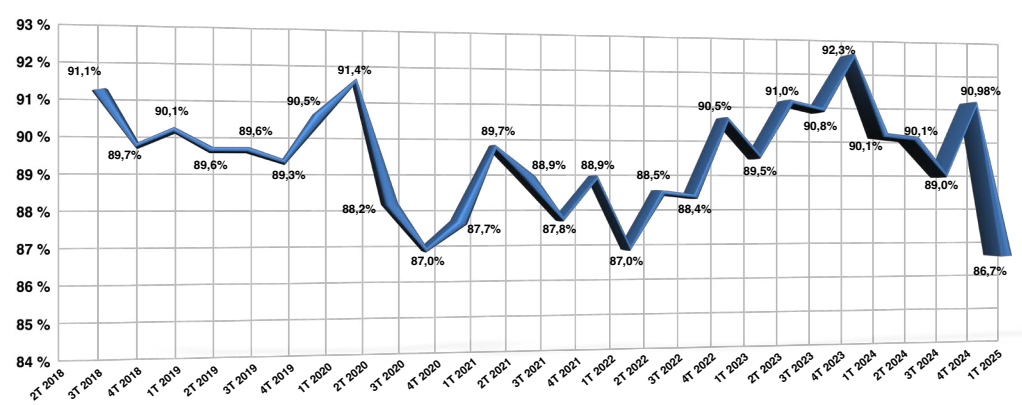
Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

En relación con las **provisiones técnicas contables al cierre de este primer trimestre**, el cuadro anterior presenta su comparativa con los primeros trimestres de los ejercicios anteriores. Se observa una variación interanual positiva del 7% del total de las provisiones técnicas; destaca el aumento de las provisiones técnicas contables de los ramos de no vida que ha crecido un 26% desde el primer trimestre del pasado año, y un 32% tras el cierre del ejercicio.

Magnitudes ramos de seguros generales (no vida)

MAGNITUDES RAMOS DE NO VIDA	1T 2025	1T 2024	1T 2023	1T 2022	1T 2021	1T 2020
Siniestralidad sobre primas imputadas brutas	64,4%	67,6%	66,6%	64,2%	67,0%	69,1%
Gastos de administración sobre primas imputadas brutas	3,8%	4,4%	4,7%	4,4%	4,3%	4,1%
Gastos de adquisición sobre primas imputadas brutas	18,5%	18,1%	18,3%	18,3%	18,4%	18,2%
Ratio combinada bruta	86,7%	90,1%	89,5%	87,0%	89,7%	91,4%

Evolución ratio combinada bruta



Las **variaciones en las magnitudes de los seguros generales** han sido ligeras en los gastos de explotación, y más destacadas en la siniestralidad bruta y, por tanto, con mayor incidencia sobre la ratio combinada bruta, que en este primer trimestre disminuye -3,4

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

puntos porcentuales respecto al año anterior y, -4,3 puntos porcentuales respecto al cuarto trimestre de 2024.

Esta **caída interanual de la ratio combinada** se deriva del descenso de -3,1 puntos porcentuales de la ratio de siniestralidad respecto al primer trimestre del año pasado, que se refuerza con la caída de 6 décimas en los gastos de administración, mitigada ligeramente con la subida en 3 décimas de los gastos de adquisición. Estos descensos sitúan ambas magnitudes de no vida en niveles inferiores a los registrados en los primeros trimestres de los cinco ejercicios anteriores.

Atendiendo a los principales **ramos de seguros generales** en términos de **volumen de primas imputadas brutas**, en la siguiente tabla se analiza la evolución de la siniestralidad y la ratio combinada bruta:

	Período	Siniestralidad bruta	Gastos explotación brutos	Ratio combinada bruta
Enfermedad	1_T_2018	73,82%	10,11%	89,70%
	1_T_2019	74,37%	17,46%	91,84%
	1_T_2020	72,28%	16,77%	89,05%
	1_T_2021	70,76%	20,68%	91,45%
	1_T_2022	74,87%	20,91%	95,78%
	1_T_2023	71,46%	20,99%	92,45%
	1_T_2024	70,90%	21,21%	92,11%
	1_T_2025	74,33%	19,17%	93,50%
Asistencia Sanitaria	1_T_2018	76,44%	10,30%	87,34%
	1_T_2019	83,98%	12,06%	96,04%
	1_T_2020	80,15%	12,11%	92,26%
	1_T_2021	80,29%	12,83%	93,12%
	1_T_2022	83,95%	12,96%	96,91%
	1_T_2023	84,00%	13,01%	97,01%
	1_T_2024	83,56%	13,12%	96,68%
	1_T_2025	82,32%	12,72%	95,03%

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

	Período	Siniestralidad bruta	Gastos explotación brutos	Ratio combinada bruta
Autos RC	1_T_2018	79,84%	19,59%	97,35%
	1_T_2019	79,65%	20,20%	99,85%
	1_T_2020	77,96%	21,60%	99,56%
	1_T_2021	73,35%	20,22%	93,58%
	1_T_2022	83,95%	12,96%	96,91%
	1_T_2023	81,78%	20,77%	102,55%
	1_T_2024	86,46%	19,75%	106,21%
	1_T_2025	82,28%	21,03%	103,31%
Autos OG	1_T_2018	68,05%	19,82%	87,39%
	1_T_2019	70,25%	19,12%	89,37%
	1_T_2020	59,64%	18,59%	78,23%
	1_T_2021	57,55%	21,95%	79,51%
	1_T_2022	64,58%	20,73%	85,31%
	1_T_2023	71,52%	20,69%	92,21%
	1_T_2024	70,05%	19,59%	89,65%
	1_T_2025	66,14%	19,59%	85,73%
Multirriesgo Hogar	1_T_2018	65,24%	29,18%	95,87%
	1_T_2019	60,24%	29,32%	89,57%
	1_T_2020	69,44%	29,55%	98,99%
	1_T_2021	74,40%	30,49%	104,89%
	1_T_2022	60,17%	31,11%	91,28%
	1_T_2023	65,26%	30,47%	95,73%
	1_T_2024	61,58%	30,42%	92,00%
	1_T_2025	60,26%	31,10%	91,36%

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

	Período	Siniestralidad bruta	Gastos explotación brutos	Ratio combinada bruta
Crédito	1_T_2018	26,83%	33,02%	53,17%
	1_T_2019	67,12%	37,85%	104,97%
	1_T_2020	58,22%	37,44%	95,66%
	1_T_2021	25,64%	37,49%	63,13%
	1_T_2022	24,65%	34,53%	59,17%
	1_T_2023	41,65%	37,84%	79,48%
	1_T_2024	49,10%	37,64%	86,74%
	1_T_2025	44,56%	36,84%	81,40%

Las **ratios combinadas** de los principales ramos generales han disminuido en los tres primeros meses del año respecto al mismo periodo del año anterior, a excepción del ramo de enfermedad que ha aumentado 1,4 puntos porcentuales.

Las **ratios combinadas de los ramos de salud** (enfermedad y asistencia sanitaria) han evolucionado de forma inversa en relación con el primer trimestre de 2024, ya que mientras que el ramo de enfermedad ha aumentado su ratio combinada en 1,4 puntos porcentuales debido al impacto del incremento de la siniestralidad en 3,4 puntos porcentuales, el ramo de asistencia sanitaria cae 1,7 puntos porcentuales como consecuencia de la disminución de todas sus ratios.

Los ramos de autos por su parte han disminuido en términos interanuales de tal forma que la ratio combinada del ramo autos responsabilidad civil presenta un descenso de 3 puntos, como consecuencia de la caída en su siniestralidad (-4 puntos porcentuales), compensada con la subida de su ratio de gastos (+1 punto porcentual). Por otra parte, la ratio combinada de autos otras garantías cae 4 puntos porcentuales debido al descenso de su siniestralidad en esa misma cifra. Ambos ramos también destacan por la caída de sus ratios combinados de forma destacada respecto al final de 2024, que en el caso de otras garantías es de -4,5 puntos porcentuales, pero que para el ramo de autos responsabilidad civil llega a los -6,6 puntos.

Por último, comparando con el primer trimestre del año 2023, el **ramo de multirriesgo hogar** ha experimentado una leve caída de 6 décimas en su ratio combinada, a pesar del aumento de su ratio de gastos (+7 décimas). En el mismo periodo, el ramo de crédito destaca por la disminución en -5,3 puntos porcentuales en su ratio combinada que continua con la tendencia a la baja del ramo mostrada durante el ejercicio anterior.

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

Ramo de decesos

Debido al especial tratamiento que tiene el ramo de decesos, se hace una referencia de forma separada a la ratio combinada de este ramo.

A continuación, se recoge el **cálculo de la ratio combinada**, teniendo en cuenta que no se incluye en el mismo las variaciones de las provisiones específicas del ramo, en aplicación de la disposición transitoria 11ª del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, y el uso de técnicas análogas al seguro de vida a determinadas pólizas:

	Período	Siniestralidad bruta	Gastos explotación brutos	Ratio combinada bruta
Decesos	1_T_2019	43,00%	30,45%	73,45%
	1_T_2020	48,04%	29,99%	78,03%
	1_T_2021	47,43%	28,42%	75,85%
	1_T_2022	44,28%	28,76%	73,04%
	1_T_2023	43,72%	29,81%	73,53%
	1_T_2024	42,47%	29,17%	71,64%
	1_T_2025	42,15%	28,35%	70,50%

La ratio combinada del ramo de decesos ha descendido en 1,1 puntos porcentuales en este primer trimestre del año, situándose en el valor más bajo de todos los primeros trimestres recogidos en la tabla anterior. Esta disminución interanual, se deriva del descenso en la siniestralidad (-0.3 puntos porcentuales) y en mayor medida por la bajada en los gastos de explotación (-0.8 puntos porcentuales).

Concentración sectorial

Concentración ramo Vida	Porcentaje s/nº entidades	Porcentaje s/total de primas
5 primeras entidades	6,25%	59,46%
10 primeras entidades	12,50%	73,11%
25 primeras entidades	31,25%	92,63%
50 primeras entidades	62,50%	99,59%
75 primeras entidades	93,75%	100,00%
TOTAL ENTIDADES	80	100,00%

*Total de entidades que declaran cuenta técnica de vida.

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

Concentración ramos seguros generales	Porcentaje s/nº entidades	Porcentaje s/total de primas
5 primeras entidades	3,60%	47,16%
10 primeras entidades	7,19%	64,85%
25 primeras entidades	17,99%	87,44%
50 primeras entidades	35,97%	95,68%
75 primeras entidades	53,96%	98,48%
100 primeras entidades	71,94%	99,71%
TOTAL ENTIDADES	139	100,00%

*Total de entidades que declaran cuenta técnica de no vida.

La **concentración del mercado asegurador español** mantiene cifras muy similares a la de trimestres anteriores, si bien con algunas ligeras variaciones en este primer trimestre, tanto en el ramo de vida como en los ramos generales.

En relación con el **ramo de vida**, los ligeros cambios que se han producido se derivan del aumento en una en el número de entidades, que cerró 2024 con 79 entidades. Este cambio no ha tenido efectos reseñables en términos interanuales en el porcentaje sobre el número de entidades, y solo se puede destacar la disminución del porcentaje sobre el volumen de primas en las 5 primeras entidades (+4,1 puntos porcentuales) y en las 10 primeras (-2,8 puntos porcentuales), manteniéndose sin variaciones en el resto de los tramos.

En los **ramos de seguros generales**, el número de entidades se sitúa en 139, una menos que en el cuarto trimestre del ejercicio 2024. Esta estabilidad en el número de entidades no ha producido alteraciones en los porcentajes de concentración, en cuanto al porcentaje en el volumen de primas, si se tiene en cuenta el primer trimestre de 2024. Los cambios solo han sido de cierto interés a partir de las 10 primeras entidades ya que la concentración ha aumentado en torno a 1 punto porcentual.

Si bien el mercado asegurador español sigue manteniendo gran estabilidad en su grado de concentración, este primer trimestre del año destaca por el freno en el descenso continuado del número de entidades en el ramo de vida que se viene produciendo desde hace varios ejercicios.

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

2. Criterios, resoluciones y notas publicadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

2.1. Supervisión prudencial

ORDEN MINISTERIAL:

- Publicada la Orden ECM/271/2025, de 27 de febrero, por la que se aprueban los modelos de información cuantitativa a efectos de supervisión, estadísticos y contables de las entidades aseguradoras y reaseguradoras y los modelos de información cuantitativa a efectos estadísticos y contables de los grupos de entidades aseguradoras y reaseguradoras y sus Anexos.

[Disposición 5609 del BOE núm. 69 de 2025](#)

RESOLUCIONES:

- Resolución de 8 de enero de 2025, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se publica el tipo de interés máximo a utilizar en el cálculo contable de la provisión de seguros de vida, de aplicación al ejercicio 2025.

[Resolucion 8 de enero de 2025 tipo de interes de seguros WEB.pdf](#)

- Resolución de 8 de enero de 2025, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, por la que se publica el tipo de interés máximo a utilizar en los planes de pensiones respecto a las contingencias en que esté definida la prestación y para las que se garantice exclusivamente un tipo de interés mínimo o determinado en la capitalización de las aportaciones, de aplicación al ejercicio 2025.

[Resolución 8 de enero de 2025 tipo de interes de planes WEB.pdf](#)

- Resolución de 12 de marzo de 2025 de la DGSFP, por la que se publican las cuantías de las indemnizaciones actualizadas del sistema para valoración de los daños y perjuicios causados a las personas en accidentes de circulación.

[Resolución de 12 de marzo de 2025.pdf](#)

NOTAS INFORMATIVAS:

- Nota de Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones relativa a la no aplicación de las Directrices de la EIOPA sobre la externalización a proveedores de servicios en la nube y sobre gobernanza y seguridad de las tecnologías de la información y de las comunicaciones.

[Nota de la DGSFP relativa a la no aplicación de las Directrices de la EIOPA.pdf](#)

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

- **Nota sobre la actualización información FWU Life Insurance Lux S.A. y suspensión del cobro de las primas.**

[Comunicación situación financiera grupo FWU_29 01 2025.pdf](#)

2.2. Nota relativa a la aplicación del criterio de buenas prácticas del principio de indivisibilidad de la prima en los siniestros derivados de la depresión aislada en niveles altos (DANA) en diferentes municipios entre el 28 de octubre y el 4 de noviembre de 2024.

La DGSFP ha emitido una nota relativa a la aplicación del criterio de buenas prácticas del **principio de indivisibilidad de la prima en los siniestros derivados de la DANA.**

En dicha nota se aclara que en estos siniestros tiene la misma consideración de actuación acorde con las buenas prácticas, la devolución por parte de las entidades aseguradoras del importe de la prima ya pagada y no consumida en el caso de que el vehículo a motor asegurado haya sido declarado siniestro total.

La misma consideración tendría la práctica de no exigir el pago de las fracciones de prima posteriores a la citada declaración de siniestro total.

A estos efectos son buenas prácticas aquellas que se consideran como razonablemente exigibles para realizar una gestión responsable, diligente y respetuosa con la clientela.

Esta nota da continuidad al criterio ya publicado por este Servicio de Reclamaciones de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en relación con el principio de indivisibilidad de la prima.

3. Registro administrativo

En este apartado se hace referencia a las variaciones en el registro administrativo de entidades aseguradoras, inscritas durante el primer trimestre de 2025.

Se han llevado a cabo las siguientes autorizaciones de acceso a la actividad aseguradora e inscripciones de actividad en régimen de derecho de establecimiento y libre prestación de servicios y otras operaciones societarias:

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
AUTORIZACIÓN NUEVOS RAMOS	Sanitas, Sociedad Anónima de Seguros	Solicitud de autorización administrativa para ampliar la actividad al ramo de otros daños a los bienes	Orden Ministerial de fecha 19 de marzo o de 2025
INSCRIPCIÓN ENTIDADES EN RÉGIMEN DE LPS	Renaissance Reinsurance of Europe Unlimited Company	Solicitan inscripción ramos 14, 15 y 16 en seguro directo y 8 y 9 en reaseguro	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 4 de febrero de 2025
	Berkshire Hathaway European Insurance DAC, Suc. en Italia	Solicitan inscripción ramos 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 11, 12, 13, 15, 16 y 18	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 14 de febrero de 2025
	Berkshire Hathaway European Insurance DAC, Suc. en Suecia	Solicitan inscripción ramos 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 11, 12, 13, 15, 16 y 18	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 14 de febrero de 2025
	Insurance Company Instinct AD	Solicitan inscripción ramos 1, 2, 8, 9, 16 y 18.	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 25 de febrero de 2025

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
INSCRIPCIÓN ENTIDADES EN RÉGIMEN DE LPS	MILA S.A.	Solicitan inscripción ramos 9 y 16	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 6 de marzo de 2025
	Standard Life International Designated Activity Company	Solicitan inscripción ramos 1, 3, 4 y 7	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 6 de marzo de 2025
	Liberty Mutual Insurance Europe SE. Sucursal en Noruega	Solicitan inscripción ramo 15	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 19 de marzo de 2025
	Liberty Mutual Insurance Europe SE. Sucursal en Suecia	Solicitan inscripción ramo 15	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 19 de marzo de 2025

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2025

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
RESOLUCIÓN CESIONES/ FUSIONES EXTRANJERAS	Golden Arches Insurance DAC (cedente) Zurich Versicherungs Aktiengesellschaft (cesionaria)	Cesión total de cartera de la entidad irlandesa Golden Arches Insurance DAC a la entidad austriaca Zurich Versicherungs Aktiengesellschaft	Resolución del Director General de Seguros y Fondos de Pensiones de 27 de febrero de 2025. Publicación en el BOE del 24 de marzo de 2025.



Capítulo II

Información Trimestral
de Planes y Fondos
de Pensiones

Primer Trimestre 2025

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

1. Introducción

A lo largo del presente informe se analiza la evolución de las principales magnitudes del sector de planes y fondos de pensiones en el primer trimestre de 2025, tanto a nivel global como por modalidades de planes de pensiones, dadas las diferentes particularidades que caracterizan al sistema de empleo y al sistema personal.

En este informe se analizan de forma detallada de las siguientes variables:

- Cuenta de posición de los planes de pensiones.
- Aportaciones.
- Prestaciones.
- Cuentas de Partícipes.
- Rentabilidad acumulada de los planes.
- Número de entidades inscritas.
- Tasas de variación interanual sobre trimestres de aportaciones y prestaciones acumuladas.
- Tasas de variación intertrimestral de las primeras cuatro variables mencionadas.
- Derecho medio consolidado.
- Distribución de la cartera de los fondos de pensiones.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

2. Cuestiones de especial interés

Participación de España en el ejercicio de Stress Test 2025

El sector de pensiones complementarias español participa, como anteriores convocatorias, en el ejercicio de *stress test* de planes de pensiones de empleo 2025. Este ejercicio, el quinto a nivel de la Unión Europea, tiene como principal objetivo evaluar la resiliencia de los planes de pensiones de empleo ante escenarios financieros adversos, con especial atención al riesgo de liquidez.

El ejercicio se desarrolla en 18 países del Espacio Económico Europeo (EEE) y abarca tanto esquemas de prestación definida (DB en inglés) como de aportación definida (DC en inglés). Las entidades participantes deben cubrir al menos el 60 % del mercado nacional por volumen de activos, salvo excepciones justificadas.

El ejercicio de 2025 introduce importantes **novedades** con respecto a años anteriores. Por primera vez, se centra exclusivamente en **riesgos de liquidez**, analizando el impacto en los flujos de escenarios que simulan exigencias de garantías adicionales, tensiones de tipo de cambio y caídas de valor en las carteras de inversión.

Este enfoque se justifica por experiencias recientes en mercados internacionales que evidenciaron vulnerabilidades de liquidez en algunos fondos de pensiones, especialmente ante exposiciones significativas a derivados y estrategias complejas de inversión.

Los escenarios planteados incluyen:

- “**Yield Curve Up (YCU)**”, que simula un aumento brusco de tipos de interés por tensiones geopolíticas e inflación.
- “**Yield Curve Down (YCD)**”, con un contexto de recesión prolongada y caídas en tipos de interés, activos y en la confianza del mercado.

Las entidades participantes remitieron sus resultados a las autoridades nacionales el pasado **10 de julio** y se encuentran actualmente en **proceso de validación nacional**.

EIOPA tiene previsto publicar los resultados agregados y las principales conclusiones en un informe final a mediados de diciembre de 2025. El informe incluirá la lista de entidades participantes, y no divulgará información individual identificable, salvo en caso de publicación voluntaria por parte de las entidades.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

3. Principales datos de la actividad del trimestre

Principales magnitudes del 1 ^{er} trimestre 2025	
Cuenta de posición (*) (millones de euros)	129.748
Aportaciones acumuladas (millones de euros)	712
Prestaciones acumuladas (millones de euros)	1.125
Cuentas de Partícipes	10.072.979
Rentabilidad acumulada ejercicio	-0,90
Número de gestoras inscritas	53
Número de depositarias inscritas	33
Número de fondos inscritos	1.156
Número de planes inscritos	2.298

(*) Se **entiende por cuenta de posición de un plan de pensiones** la participación económica del plan de pensiones en el fondo de pensiones en el que está integrado. Se constituye con las aportaciones y contribuciones de partícipes y promotores y los rendimientos/gastos imputables al plan. Con cargo a ésta se atenderá el cumplimiento de las prestaciones derivadas de la ejecución del plan. La suma de todas las cuentas de posición es una aproximación al patrimonio acumulado de los fondos de pensiones.

En el primer trimestre de 2025, el **volumen total de ahorro en planes de pensiones**, medido a través del valor de la **cuenta de posición** ha disminuido en un 1,6% con respecto al último trimestre del año anterior. La cuenta de posición de un plan de pensiones incorpora la totalidad de los bienes y derechos del plan. **Diferenciando por sistemas**, el decrecimiento es mayor en el caso de los planes de pensiones personales, con un descenso del 1,9%, que, en el caso de los de empleo, donde la disminución ha sido del 0,9% debido principalmente por la mayor caída de la rentabilidad registrada en los planes de pensiones personales en este periodo.

El **saldo de aportaciones acumuladas menos prestaciones acumuladas** ha sido negativo en 413 millones de euros. Ambas modalidades de planes de pensiones han registrado un saldo negativo, en el caso de los planes de pensiones de empleo ha sido de -71 millones de euros, mientras que en el caso de los planes de pensiones individuales y asociados el saldo ha sido -342 millones.

En cuanto a la evolución sectorial de las **aportaciones acumuladas**, éstas han aumentado en un 7,7% respecto a las realizadas en el mismo periodo del año 2024. En los planes de pensiones de empleo la variación ha sido de un 13,6%, mientras que en los planes de pensiones personales el crecimiento ha sido de un 2,9%.

Las **prestaciones acumuladas** pagadas hasta el final del primer trimestre de 2025 han disminuido en un 1,6% respecto del mismo periodo del año anterior. El comportamiento ha sido diferente entre las dos modalidades de planes de pensiones, mientras que en los de

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

empleo han disminuido en un 7,8% con respecto al último trimestre del ejercicio anterior, en los planes personales han aumentado en un 2,6%.

En cuanto a la **rentabilidad** media acumulada en el tercer trimestre, ésta ha sido negativa en un 0,9%. Diferenciando por sistemas, la rentabilidad del sistema de empleo se ha situado en el -0,5%, mientras que la de los sistemas individual y asociado se ha situado en el -1,1%.

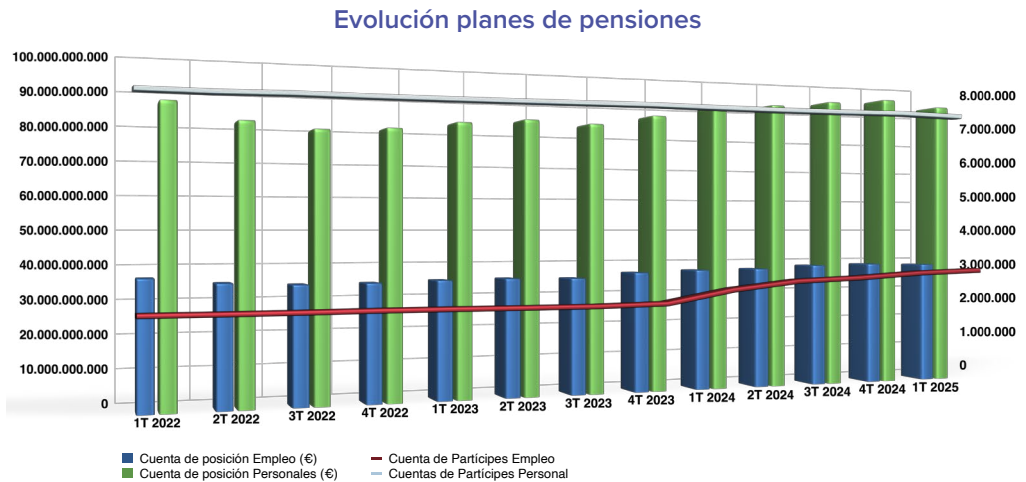
Por último, el número de **cuentas de los partícipes** es de 10.072.979 en el primer trimestre de 2025, aumentando en 10.212 cuentas con respecto al trimestre anterior. Sin embargo, los planes de pensiones personales han registrado un decrecimiento de 47.002 cuentas, mientras que en los planes de pensiones de empleo ha habido un crecimiento de 57.214 cuentas.

En el siguiente cuadro se comparan las **principales partidas en su distribución entre planes de pensiones personales y de empleo**.

	Empleo	Personal
Numero de planes	58,44%	41,56%
Cuenta de posición	29,65%	70,35%
Aportaciones acumuladas	49,47%	50,53%
Prestaciones acumuladas	37,62%	62,38%
Cuentas de Partícipes	28,58%	71,42%

Cabe destacar que **los planes de pensiones personales superan a los planes de pensiones de empleo tanto en volumen total de ahorro gestionado** (medido en función de las cuentas de posición) **como en número de cuentas de partícipes**, como se aprecia en el siguiente gráfico:

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025



Sin embargo, en lo que respecta a **las aportaciones acumuladas del año**, la proporción es cercana al 50% para ambas modalidades a pesar del mayor número de cuentas de partícipes de los planes personales, ocasionado principalmente, por la reducción de los límites a las aportaciones de los planes de pensiones personales que se han establecido en los últimos años y la aparición de los planes de pensiones de empleo simplificados.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

4. Análisis global

El resumen de la evolución de las principales magnitudes del sector hasta el 31 de marzo de 2025 es el que se indica en el cuadro siguiente. Las cifras de aportaciones y prestaciones para cada trimestre se refieren a importes acumulados desde el inicio del año. La rentabilidad indicada para cada trimestre se refiere a la acumulada desde el inicio del año.

Evolución principales magnitudes	1 ^{er} T 2022	2 ^o T 2022	3 ^{er} T 2022	4 ^o T 2022	1 ^{er} T 2023	2 ^o T 2023	3 ^{er} T 2023	4 ^o T 2023	1 ^{er} T 2024	2 ^o T 2024	3 ^{er} T 2024	4 ^o T 2024	1 ^{er} T 2025
Cuenta de posición (millones de euros)	122.206	115.717	113.175	114.188	116.941	118.536	117.629	122.496	126.371	127.598	130.210	131.872	129.748
Aportaciones acumuladas (millones de euros)	668	1.330	1.866	2.863	613	1.182	1.784	2.935	661	1.384	2.049	3.220	712
Prestaciones acumuladas (millones de euros)	1.072	1.900	2.621	3.681	1.046	1.898	2.635	3.735	1.143	2.040	2.782	3.859	1.125
Cuentas de Partícipes	9.341.485	9.322.842	9.343.411	9.340.285	9.337.027	9.334.188	9.341.503	9.382.447	9.684.811	9.874.029	9.942.190	10.062.767	10.072.979
Rentabilidad acumulada ejercicio	-3,4 %	-8,61 %	-10,56 %	-9,66 %	2,98 %	4,72 %	3,99 %	8,74 %	3,72 %	4,94 %	7,28 %	8,7 %	-0,90 %
Nº gestoras inscritas	68	67	67	67	66	66	56	56	54	54	54	53	53
Nº depositarias inscritas	34	35	35	34	34	34	34	34	33	33	33	33	33
Nº fondos inscritos	1.409	1.303	1.222	1.231	1.301	1.278	1.200	1.197	1.187	1.167	1.169	1.153	1.156
Nº planes inscritos	2.415	2.363	2.360	2.350	2.356	2.354	2.329	2.305	2.309	2.278	2.298	2.304	2.298

En el cuadro siguiente se puede observar que el 82,1% de los fondos de pensiones tienen un patrimonio inferior a cien millones de euros. Únicamente el patrimonio del 1,64% de los fondos de pensiones supera mil millones de euros.

Número de fondos por volumen de patrimonio

Patrimonio (millones de euros)	Número de Fondos	Proporción
Más de 5.000	2	0,17%
Entre 1.000 y 5.000	17	1,47%
Entre 500 y 1.000	34	2,94%
Entre 250 y 500	55	4,76%
Entre 100 y 250	99	8,56%
Inferior a 100	949	82,09%
Total	1.156	100%

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

En cuanto a los planes de pensiones, 2.093 tienen una cuenta de posición menor de 100 millones de euros, lo que supone un 91,1% del total de planes de pensiones. Sólo en 18 planes de pensiones (0,8%) la cuenta de posición es superior a mil millones de euros.

Número de planes por volumen de Cuenta de posición

Cuenta de posición (millones de euros)	Número de planes	Proporción
Más de 5.000	2	0,09%
Entre 1.000 y 5.000	16	0,7%
Entre 500 y 1.000	33	1,44%
Entre 100 y 500	154	6,7%
Inferior a 100	2.093	91,08%
Total	2.298	100%

Variaciones acumuladas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior

Variación interanual sobre trimestres	2º T 2022	3º T 2022	4º T 2022	1º T 2023	2º T 2023	3º T 2023	4º T 2023	1º T 2024	2º T 2024	3º T 2024	4º T 2024	1º T 2025
Aportaciones acumuladas	-10,68 %	-12,97 %	-16,50 %	-8,28 %	-11,12 %	-4,35 %	2,52 %	7,83 %	17,09 %	14,85 %	9,71 %	7,72 %
Prestaciones acumuladas	2,13 %	1,22 %	-0,82 %	-2,37 %	-0,08 %	0,55 %	1,47 %	9,27 %	7,48 %	5,58 %	3,32 %	-1,57 %

Variaciones absolutas sobre el trimestre anterior

Variación intertrimestral	2º T 2022	3º T 2022	4º T 2022	1º T 2023	2º T 2023	3º T 2023	4º T 2023	1º T 2024	2º T 2024	3º T 2024	4º T 2024	1º T 2025
Cuenta de posición	-5,31 %	-2,20 %	0,89 %	2,41 %	1,36 %	-0,76 %	4,14 %	3,16 %	0,97 %	2,05 %	1,28 %	-1,61 %
Aportaciones	-0,92 %	-19,02 %	85,95 %	-38,53 %	-7,06 %	5,87 %	90,79 %	-42,55 %	9,38 %	-8,02 %	76,09 %	-39,20 %
Prestaciones	-0,92 %	-12,90 %	47,01 %	-1,32 %	-18,57 %	-13,46 %	49,20 %	3,94 %	-21,52 %	-17,28 %	45,15 %	4,46 %
Cuentas de Participes	-22,74 %	0,22 %	-0,03 %	-1,32 %	-0,03 %	0,08 %	0,44 %	3,22 %	1,95 %	0,69 %	1,21 %	0,10 %

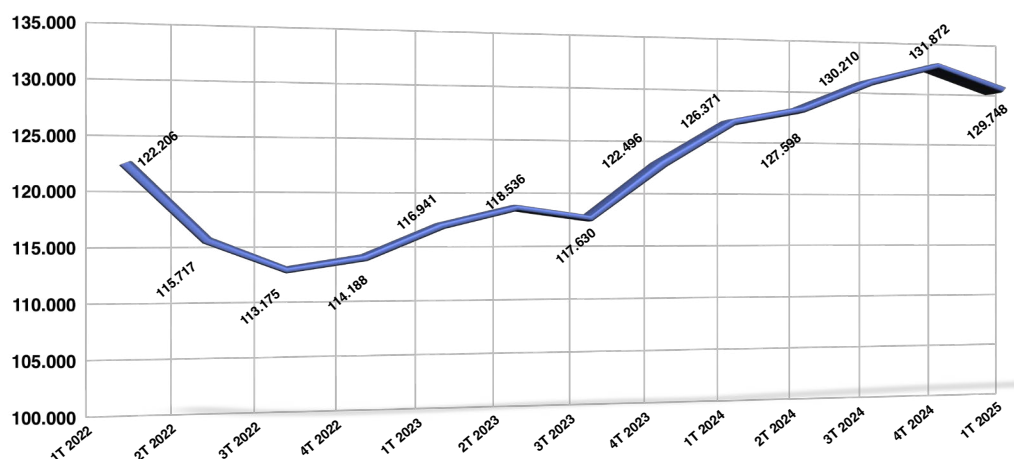
Las **aportaciones acumuladas** realizadas hasta el primer trimestre de 2025 aumentan en un 7,7% respecto a las aportaciones acumuladas realizadas en el mismo periodo de 2024.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

Por su parte, las **prestaciones acumuladas** pagadas hasta el 31 de marzo de 2024 disminuyeron en un 1,6% con respecto a las acumuladas que se pagaron en el mismo periodo de 2024.

La **cuenta de posición** disminuye en 2.124 millones de euros, debido a la disminución de la rentabilidad acumulada del ejercicio, que se analizará más adelante.

Cuenta de posición (millones de €)

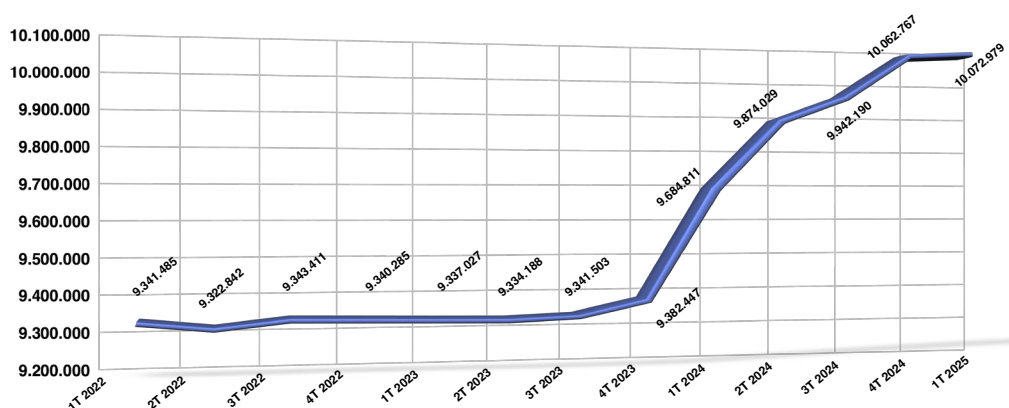


En relación con el número de **cuentas de partícipes**, el siguiente gráfico muestra los datos históricos desde el primer trimestre de 2022. Esta variable ha tenido una tendencia decreciente a lo largo de toda la serie histórica, pese a repuntes que se han ido observando en el cuarto trimestre de cada año. Desde el tercer trimestre de 2022 hasta el 4T de 2023, el número de cuentas de partícipes se mantuvo prácticamente constante. En el primer trimestre del año 2024, sin embargo, se registró un importante repunte en el número de cuentas de partícipes situándose en 9,68 millones. Este repunte fue propiciado principalmente por los planes de empleo simplificados, tendencia que se ha mantenido hasta el primer trimestre de 2025 superando los 10 millones de cuentas.

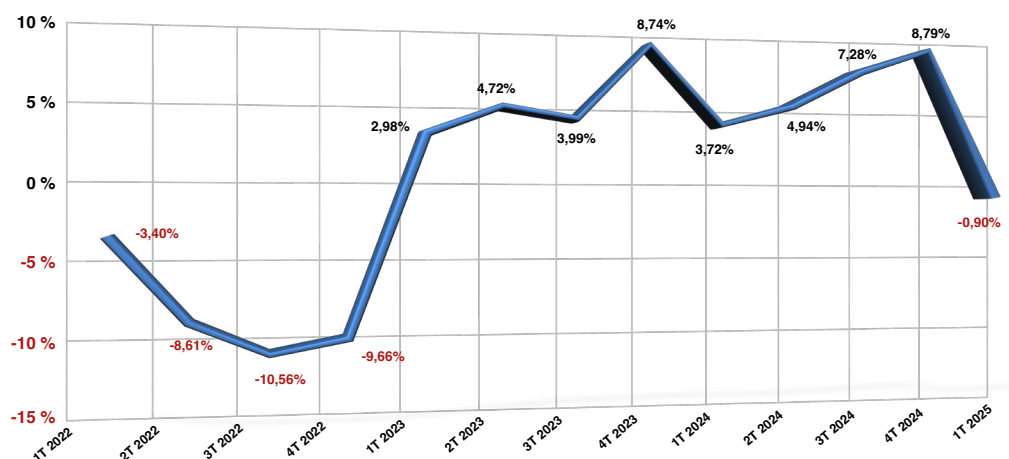
Cabe destacar que se hace referencia al número de cuentas de partícipes registradas y no de partícipes, dado que una misma persona puede ser partícipe de varios planes de pensiones.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

Cuentas de partícipes



Rentabilidad acumulada en el ejercicio



En relación con la **rentabilidad media acumulada**, el año 2022 estuvo marcado por la situación de incertidumbre generada en los mercados financieros, principalmente causado por el inicio, en febrero de 2022, del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania que afectó negativamente a la rentabilidad de los fondos de pensiones en España. Sin embargo, en el último trimestre de 2022 se corrigió la tendencia decreciente, aunque se mantuvo en valores negativos. Por su parte, en el primer trimestre de 2023 se experimentó una notable mejora, consolidando la tendencia creciente durante el 2023 y el 2024. En el primer trimestre de 2025 vuelve a registrarse una rentabilidad negativa tras dos años de rendimientos acumulados positivos.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

El **desglose de la rentabilidad obtenida acumulada por categorías de inversión**, conforme a los datos declarados en la Documentación Estadístico Contable remitida a este supervisor es el siguiente:

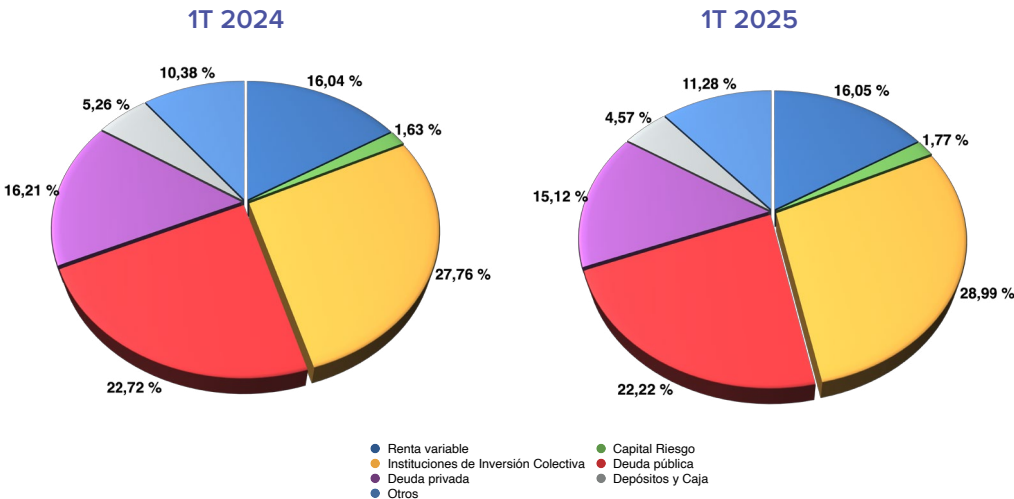
Política de inversión del Fondo	Acumulada en el ejercicio hasta el 30/03/2025
Renta Fija Euro	0,17%
Renta Fija Euro a corto plazo	0,58%
Renta fija internacional	0,66%
Renta Fija Mixta Euro	0,31%
Renta Fija Mixta Internacional	-0,12%
Renta Variable Euro	7,68%
Renta Variable Internacional	-6,36%
Renta Variable Mixta Euro	0,58%
Renta Variable Mixta Internacional	-1,02%
Total planes	-0,90%

Con respecto a la **estructura de las inversiones**, el porcentaje de inversión en renta fija continúa destacando en la cartera de fondos de pensiones españoles.

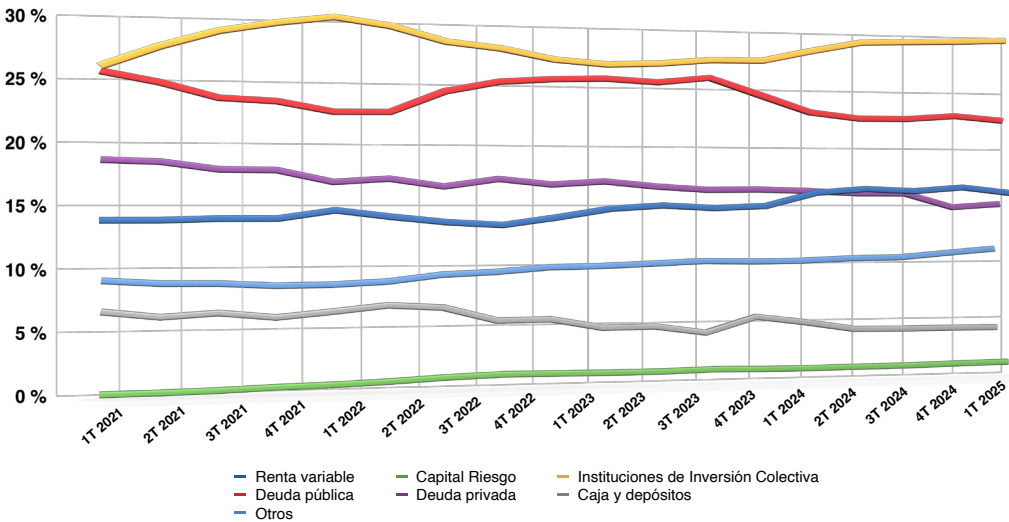
Inversiones Fondos de Pensiones en %	1T 2022	2T 2022	3T 2022	4T 2022	1T 2023	2T 2023	3T 2023	4T 2023	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	1T 2025
Renta variable	14,12	13,69	13,47	14,06	14,74	15,00	14,79	14,96	16,04	16,36	16,19	16,51	16,05
Capital riesgo	1,37	1,58	1,71	1,69	1,64	1,64	1,72	1,64	1,63	1,65	1,66	1,73	1,77
Instituciones de inversión colectiva	28,96	27,84	27,40	26,61	26,30	26,47	26,83	26,86	27,76	28,54	28,69	28,82	28,99
Renta fija:	39,40	40,49	41,93	41,78	42,14	41,51	41,70	40,41	38,93	38,27	38,28	37,41	37,34
<i>Deuda pública</i>	22,30	23,99	24,81	25,09	25,20	24,98	25,42	24,08	22,72	22,25	22,27	22,56	22,22
<i>Deuda privada</i>	17,10	16,50	17,11	16,68	16,94	16,54	16,28	16,32	16,21	16,02	16,01	14,85	15,12
Depósitos y caja	7,15	6,91	5,81	5,85	5,09	5,13	4,54	5,78	5,26	4,63	4,58	4,58	4,57
Otros	9,00	9,50	9,68	10,01	10,08	10,24	10,42	10,35	10,38	10,55	10,60	10,95	11,28
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

En los siguientes gráficos se observa la **distribución de la cartera media de los fondos de pensiones** en el primer trimestre de 2025 en comparación con el mismo periodo del año 2024. Destaca la caída de la inversión en renta fija en 1,6 puntos y en depósitos y caja en 0,7 puntos en favor de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva y en otras inversiones con un crecimiento del 1,2% y 0,9% respectivamente.



Estructura de las inversiones de los fondos de pensiones (%)



Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

5. Análisis por categorías de planes de pensiones

5.1. Planes de pensiones de empleo

El cuadro siguiente muestra la evolución de las principales magnitudes de los planes de pensiones de empleo desde el primer trimestre de 2022 hasta el primer trimestre de 2025:

Evolución principales magnitudes planes empleo	1 ^{er} T 2022	2 ^o T 2022	3 ^{er} T 2022	4 ^o T 2022	1 ^{er} T 2023	2 ^o T 2023	3 ^{er} T 2023	4 ^o T 2023	1 ^{er} T 2024	2 ^o T 2024	3 ^{er} T 2024	4 ^o T 2024	1 ^{er} T 2025
Cuenta de posición (millones de €)	36.837	35.281	34.593	34.761	35.283	35.537	35.352	36.690	37.377	37.609	38.513	38.796	38.468
Aportaciones acumuladas (millones de €)	266	567	768	1.164	254	486	767	1.325	310	696	1.030	1.619	352
Prestaciones acumuladas (millones de €)	418	733	1.017	1.426	405	738	1.043	1.481	459	808	1.096	1.508	423
Nº de cuentas de Partícipes	2.030.879	2.032.879	2.039.626	2.054.622	2.059.760	2.059.336	2.065.138	2.104.243	2.432.799	2.638.050	2.709.504	2.822.096	2.879.310
Derecho consolidado medio (€)	18.139	17.355	16.690	16.918	17.130	17.256	17.119	17.436	15.364	14.256	14.214	13.747	13.360
Rentabilidad acumulada ejercicio	-3,07 %	-7,67 %	-9,42 %	-8,67 %	2,32 %	3,43 %	2,94 %	7,32 %	2,88 %	3,87 %	6,81 %	7,61 %	-0,48 %
Nº fondos inscritos	380	381	386	398	404	401	407	423	423	423	428	432	435
Nº de planes inscritos	1.304	1.305	1.306	1.317	1.320	1.310	1.319	1.235	1.317	1.330	1.334	1.342	1.343

Número de fondos de pensiones de empleo por volumen de patrimonio

Cuenta de posición (millones de euros)	Número de Fondos	Proporción
Más de 5.000	1	0,23%
Entre 1.000 y 5.000	4	0,92%
Entre 500 y 1.000	7	1,61%
Entre 250 y 500	12	2,76%
Entre 100 y 250	33	7,59%
Inferior a 100	378	86,9%
Total	435	100%

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

En el cuadro anterior se puede observar que el 87% de los fondos de pensiones de empleo tiene un patrimonio inferior a cien millones de euros. Únicamente el patrimonio del 1,2% de los fondos de pensiones supera mil millones de euros.

En cuanto a los planes de pensiones, 1.293 tienen una cuenta de posición menor de cien millones de euros, lo que supone un 96,3% del total de planes de pensiones. Sólo en 5 planes de pensiones la cuenta de posición es superior a mil millones de euros.

Número de planes de pensiones de empleo por volumen de cuenta de posición

Cuenta de posición (millones de euros)	Número de planes	Proporción
Más de 5.000	1	0,07%
Entre 1.000 y 5.000	4	0,3%
Entre 500 y 1.000	5	0,37%
Entre 100 y 500	40	2,98%
Inferior a 100	1.293	96,28%
Total	1.343	100%

Variaciones acumuladas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior

Variación interanual sobre trimestres	2º T 2022	3º T 2022	4º T 2022	1º T 2023	2º T 2023	3º T 2023	4º T 2023	1º T 2024	2º T 2024	3º T 2024	4º T 2024	1º T 2025
Aportaciones acumuladas	-4,97 %	-9,91 %	-8,22 %	-4,41 %	-14,35 %	-0,15 %	13,83 %	22,04 %	43,21 %	34,29 %	22,19 %	13,55 %
Prestaciones acumuladas	4,37 %	2,24 %	0,74 %	-3,11 %	0,78 %	2,51 %	3,84 %	13,29 %	9,49 %	5,08 %	1,82 %	-7,84 %

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

Variaciones absolutas sobre el trimestre anterior

Variación intertrimestral	2º T 2022	3º T 2022	4º T 2022	1º T 2023	2º T 2023	3º T 2023	4º T 2023	1º T 2024	2º T 2024	3º T 2024	4º T 2024	1º T 2025
Cuenta de posición	-4,22 %	-1,95 %	0,49 %	1,50 %	0,72 %	-0,52 %	3,78 %	1,87 %	0,62 %	2,40 %	0,73 %	-0,85 %
Aportaciones	13,21 %	-33,21 %	96,48 %	-35,65 %	-8,97 %	21,46 %	98,11 %	-44,31 %	24,52 %	-13,47 %	76,35 %	-40,24 %
Prestaciones	-24,75 %	-9,53 %	43,7 %	-0,98 %	-17,72 %	-8,41 %	43,73 %	4,71 %	-23,97 %	-17,48 %	43,06 %	2,67 %
Cuentas de Partícipes	0,10 %	0,33 %	0,74 %	0,25 %	-0,02 %	0,28 %	1,89 %	15,61 %	8,44 %	2,71 %	4,16 %	2,03 %

Las **aportaciones** a los planes de empleo en el primer trimestre de 2025 han disminuido en un 40,2% respecto al trimestre anterior, mientras que en términos acumulados se ha producido un aumento del 13,6% en comparación con las realizadas hasta el 31 de marzo de 2024.

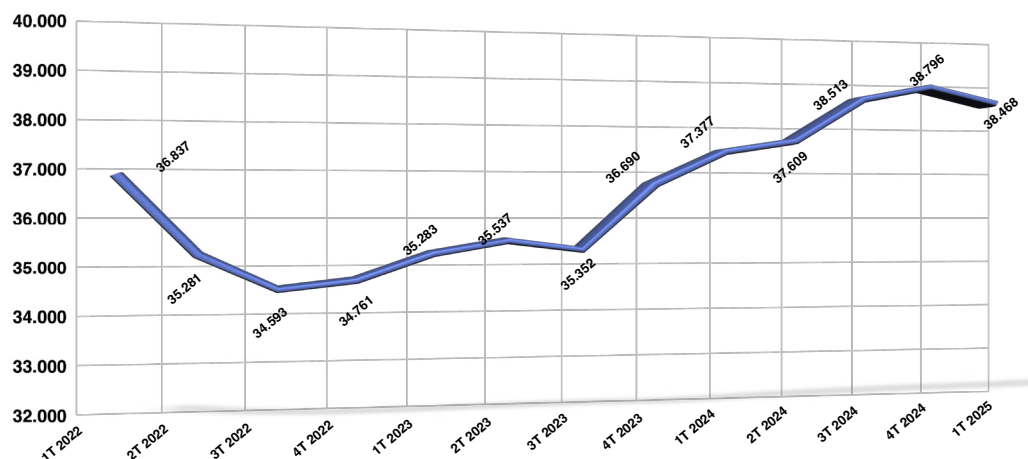
En cuanto a las **prestaciones** pagadas, en el primer trimestre del año aumentan en un 2,7% respecto al importe pagado por prestaciones en el cuarto trimestre del año anterior. En términos acumulados han disminuido en un 7,8% en comparación con las abonadas en el primer trimestre de 2024.

Las **aportaciones acumuladas realizadas** han sido inferiores a las prestaciones acumuladas pagadas, con una diferencia negativa de 71 millones. Esta circunstancia, junto con la rentabilidad negativa obtenida en el mismo periodo, ha producido una disminución de la cuenta de posición.

En suma, la **cuenta de posición** ha decrecido en un 0,9% en el primer trimestre de 2025 con respecto al último trimestre de 2024, alcanzando un importe de 38.468 millones de euros.

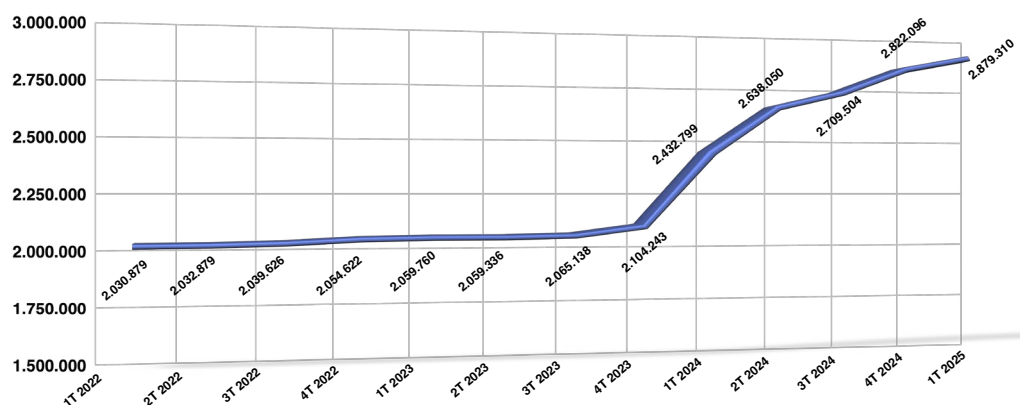
Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

Cuenta de posición (millones de €)



Con respecto al número de **cuentas de partícipes**, se ha registrado un aumento, alcanzado 2.879.310 cuentas, con una variación positiva de 57.214 cuentas con respecto al trimestre anterior.

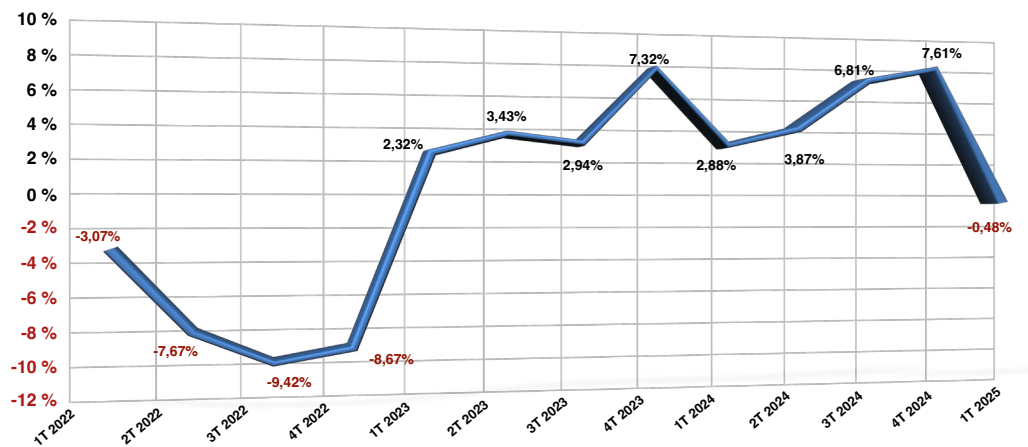
Cuentas de partícipes



Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

La **rentabilidad** media acumulada del primer trimestre de 2025 de los planes de empleo alcanzó un valor de -0,5%.

Rentabilidad acumulada en el ejercicio



El desglose de la rentabilidad por categorías de inversión en los planes de pensiones de empleo, conforme a los datos declarados en la Documentación Estadístico Contable remitida a este supervisor es el siguiente:

Categorías de inversión del Fondo	Acumulada en el ejercicio hasta el 31/03/2025
Renta Fija Euro	0,04%
Renta Fija Euro a corto plazo	0,61%
Renta Fija Internacional	1,10%
Renta Fija Mixta Euro	0,02%
Renta Fija Mixta Internacional	0,16%
Renta Variable Euro	-
Renta Variable Internacional	-2,03%
Renta Variable Mixta Euro	-0,01%
Renta Variable Mixta Internacional	-0,97%
Total planes	-0,48%

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

Seguimiento de la modificación normativa en materia de planes y fondos de pensiones

La **Ley 12/2022, de 30 de junio, de regulación para el impulso de los planes de pensiones de empleo de promoción pública**, desarrollada por el **Real Decreto 885/2022, de 18 de octubre** y el **Real Decreto 668/2023, de 18 de julio**, establece el nuevo marco jurídico de fomento de los planes de pensiones de empleo, con la creación de los fondos de pensiones de empleo de promoción pública abiertos y los planes de pensiones de empleo simplificados.

Los **planes de pensiones de empleo simplificados** pueden promoverse por:

- Las empresas incluidas en los acuerdos sectoriales vinculados a la negociación colectiva.
- Las administraciones públicas y sociedades mercantiles públicas.
- Las asociaciones, federaciones, confederaciones o uniones de asociaciones de trabajadores por cuenta propia o autónomos, sindicatos, colegios profesionales y mutualidades de previsión social vinculadas a éstos.
- Las sociedades cooperativas o laborales, con acuerdos de los órganos sociales o de gobierno de dichas sociedades y sus organizaciones representativas.

Esta nueva modalidad de planes de pensiones de empleo simplifica y reduce las cargas administrativas para el establecimiento de este tipo de instrumentos, permitiendo su creación y el acceso de los partícipes de manera ágil, reduciendo los plazos administrativos a la mitad en comparación con los planes de pensiones de empleo tradicionales.

Se consideran **cinco periodos para el estudio** de la evolución de los planes de pensiones de empleo simplificados, 31 de marzo de 2024, 30 de junio de 2024, 30 de septiembre de 2024, 31 de diciembre de 2024 y 31 de marzo de 2025.

En el siguiente cuadro se puede observar la evolución de las principales magnitudes de estos planes de pensiones de empleo simplificados:

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	1T 2025
Numero de PPE Simplificados total	24	32	34	42	43
Artículo 671.a	1	1	1	1	1
Artículo 671.b	0	0	0	0	0
Artículo 671.c	23	31	33	41	42
Artículo 671.d	0	0	0	0	0
Numero de PPE total	1.317	1.330	1.334	1.342	1.343
% PPE Simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	1,82%	2,33%	2,55%	3,13%	3,20%
Cuenta de posición de PPE Simplificados (millones de euros)	109,64	204,1	244,03	369,11	436
Cuenta de posición de PPE total (millones de euros)	37.377	37.609	38.513	38.796	38.468
% Cuenta de posición de PPE Simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	0,29%	0,54%	0,63%	0,95%	1,13%
Cuentas de partícipes de PPE simplificados	329.290	498.657	569.506	661.559	741.167
Cuentas de partícipes de PPE total	2.432.799	2.638.050	2.709.504	2.822.096	2.879.310
% Cuentas de partícipes PPE simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	13,54%	18,90%	21,02%	23,44%	25,74%
Numero de promotores PPE simplificados	33.530	54.659	58.400	62.191	66.411
Numero de promotores PPE total	49.263	67.999	71.976	75.921	84.006
% promotores PPE simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	68,06%	80,38%	81,14%	81,92%	79,06%

En el primer trimestre de 2024 se constituyó el primer **plan de carácter sectorial**, integrando a más de 300.000 partícipes y elevando la cifra de cuentas de partícipes para los planes de empleo simplificados a 329.290. Ello supuso un importante aumento con respecto al periodo anterior. La cuenta de posición alcanzó en esa fecha la cifra de 109,64 millones de euros.

A **30 de septiembre de 2024**, existían 34 planes de empleo simplificados, que incorporaban a 569.506 cuentas de partícipes, lo que suponía un aumento de 70.849 cuentas con respecto al trimestre anterior y representaba un 21% del total de cuentas de partícipes de los planes de pensiones de empleo. En cuanto a la cuenta de posición, a 30 de septiembre de 2024, alcanzó el valor de 244 millones de euros, lo que supuso un crecimiento del 20,6% con respecto al trimestre anterior.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

A **31 de diciembre de 2024**, el número de planes ascendió a 42 con un total de 661.129 cuentas de partícipes, aumentando en 91.623 cuentas y representando un 23,4% sobre el total de los planes de pensiones de empleo. La cuenta de posición alcanzó 369,1 millones de euros, creciendo un 51,3% con respecto al tercer trimestre de 2024.

Finalmente, a **31 de marzo de 2025**, existían 43 planes contando con 741.167 cuentas de partícipes, lo que ha supuesto un aumento de 79.608 cuentas con respecto al periodo anterior, representando algo más del 25% sobre el total del sector de planes de pensiones de empleo. La cuenta de posición registró un valor de 436 millones de euros, lo que ha supuesto un crecimiento de 18,1% con respecto al 31 de diciembre de 2024 y representando un 1,1% sobre el total de los planes de pensiones de empleo.

5.2. Planes de pensiones del sistema individual y asociado

La evolución de los planes de pensiones de los sistemas individual y asociado ha sido por su parte la siguiente:

Evolución de las principales magnitudes planes individuales y asociados	1 ^{er} T 2022	2 ^o T 2022	3 ^{er} T 2022	4 ^o T 2022	1 ^{er} T 2023	2 ^o T 2023	3 ^{er} T 2023	4 ^o T 2023	1 ^{er} T 2024	2 ^o T 2024	3 ^{er} T 2024	4 ^o T 2024	1 ^{er} T 2025
Cuenta de posición (millones de €)	85.369	80.435	78.583	79.427	81.658	82.999	82.277	85.806	88.994	89.989	91.697	93.077	91.281
Aportaciones acumuladas (millones de €)	402	763	1.097	1.699	358	696	1.017	1.610	350	688	1.018	1.601	360
Prestaciones acumuladas (millones de €)	654	1.167	1.603	2.254	641	1.160	1.592	2.254	684	1.231	1.685	2.351	702
Cuentas de Partícipes	7.310.606	7.289.963	7.303.785	7.285.663	7.277.267	7.274.852	7.276.365	7.278.204	7.252.012	7.235.979	7.232.686	7.240.671	7.193.669
Derecho consolidado medio (€)	11.677	11.034	10.759	10.902	11.221	11.409	10.759	11.789	12.272	12.436	12.678	12.855	12.689
Rentabilidad acumulada ejercicio	-3,54 %	-9,02 %	-11,07 %	-10,09 %	3,26 %	5,28 %	4,44 %	9,35 %	4,08 %	5,39 %	7,47 %	9,28 %	-1,08 %
Nº fondos inscritos	923	841	845	903	874	799	790	764	744	746	727	721	721
Nº planes inscritos	1.109	1.059	1.055	1.044	1.039	1.034	1.019	986	961	968	966	962	955

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

Número de fondos de pensiones personales por volumen de patrimonio

Cuenta de posición (millones de euros)	Número de Fondos	Proporción
Más de 5.000	1	0,14%
Entre 1.000 y 5.000	13	1,8%
Entre 500 y 1.000	27	3,74%
Entre 250 y 500	43	5,96%
Entre 100 y 250	66	9,15%
Inferior a 100	571	79,2%
Total	721	100%

En el cuadro anterior se puede observar que el 79,2% de los fondos de pensiones personales tiene un patrimonio inferior a cien millones de euros. Únicamente el patrimonio del 1,9% de los fondos de pensiones personales supera mil millones de euros.

En cuanto a los planes de pensiones personales, 800 tienen una cuenta de posición menor de cien millones de euros, lo que supone un 83,8% del total de planes de pensiones personales. Sólo en 13 planes de esta modalidad, la cuenta de posición es superior a mil millones de euros.

Número de planes de pensiones personales por volumen de cuenta de posición

Cuenta de posición (millones de euros)	Número de planes	Proporción
Más de 5.000	1	0,1%
Entre 1.000 y 5.000	12	1,26%
Entre 500 y 1.000	28	2,93%
Entre 1000 y 500	114	11,94%
Inferior a 100	800	83,77%
Total	955	100%

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

Variaciones acumuladas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior

Variación interanual sobre trimestres	2º T 2022	3º T 2022	4º T 2022	1º T 2023	2º T 2023	3º T 2023	4º T 2023	1º T 2024	2º T 2024	3º T 2024	4º T 2024	1º T 2025
Aportaciones acumuladas	-14,51 %	-14,97 %	-21,36 %	-10,85 %	-8,71 %	-7,29 %	-5,23 %	2,27 %	-1,15 %	0,10 %	-0,56 %	2,86 %
Prestaciones acumuladas	0,68 %	0,61 %	-1,78 %	-1,99 %	-0,62 %	-0,69 %	0 %	6,74 %	6,12 %	5,84 %	4,30 %	2,63 %

Variaciones absolutas sobre el trimestre anterior

Variación intertrimestral	2º T 2022	3º T 2022	4º T 2022	1º T 2023	2º T 2023	3º T 2023	4º T 2023	1º T 2024	2º T 2024	3º T 2024	4º T 2024	1º T 2025
Cuenta de posición	-5,78 %	-2,30 %	1,07 %	2,81 %	1,64 %	-0,87 %	4,29 %	3,72 %	1,12 %	1,90 %	1,50 %	-1,93 %
Aportaciones	-10,26 %	-7,17 %	79,62 %	-40,42 %	-5,71 %	-5,03 %	85,75 %	-40,90 %	-3,43 %	-2,37 %	76,67 %	-38,25 %
Prestaciones	-21,45 %	-14,97 %	49,17 %	-1,54 %	-19,11 %	-16,70 %	53,24 %	3,32 %	-20,03 %	-17 %	46,70 %	5,41 %
Cuentas de Partícipes	-0,28 %	0,19 %	-0,25 %	-0,12 %	-0,03 %	0,02 %	0,01 %	-0,35 %	-0,22 %	-0,05 %	0,11 %	-0,65 %

En relación con las **aportaciones** a los planes de pensiones individuales y asociados, se observa una disminución del 38,3% respecto a las realizadas en el trimestre anterior.

Como se puede apreciar en la serie histórica, los planes de pensiones personales cuentan con una elevada estacionalidad, acumulándose gran parte de las aportaciones en el último trimestre del año.

Las **aportaciones acumuladas** durante el primer trimestre del año han crecido en un 2,9% en relación con el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, las **prestaciones** acumuladas pagadas hasta el 31 de marzo de 2025 han crecido en un 2,6% con respecto al mismo periodo del año 2024. Comparando las prestaciones pagadas en el primer trimestre de 2025, con respecto a las del cuarto trimestre de 2024, se ha producido un aumento del 5,4%.

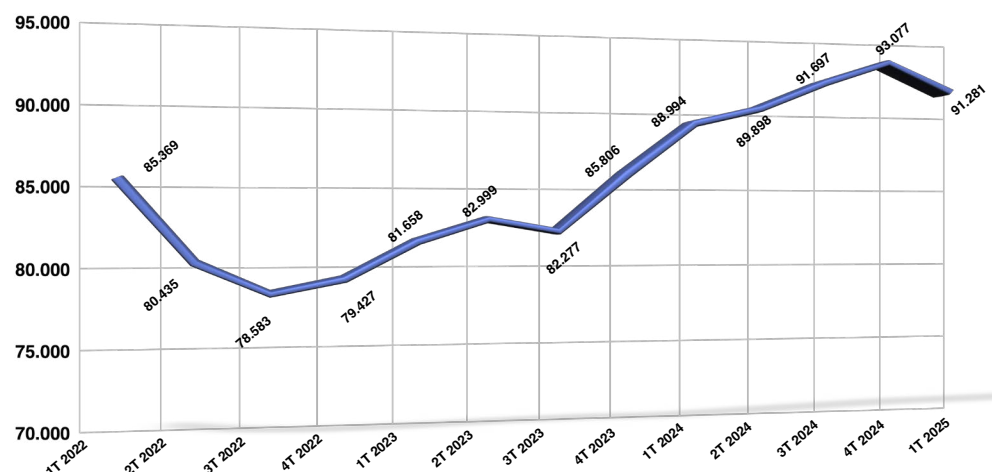
El **saldo de aportaciones acumuladas menos prestaciones acumuladas** en este trimestre ha sido negativo con un importe de 342 millones de euros.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

Dicho saldo negativo unido a una rentabilidad negativa ha propiciado que la **cuenta de posición** de los planes de pensiones individuales y asociados haya disminuido en un 1,9% respecto al trimestre anterior, situándose en 91.281 millones de euros,

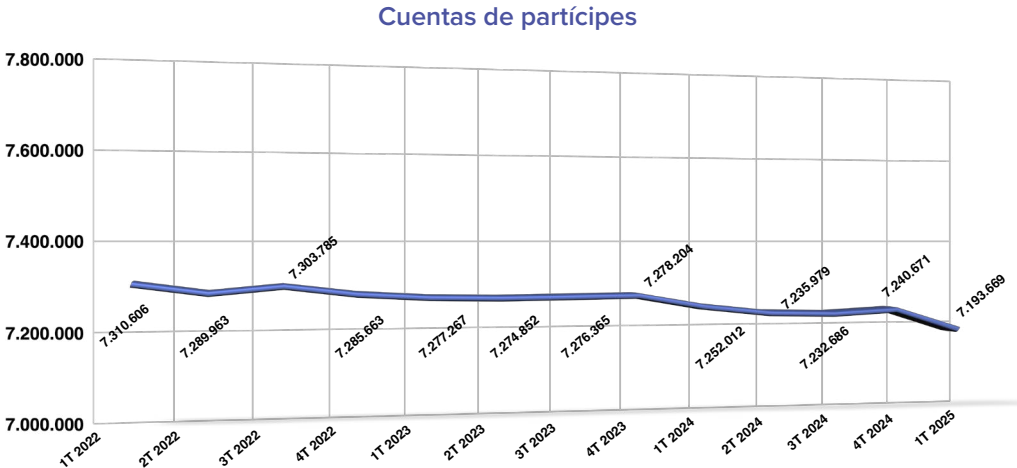
La serie histórica de la cuenta de posición muestra una tendencia creciente, que se vio modificada en el primer trimestre de 2022 tras el inicio del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. La tendencia negativa se vio corregida en el último trimestre del año 2022 y continuó durante los dos primeros trimestres del año 2023 hasta finales de 2024, rompiéndose dicha tendencia creciente en el primer trimestre de 2025.

Cuenta de posición (millones de €)

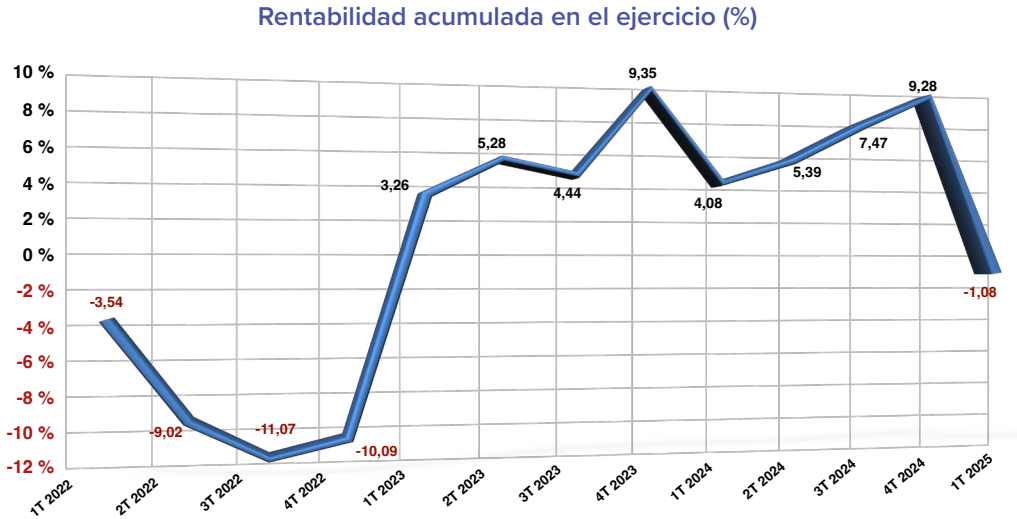


En cuanto al número de cuentas de **partícipes**, en el primer trimestre de 2025 se ha experimentado un leve descenso de 47.002 cuentas de partícipes, lo que supone un descenso del 0,7% respecto al trimestre anterior.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025



La **rentabilidad** del primer trimestre de 2025 en los planes de pensiones individuales y asociados registra un valor medio negativo del 1,1%.



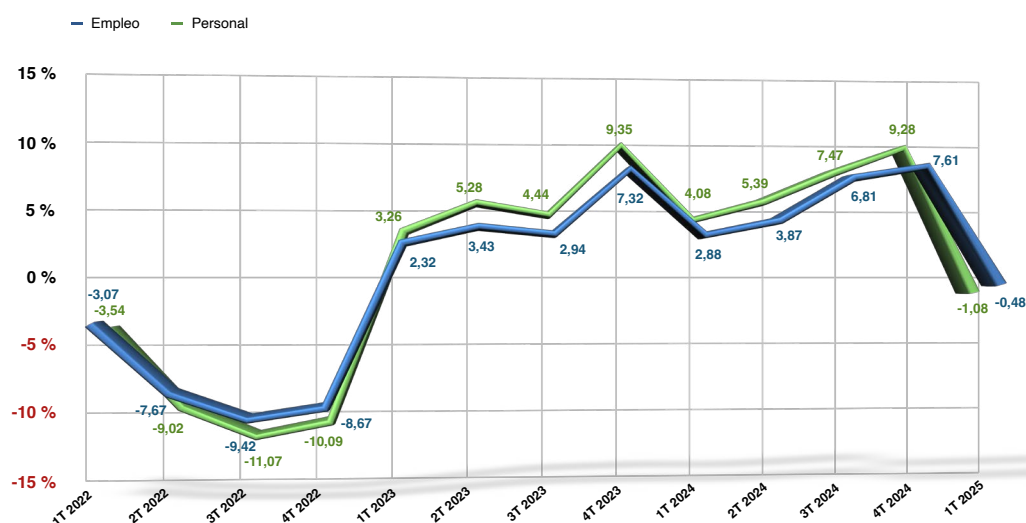
Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

El desglose de la rentabilidad acumulada por categorías de inversión en los planes de pensiones personales conforme a los datos declarados en la Documentación Estadístico Contable remitida al supervisor es el siguiente:

Categoría de inversión del Fondo	Acumulada en el ejercicio hasta el 31/03/2025
Renta Fija Euro	0,18%
Renta Fija Euro a corto plazo	0,58%
Renta Fija Internacional	0,59%
Renta Fija Mixta Euro	0,41%
Renta Fija Mixta Internacional	-0,29%
Renta Variable Euro	7,68%
Renta Variable Internacional	-6,45%
Renta Variable Mixta Euro	1,48%
Renta Variable Mixta Internacional	-1,06%
Total planes	-1,08%

En el siguiente gráfico y cuadro, se efectúa una comparación entre la **evolución de las rentabilidades de los sistemas de empleo e individuales y asociados**.

Evolución de rentabilidades de los dos sistemas (%)



Capítulo II. 1^{er} trimestre 2025

Comparación de rentabilidades de los dos sistemas (%)

Trimestre	1T 2022	2T 2022	3T 2022	4T 2022	1T 2023	2T 2023	3T 2023	4T 2023	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	1T 2025
Empleo	-3,07	-7,67	-9,42	-8,67	2,32	3,43	2,94	7,32	2,88	3,87	6,81	7,61	-0,48
Personal	-3,54	-9,02	-11,07	-10,09	3,26	5,28	4,44	9,35	4,08	5,39	7,47	9,28	-1,08
Diferencia rentabilidad Empleo sobre Personal	0,47	1,35	1,65	1,42	-0,94	-1,85	-1,50	-2,03	-1,20	-1,52	-0,66	-1,67	0,6