

Boletín de Información Trimestral de Seguros y Fondos de Pensiones Primer Trimestre 2026

20
26



GOBIERNO
DE ESPAÑA

VICEPRESIDENCIA
PRIMERA DEL GOBIERNO

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 corresponden a la documentación presentada en el primer trimestre de 2026, con fecha de referencia 31 de marzo de 2026.

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 al informe razonado sobre el seguro obligatorio de los vehículos personales ligeros.....	20
3. Registro administrativo.....	21
Capítulo II. Información Trimestral de Planes y Fondos de Pensiones	27
1. Introducción.....	28
2. Principales datos de la actividad del trimestre	29
3. Análisis global	31
4. Análisis por categorías de planes de pensiones	37
4.1. Planes de pensiones de empleo	37
4.2. Planes de pensiones del sistema individual y asociado	44



Capítulo I

Información Trimestral
de Seguros

Primer Trimestre 2026

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

1. Datos económicos fundamentales del sector asegurador

A lo largo del presente apartado se analiza la evolución de las principales magnitudes del sector asegurador hasta 31 de marzo de 2026, tanto a nivel global como por ramo de actividad, resumiéndolas. Los datos totales correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2026 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 2026.zip](http://www.dgsfp.mineco.es/es/Publicaciones/DocumentosPublicaciones/NuevoBoletínTrimestral/Boletín%20Trimestral%20de%20Seguros%20y%20Fondos%20de%20Pensiones%201T%202026.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 2026 se situó en 29.125 millones de euros, lo que supone un 7% más que en el mismo periodo de 2025. Este crecimiento se produce en un contexto de mantenimiento de la actividad económica en España, si bien comenzaron a apreciarse signos de desaceleración, reflejados en un crecimiento intertrimestral del PIB del 0,6%, dos décimas inferior al observado en el cuarto trimestre de 2025.

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

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

Primas devengadas brutas acumuladas* (Millones de euros)	1 Trimestre 2026	1 Trimestre 2025	1 Trimestre 2024	1 Trimestre 2023	1 Trimestre 2022	Variación interanual sobre 1T 2025
Primas devengadas brutas Total Sector	29.125	27.286	25.581	25.806	21.180	7%
Primas devengadas brutas Ramo Vida	9.842	9.062	8.683	10.164	6.463	9%
Primas devengadas brutas Ramos No Vida	19.284	18.223	16.898	15.642	14.718	6%

* Primas devengadas brutas= "primas devengadas de seguro directo" + "primas devengadas de reaseguro aceptado" (Excluida cuenta técnica de las reaseguradoras).

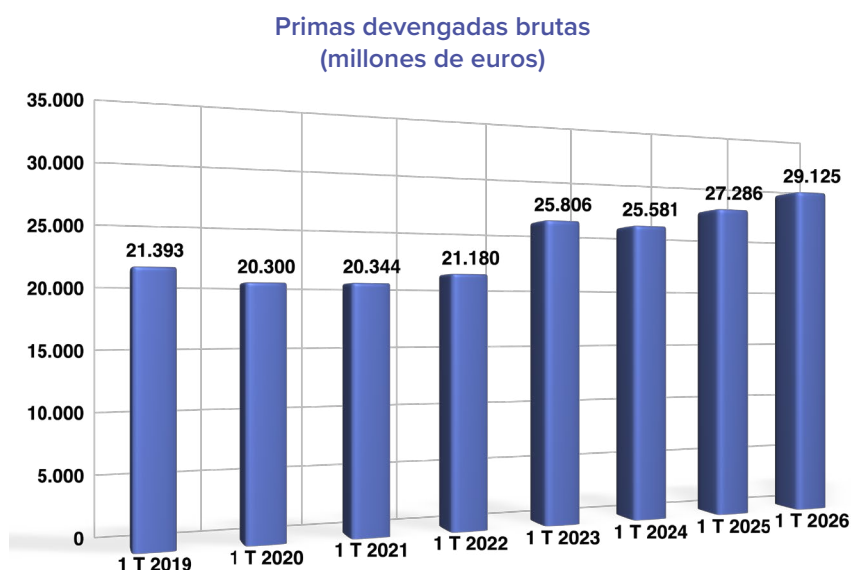
Tras la entrada en vigor de la Orden ECM/271/2025, de 27 de febrero, por la que se aprueban los modelos de información cuantitativa a efectos de supervisión, estadísticos y contables de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, así como los modelos de información cuantitativa a efectos estadísticos y contables de los grupos de entidades aseguradoras y reaseguradoras se introduce una novedad relevante a partir de 2025, las entidades reaseguradoras pasan a tener la obligación de reportar trimestralmente las primas devengadas brutas. La siguiente tabla muestra las primas devengadas brutas incorporando esta nueva información:

PRIMAS DEVENGADAS BRUTAS ACUMULADAS* (Millones de euros)	1 Trimestre 2026	1 Trimestre 2025
Primas devengadas brutas Total Sector	31.388	29.681
Primas devengadas brutas Ramo Vida	9.980	9.201
Primas devengadas brutas Ramos No Vida	21.408	20.479

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

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

El siguiente gráfico muestra el **volumen de primas** devengadas brutas correspondientes a la totalidad del sector asegurador en los primeros trimestres de los últimos ocho ejercicios. Salvo indicación expresa, el análisis se refiere exclusivamente a las primas devengadas brutas de seguro directo y reaseguro aceptado, excluidas las reaseguradoras:

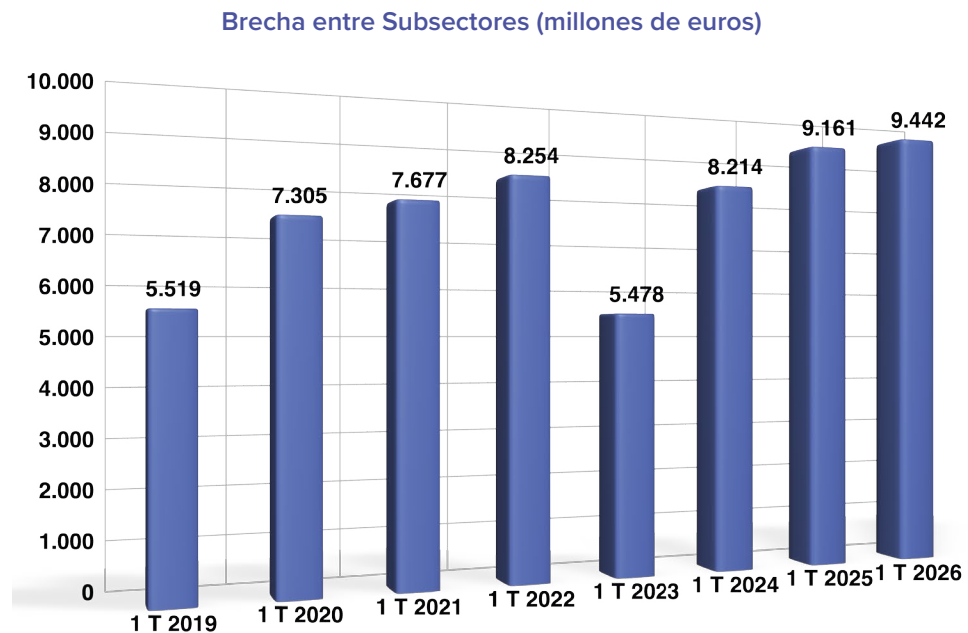


La **actividad total del sector asegurador** mantuvo una evolución favorable durante el primer trimestre de 2026. El volumen de primas superó ampliamente el registrado en el mismo periodo de 2025 y alcanzó el nivel más elevado de la serie considerada.

El **crecimiento del trimestre** refleja aumentos **tanto en el ramo de vida como en los ramos de seguros generales (no vida)**, aunque con distinta intensidad: mientras los ramos generales crecieron un 6%, el ramo de vida registró un notable incremento del 9% 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:

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026



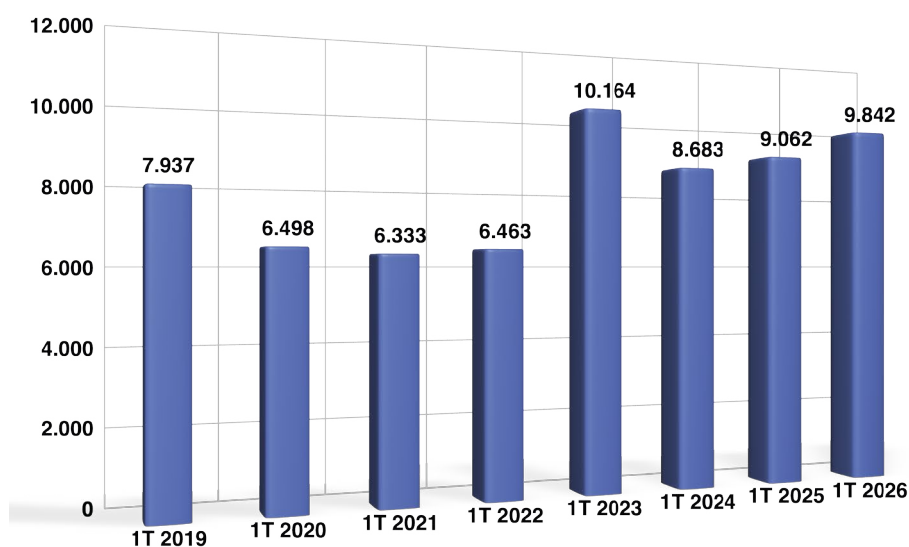
La **brecha entre los negocios de seguro de vida y no vida** ha aumentado en 281 millones de euros respecto al primer trimestre de 2025. No obstante, este incremento fue sensiblemente inferior al registrado un año antes, cuando la brecha aumentó en casi 1.000 millones de euros. En consecuencia, se mantiene la tendencia creciente observada desde 2024, aunque con menor intensidad.

En relación con el **ramo de vida**, hay que destacar el crecimiento interanual del 9%, continuando la buena racha que caracterizó todo el ejercicio anterior, el cual cerró el cuarto trimestre con un aumento del 22%. Este comportamiento se produce en un contexto de estabilidad de los tipos de interés en la zona euro.

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:

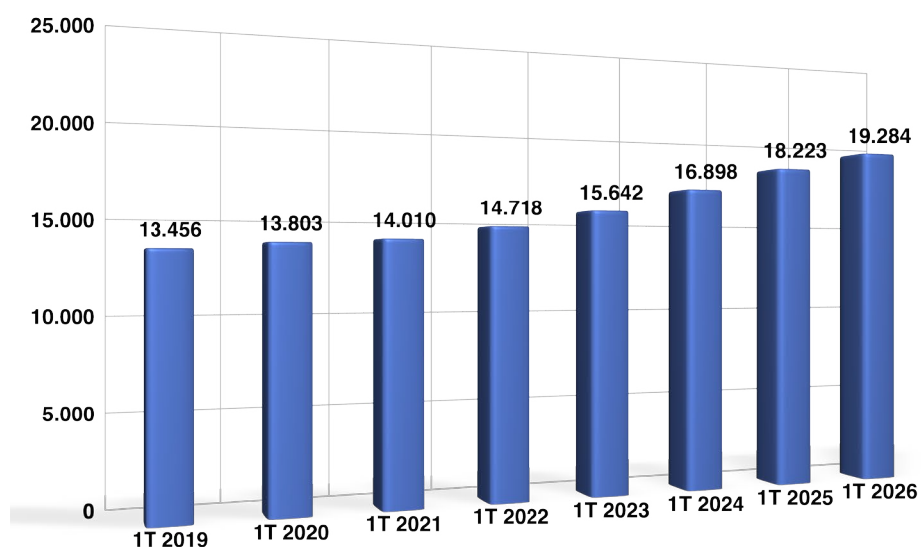
Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

Primas devengadas brutas Vida (millones de euros)



Los **ramos de seguros generales** mantienen una evolución positiva y sostenida, que en este primer trimestre del año se traduce en un incremento de 1.061 millones de euros respecto al mismo periodo de 2025. Este dato resulta algo inferior al registrado en los tres primeros meses del ejercicio anterior que superó a 2024 en 1.325 millones de euros. La evolución de las primas devengadas brutas de los ramos de no vida se puede observar en el siguiente gráfico:

Primas devengadas brutas No Vida (millones de euros)



Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

El **desglose de los ramos de seguros generales** pone de manifiesto que, durante el primer trimestre, el volumen de primas del ramo de salud duplica al del ramo de autos, circunstancia habitual en este periodo debido a la estacionalidad propia de los seguros de asistencia sanitaria.

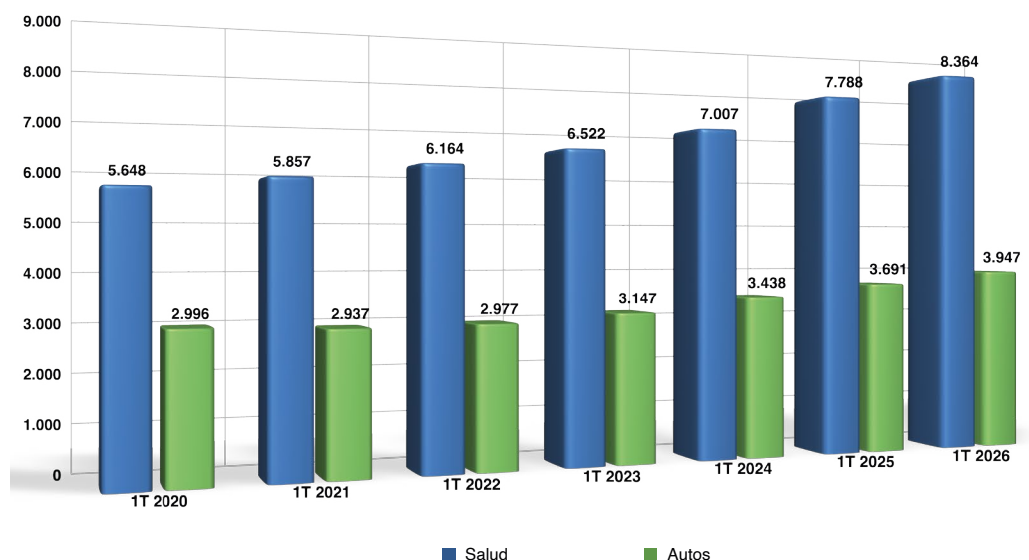
El **volumen de primas devengadas brutas acumuladas** por seguro directo de los **principales ramos generales**, al cierre del primer trimestre de 2026, se recoge en la siguiente tabla:

Ramo	Primas devengadas brutas acumuladas* ** (millones de euros)
SALUD	8.364
AUTOS	3.947
MULTIRRIESGO HOGAR	1.662
DECESOS	1.315
CRÉDITO	544

* 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)



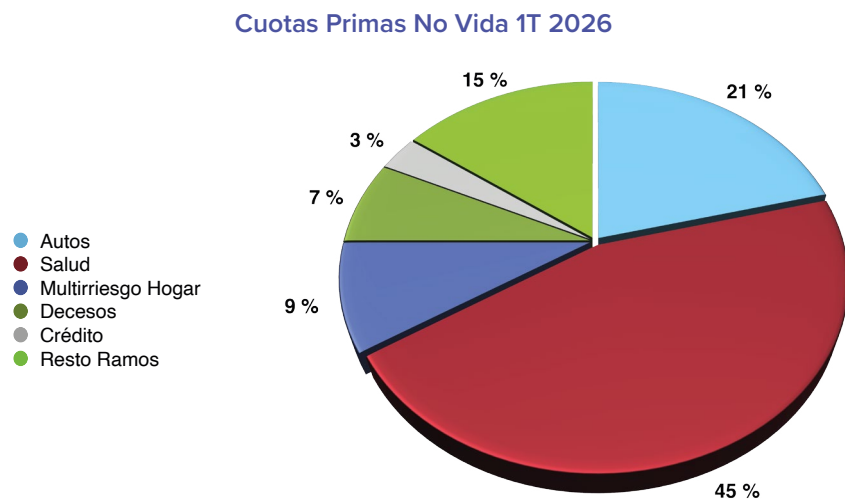
Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

Al observar los primeros trimestres de años anteriores, se sigue confirmando la tendencia creciente de los **seguros de salud**. En el primer trimestre de 2026, registran una variación positiva del 7,4% respecto al mismo periodo de 2025, inferior al 11,2% del crecimiento interanual con el que comenzó el ejercicio anterior.

Por su parte, **el ramo de autos** parece consolidar su posición desde 2024. Tras primeros trimestres en ejercicios anteriores con crecimientos moderados, en este inicio de 2026 alcanza una variación interanual del 7%, aunque inferior al 7,4% registrado en el primer trimestre de 2025.

Entre los **demás ramos de seguros generales**, destaca el multirriesgo hogar, que crece un 6% respecto al inicio del año anterior, aunque por debajo del 7,6% con el que comenzó 2025. El ramo de decesos también muestra un aumento interanual del 4%, igual al registrado en el primer trimestre del ejercicio previo. Finalmente, el ramo de crédito aumenta un 3% después de un 2025 de cierto estancamiento, que se venía produciendo desde el año 2024.

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

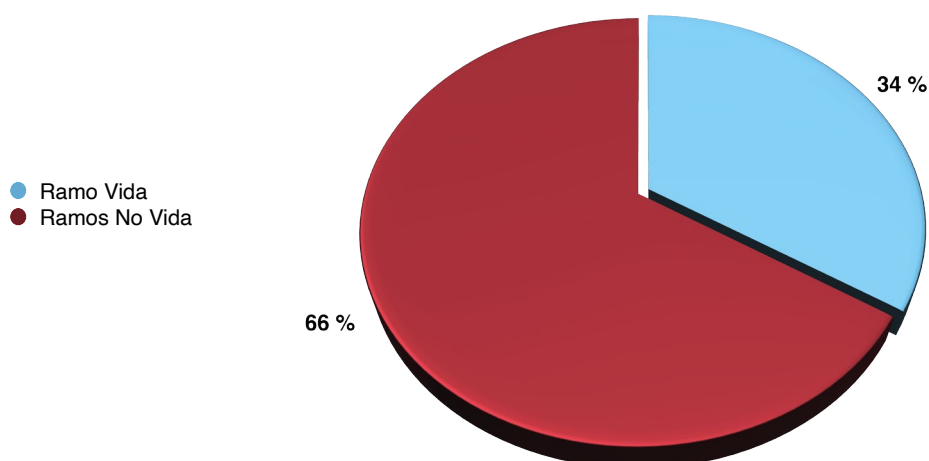


En el gráfico anterior se observa que el ramo de salud alcanza el mayor peso en las primas de los ramos de seguros generales, incrementando su participación en un punto porcentual respecto al mismo periodo del año anterior. Las cuotas de autos, multirriesgo hogar y crédito se mantienen estables, mientras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

La evolución descrita se refleja en la **composición del sector**. Esto se traduce en una participación del 66% en el total de primas del sector para los ramos generales, frente al 67% del ejercicio anterior.

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

Peso Primas Devengadas 1T 2026



Solvencia

SOLVENCIA II	1T 2026	1T 2025	1T 2024	1T 2023	1T 2022	1T 2021
Capital de Solvencia Obligatorio (CSO/SCR). Millones de euros. *	28.396	26.710	25.540	24.633	25.033	25.373
Fondos propios. Millones de euros.	67.021	63.310	61.416	58.004	60.925	61.102
Cobertura CSO %	236,0%	237,0%	240,5%	235,5%	243,4%	240,8%

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

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 236%, frente al 237% del primer trimestre de 2025 y al 238,9% registrado al cierre de 2025.

La ligera reducción de la ratio de solvencia respecto al primer trimestre de 2025 se explica por un aumento del 6,3% del capital de solvencia obligatorio, que ha superado el crecimiento del 5,9% de los fondos propios admisibles.

Balance Económico

El **activo del sector asegurador español**, valorado conforme a criterios de Solvencia II, ascendió a 367.421 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2026. Esta cifra supera en 14.325 millones la registrada un año antes y en casi 2.500 millones la existente al cierre de 2025, prolongando la senda de crecimiento observada durante el ejercicio anterior.

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

BALANCE ECONÓMICO (Millones de euros)	1T 2026	1T 2025	1T 2024	1T 2023	1T 2022
Activo	367.421	353.096	345.120	328.073	349.237
Pasivo	297.501	287.201	281.639	268.307	285.484
Patrimonio neto	69.921	65.895	63.481	59.766	63.753

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 2026 el 74,8% del activo total. Este porcentaje es inferior en tres décimas al del mismo periodo de 2025 y está por debajo del 75,4% 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 9.700 millones de euros por encima del inicio de 2025 y 3.000 millones de euros más que la cifra que cerró ese ejercicio.

En particular, dentro de esta categoría de inversión **la deuda pública** representa el 65,7% esto es, 1,3 puntos porcentuales menos que el primer trimestre del año pasado, a pesar del aumento de 3.725 millones de euros en su valor, ya que por otra parte la cartera de deuda privada se ha incrementado en 5.100 millones de euros en el mismo periodo.

En cuanto a la **evolución de los activos vinculados a index-linked y unit-linked**, su peso respecto al activo es del 11,8%, porcentaje inferior al del final del ejercicio pasado (12,1%) pero superior al primer trimestre de 2025 (11,4%). En términos interanuales estos activos presentan una variación positiva del 8,3%, habiendo aumentado su valor en 3.335 millones de euros.

En cuanto al **valor del pasivo**, éste repunta 10.300 millones de euros por encima del importe registrado en el primer trimestre de 2025 y sigue con la tendencia creciente del último año. La partida más significativa del pasivo son las provisiones técnicas (excluidos index-linked y unit-linked), que en el primer trimestre de este 2026 alcanza el mismo porcentaje que los primeros meses de 2025 (69,1%) manteniendo prácticamente el mismo peso desde el tercer trimestre del ejercicio precedente.

Las partidas del pasivo vinculadas a index-linked y unit-linked suben hasta el 14,1% respecto a su peso en el primer trimestre de 2025 (13,6%), aunque 3 décimas por debajo del cierre del pasado año.

Como consecuencia de la evolución conjunta del activo y del pasivo, el patrimonio neto aumentó en este primer trimestre de 2026 en 4.026 millones de euros respecto al primer trimestre del año anterior.

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

Inversiones

TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS BALANCE ECONÓMICO (Millones de euros)	1T 2026	1T 2025	1T 2024	1T 2023	1T 2022	1T 2021
Cartera vida	230.431	216.473	213.278	208.428	225.194	240.710
Cartera ramos no vida	81.411	78.692	74.069	61.824	67.442	69.439
Total sector	311.842	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 5,7% en términos interanuales, pero manteniendo prácticamente el valor de las inversiones registrado en los últimos tres meses de 2025 (311.098 millones de euros).

El aumento en relación con el primer trimestre del año anterior en el valor de las inversiones responde en su mayor parte al incremento en la cartera de vida del 6,4%, y en menor medida por el crecimiento del 3,5% en la cartera de no vida.

En cuanto al **origen de las inversiones**, la inversión en valores nacionales y extranjeros están en equilibrio en este trimestre ya que representan cada uno el 50% del total de las inversiones, lo que supone una pérdida de tres puntos porcentuales en el peso de los valores nacionales a favor de las inversiones extranjeras respecto a los tres primeros meses de 2025.

COMPOSICIÓN CARTERA FINANCIERA VIDA (millones de euros)	1T 2026	1T 2025	1T 2024	1T 2023	1T 2022	1T 2021
Cartera General	103.391	98.850	98.818	102.753	113.544	122.584
Cartera Matching	83.656	77.610	76.410	72.183	79.758	90.531
Cartera Unit-linked	43.384	40.013	38.049	33.492	31.892	27.595
Total cartera vida	230.431	216.473	213.278	208.428	225.194	240.710

Desglosando la cartera de vida en las inversiones que la componen, se observan variaciones positivas en las tres carteras que la componen en el primer trimestre de 2026 respecto al primer trimestre del ejercicio pasado.

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

Mientras que la cartera general ha experimentado un aumento del 4,6%, la cartera matching y la cartera unit-linked muestran subidas del 7,8% y 8,4% respectivamente, continuando con la tendencia positiva que siguen mostrando estas carteras desde el 2023.

El entorno financiero continúa condicionado por factores geopolíticos y comerciales internacionales.

Provisiones técnicas

PROVISIONES TÉCNICAS CONTABLES (Millones de euros)	1T 2026	1T 2025	1T 2024	1T 2023	1T 2022	1T 2021
Provisiones ramo Vida	226.210	215.786	210.702	202.039	199.275	200.458
Provisiones ramos no Vida	72.595	66.525	52.837	48.973	43.774	45.019
Total provisiones técnicas	298.804	282.311	263.538	251.012	243.049	245.477

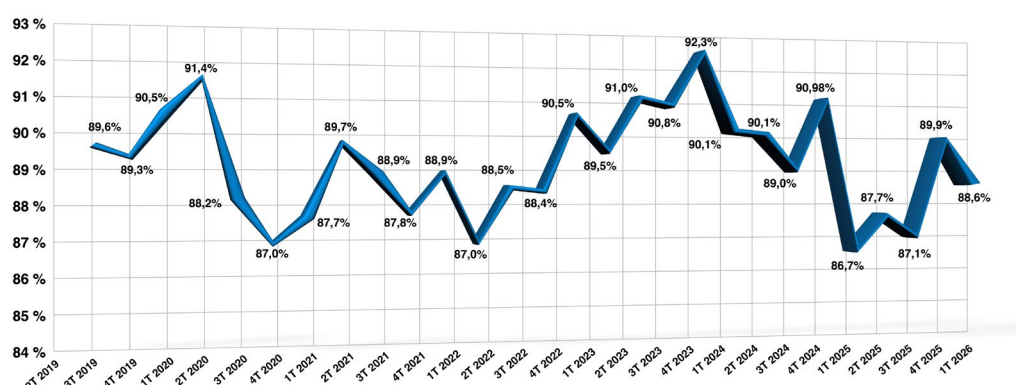
En relación con las **provisiones técnicas contables al cierre de este primer trimestre**, el cuadro anterior presenta su comparativa con los primeros trimestres de los ejercicios anteriores. Se observa una variación interanual positiva del 6% del total de las provisiones técnicas; destaca el aumento de las provisiones técnicas contables de los ramos de no vida que ha crecido un 9% desde el primer trimestre del pasado año, y un 13% tras el cierre del ejercicio.

Magnitudes ramos de seguros generales (no vida)

MAGNITUDES RAMOS DE NO VIDA	1T 2026	1T 2025	1T 2024	1T 2023	1T 2022	1T 2021	1T 2020
Siniestralidad sobre primas imputadas brutas	66,5%	64,4%	67,6%	66,6%	64,2%	67,0%	69,1%
Gastos de administración sobre primas imputadas brutas	3,6%	3,8%	4,4%	4,7%	4,4%	4,3%	4,1%
Gastos de adquisición sobre primas imputadas brutas	18,5%	18,5%	18,1%	18,3%	18,3%	18,4%	18,2%
Ratio combinado bruto	88,6%	86,7%	90,1%	89,5%	87,0%	89,7%	91,4%

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

Evolución ratio combinada bruta



Las **variaciones en las magnitudes de los seguros generales** han sido muy ligeras en los gastos de explotación, y más destacadas en la siniestralidad bruta. La ratio combinada bruta en este primer trimestre aumenta 2 puntos porcentuales respecto al año anterior y disminuye 1,3 puntos porcentuales respecto al cuarto trimestre de 2025.

Esta **subida interanual de la ratio combinada** se deriva del crecimiento de 2,1 puntos porcentuales de la ratio de siniestralidad respecto al primer trimestre del año pasado, que se compensa levemente con la caída de 2 décimas en los gastos de administración. Es destacable que la variación en la ratio de los gastos de administración los sitúa en el valor más bajo de toda la serie recogida en la tabla anterior.

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_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%
	1_T_2026	68,80%	22,71%	91,51%

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

	Período	Siniestralidad bruta	Gastos explotación brutos	Ratio combinada bruta
Asistencia sanitaria	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%
	1_T_2026	80,93%	12,77%	93,70%
Autos RC	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	81,89%	20,63%	102,52%
	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%
	1_T_2026	81,42%	20,32%	101,74%
Autos OG	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%
	1_T_2026	64,56%	18,02%	82,59%
Multirriesgo hogar	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%
	1_T_2026	67,89%	30,22%	98,11%

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

	Período	Siniestralidad bruta	Gastos explotación brutos	Ratio combinada bruta
Crédito	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%
	1_T_2026	48,19%	38,65%	86,84%

Las **ratios combinadas** de los ramos de autos y salud han disminuido en los tres primeros meses del año respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que los ramos de crédito y hogar han experimentado una variación en sentido contrario y han aumentado de forma destacada.

Las **ratios combinadas de los ramos de salud** (enfermedad y asistencia sanitaria) se han comportado de forma similar en relación con el primer trimestre de 2025, ya que el ramo de enfermedad ha disminuido su ratio combinada en 2 puntos porcentuales debido al impacto de una bajada de la siniestralidad en 5,5 puntos porcentuales, y el ramo de asistencia sanitaria cae 1,3 puntos porcentuales como consecuencia de la variación de la siniestralidad en ese sentido.

Los ramos de autos mantuvieron una evolución favorable durante el primer trimestre de 2026. En el ramo de responsabilidad civil, la ratio combinada se redujo 1,6 puntos porcentuales en términos interanuales, como resultado del descenso conjunto de la siniestralidad y de los gastos. En el ramo de otras garantías, la mejora fue aún más acusada, con una disminución de 3,1 puntos porcentuales por los mismos factores. La comparación con el cierre de 2025 refleja igualmente una evolución positiva, con reducciones de 2,7 puntos porcentuales en el ramo de otras garantías y de 5,1 puntos porcentuales en el de responsabilidad civil.

Por último, comparando con el primer trimestre del año 2025, **el ramo de multirriesgo hogar** ha experimentado un reseñable aumento de 6,8 puntos porcentuales, teniendo que destacar también la variación intertrimestral de +9,8 puntos, en ambos casos debido a la subida en su ratio de siniestralidad.

En el mismo sentido, el ramo de crédito destaca por el crecimiento en +5,4 puntos porcentuales en su ratio combinada que continúa con la tendencia al alza desde el segundo semestre del ejercicio anterior.

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

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_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%
	1_T_2026	42,63%	28,90%	71,53%

La ratio combinada del ramo de decesos ha descendido 0.9 puntos porcentuales respecto al cierre del año anterior, rompiendo así la tendencia creciente mostrada en todos los trimestres de 2025. No obstante, esta ratio supera en un punto a la del primer trimestre del pasado año derivado del aumento en medio punto tanto en la siniestralidad como en los gastos de explotación.

Concentración sectorial

Concentración ramo Vida	Porcentaje s/nº entidades	Porcentaje s/total de primas
5 primeras entidades	6,76%	59,33%
10 primeras entidades	13,51%	74,29%
25 primeras entidades	33,78%	93,12%
50 primeras entidades	67,57%	99,71%
75 primeras entidades	100,00%	100,00%
TOTAL ENTIDADES	74	100,00%

* Total de entidades que declaran cuenta técnica de vida.

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

Concentración ramos No vida	Porcentaje s/nº entidades	Porcentaje s/total de primas
5 primeras entidades	3,76%	47,49%
10 primeras entidades	7,52%	67,59%
25 primeras entidades	18,80%	88,90%
50 primeras entidades	37,59%	96,14%
75 primeras entidades	56,39%	98,74%
100 primeras entidades	75,19%	99,80%
TOTAL ENTIDADES	133	100,00%

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

La **concentración del mercado asegurador español** mantiene cifras similares a las 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**, no se han producido variaciones reseñables respecto al cierre de 2025 puesto que se mantiene el mismo número de entidades. Sin embargo, en términos interanuales si es destacable que el número de entidades ha descendido en seis, coincidiendo con un aumento de 1,2 puntos porcentuales en la concentración de volumen de primas de las 10 primeras entidades manteniéndose prácticamente sin variaciones en el resto de los ramos.

En los **ramos de seguros generales**, el número de entidades se sitúa en 133, dos menos que en el cuarto trimestre del ejercicio 2025, lo que ha supuesto un aumento de 5,4 puntos porcentuales en el porcentaje del volumen de primas para las 5 primeras entidades. En cuanto a la variación interanual, como ocurre en el ramo de vida, también se ha visto afectada por la disminución de seis entidades, provocando una subida de 3 puntos porcentuales en el volumen de primas en el tramo de las diez primeras entidades.

Si bien el mercado asegurador español sigue manteniendo gran estabilidad en su grado de concentración, este primer trimestre del año destaca por el descenso continuado del número de entidades tanto en el ramo de vida como en los seguros generales.

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

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

2.1. Supervisión prudencial

RESOLUCIONES:

- Resolución de 9 de enero de 2026, 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 2026.

[Resolucion 9 de enero de 2026 tipo de interes de seguros pag. web.pdf](#)

- Resolución de 9 de enero de 2026, 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 2026.

[Resolución 9 de enero de 2026 tipo de interes de planes página web.pdf](#)

- Resolución de 3 de febrero de 2026, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, 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.

[Disposición 3803 del BOE núm. 43 de 2026](#)

2.2. Nota relativa al informe razonado sobre el seguro obligatorio de los vehículos personales ligeros

El informe razonado responde al mandato contenido en el apartado 8 de la disposición adicional primera de la Ley 5/2025, de 24 de julio, de modificación de la Ley de responsabilidad civil y seguro en la circulación de vehículos a motor, que crea el seguro obligatorio de los “vehículos personales ligeros” (VPL). Dicho apartado encomienda a la Comisión de Seguimiento del Sistema de Valoración la emisión, en el plazo máximo de seis meses desde la publicación de la ley, de un informe razonado que contenga una propuesta de desarrollo reglamentario de dicho seguro obligatorio establecido en su apartado 1. En cumplimiento de ese mandato, la Comisión ha elaborado el citado informe razonado, que se resume a continuación.

El documento aborda la creación del seguro obligatorio de responsabilidad civil de los vehículos personales ligeros (SOVPL), categoría a la que la ley denomina “vehículos personales ligeros” y que comprende patinetes eléctricos y vehículos motorizados análogos no incluidos en el concepto legal de “vehículo a motor”.

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

Metodológicamente, el Grupo de Trabajo Jurídico fijó primero las líneas maestras de la regulación y, después, celebró comparecencias de numerosos colectivos (DGT, autoridades autonómicas y municipales, Fiscalía de Seguridad Vial, RACE, RACC, FEMP, FEVEMP, Mesa de la Bicicleta y AECA-ITV) para conocer las distintas visiones sobre la materia, resolver las dudas previas y formar criterio en los aspectos controvertidos, lo que desembocó en una propuesta de texto articulado completo de Reglamento.

En cuanto a los principios rectores, la Comisión opta por reconocer el consolidado modelo de protección de víctimas de la circulación de vehículos a motor, pero sin construir una regulación mimética, dada la menor siniestralidad y el distinto perfil del usuario (predominantemente joven). Rigen los principios de igualdad de trato de los perjudicados, sostenibilidad efectiva y prudencia. El informe incorpora un análisis de Derecho comparado (Alemania, Francia e Italia).

Sobre el ámbito de aplicación, como ya había hecho la Ley 5/2025, de 24 de julio, define el concepto de VPL ligándolo a la certificación, registro e identificación de los VMP por la DGT, excluye las bicicletas eléctricas (EPAC) y precisa el concepto de “hecho de la circulación”. En materia de régimen sustantivo, propone aplicar por equiparación el régimen de responsabilidad civil objetiva de la LRCSCVM y el sistema legal de valoración del daño, con ciertas particularidades (importes de cobertura, sanciones, ámbito territorial, facultad de repetición en caso de manipulación del VPL y convenios).

El informe razonado mantiene la configuración del seguro en torno al vehículo, y no a su usuario, ya fijada por la Ley 5/2025, de 24 de julio, lo que exige la identificación inequívoca de aquel mediante su matriculación y registro por la Autoridad de Tráfico, con apoyo en el fichero FIVA. El ámbito territorial se limita estrictamente a España, sin mecanismos armonizados. Se regula la suscripción por las aseguradoras y el rechazo del aseguramiento, así como las funciones del Consorcio de Compensación de Seguros como asegurador directo y como Fondo de Garantía, con limitaciones específicas.

Finalmente, el informe subraya la importancia del fomento del aseguramiento y termina con disposiciones finales (plazo transitorio de aseguramiento, aplicación supletoria del Reglamento del SOA y entrada en vigor), acompañando como anexo la propuesta completa de Reglamento del SOVPL.

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 2026.

Se han llevado a cabo las siguientes inscripciones de actividad en régimen de libre prestación de servicios y otras operaciones societarias:

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
FUSIÓN ENTIDADES	Agrupació Amci D'Assegurances I Reassegurances, S.A. y Axa Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros	Solicitud de autorización administrativa para llevar a cabo la operación de fusión por absorción de la entidad Agrupació Amci D'Assegurances I Reassegurances, S.A. por parte de la entidad Axa Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros.	Orden Ministerial de fecha 6 de febrero de 2026
CESIONES DE CARTERA	Martierra Seguros, S.A., y Aura, S.A. de Seguros	Solicitud de autorización administrativa de cesión total de la cartera de contratos de seguro de los ramos de enfermedad y decesos de la entidad Martierra Seguros, S.A. a favor de la entidad Aura, S.A. de Seguros.	Orden Ministerial de fecha 23 de enero de 2026
CANCELACIÓN DE ENTIDADES	Mutualidad de Previsión Social de las Artes del Libro, ARLI a Prima	Declaración de extinción de la entidad Mutualidad de Previsión Social de las Artes del Libro, ARLI a Prima Fija, en liquidación, y cancelación de la inscripción en el Registro Administrativo de Entidades Aseguradoras.	Orden Ministerial de fecha 27 de marzo de 2026

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
INSCRIPCIÓN ENTIDADES EN RÉGIMEN DE LPS	Concordia Krankenversicherungs- AG	Solicita ejercer la actividad en LPS en el ramo 2 por motivos fiscales.	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución del 14 de enero de 2026
	MGEN Portugal - Companhia de Seguros, S.A.	Solicitud para operar en no vida en España (ramos 1, 2, 13,16 y 18)	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución del 14 de enero de 2026
	VUMI Insurance (Europe) Limited	Solicitud para iniciar la actividad en LPS en España para los ramos 1, 2, 7, 16, 17 y 18.	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución del 5 de febrero de 2026
	Westfield Specialty International (Europe) S.A.	Solicitan operar en LPS en España en los ramos 1-9, 11-14 y 16.	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución del 6 de marzo de 2026

En la siguiente tabla se recogen las cancelaciones de las entidades en régimen de pasaporte europeo:

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
CANCELACION DE ENTIDADES	Offaly Insurance Company Dac	Cancelación de LPS. Nos comunican que llevan 4 años sin suscribir en España y han estado en run off durante un período de tiempo prolongado. No tienen obligaciones pendientes en nuestra jurisdicción	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución del 14 de enero de 2026
	Euler Hermes France	La Sociedad fue absorbida por Euler Hermes SA (L0408)	N/A
	Towarzystwo Ubezpieczen Euler Hermes S. A	La Sociedad fue absorbida por Euler Hermes SA (L0408)	N/A
	TU Euler Hermes S. A	La Sociedad fue absorbida por Euler Hermes SA (L0408). Se trata de la misma sociedad que L728	N/A
	Euler Hermes Europe SA/NV Suc R. U	Cancelación LPS por sucursal en UK debido al Brexit	N/A
	Euler Hermes Kreditversicherungs-Aktiengesellschaft	La Sociedad fue absorbida por Euler Hermes SA (L0408)	N/A
	iptiQ EMEA P&C S.A., Sucursal en Italia	Cancelación por la fusión total de la L1454, L1453 Y E0252 por parte de ALLIANZ DIRECT VERSICHERUNGS SUCURSAL EN ESPAÑA (E0247).	N/A
	Allianz Viva S.p.A.	Cierre con motivo de la fusión por absorción con Allianz Societa Per Azioni, SpA.	N/A

Capítulo I. 1^{er} trimestre 2026

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
CANCELACION DE ENTIDADES	iptiQ EMEA P&C S.A., Sucursal en Alemania	Cancelación por la fusión total de la L1454, L1453 Y E0252 por parte de ALLIANZ DIRECT VERSICHERUNGS SUCURSAL EN ESPAÑA (E0247).	N/A
	Allianz Risk Transfer Ag	Se cancela por la fusión tramitada en el exp 1/2025.	N/A
	iptiQ EMEA P&C S.A., sucursal en España	Cancelación por la fusión total de la L1454, L1453 Y E0252 por parte de ALLIANZ DIRECT VERSICHERUNGS SUCURSAL EN ESPAÑA (E0247).	N/A



Capítulo II

Información Trimestral
de Planes y Fondos
de Pensiones

Primer Trimestre 2026

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

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 2026, 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 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 2026

2. Principales datos de la actividad del trimestre

Principales magnitudes del 1 ^{er} trimestre 2026	
Cuenta de posición (*) (millones de euros)	135.913
Aportaciones acumuladas (millones de euros)	791
Prestaciones acumuladas (millones de euros)	1.136
Cuentas de Partícipes	10.366.224
Rentabilidad acumulada ejercicio	-1,25%
Número de gestoras inscritas	49
Número de depositarias inscritas	27
Número de fondos inscritos	1.159
Número de planes inscritos	2.254

(*) 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 2026, el **volumen total de ahorro en planes de pensiones**, medido a través del valor de la **cuenta de posición** ha disminuido en un 1,5% con respecto al cuarto trimestre de 2025. La cuenta de posición de un plan de pensiones incorpora la totalidad de los bienes y derechos del plan. El decrecimiento ha sido similar en ambos sistemas, disminuyendo un 1,17% en el caso de los planes de pensiones de empleo y un 1,67% en los personales.

El **saldo de aportaciones acumuladas menos prestaciones acumuladas** ha sido negativo, situándose en 345 millones de euros. En el caso de los planes de pensiones de empleo el saldo ha sido positivo de 12 millones de euros, mientras que en el caso de los planes de pensiones individuales y asociados el saldo ha sido negativo de 357 millones.

En cuanto a la evolución sectorial de las **aportaciones acumuladas**, éstas han aumentado en un 11,1% respecto a las realizadas en el mismo periodo del año 2025. En los planes de pensiones de empleo la variación ha sido de un 23%, mientras que en los planes de pensiones personales la variación ha sido negativa, con un 0,56%.

Las **prestaciones acumuladas** pagadas hasta el final del primer trimestre de 2026 han aumentado ligeramente en un 1% respecto del mismo periodo del año anterior. Mientras que en los de empleo han disminuido en un 0,5% con respecto al primer trimestre del ejercicio anterior, en los planes personales han aumentado en un 1,85%.

En cuanto a la **rentabilidad** media acumulada en el primer trimestre, ésta ha sido negativa en un 1,3%. Diferenciando por sistemas, la rentabilidad del sistema de empleo se ha situado en el -1%, mientras que la de los sistemas individual y asociado se ha situado en el -1,4%.

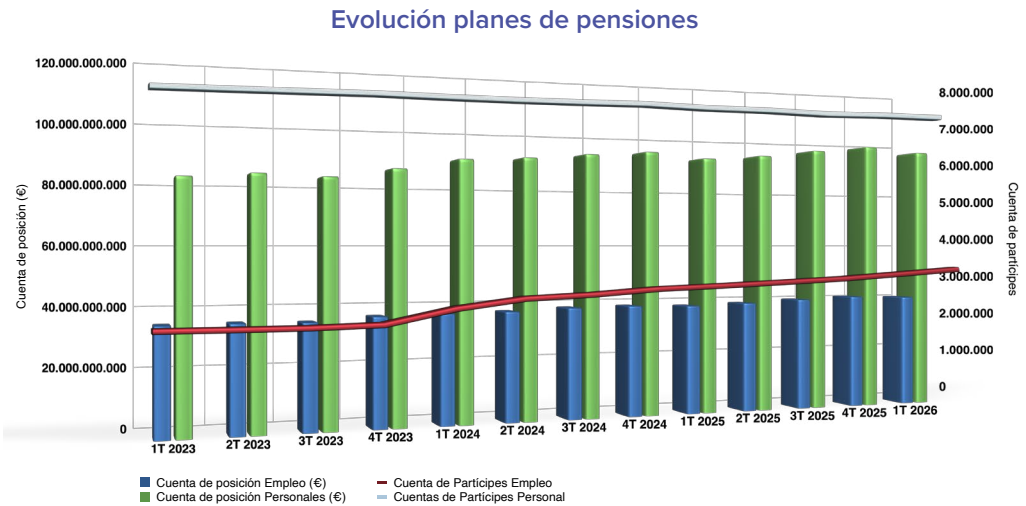
Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

Por último, el número de **cuentas de partícipes** es de 10.366.224 en el primer trimestre de 2026, aumentando en 91.468 cuentas con respecto al trimestre anterior. Mientras que los planes de pensiones personales han registrado un decrecimiento de 15.489 cuentas, los planes de pensiones de empleo han aumentado en 106.957 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	59,72%	40,28%
Cuenta de posición	29,69%	70,31%
Aportaciones acumuladas	54,74%	45,26%
Prestaciones acumuladas	37,06%	62,94%
Cuentas de Partícipes	31,15%	68,85%

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:



Sin embargo, en lo que respecta a **las aportaciones acumuladas del año**, la proporción es ligeramente superior en los planes de pensiones de empleo 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 2026

3. Análisis global

El resumen de la evolución de las principales magnitudes del sector hasta el 31 de marzo de 2026 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 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	2 ^o T 2025	3 ^{er} T 2025	4 ^o T 2025	1 ^{er} T 2026
Cuenta de posición (millones de euros)	116.941	118.536	117.629	122.496	126.371	127.598	130.210	131.872	129.748	131.840	135.230	138.015	135.913
Aportaciones acumuladas (millones de euros)	613	1.182	1.784	2.935	661	1.384	2.049	3.220	712	1.399	2.069	3.304	791
Prestaciones acumuladas (millones de euros)	1.046	1.898	2.635	3.735	1.143	2.040	2.782	3.859	1.125	1.976	2.704	3.673	1.136
Cuentas de Partícipes	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	10.130.740	10.156.926	10.274.756	10.366.224
Rentabilidad acumulada ejercicio	2,98%	4,72%	3,99%	8,74%	3,72%	4,94%	7,28%	8,79%	-0,90%	0,97%	3,81%	6,01%	-1,25%
Nº gestoras inscritas	66	66	56	56	54	54	54	53	53	52	50	49	49
Nº depositarias inscritas	34	34	34	34	33	33	33	33	33	28	27	27	27
Nº fondos inscritos	1.278	1.200	1.197	1.187	1.167	1.169	1.155	1.153	1.156	1.151	1.156	1.157	1.159
Nº planes inscritos	2.354	2.329	2.305	2.309	2.278	2.298	2.300	2.304	2.298	2.300	2.300	2.252	2.254

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 1,9% 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	3	0,26%
Entre 1.000 y 5.000	19	1,64%
Entre 500 y 1.000	36	3,11%
Entre 250 y 500	55	4,75%
Entre 100 y 250	95	8,2%
Inferior a 100	951	82,05%
Total	1.159	100%

En cuanto a los planes de pensiones, 2.049 tienen una cuenta de posición menor de 100 millones de euros, lo que supone un 90,9% del total de planes de pensiones. Sólo en 21 planes de pensiones (0,9%) la cuenta de posición es superior a mil millones de euros.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

Número de planes por volumen de Cuenta de posición

Cuenta de posición (millones de euros)	Número de planes	Proporción
Más de 5.000	3	0,13%
Entre 1.000 y 5.000	18	0,8%
Entre 500 y 1.000	36	1,6%
Entre 100 y 500	148	6,57%
Inferior a 100	2.049	90,90%
Total	2.254	100%

Variaciones acumuladas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior

Variación interanual sobre trimestres	2º T 2023	3º T 2023	4º T 2023	1º T 2024	2º T 2024	3º T 2024	4º T 2024	1º T 2025	2º T 2025	3º T 2025	4º T 2025	1º T 2026
Aportaciones acumuladas	-11,12%	-4,35%	2,52%	7,83%	17,09%	14,85%	9,71%	7,72%	1,08%	0,98%	2,61%	11,10%
Prestaciones acumuladas	-0,08%	0,55%	1,47%	9,27%	7,48%	5,58%	3,32%	-1,57%	-3,14%	-2,80%	-4,82%	0,98%

Variaciones absolutas sobre el trimestre anterior

Variación intertrimestral	3º T 2023	4º T 2023	1º T 2024	2º T 2024	3º T 2024	4º T 2024	1º T 2025	2º T 2025	3º T 2025	4º T 2025	1º T 2026
Cuenta de posición	-0,76%	4,14%	3,16%	0,97%	2,05%	1,28%	-1,61%	1,61%	2,57%	2,06%	-1,52%
Aportaciones	5,87%	90,79%	-42,55%	9,38%	-8,02%	76,09%	-39,20%	-3,51%	-2,47%	84,33%	-35,95%
Prestaciones	-13,46%	49,20%	3,94%	-21,52%	-17,28%	45,15%	4,46%	-24,36%	-14,45%	33,10%	17,23%
Cuentas de Partícipes	0,08%	0,44%	3,22%	1,95%	0,69%	1,21%	0,10%	0,57%	0,26%	1,16%	0,89%

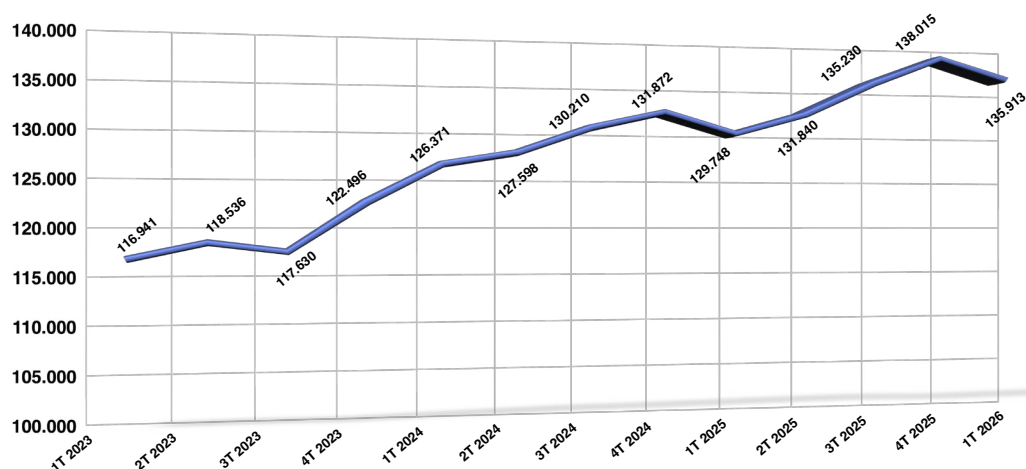
Las **aportaciones acumuladas** realizadas hasta el primer trimestre de 2026 aumentan en un 11,1% respecto a las aportaciones acumuladas realizadas en el mismo periodo de 2025.

Por su parte, las **prestaciones acumuladas** pagadas hasta el 31 de marzo de 2026 crecieron en un 1% con respecto a las acumuladas que se pagaron en el mismo periodo de 2025.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

La **cuenta de posición** disminuye en 2.102 millones de euros, debido a la rentabilidad media acumulada negativa del periodo, que se analizará más adelante.

Cuenta de posición (millones de €)

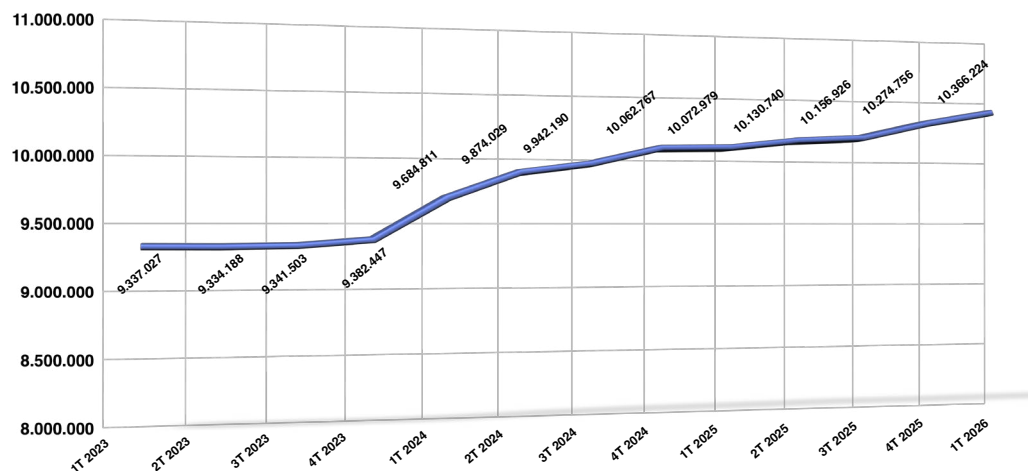


En relación con el número de **cuentas de partícipes**, el siguiente gráfico muestra los datos históricos desde el primer trimestre de 2023. En el período comprendido entre el primer trimestre de 2023 y el cuarto trimestre de 2023, el número de cuentas de partícipes se mantuvo prácticamente constante. 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 2026 superando los 10 millones de cuentas.

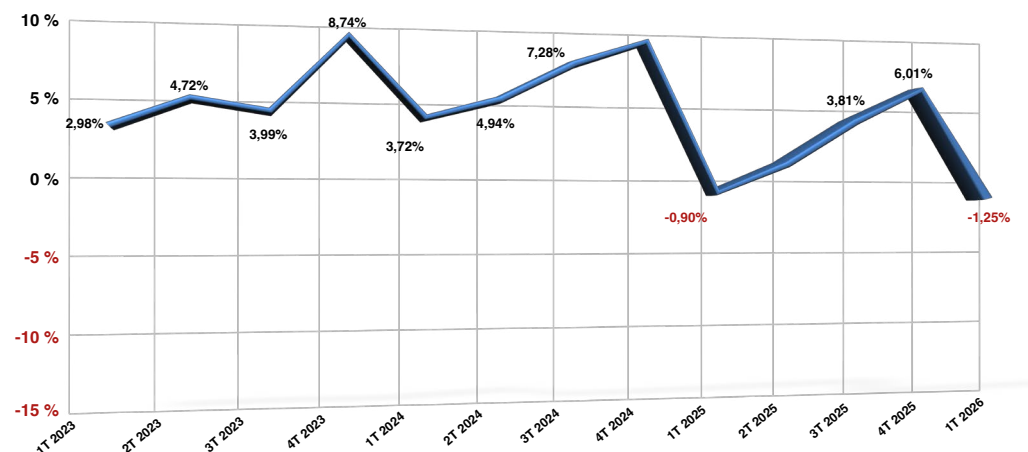
Cabe destacar que se hace referencia al número de cuentas de partícipes registradas y no al de partícipes, dado que una misma persona puede ser partícipe de varios planes de pensiones.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

Cuentas de partícipes



Rentabilidad acumulada en el ejercicio (%)



En relación con la **rentabilidad media acumulada**, en el primer trimestre de 2023 se registró una rentabilidad positiva del 3% consolidando la tendencia creciente durante el 2023 y el 2024. En el primer trimestre de 2025 volvió a registrarse una rentabilidad negativa tras dos años de rendimientos acumulados positivos, sin embargo, durante el resto de 2025 se registró una rentabilidad positiva acumulada. En el primer trimestre de 2026 vuelve a registrarse una rentabilidad negativa del 1,3%.

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:

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

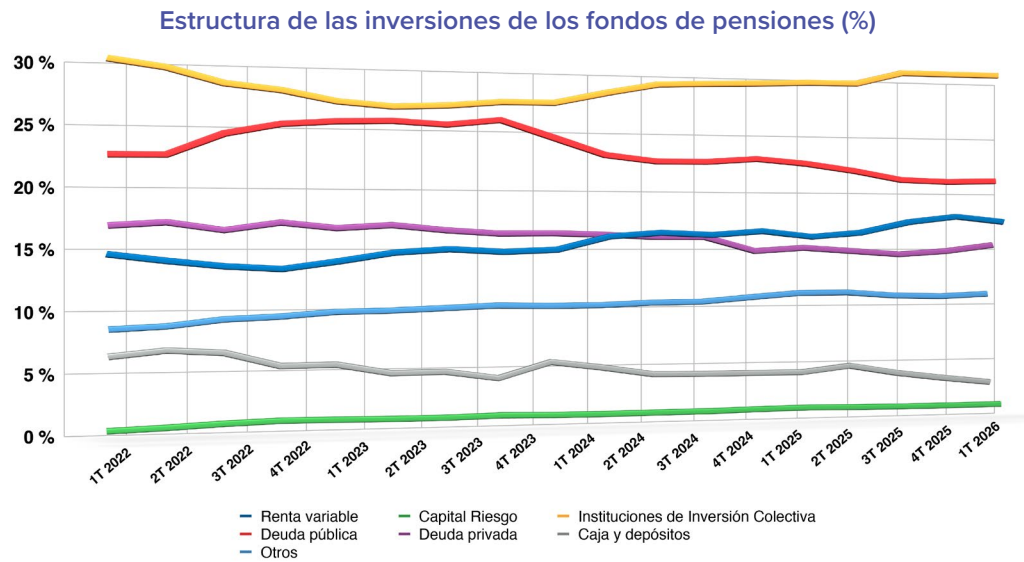
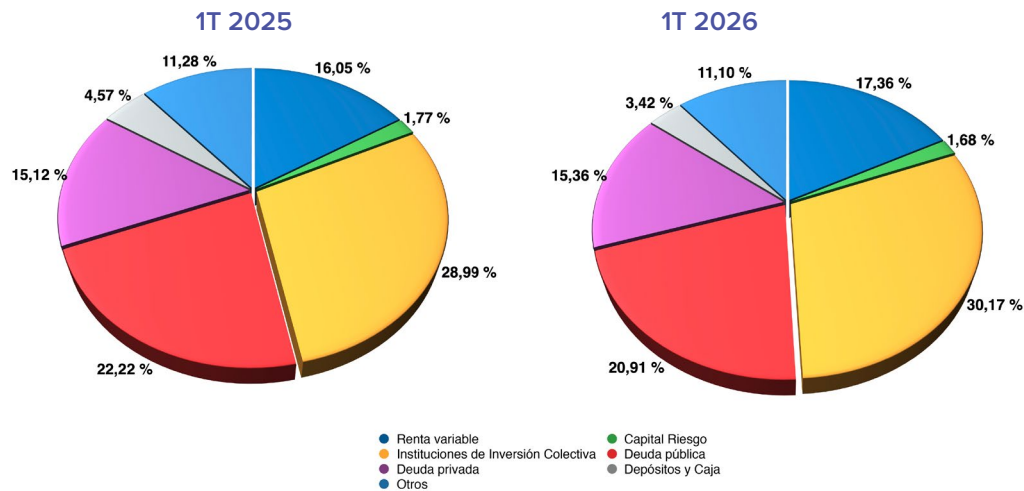
Política de inversión del Fondo	Acumulada en el ejercicio hasta el 31/03/2026
Renta Fija Euro	-0,88%
Renta Fija Euro a corto plazo	0,03%
Renta fija internacional	-0,44%
Renta Fija Mixta Euro	-0,71%
Renta Fija Mixta Internacional	-0,97%
Renta Variable Euro	-3,14%
Renta Variable Internacional	-2,63%
Renta Variable Mixta Euro	-1,53%
Renta Variable Mixta Internacional	-1,11%
Total planes	-1,25%

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 2023	2T 2023	3T 2023	4T 2023	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	1T 2026
Renta variable	14,74	15,00	14,79	14,96	16,04	16,36	16,19	16,51	16,05	16,41	17,31	17,79	17,36
Capital riesgo	1,64	1,64	1,72	1,64	1,63	1,65	1,66	1,73	1,77	1,71	1,67	1,67	1,68
Instituciones de inversión colectiva	26,30	26,47	26,83	26,86	27,76	28,54	28,69	28,82	28,99	29,02	30,05	30,11	30,17
Renta fija:	42,14	41,51	41,70	40,41	38,93	38,27	38,28	37,41	37,34	36,51	35,60	35,65	36,27
<i>Deuda pública</i>	25,20	24,98	25,42	24,08	22,72	22,25	22,27	22,56	22,22	21,66	20,93	20,81	20,91
<i>Deuda privada</i>	16,94	16,54	16,28	16,32	16,21	16,02	16,01	14,85	15,12	14,85	14,67	14,84	15,36
Depósitos y caja	5,09	5,13	4,54	5,78	5,26	4,63	4,58	4,58	4,57	5,05	4,36	3,86	3,42
Otros	10,08	10,24	10,42	10,35	10,38	10,55	10,60	10,95	11,28	11,3	11,01	10,92	11,10
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

En los siguientes gráficos se observa la **distribución de la cartera media de los fondos de pensiones** en el primer trimestre de 2026 en comparación con el mismo periodo del año 2025. Destaca la disminución de la inversión en renta fija en 1,07 puntos, y en depósitos y caja se reduce en 1,15 puntos, además de aumentos en favor de la inversión en renta variable en 1,31 puntos y en Instituciones de Inversión Colectiva en 1,18 puntos.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026



Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

4. Análisis por categorías de planes de pensiones

4.1. 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 2023 hasta el primer trimestre de 2026:

Evolución principales magnitudes planes empleo	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	2 ^o T 2025	3 ^{er} T 2025	4 ^o T 2025	1 ^{er} T 2026
Cuenta de posición (millones de €)	35.283	35.537	35.352	36.690	37.377	37.609	38.513	38.796	38.468	39.093	40.044	40.830	40.353
Aportaciones acumuladas (millones de €)	254	486	767	1.325	310	696	1.030	1.619	352	711	1.067	1.699	433
Prestaciones acumuladas (millones de €)	405	738	1.043	1.481	459	808	1.096	1.508	423	737	1.016	1.389	421
Nº de cuentas de Participes	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	2.947.548	3.019.269	3.122.148	3.229.105
Derecho consolidado medio (€)	17.130	17.256	17.119	17.436	15.364	14.256	14.214	13.747	13.360	13.263	13.263	13.076	12.496
Rentabilidad acumulada ejercicio	2,32%	3,43%	2,94%	7,32%	2,88%	3,87%	6,81%	7,61%	-0,48%	1,39%	4,09%	5,91%	-0,99%
Nº fondos inscritos	404	401	407	423	423	423	428	432	435	435	437	436	444
Nº de planes inscritos	1.320	1.310	1.319	1.235	1.317	1.330	1.334	1.342	1.343	1.346	1.339	1.340	1.346

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	0,9%
Entre 500 y 1.000	7	1,58%
Entre 250 y 500	15	3,38%
Entre 100 y 250	32	7,21%
Inferior a 100	385	86,70%
Total	444	100%

En el cuadro anterior se puede observar que el 86,7% de los fondos de pensiones de empleo tiene un patrimonio inferior a cien millones de euros. Únicamente el patrimonio del 1,1% de los fondos de pensiones supera mil millones de euros.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

En cuanto a los planes de pensiones, 1.294 tienen una cuenta de posición menor de cien millones de euros, lo que supone un 96,1% 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	42	3,12%
Inferior a 100	1.294	96,14%
Total	1.346	100%

Variaciones acumuladas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior

Variación interanual sobre trimestres	2º T 2023	3º T 2023	4º T 2023	1º T 2024	2º T 2024	3º T 2024	4º T 2024	1º T 2025	2º T 2025	3º T 2025	4º T 2025	1º T 2026
Aportaciones acumuladas	-14,35%	-0,15%	13,83%	22,04%	43,21%	34,29%	22,19%	13,55%	2,16%	3,59%	4,94%	23,01%
Prestaciones acumuladas	0,78%	2,51%	3,84%	13,29%	9,49%	5,08%	1,82%	-7,84%	-8,79%	-7,30%	-7,89%	-0,47%

Variaciones absolutas sobre el trimestre anterior

Variación intertrimestral	2º T 2023	3º T 2023	4º T 2023	1º T 2024	2º T 2024	3º T 2024	4º T 2024	1º T 2025	2º T 2025	3º T 2025	4º T 2025	1º T 2026
Cuenta de posición	0,72%	-0,52%	3,78%	1,87%	0,62	2,40%	0,73%	-0,85%	1,62%	2,43%	1,96%	-1,17%
Aportaciones	-8,97%	21,46%	98,11%	-44,31%	24,52	-13,47%	76,35%	-40,24%	1,99%	-0,84%	77,53%	-31,49%
Prestaciones	-17,72%	-8,41%	43,73%	4,71%	-23,97	-17,48%	43,06%	2,67%	-25,77%	-11,15%	33,69%	12,87%
Cuentas de Partícipes	-0,02%	0,28%	1,89%	15,61%	8,44%	2,71%	4,16%	2,03%	2,37%	2,43%	3,41%	3,43%

Las **aportaciones** a los planes de empleo en el primer trimestre de 2026 han disminuido en un 31,5% respecto al trimestre anterior, mientras que en términos acumulados, se ha registrado un aumento del 23% en comparación con las realizadas hasta el 31 de marzo de 2025.

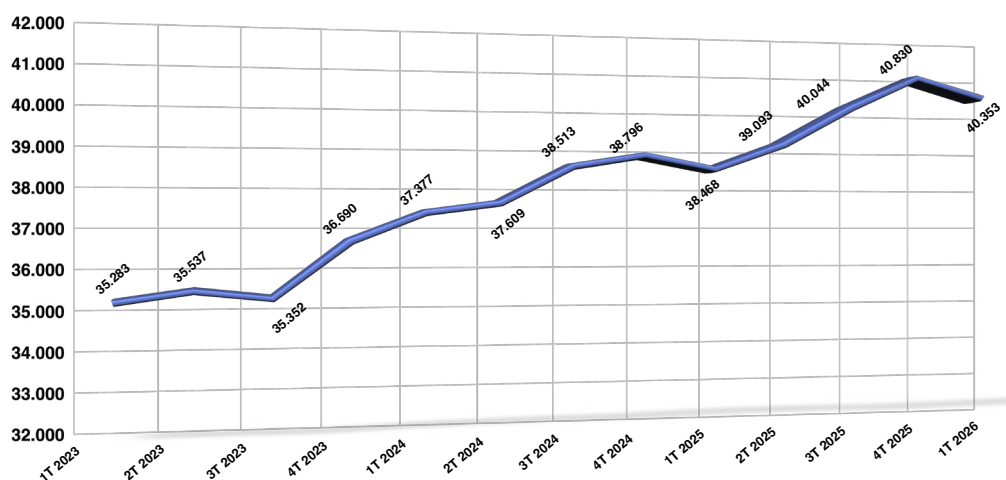
Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

En cuanto a las **prestaciones** pagadas, en el primer trimestre del año aumentan en un 12,9% respecto al importe pagado por prestaciones en el cuarto trimestre de 2025. En términos acumulados han disminuido en un 0,5% en comparación con las abonadas en el primer trimestre de 2025.

Las **aportaciones acumuladas realizadas** han sido superiores a las prestaciones acumuladas pagadas, con una diferencia positiva de 12 millones de euros. En cambio, a 31 de marzo de 2026 se ha registrado una rentabilidad acumulada negativa del 1%, lo que ha supuesto una disminución de la cuenta de posición.

En suma, la **cuenta de posición** ha disminuido en un 1% en el primer trimestre de 2026 con respecto al cuarto trimestre del año anterior, alcanzando un importe de 40.353 millones de euros.

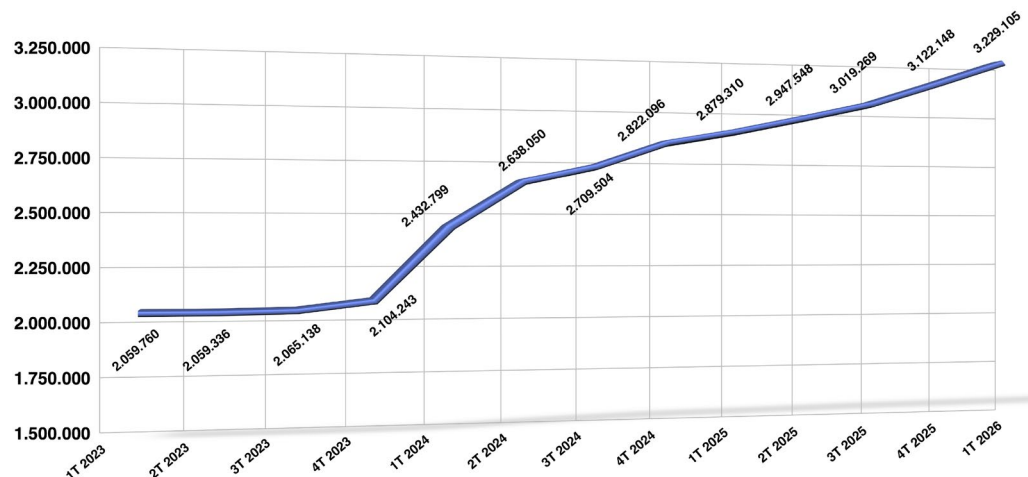
Cuenta de posición (millones de €)



Con respecto al número de **cuentas de partícipes**, se ha registrado un aumento, alcanzado 3.229.105 cuentas, con una variación positiva de 106.957 con respecto al trimestre anterior.

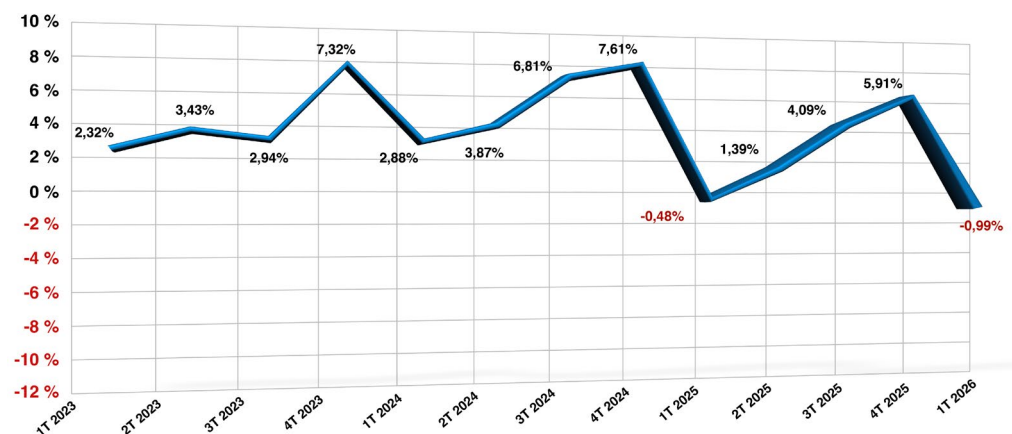
Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

Cuenta de partícipes



La **rentabilidad** media acumulada del primer trimestre de 2026 de los planes de empleo alcanzó un valor negativo del 0,99%.

Rentabilidad acumulada en el ejercicio (%)



Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

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 31/03/2026
Renta Fija Euro	-0,67%
Renta Fija Euro a corto plazo	0,26%
Renta Fija Internacional	-
Renta Fija Mixta Euro	-0,68%
Renta Fija Mixta Internacional	-0,50%
Renta Variable Euro	-
Renta Variable Internacional	-1,88%
Renta Variable Mixta Euro	-1,27%
Renta Variable Mixta Internacional	-1,10%
Total planes	-0,99%

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.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

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 más ágil, reduciendo los plazos administrativos a la mitad en comparación con los planes de pensiones de empleo tradicionales.

Se consideran **seis periodos para el estudio** de la evolución de los planes de pensiones de empleo simplificados, 31 de diciembre de 2024, 31 de marzo de 2025, 30 de junio de 2025, 30 de septiembre de 2025, 31 de diciembre de 2025 y 30 de marzo de 2026.

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

	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	1T 2026
Numero de PPE Simplificados total	42	43	43	43	44	48
Artículo 671.a	1	1	1	1	1	1
Artículo 671.b	0	0	0	0	0	0
Artículo 671.c	41	42	42	42	43	47
Artículo 671.d	0	0	0	0	0	0
Numero de PPE total	1.342	1.343	1.346	1.339	1.340	1.346
% PPE Simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	3,13%	3,20%	3,19%	3,21%	3,29%	3,60%
Cuenta de posición de PPE Simplificados (millones de euros)	369,11	436	485	540	706	818,24
Cuenta de posición de PPE total (millones de euros)	38.796	38.468	39.093	40.044	40.830	40.353
% Cuenta de posición de PPE Simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	0,95%	1,13%	1,24%	1,35%	1,73%	2,02%
Cuentas de partícipes de PPE simplificados	661.129	741.167	809.548	871.075	958.938	1.071.725
Cuentas de partícipes de PPE total	2.822.096	2.879.310	2.947.548	3.019.269	3.122.148	3.229.105
% Cuentas de partícipes PPE simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	23,43%	25,74%	27,47%	28,85%	30,71%	33,19%
Numero de promotores PPE simplificados	62.191	66.411	68.982	71.041	74.223	80.141
Numero de promotores PPE total	75.921	82.937	85.673	87.296	92.481	95.814
% promotores PPE simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	81,92%	80,07%	80,52%	80,80%	80,26%	83,64%

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

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.

A día de **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.

En el **segundo trimestre de 2025** el número de planes se ha mantenido en 43, registrando un incremento de 68.381 cuentas, situándose en 809.548 y representando el 27,47% de cuentas sobre el total del sector. La cuenta de posición se sitúa en 485 millones de euros, incrementándose un 11,2% respecto al primer trimestre del año, lo que supone un 1,2% sobre el total del sector.

A **30 de septiembre de 2025** el número de planes sigue constante en 43. El número de cuentas de partícipes ha crecido en un 7,6%, alcanzando las 871.075 cuentas, representando el 28,9% del total del sector. La cuenta de posición, por su parte, ha alcanzado los 540 millones de euros, creciendo en un 11,3% con respecto al segundo trimestre del año, suponiendo un 1,4% sobre el total de los planes de pensiones de empleo.

A **31 de diciembre de 2025** se ha registrado un nuevo plan, siendo 44 en total. El número de cuentas de partícipes ha crecido en 87.863, aumentando en un 10% y representando el 30,7% del total de las cuentas de partícipes de los planes de pensiones de empleo. La cuenta de posición ha aumentado en un 30,7% alcanzando los 706 millones de euros, representando un 1,7% sobre el sector de planes de pensiones de empleo.

A **31 de marzo de 2026** se registraron 4 nuevos planes, alcanzando los 48 en total. El número de cuentas de partícipes ha crecido en 112.787 cuentas, aumentando en un 11,8%, representando el 33,2% del total de cuentas de partícipes de los planes de pensiones de empleo. El volumen de la cuenta de posición ha alcanzado los 818,2 millones de euros, aumentando en un 15,9% con respecto al trimestre anterior, representando un 2,02 % del total del sector.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

4.2. 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 principales magnitudes planes individuales y asociados	1 ^{er} T 2023	2º T 2023	3 ^{er} T 2023	4º T 2023	1 ^{er} T 2024	2º T 2024	3 ^{er} T 2024	4ºT 2024	1 ^{er} T 2025	2º T 2025	3 ^{er} T 2025	4ºT 2025	1 ^{er} T 2026
Cuenta de posición (millones de €)	81.658	82.999	82.277	85.806	88.994	89.989	91.697	93.077	91.281	92.747	95.186	97.185	95.561
Aportaciones acumuladas (millones de €)	358	696	1.017	1.610	350	688	1.018	1.601	360	688	1.002	1.605	358
Prestaciones acumuladas (millones de €)	641	1.160	1.592	2.254	684	1.231	1.685	2.351	702	1.239	1.688	2.284	715
Cuentas de Partícipes	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	7.183.192	7.137.657	7.152.608	7.137.119
Derecho consolidado medio (€)	11.221	11.409	10.759	11.789	12.272	12.436	12.678	12.855	12.689	12.912	13.336	13.587	13.389
Rentabilidad acumulada ejercicio	3,26%	5,28%	4,44%	9,35%	4,08%	5,39%	7,47%	9,28%	-1,08%	0,79%	3,69%	6,06%	-1,35%
Nº fondos inscritos	874	799	790	764	744	746	727	721	721	716	719	721	715
Nº de planes inscritos	1.034	1.019	986	984	961	968	966	962	955	954	919	912	908

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

Número de fondos de pensiones personales por volumen de patrimonio

Cuenta de posición (millones de euros)	Número de Fondos	Proporción
Más de 5.000	2	0,28%
Entre 1.000 y 5.000	15	2,1%
Entre 500 y 1.000	29	4,06%
Entre 250 y 500	40	5,59%
Entre 100 y 250	63	8,81%
Inferior a 100	566	79,16%
Total	715	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 2,4% de los fondos de pensiones personales supera mil millones de euros.

En cuanto a los planes de pensiones personales, 755 tienen una cuenta de posición menor de cien millones de euros, lo que supone un 83,2% del total de planes de pensiones personales. Sólo en 16 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	2	0,22%
Entre 1.000 y 5.000	14	1,54%
Entre 500 y 1.000	31	3,41%
Entre 100 y 500	106	11,67%
Inferior a 100	755	83,15%
Total	908	100%

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

Variaciones acumuladas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior

Variación interanual sobre trimestres	2º T 2023	3º T 2023	4º T 2023	1º T 2024	2º T 2024	3º T 2024	4º T 2024	1º T 2025	2º T 2025	3º T 2025	4º T 2025	1º T 2026
Aportaciones acumuladas	-8,71%	-7,29%	-5,23%	2,27%	-1,15%	0,10%	-0,56%	2,86%	0%	-1,57%	0,25%	-0,56%
Prestaciones acumuladas	-0,62%	-0,69%	0%	6,74%	6,12%	5,84%	4,30%	2,63%	0,65%	0,18%	-2,85%	1,85%

Variaciones absolutas sobre el trimestre anterior

Variación intertrimestral	2º T 2023	3º T 2023	4º T 2023	1º T 2024	2º T 2024	3º T 2024	4º T 2024	1º T 2025	2º T 2025	3º T 2025	4º T 2025	1º T 2026
Cuenta de posición	1,64%	-0,87%	4,29%	3,72%	1,12%	1,90%	1,50%	-1,93%	1,61%	2,63%	2,10%	-1,67%
Aportaciones	-5,71%	-5,03%	85,75%	-40,90%	-3,43%	-2,37%	76,67%	-38,25%	-8,89%	-4,27%	92,04%	-40,63%
Prestaciones	-19,11%	-16,70%	53,24%	3,32%	-20,03%	-17%	46,70%	5,41%	-23,50%	-16,39%	32,74%	19,97%
Cuentas de Partícipes	-0,03%	0,02%	0,01%	-0,35%	-0,22%	-0,05%	0,11%	-0,65%	-0,15%	-0,63%	0,21%	-0,22%

En relación con las **aportaciones** a los planes de pensiones individuales y asociados, se observa una disminución del 40,6% 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 disminuido en un 0,56% con respecto al trimestre anterior.

Por su parte, las **prestaciones** acumuladas pagadas hasta el 31 de marzo de 2026 han crecido en un 1,85% con respecto al mismo periodo del año 2025. Comparando las prestaciones pagadas en el primer trimestre de 2026, con respecto a las del cuarto trimestre de 2025, se ha producido un aumento del 19,97%.

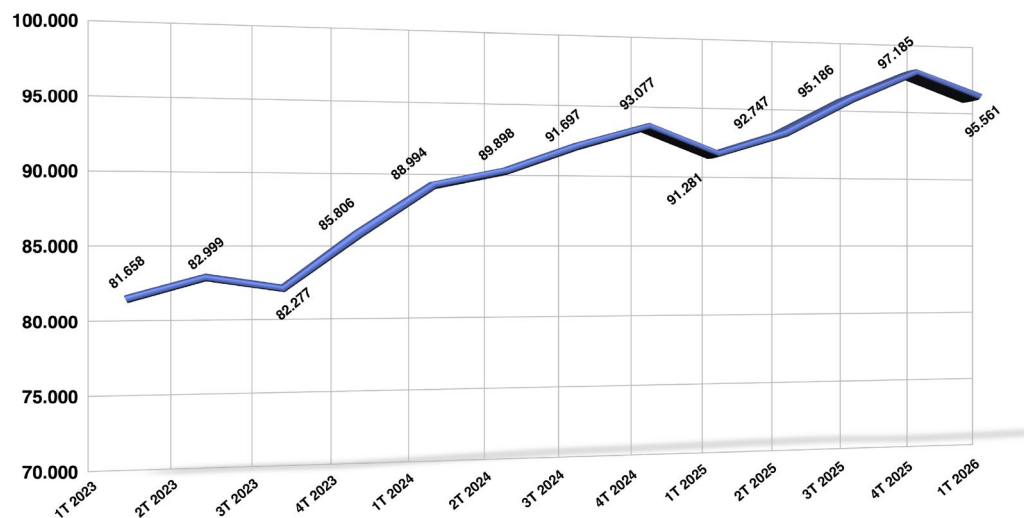
El **saldo de aportaciones acumuladas menos prestaciones acumuladas** en este trimestre ha sido negativo con un importe de 357 millones de euros.

Además del saldo negativo, la rentabilidad también negativa ha propiciado que la **cuenta de posición** de los planes de pensiones individuales y asociados haya decrecido en un 1,7% respecto al trimestre anterior, situándose en 95.561 millones de euros.

La serie histórica de la cuenta de posición muestra una tendencia creciente, si bien es cierto que con caídas puntuales en alguno de los trimestres analizados.

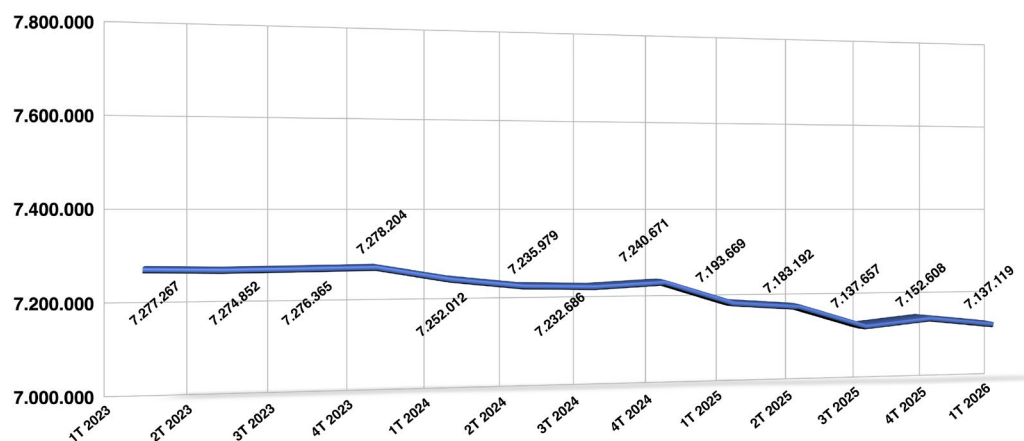
Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

Cuenta de posición (millones de €)



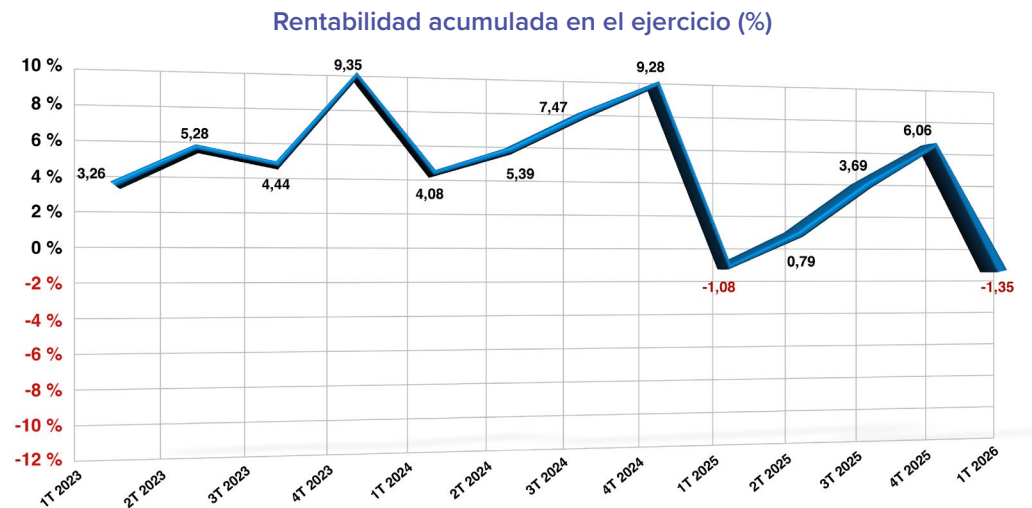
En cuanto al número de cuentas de **partícipes**, en el primer trimestre de 2026 se ha experimentado una disminución de 15.489 cuentas de partícipes, lo que supone un decrecimiento del 0,2% respecto al trimestre anterior.

Cuentas Partícipes



La **rentabilidad acumulada** en el primer trimestre de 2026 en los planes de pensiones individuales y asociados registra un valor medio negativo del 1,4%.

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026



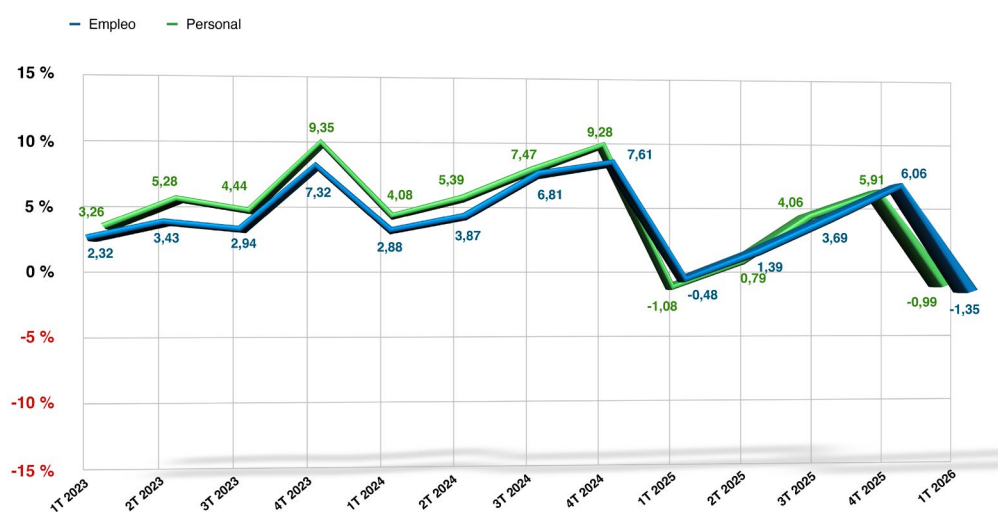
El desglose de la rentabilidad acumulada por categorías de inversión en los planes de pensiones personales conforme a los datos declarados en la Documentación Estadístico Contable remitida al supervisor es el siguiente:

Categoría de inversión del Fondo	Acumulada en el ejercicio hasta el 31/03/2026
Renta Fija Euro	-0,89%
Renta Fija Euro a corto plazo	0,01%
Renta Fija Internacional	-0,44%
Renta Fija Mixta Euro	-0,72%
Renta Fija Mixta Internacional	-1,15%
Renta Variable Euro	-3,14%
Renta Variable Internacional	-2,64%
Renta Variable Mixta Euro	-1,82%
Renta Variable Mixta Internacional	-1,12%
Total planes	-1,35%

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026

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 (%)



Comparación de rentabilidades de los dos sistemas (%)

Trimestre	1T 2023	2T 2023	3T 2023	4T 2023	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025	1T 2026
Empleo	2,32	3,43	2,94	7,32	2,88	3,86	6,81	7,61	-0,48	1,39	4,09	5,91	-0,99
Personal	3,26	5,28	4,44	9,35	4,08	5,39	7,47	9,28	-1,08	0,79	3,69	6,06	-1,35
Diferencia rentabilidad Empleo sobre Personal	-0,94	-1,85	-1,5	-2,03	-1,2	-1,53	-0,66	-1,67	0,6	0,6	0,6	-0,15	0,36

Capítulo II. 1^{er} trimestre 2026