

Boletín de Información Trimestral de Seguros y Fondos de Pensiones Segundo 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 segundo trimestre de 2025, con fecha de referencia 30 de junio 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 sobre la resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, de 21 de abril de 2025, por la que se da publicidad a las directrices conjuntas sobre el sistema establecido por las autoridades europeas de supervisión para el intercambio, por parte de las autoridades competentes, de la información pertinente para la evaluación de la idoneidad de los titulares de participaciones cualificadas, los administradores y los titulares de funciones clave de las entidades financieras y los participantes en los mercados financieros.	20
3. Registro administrativo	22
Capítulo II. Información Trimestral de Planes y Fondos de Pensiones	25
1. Introducción	26
2. Principales datos de la actividad del trimestre	27
3. Análisis global	30
4. Análisis por categorías de planes de pensiones	36
4.1. Planes de pensiones de empleo	36
4.2. Planes de pensiones del sistema individual y asociado	44



Capítulo I

Información Trimestral
de Seguros

Segundo Trimestre 2025

Capítulo I. 2º 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 30 de junio de 2025. Los datos totales correspondientes al segundo trimestre del ejercicio 2025 pueden consultarse a través del siguiente enlace:

<http://www.dgsfp.mineco.es/es/Publicaciones/DocumentosPublicaciones/NuevoBoletínTrimestral/BoletínTrimestraldeSegurosYFondosdePensiones2T2025.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** al cierre del segundo trimestre de 2025 se situó en 52.265 millones de euros, lo que representa un incremento del 21% respecto al mismo periodo de 2024. Este crecimiento prolonga la positiva evolución del trimestre anterior (+16%), impulsado por el mantenimiento de una sólida actividad económica en España. Dicho dinamismo se refleja en un aumento interanual del PIB del 3,1% en este trimestre —una décima menos que en el anterior—, aunque aún superior al registrado por los países de nuestro entorno en la eurozona.

La siguiente tabla muestra **las primas devengadas brutas durante los dos primeros trimestres de 2025**, teniendo en cuenta que se trata de cifras acumuladas desde el inicio del ejercicio, así como la variación interanual sobre el mismo trimestre del ejercicio 2024

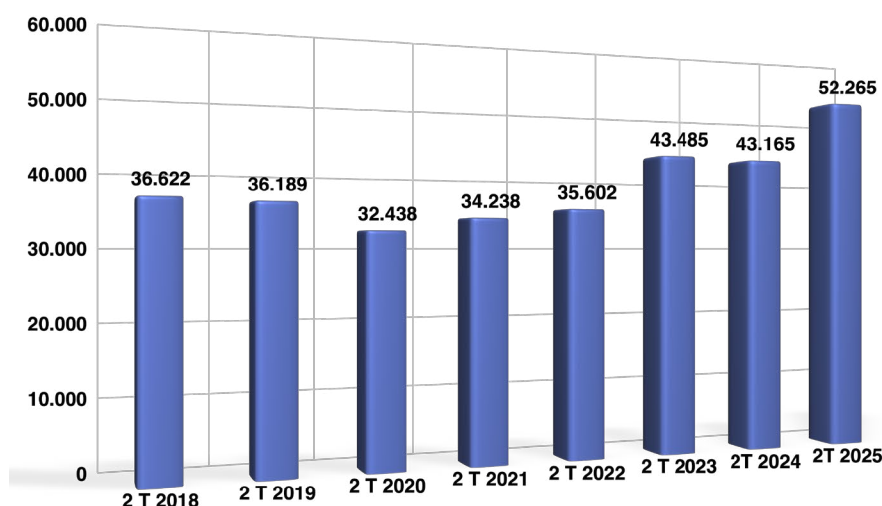
Capítulo I. 2º trimestre 2025

Primas devengadas brutas acumuladas* (Millones de euros)	1 Trimestre 2025	2 Trimestre 2025	Variación interanual sobre 2T 2024
Primas devengadas brutas Total Sector	29.677	52.265	21%
Primas devengadas brutas Ramo Vida	9.201	19.068	19%
Primas devengadas brutas Ramos No Vida	20.476	33.197	22%

*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 segundos trimestres de los últimos ocho ejercicios:

Primas devengadas brutas.
Total Sector (millones de €)



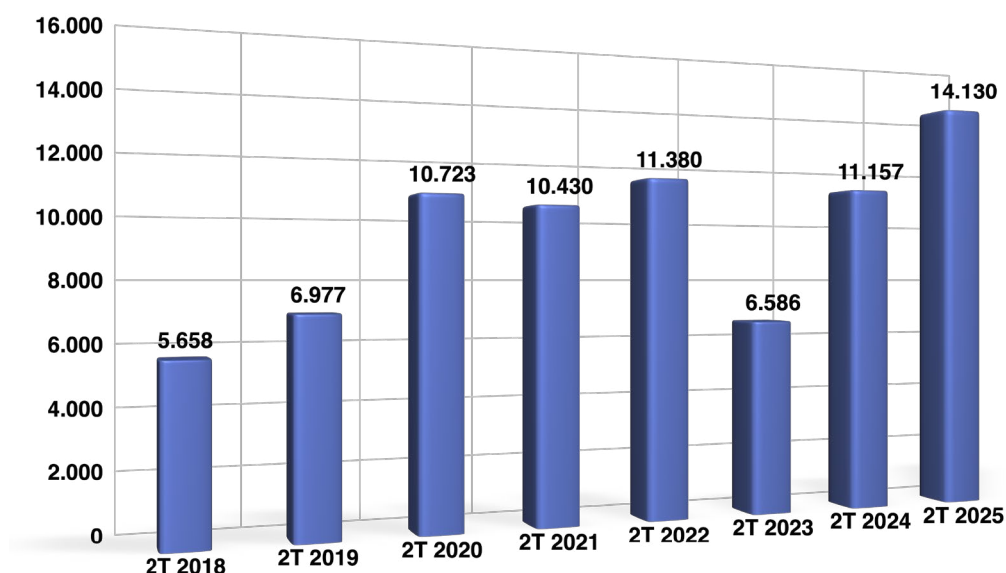
La **actividad total del sector asegurador** muestra una evolución muy positiva, con un incremento de las primas devengadas brutas de 9.100 millones de euros respecto al segundo trimestre de 2024. Este sólido inicio de año supera los datos de los segundos trimestres de ejercicios anteriores, especialmente los previos a 2023, frente a los cuales el crecimiento de primas supera el 40%.

El **crecimiento del trimestre** refleja aumentos **tanto en el ramo de vida como en los ramos de seguros generales**, con variaciones bastante similares: mientras el ramo de vida creció un 19%, los ramos generales registraron un incremento del 22% respecto al mismo periodo del año anterior.

Capítulo I. 2º trimestre 2025

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 segundo trimestre de los últimos años:

Brecha entre Subsectores (millones de €)

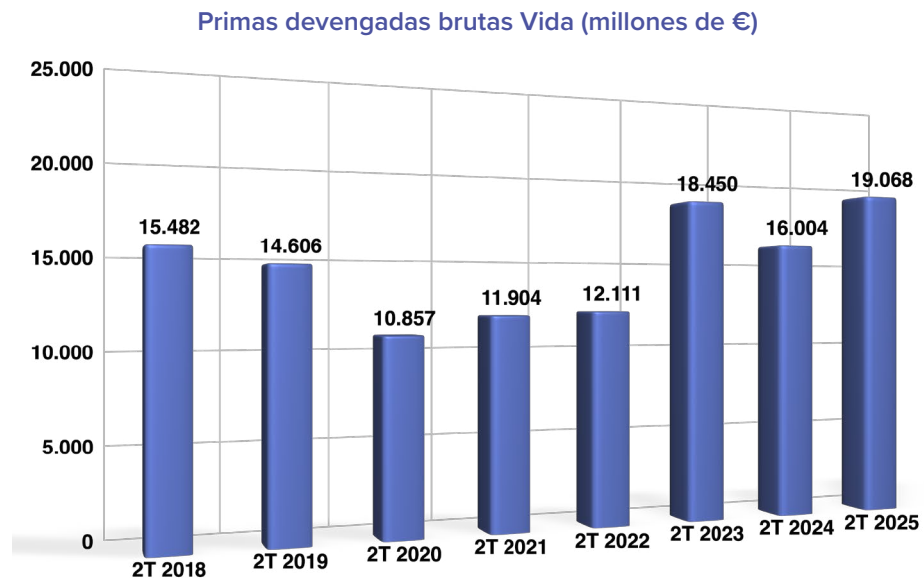


La **brecha entre los negocios de seguro de vida y no vida** ha aumentado notablemente en este segundo trimestre de 2025, alcanzando 2.973 millones de euros más que en el mismo semestre de 2024. Este aumento en la brecha entre ambos ramos responde al continuo avance de las primas en los ramos generales. Por tanto, en estos seis primeros meses del año, se mantiene la senda creciente que se retomó en el ejercicio 2024.

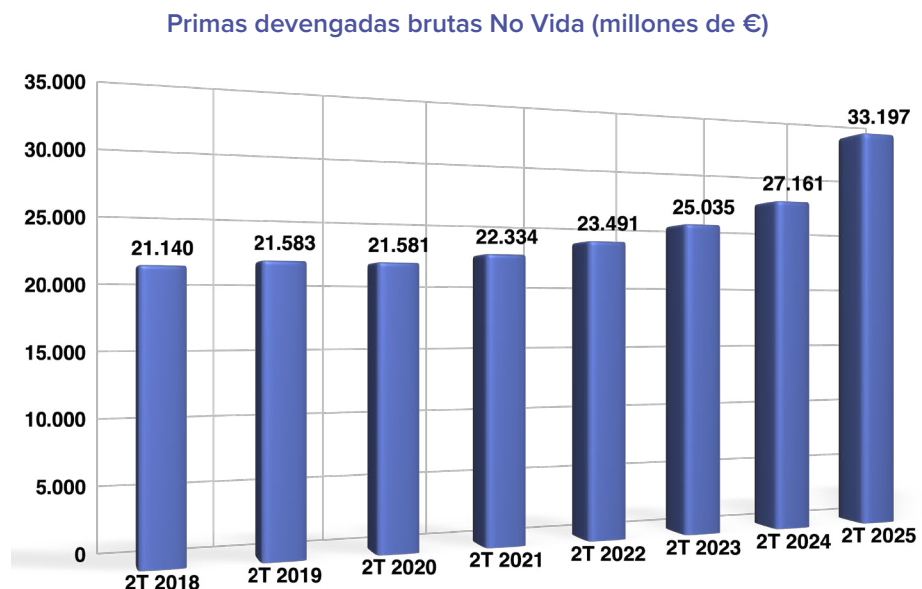
En relación con el **ramo de vida**, hay que destacar el excelente crecimiento interanual del 19% que, tras un primer trimestre también en positivo (+6%), sigue manteniendo el fin de la tendencia a la baja que caracterizó todo el ejercicio anterior. La cifra de este primer semestre de 2025 supera la 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 abril y junio, acumulando cuatro bajadas de tipos en lo que va de año.

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

Capítulo I. 2º trimestre 2025



Los **ramos de seguros generales** mantienen una evolución positiva y sostenida, que en este segundo trimestre del año se traduce en un importante incremento de 6.036 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 seis 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. 2º trimestre 2025

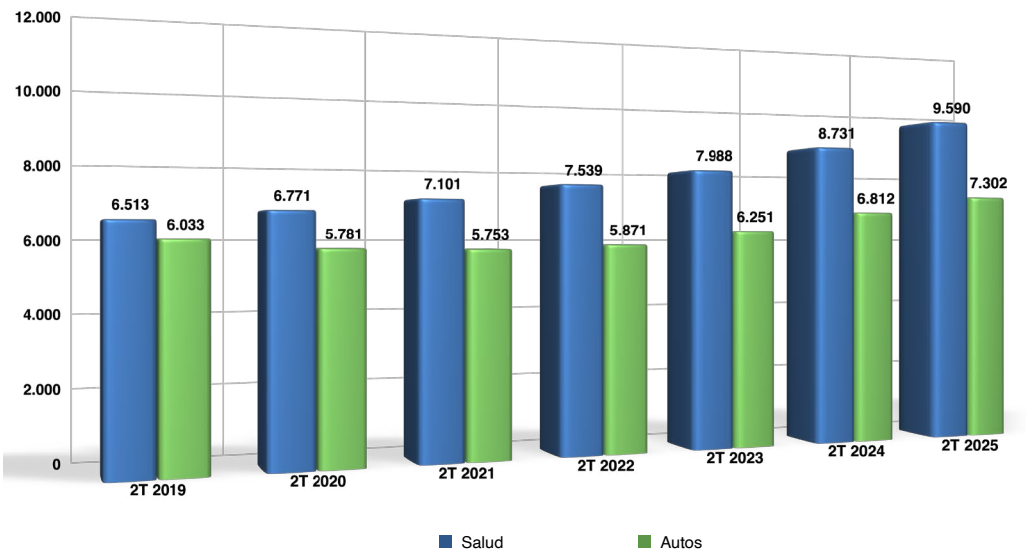
El **desglose de los ramos seguros generales** permite observar, que en estos seis primeros meses del año las primas del ramo de salud superan en 2.288 millones de euros las correspondientes al ramo de autos, superando en 370 millones de euros la diferencia a favor del ramo de salud que se recogía en el primer semestre de 2024.

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

Ramo	Primas devengadas Brutas acumuladas* (Millones de euros)
SALUD	9.590
AUTOS	7.302
MULTIRRIESGO HOGAR	3.157
DECESOS	1.865
CRÉDITO	990

*Primas devengadas de seguro directo (Cuenta técnica).

Volumen Primas Ramos Autos-Salud (millones de euros)



Al observar los primeros trimestres de años anteriores, se sigue afianzando la tendencia ascendente de los **seguros de salud**. En el primer semestre de 2025, se ha registrado una variación positiva del 9,8% por debajo de la variación interanual recogida en los tres

Capítulo I. 2º trimestre 2025

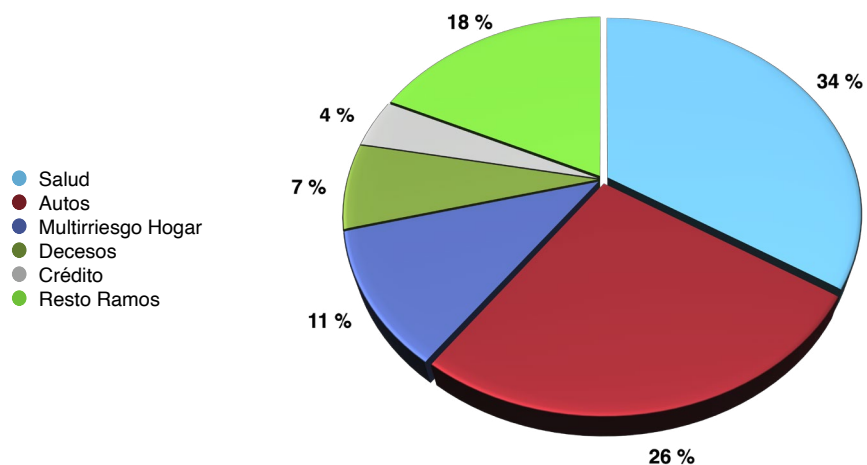
meses anteriores (+11,2%), pero superando el crecimiento interanual del segundo trimestre del año 2024 (9,3%).

Por su parte, el **ramo de autos** mantiene su senda positiva iniciada lentamente en 2022, y en este segundo trimestre crece un 7% en términos interanuales, aunque hay que señalar que este crecimiento es inferior al mostrado en el trimestre anterior (7,4%) y también está por debajo del 9% de variación interanual que experimentó el segundo trimestre de 2024.

Los demás ramos de seguros generales mantienen prácticamente las mismas variaciones interanuales que mostraron en el primer semestre de 2024. En el presente ejercicio, el **ramo multirriesgo hogar** crece un 7,3%, tres décimas más que el mismo periodo del año anterior, y el **ramo de decesos** aumenta un 3,9% en línea con el 4% de 2024. Por último, el **ramo de crédito** se muestra estable respecto a las cifras de 2024, al igual que ha ocurrido en el pasado trimestre, por lo que se puede hablar de cierto estancamiento en el ramo en estos primeros seis meses de 2025.

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

Cuotas Primas No Vida 2T 2025

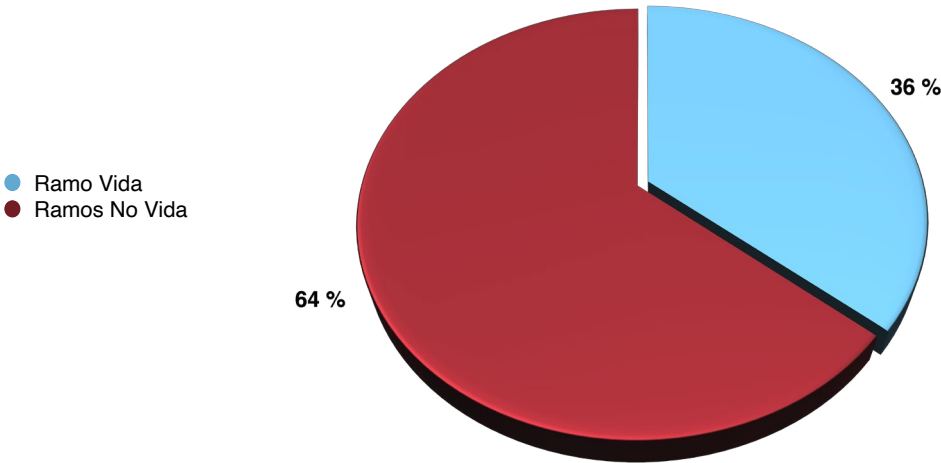


En el gráfico anterior se observa que el **ramo de salud alcanza el mayor peso** en las primas de los ramos de seguros generales, incrementando su participación en casi un punto porcentual respecto al mismo periodo del año anterior, en detrimento de los ramos de crédito y decesos, y en menor medida al ramo de multirriesgo hogar.

Todo lo anterior se refleja en la **composición del sector**, que, en este segundo trimestre del año, se caracteriza por un aumento de las primas en los ramos de vida que avanza cinco puntos porcentuales frente a los ramos generales, respecto a los tres meses anteriores, aunque se sitúa un punto porcentual por debajo del 37% que representaba en la primera mitad del año 2024.

Capítulo I. 2º trimestre 2025

Peso Primas Devengadas 2T 2025



Solvencia

SOLVENCIA II	2T 2025	1T 2025	2T 2024	2T 2023	2T 2022	2T 2021
Capital de Solvencia Obligatorio (CSO –SCR). Millones de euros.*	27.280	26.710	25.553	24.967	23.828	25.672
Fondos propios. Millones de euros.	65.106	63.310	61.672	58.732	57.988	61.721
Cobertura CSO %	238,7%	237,0%	241,3%	235,2%	243,4%	240,4%

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

Capítulo I. 2º 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 238,7%, inferior al 241,3% del segundo trimestre del año pasado pero superior al registrado en el primer trimestre anterior, retomando así el crecimiento que caracterizó 2024.

La caída de la ratio de solvencia en este primer semestre respecto al mismo periodo del año anterior se explica por un aumento del 7% en el capital de solvencia obligatorio, que ha superado el crecimiento del 6% en los fondos propios admisibles.

Balance Económico

La **cifra del activo del sector asegurador español** en estos primeros seis meses del año, bajo criterios de solvencia, se ha situado en 359.934 millones de euros, cifra que supera en 15.728 millones de euros a la del mismo periodo de 2024, y superior en 6.928 millones de euros al primer trimestre de este año, consolidando la recuperación que ya mostró en el trimestre pasado, tras un 2024 marcado por leves caídas desde el segundo trimestre.

BALANCE ECONÓMICO (Millones de euros)	2T 2025	1T 2025	2T 2024	2T 2023	2T 2022	2T 2021
Activo	359.934	353.096	344.205	332.263	327.390	365.878
Pasivo	292.758	287.201	281.015	272.095	268.508	302.050
Patrimonio neto	67.175	65.895	63.190	60.168	58.882	63.828

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 segundo trimestre de 2025 el 75,7% del activo total. Este porcentaje supera en seis décimas al del mismo periodo de 2024 y también por encima del 75% del primer trimestre. La partida de **bonos** asociada a esta cartera sigue siendo la más representativa (81%) con un valor de 7.000 millones de euros por encima del inicio de este año, y 13.000 millones más que el segundo trimestre 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 cerró el trimestre anterior. No obstante, su valor es 3.560 millones de euros superior. Por otra parte, hay que destacar que, tras tres trimestres consecutivos sin apenas variación en la cifra de **deuda privada**, en este segundo trimestre de 2025 esta inversión ha crecido 2.326 millones de euros en relación con los tres primeros meses del año.

En cuanto a la evolución de los **activos vinculados a index-linked y unit-linked**, su peso respecto al activo es del 11,3% prácticamente igual al 11,4% del trimestre anterior y al del final del ejercicio pasado manteniéndose también con la misma estabilidad en su valor.

En cuanto al **valor del pasivo**, éste repunta 11.743 millones de euros por encima del importe registrado en el mismo trimestre del año anterior siendo este el segundo trimestre

Capítulo I. 2º trimestre 2025

consecutivo de crecimiento tras un 2024 prácticamente sin cambios. La partida más significativa del pasivo son las **provisiones técnicas (excluidos index-linked y unit-linked)**, que en lo que transcurre de 2025 ha conservado el mismo porcentaje en sus dos trimestres (69%), un peso algo inferior al 69,4% con que cerró 2024.

Las **partidas vinculadas a index-linked y unit-linked**, bajan ligeramente hasta el 13,4% en este trimestre, después de dos trimestres estables en el 13,6%, pero incrementando su peso en términos interanuales en dos décimas (13,2%).

Por último, hay que señalar que las subidas tanto en el activo como en el pasivo han propiciado que el **patrimonio neto haya aumentado** 3.986 millones de euros sobre la cifra del segundo trimestre del año anterior.

Inversiones

TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS BALANCE ECONÓMICO (Millones de euros)	2T 2025	1T 2025	2T 2024	2T 2023	2T 2022	2T 2021
Cartera vida	223.084	216.473	211.891	210.103	207.705	245.934
Cartera ramos no vida	79.922	78.692	74.153	62.962	64.452	69.147
Total sector	303.006	295.164	286.044	273.066	272.157	315.081

El **valor de la cartera de inversiones financieras** en este trimestre, bajo criterios de Solvencia II, ha seguido aumentando en este trimestre, y ha alcanzado una variación interanual del 6% y un 3% intertrimestral, con incrementos en las dos carteras que la componen.

El aumento en relación con los seis primeros meses del año anterior en el valor de las inversiones responde al destacado incremento en la cartera de vida del 5,3%, y en mayor medida debido al crecimiento del 7,8% en la cartera de no vida.

En cuanto al **origen de las inversiones**, la inversión en valores nacionales mantiene la tendencia ligeramente decreciente del año anterior y representan el 52% del total de inversiones, esto es, tres puntos porcentuales menos que el peso de estas inversiones en el primer semestre de 2024.

Capítulo I. 2º trimestre 2025

COMPOSICIÓN CARTERA FINANCIERA VIDA (millones de euros)	2T 2025	1T 2025	2T 2024	2T 2023	2T 2022	2T 2021
Cartera General	101.861	98.850	97.320	102.755	105.393	121.390
Cartera Matching	80.573	77.610	76.048	72.644	71.728	95.207
Cartera Unit-linked	40.650	40.013	38.522	34.705	30.584	29.337
Total cartera vida	223.084	216.473	211.891	210.103	207.705	245.934

Desglosando la cartera de vida en las inversiones que la componen, y centrando la atención en el trimestre anterior, se observan crecimientos en todas las carteras que la componen.

Mientras que la **cartera general y la cartera matching** presentan unas subidas del 3% y del 3,8% respectivamente, la **cartera unit-linked** ha experimentado un aumento más moderado del 1,6%. Por tanto, este trimestre continúa la evolución positiva del primer trimestre del año, debido a la relajación de la política monetaria del Banco Central Europeo durante estos meses para continuar con el proceso de desinflación, que ha favorecido a los mercados financieros a pesar de la incertidumbre por el desarrollo de la política comercial afectada por los nuevos acuerdos arancelarios con Estados Unidos y las tensiones geopolíticas.

Provisiones técnicas

PROVISIONES TÉCNICAS CONTABLES (Millones de euros)	2T 2025	1T 2025	2T 2024	2T 2023	2T 2022	2T 2021
Provisiones ramo Vida	219.243	215.786	211.791	204.242	196.626	199.444
Provisiones ramos no Vida	66.007	66.525	52.243	48.564	45.589	43.906
Total provisiones técnicas	285.250	282.311	264.034	252.805	242.214	243.351

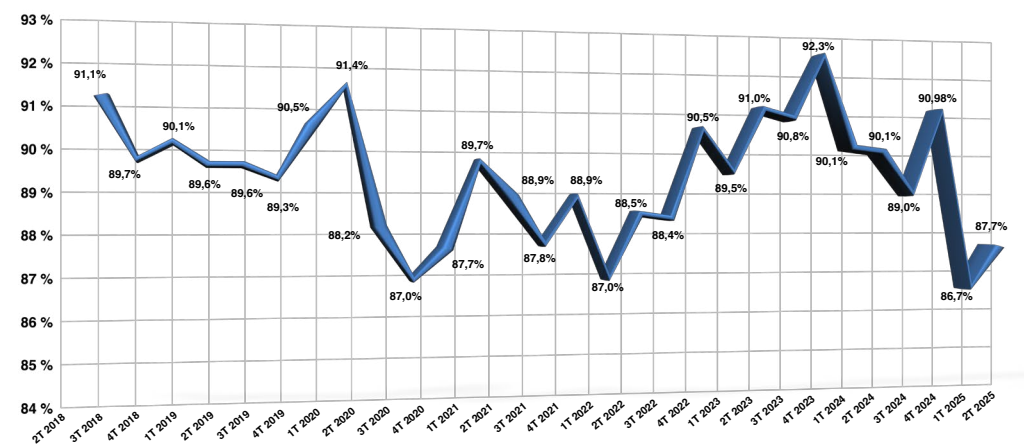
En relación con las **provisiones técnicas contables al cierre de este primer trimestre**, el cuadro anterior presenta su comparativa con los segundos trimestres de los ejercicios anteriores y con el primer trimestre de este año. En este segundo trimestre se observa que la cifra total de las provisiones ha aumentado en un ligero 1% respecto al trimestre anterior. Esto ha sido provocado por el crecimiento en las provisiones del ramo de vida en un 2% que se ha visto mitigado por la pequeña disminución en las provisiones de los ramos de seguros generales.

Capítulo I. 2º trimestre 2025

Magnitudes ramos de seguros generales (no vida)

MAGNITUDES RAMOS DE NO VIDA	2T 2025	1T 2025	2T 2024	2T 2023	2T 2022	2T 2021
Siniestralidad sobre primas imputadas brutas	65,4%	64,4%	67,6%	68,2%	65,8%	65,9%
Gastos de administración sobre primas imputadas brutas	3,7%	3,8%	4,4%	4,6%	4,4%	4,4%
Gastos de adquisición sobre primas imputadas brutas	18,6%	18,5%	18,1%	18,2%	18,2%	18,6%
Ratio combinado bruto	87,7%	86,7%	90,1%	91,0%	88,5%	88,9%

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 semestre disminuye -2,4 puntos porcentuales respecto al año anterior y, -1 punto porcentual respecto al inicio de 2024.

Esta **caída interanual de la ratio combinada** se deriva del descenso de -2,2 puntos porcentuales de la ratio de siniestralidad respecto a los seis primeros meses del año pasado,

Capítulo I. 2º trimestre 2025

que se refuerza con la caída de 6 décimas en los gastos de administración, mitigada ligeramente con la subida en 5 décimas de los gastos de adquisición. Estos descensos sitúan ambas magnitudes de no vida en niveles inferiores a los registrados en el mismo periodo de los ejercicios que se muestran 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	2_T_2018	70,41%	18,67%	89,08%
	2_T_2019	72,15%	18,71%	90,86%
	2_T_2020	72,99%	19,60%	92,59%
	2_T_2021	69,36%	20,58%	89,94%
	2_T_2022	71,86%	20,92%	92,79%
	2_T_2023	68,65%	21,19%	89,83%
	2_T_2024	70,42%	21,57%	92,00%
	1_T_2025	74,33%	19,17%	93,50%
	2_T_2025	71,61%	19,93%	91,54%
Asistencia Sanitaria	2_T_2018	83,36%	11,57%	94,92%
	2_T_2019	83,27%	11,88%	95,16%
	2_T_2020	77,63%	12,12%	89,75%
	2_T_2021	81,01%	12,57%	93,58%
	2_T_2022	82,97%	12,61%	95,58%
	2_T_2023	83,09%	12,84%	95,93%
	2_T_2024	84,63%	12,93%	96,68%
	1_T_2025	82,32%	12,72%	95,03%
	2_T_2025	81,46%	12,72%	94,18%

Capítulo I. 2º trimestre 2025

	Período	Siniestralidad bruta	Gastos explotación brutos	Ratio combinada bruta
Autos RC	2_T_2018	79,19%	19,60%	98,79%
	2_T_2019	81,23%	20,84%	102,07%
	2_T_2020	72,00%	22,30%	94,30%
	2_T_2021	74,47%	20,94%	95,41%
	2_T_2022	82,97%	12,61%	95,58%
	2_T_2023	84,48%	20,22%	104,70%
	2_T_2024	87,96%	19,60%	107,56%
	1_T_2025	82,28%	21,03%	103,31%
	2_T_2025	83,43%	20,89%	104,32%
Autos OG	2_T_2018	69,01%	19,89%	88,90%
	2_T_2019	65,77%	19,16%	84,93%
	2_T_2020	52,44%	21,12%	73,56%
	2_T_2021	60,11%	21,74%	81,84%
	2_T_2022	67,52%	21,16%	88,68%
	2_T_2023	71,72%	20,75%	92,47%
	2_T_2024	70,55%	19,57%	90,12%
	1_T_2025	66,14%	19,59%	85,73%
	2_T_2025	67,24%	19,72%	86,96%
Multirriesgo Hogar	2_T_2018	63,58%	29,73%	93,31%
	2_T_2019	58,13%	30,27%	88,40%
	2_T_2020	64,22%	30,23%	94,45%
	2_T_2021	67,70%	31,15%	98,84%
	2_T_2022	58,69%	31,47%	90,16%
	2_T_2023	61,85%	31,19%	93,05%
	2_T_2024	57,24%	30,76%	88,00%
	1_T_2025	60,26%	31,10%	91,36%
	2_T_2025	57,60%	30,98%	88,59%

Capítulo I. 2º trimestre 2025

	Período	Siniestralidad bruta	Gastos explotación brutos	Ratio combinada bruta
Crédito	2_T_2018	50,79%	34,82%	85,61%
	2_T_2019	61,84%	39,24%	101,08%
	2_T_2020	62,96%	37,51%	100,47%
	2_T_2021	22,57%	36,93%	59,50%
	2_T_2022	28,60%	32,85%	61,45%
	2_T_2023	39,64%	36,60%	76,24%
	2_T_2024	45,47%	38,39%	83,86%
	1_T_2025	44,56%	36,84%	81,40%
	2_T_2025	42,00%	37,79%	79,79%

Las **ratios combinadas** de los principales ramos generales han disminuido en los seis primeros meses del año respecto al mismo periodo del año anterior, a excepción del ramo de multirriesgo hogar que ha aumentado seis décimas.

Las **ratios combinadas de los ramos de salud** (enfermedad y asistencia sanitaria) han evolucionado a la baja tanto en términos intertrimestrales como interanuales. El ramo de enfermedad ha experimentado un descenso más leve en su ratio combinada de -5 décimas respecto al año 2024 a pesar de un aumento en la siniestralidad de +1,2 puntos porcentuales compensado con la caída en los gastos de explotación. Por su parte, el ramo de asistencia sanitaria destaca por un descenso interanual de -3,4 puntos porcentuales en su ratio combinado atribuible en 3,2 puntos porcentuales a la disminución de la siniestralidad.

Los ramos de autos han mostrado un comportamiento muy similar respecto al trimestre pasado, y han aumentado sus ratios combinadas en +1,2 puntos porcentuales en ambos casos. Sin embargo, observando los valores del mismo periodo del año anterior, se aprecia que las ratios combinadas recogen descensos de -3,2 puntos porcentuales en los dos ramos. No obstante, para el ramo de autos responsabilidad civil el anterior descenso se explica por una caída de la ratio de siniestralidad -4,5 puntos porcentuales, mientras que la siniestralidad del ramo de autos otras garantías cae -3,3 puntos porcentuales.

Por último, comparando con el segundo trimestre del año pasado, **el ramo de multirriesgo hogar** ha experimentado una ligera subida de +6 décimas en su ratio combinada, aunque en términos intertrimestrales ha disminuido -2,8 puntos porcentuales. Por último, la ratio combinada del **ramo de crédito** disminuye -4 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del ejercicio 2024, ejercicio en el cual se inició un descenso en el ramo el cual continúa en este 2025.

Capítulo I. 2º 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	2_T_2019	42,66%	30,74%	73,40%
	2_T_2020	50,69%	30,55%	81,23%
	2_T_2021	44,99%	29,46%	74,44%
	2_T_2022	43,99%	29,75%	73,74%
	2_T_2023	41,89%	30,18%	72,07%
	2_T_2024	41,49%	29,80%	71,29%
	1_T_2025	42,15%	28,35%	70,50%
	2_T_2025	41,37%	29,16%	70,53%

La **ratio combinada del ramo de decesos** ha mantenido prácticamente su valor respecto al trimestre anterior, con tan solo una leve subida de tres décimas, situándose en el valor más bajo de todos los segundos trimestres recogidos en la tabla anterior. En términos interanuales, la ratio combinada disminuye en ocho décimas derivada del descenso en la siniestralidad (-0.1 puntos porcentuales) y en mayor medida por la bajada en los gastos de explotación (-0.6 puntos porcentuales), siendo los porcentajes de estas dos magnitudes inferiores a los mostrados en los segundos trimestres de otros ejercicios.

Capítulo I. 2º trimestre 2025

Concentración sectorial

Concentración ramo Vida	Porcentaje s/nº entidades	Porcentaje s/total de primas
5 primeras entidades	6,33%	62,85%
10 primeras entidades	12,66%	75,48%
25 primeras entidades	31,65%	93,02%
50 primeras entidades	63,29%	99,59%
75 primeras entidades	94,94%	100,00%
TOTAL ENTIDADES*	79	100,00%

*Total de entidades que declaran cuenta técnica de vida.

Concentración ramo No Vida	Porcentaje s/nº entidades	Porcentaje s/total de primas
5 primeras entidades	3,60%	43,50%
10 primeras entidades	7,19%	63,11%
25 primeras entidades	17,99%	87,33%
50 primeras entidades	35,97%	95,51%
75 primeras entidades	53,96%	98,39%
100 primeras entidades	71,94%	99,68%
TOTAL ENTIDADES*	139	100%

*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 estos primeros seis meses del año, 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 descenso en una entidad en el número de entidades totales del sector respecto al trimestre anterior, y tres por debajo de las 82 del segundo trimestre de 2024. Este cambio ha supuesto, en términos interanuales un crecimiento de los 2,3 puntos porcentuales del porcentaje de concentración de las 50 primeras. Por su parte, el aumento del porcentaje sobre el volumen de primas solo destaca para las 10 primeras entidades que aumenta en +1 punto porcentual.

En los **ramos de seguros generales**, el número de entidades se sitúa en 139, las mismas que en el trimestre anterior y una menos que en el primer semestre del ejercicio pasado. Esta estabilidad en el número de entidades supone que no se hayan producido alteraciones en los porcentajes de concentración; en cuanto al porcentaje en el volumen de

Capítulo I. 2º trimestre 2025

primas, el único cambio de cierto interés se ha producido para las 10 primeras entidades, ya que la concentración de primas ha aumentado +1,1 puntos porcentuales en relación con el mismo periodo del ejercicio precedente.

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

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

2.1. Supervisión prudencial

RESOLUCIONES:

- Resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, de 21 de abril de 2025, por la que se da publicidad a las Directrices conjuntas sobre el sistema establecido por las Autoridades Europeas de Supervisión para el intercambio, por parte de las autoridades competentes, de la información pertinente para la evaluación de la idoneidad de los titulares de participaciones cualificadas, los administradores y los titulares de funciones clave de las entidades financieras y los participantes en los mercados financieros.

[Resolución Directrices Conjuntas.pdf](#)

- Resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, de 18 de mayo de 2025, por la que se da publicidad a las Directrices conjuntas sobre la estimación de los costes y pérdidas anuales agregados causados por incidentes graves relacionados con las TIC en virtud del Reglamento (UE) 2022/2554.

[18.05. 2025 Resolución Directrices Conjuntas costes incidentes TIC \(WEB\) firmada para web.pdf](#)

2.2. Nota sobre la resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, de 21 de abril de 2025, por la que se da publicidad a las directrices conjuntas sobre el sistema establecido por las autoridades europeas de supervisión para el intercambio, por parte de las autoridades competentes, de la información pertinente para la evaluación de la idoneidad de los titulares de participaciones cualificadas, los administradores y los titulares de funciones clave de las entidades financieras y los participantes en los mercados financieros.

El 20 de noviembre de 2024 las Autoridades Europeas de Supervisión emitieron las Directrices conjuntas sobre el sistema establecido por las Autoridades Europeas de Super-

Capítulo I. 2º trimestre 2025

visión (en adelante, AES) para el intercambio, por parte de las autoridades competentes, de información pertinente para la evaluación de la idoneidad de los titulares de participaciones cualificadas, los administradores y los titulares de funciones clave de las entidades financieras y los participantes en los mercados financieros.

Estas Directrices tienen por objeto establecer prácticas de supervisión coherentes, eficientes y eficaces en el marco del Sistema Europeo de Supervisión Financiera, y garantizar la aplicación común, uniforme y coherente del Derecho de la Unión en lo que respecta a la utilización del sistema establecido por las AES para el referido intercambio de información.

A través de la citada Resolución de 21 de abril de 2025, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones hace suyas estas Directrices conjuntas, y les da publicidad mediante su publicación en el portal de internet de dicha Dirección General.

Las mencionadas Directrices conjuntas son de aplicación desde el 17 de febrero de 2025, si bien se espera que las autoridades competentes cumplan determinadas partes de éstas en una fase posterior (en un momento diferente según si las disposiciones se refieran a personas jurídicas o a personas físicas), teniendo en cuenta el tiempo necesario para introducir datos históricos en el sistema de información de las AES antes de poder utilizar dicho sistema.

Así, en el caso de la información a que hace referencia el artículo 7 de las Directrices conjuntas, relativa a personas físicas, el volcado de los datos históricos de los últimos cinco años al sistema de información de las AES se tuvo que efectuar antes del 15 de junio de 2025. A partir de esa fecha, las autoridades competentes que efectúen una evaluación de la idoneidad de una persona de interés incluirán los datos mencionados en el apartado 7 de las Directrices conjuntas en el Sistema de Información de las AES, en el plazo de dos semanas a partir de la recepción de una comunicación o solicitud de evaluación de la idoneidad.

Por lo que se refiere a la información relativa a las personas jurídicas, las autoridades competentes incluirán los datos históricos disponibles sobre las personas jurídicas en el Sistema de Información de las AES, correspondientes a los dos últimos años calculados a partir del 30 de enero de 2026, a más tardar el 30 de abril de 2026.

La información introducida en el Sistema de Información de las AES se conservará en dicho Sistema durante un período máximo de quince años a partir de la fecha del volcado por parte de una autoridad competente.

Las autoridades competentes tratarán toda la información recibida de conformidad con las Directrices, como confidencial y cumpliendo los requisitos en materia de secreto profesional y protección de datos personales establecidos en la legislación de la Unión y en el Derecho nacional aplicable.

Capítulo I. 2º trimestre 2025

3. Registro administrativo

En este apartado se hace referencia a las variaciones en el registro administrativo de entidades aseguradoras, inscritas durante el segundo 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:

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
AUTORIZACIÓN NUEVOS RAMOS	Seguros Lagun Aro, S.A.	Solicitud de autorización administrativa para ampliar la actividad aseguradora al ramo de asistencia	Orden Ministerial de fecha 18 de junio de 2025
	Generali Seguros y Reaseguros, S.A.	Solicitud de autorización administrativa para ampliar la actividad aseguradora al ramo de enfermedad, en su modalidad de asistencia sanitaria, y al ramo de decesos	Orden Ministerial de fecha 18 de junio de 2025
ESCISIÓN ENTIDADES	Generali Seguros y Reaseguros, S.A. y Generali Seguros, S.A., domiciliada en Portugal	Solicitud de autorización administrativa para llevar a cabo la escisión de la unidad de negocio correspondiente a la sucursal en Portugal de la entidad aseguradora Generali Seguros y Reaseguros, S.A. en favor de la entidad Generali Seguros, S.A., domiciliada en Portugal.	Orden Ministerial de fecha 11 de abril de 2024

Capítulo I. 2º trimestre 2025

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
REVOCACIÓN AUTORIZACIÓN	Montepío de Teléfonos Mutualidad de Previsión Social	Revocación de la autorización administrativa para el ejercicio de la actividad aseguradora a la entidad Montepío de Teléfonos Mutualidad de Previsión Social y encomienda de su liquidación al Consorcio de Compensación de Seguros.	Orden Ministerial de fecha 9 de mayo de 2025
INSCRIPCIÓN DE SUCURSALES DE ENTIDADES DE LA UE	MS Amlin Insurance, Sucursal en España	Solicitan inscripción ramos 1, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15 y 16 y reaseguro de no vida.	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 11 de junio de 2025
INSCRIPCIÓN ENTIDADES EN RÉGIMEN DE LPS	Everest Insurance (Ireland) dac, Suc. en Italia	Solicitan inscripción ramos 1, 2, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 11, 13, 14, 15, 16 y 18	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 24 de abril de 2025
	Arch Insurance (EU) dac, Suc. en Países Bajos	Solicitan inscripción ramos 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 12, 13	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 30 de mayo de 2025

Capítulo I. 2º trimestre 2025

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
INSCRIPCIÓN ENTIDADES EN RÉGIMEN DE LPS	Renaissance Reinsurance of Europe Reinsurance of Europe, Suc. en Liechtenstein	Solicitan inscripción ramos 14, 15 y 16	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 13 de junio de 2025
RESOLUCIÓN CESIONES/ FUSIONES EXTRANJERAS	Alm.Brand Forsikring A/S (cedente) Gard Marine & Energy Insurance (Europe) AS (cesionaria)	Cesión total de los ramos 3, 7, 8, 9, 13, 16 y 17 de la entidad danesa Alm.Brand Forsikring A/S a la entidad noruega Gard Marine & Energy Insurance (Europe) AS	Resolución del Director General de Seguros y Fondos de Pensiones de 30 de mayo de 2025. Publicación en el BOE del 12 de junio de 2025.
	Topdanmark Forsikring A/S (absorbida) If Skadeforsakring publ (absorbente)	Fusión por absorción de la entidad danesa TopDanmark Forsikring A/S por parte de la entidad sueca If Skadeforsakring publ	Resolución del Director General de Seguros y Fondos de Pensiones de 5 de junio de 2025. Publicación en el BOE del 30 de junio de 2025.
	Credendo-Short-Term EU Risks úvérova pojistovna SA (cedente) Credendo-Short-Term Non-EU Risks SA (cesionaria)	Cesión total de cartera de la entidad checa Credendo-Short-Term EU Risks úvérova pojistovna SA a la entidad belga Credendo-Short-Term Non-EU Risks SA	Resolución del Director General de Seguros y Fondos de Pensiones de 9 de junio de 2025. Publicación en el BOE del 20 de junio de 2025.



Capítulo II

**Información Trimestral
de Planes y Fondos
de Pensiones**

Segundo Trimestre 2025

Capítulo II. 2º 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 segundo 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. 2º trimestre 2025

2. Principales datos de la actividad del trimestre

Principales magnitudes del 2º trimestre 2025	
Cuenta de posición (*) (millones de euros)	131.840
Aportaciones acumuladas (millones de euros)	1.399
Prestaciones acumuladas (millones de euros)	1.976
Cuentas de Partícipes	10.130.740
Rentabilidad acumulada ejercicio	0,97
Número de gestoras inscritas	52
Número de depositarias inscritas	28
Número de fondos inscritos	1.151
Número de planes inscritos	2.300

(*) 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 segundo trimestre de 2025, el **volumen total de ahorro en planes de pensiones**, medido a través del valor de la **cuenta de posición** ha aumentado en un 1,6% con respecto al primer trimestre del año. La cuenta de posición de un plan de pensiones incorpora la totalidad de los bienes y derechos del plan. El crecimiento ha sido el mismo en ambos sistemas.

El **saldo de aportaciones acumuladas menos prestaciones acumuladas** ha sido negativo en 577 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 -26 millones de euros, mientras que en el caso de los planes de pensiones individuales y asociados el saldo ha sido -551 millones.

En cuanto a la evolución sectorial de las **aportaciones acumuladas**, éstas han aumentado en un 1,1% respecto a las realizadas en el mismo periodo del año 2024. En los planes de pensiones de empleo la variación ha sido de un 2,2%, mientras que en los planes de pensiones personales se ha mantenido constante.

Las **prestaciones acumuladas** pagadas hasta el final del segundo trimestre de 2025 han disminuido en un 3,1% 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 empleo han disminuido en un 8,8% con respecto al segundo trimestre del ejercicio anterior, en los planes personales han aumentado en un 0,7%.

Capítulo II. 2º trimestre 2025

En cuanto a la **rentabilidad** media acumulada en el segundo trimestre, ésta ha sido positiva en un 1%. Diferenciando por sistemas, la rentabilidad del sistema de empleo se ha situado en el 1,4%, mientras que la de los sistemas individual y asociado se ha situado en el 0,8%.

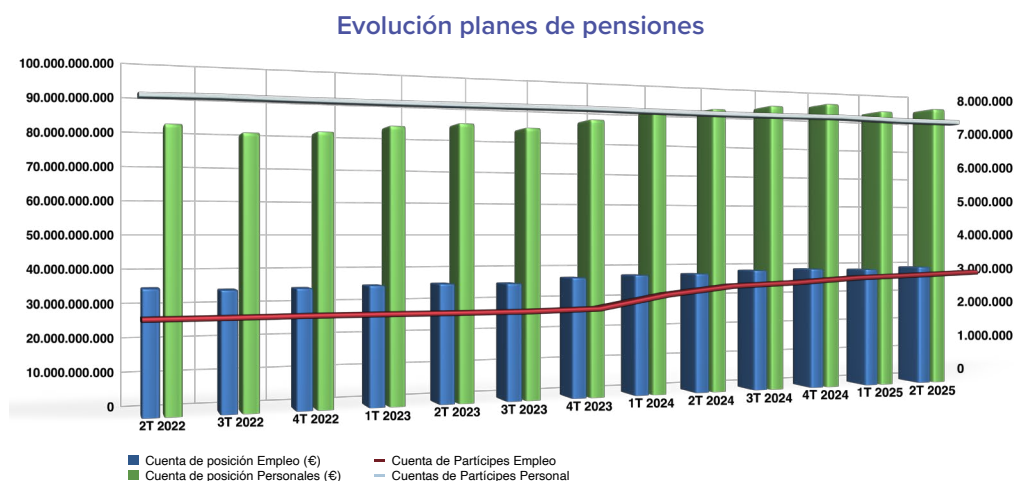
Por último, el número de **cuentas de los partícipes** es de 10.130.740 en el segundo trimestre de 2025, aumentando en 57.761 cuentas con respecto al trimestre anterior. Sin embargo, los planes de pensiones personales han registrado un decrecimiento de 10.477 cuentas, mientras que en los planes de pensiones de empleo ha habido un crecimiento de 68.238 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	58,52%	41,48%
Cuenta de posición	29,65%	70,35%
Aportaciones acumuladas	50,81%	49,19%
Prestaciones acumuladas	37,30%	62,70%
Cuentas de Partícipes	29,10%	70,90%

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. 2º trimestre 2025



Sin embargo, en lo que respecta a **las aportaciones acumuladas del año**, la proporción es cercana al 50%, 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. 2º trimestre 2025

3. Análisis global

El resumen de la evolución de las principales magnitudes del sector hasta el 30 de junio 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	2ºT 2022	3ºT 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	2º T 2025
Cuenta de posición (millones de euros)	115.717	113.175	114.188	116.941	118.536	117.629	122.496	126.371	127.598	130.210	131.872	129.748	131.840
Aportaciones acumuladas (millones de euros)	1.330	1.866	2.863	613	1.182	1.784	2.935	661	1.384	2.049	3.220	712	1.399
Prestaciones acumuladas (millones de euros)	1.900	2.621	3.681	1.046	1.898	2.635	3.735	1.143	2.040	2.782	3.859	1.125	1.976
Cuentas de Partícipes	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	10.130.740
Rentabilidad acumulada ejercicio	-8,61 %	-10,56 %	-9,66 %	2,98 %	4,72 %	3,99 %	8,74 %	3,72 %	4,94 %	7,28 %	8,7 %	-0,90 %	0,97%
Nº gestoras inscritas	67	67	67	66	66	56	56	54	54	54	53	53	52
Nº depositarias inscritas	35	35	34	34	34	34	34	33	33	33	33	33	28
Nº fondos inscritos	1.303	1.222	1.231	1.301	1.278	1.200	1.197	1.187	1.167	1.169	1.153	1.156	1.151
Nº planes inscritos	2.363	2.360	2.350	2.356	2.354	2.329	2.305	2.309	2.278	2.298	2.304	2.298	2.300

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 1,7% 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	18	1,57%
Entre 500 y 1.000	36	3,13%
Entre 250 y 500	57	4,95%
Entre 100 y 250	93	8,08%
Inferior a 100	945	82,10%
Total	1.151	100%

Capítulo II. 2º trimestre 2025

En cuanto a los planes de pensiones, 2.097 tienen una cuenta de posición menor de 100 millones de euros, lo que supone un 91,2% del total de planes de pensiones. Sólo en 20 planes de pensiones (0,9%) 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	18	0,78%
Entre 500 y 1.000	34	1,48%
Entre 100 y 500	149	6,48%
Inferior a 100	2.097	91,17%
Total	2.300	100%

Variaciones acumuladas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior

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

Variaciones absolutas sobre el trimestre anterior

Variación intertrimestral	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	2 ^o T 2025
Cuenta de posición	-2,20 %	0,89 %	2,41 %	1,36 %	-0,76 %	4,14 %	3,16 %	0,97 %	2,05 %	1,28 %	-1,61 %	1,61 %
Aportaciones	-19,02 %	85,95 %	-38,53 %	-7,06 %	5,87 %	90,79 %	-42,55 %	9,38 %	-8,02 %	76,09 %	-39,20 %	-3,51 %
Prestaciones	-12,90 %	47,01 %	-1,32 %	-18,57 %	-13,46 %	49,20 %	3,94 %	-21,52 %	-17,28 %	45,15 %	4,46 %	-24,36 %
Cuentas de Participes	0,22 %	-0,03 %	-1,32 %	-0,03 %	0,08 %	0,44 %	3,22 %	1,95 %	0,69 %	1,21 %	0,10 %	0,57 %

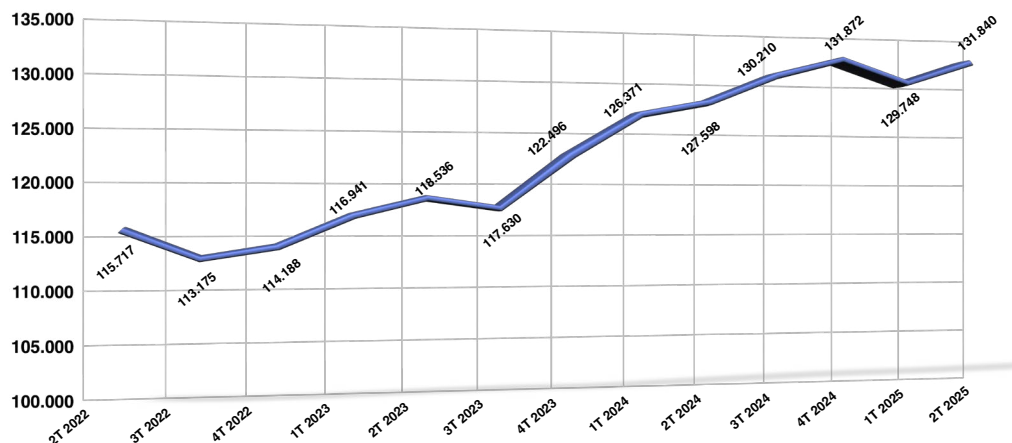
Las **aportaciones acumuladas** realizadas hasta el segundo trimestre de 2025 aumentan en un 1,1% respecto a las aportaciones acumuladas realizadas en el mismo periodo de 2024.

Capítulo II. 2º trimestre 2025

Por su parte, las **prestaciones acumuladas** pagadas hasta el 30 de junio de 2025 decrecieron en un 3,1% con respecto a las acumuladas que se pagaron en el mismo periodo de 2024.

La **cuenta de posición** aumenta en 2.092 millones de euros, debido a la rentabilidad media acumulada positiva del ejercicio, que se analizará más adelante.

Cuenta de posición (millones de €)

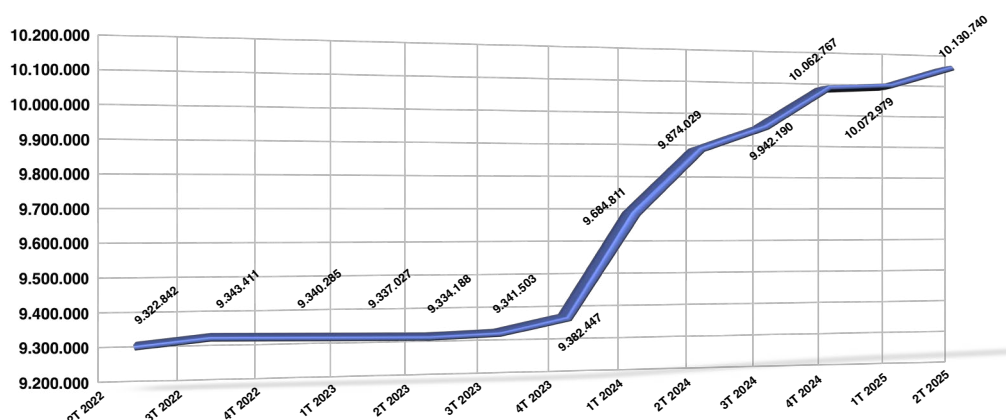


En relación con el número de **cuentas de partícipes**, el siguiente gráfico muestra los datos históricos desde el segundo trimestre de 2022. En el período comprendido entre el segundo trimestre de 2022 y el cuarto trimestre de 2023, el número de cuentas de partícipes se mantuvo prácticamente constante. 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 segundo trimestre de 2025 superando los 10 millones de cuentas.

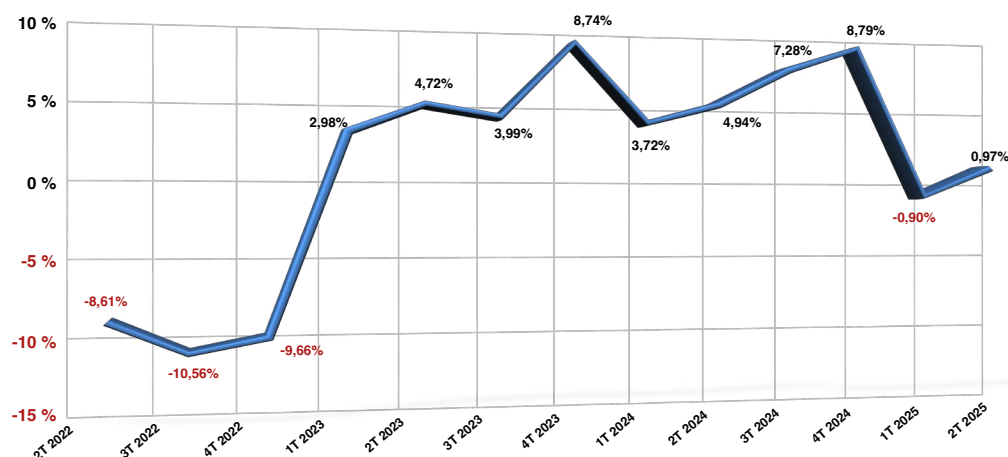
Cabe destacar que se hace referencia al número de cuentas de partícipes registradas y no de partícipes, dado que una misma persona puede ser partícipe de varios planes de pensiones.

Capítulo II. 2º 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 volvió a registrarse una rentabilidad negativa tras dos años de rendimientos acumulados positivos, sin embargo, en el segundo trimestre se ha registrado una rentabilidad positiva cercana al 1%.

Capítulo II. 2º 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:

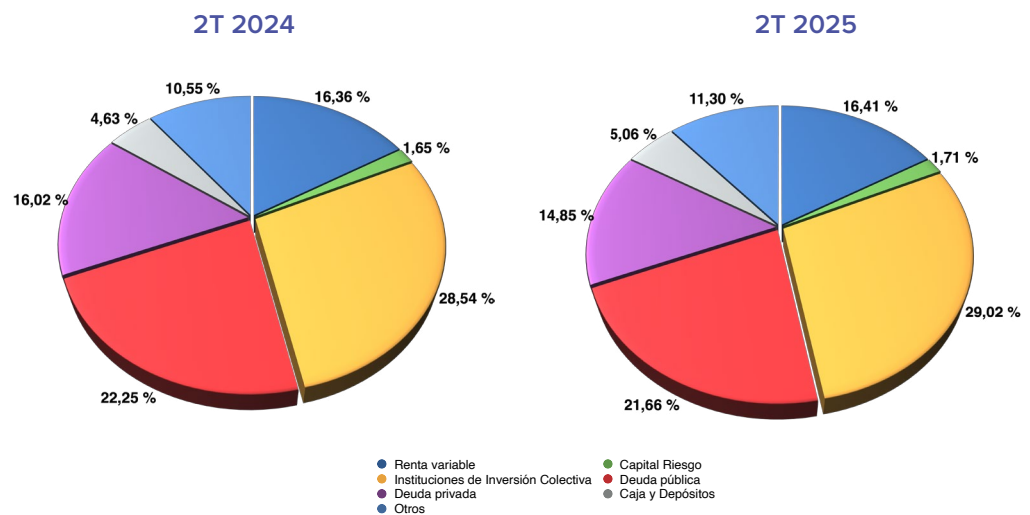
Política de inversión del Fondo	Acumulada en el ejercicio hasta el 30/06/2025
Renta Fija Euro	1,43%
Renta Fija Euro a corto plazo	1,17%
Renta fija internacional	1,72%
Renta Fija Mixta Euro	1,63%
Renta Fija Mixta Internacional	1,54%
Renta Variable Euro	12,63%
Renta Variable Internacional	-2,64%
Renta Variable Mixta Euro	2,46%
Renta Variable Mixta Internacional	0,60%
Total planes	0,97%

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.

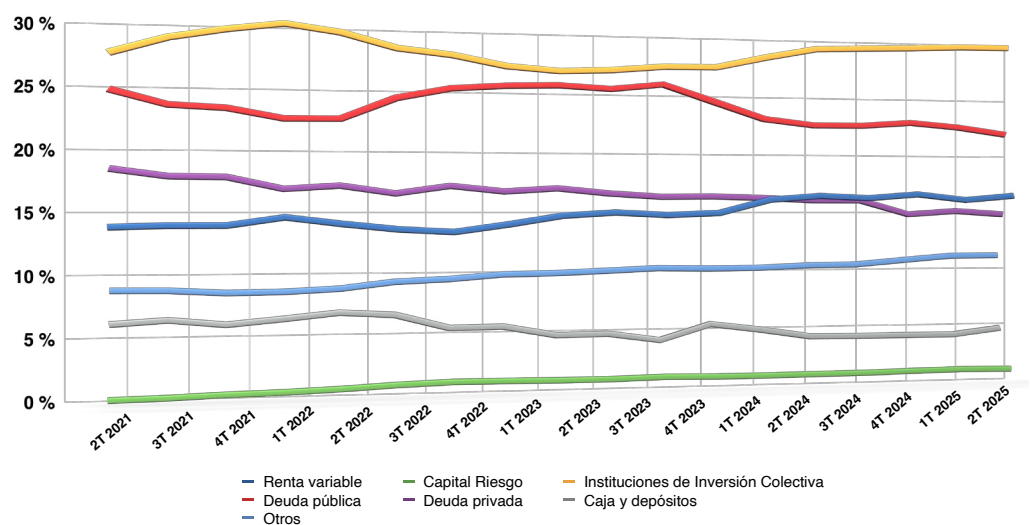
Inversiones Fondos de Pensiones en %	2T 2022	3T 2022	4T 2022	1T 2023	2T 2023	3T 2023	4T 2023	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025
Renta variable	13,69	13,47	14,06	14,74	15,00	14,79	14,96	16,04	16,36	16,19	16,51	16,05	16,41
Capital riesgo	1,58	1,71	1,69	1,64	1,64	1,72	1,64	1,63	1,65	1,66	1,73	1,77	1,71
Instituciones de inversión colectiva	27,84	27,40	26,61	26,30	26,47	26,83	26,86	27,76	28,54	28,69	28,82	28,99	29,02
Renta fija:	40,49	41,93	41,78	42,14	41,51	41,70	40,41	38,93	38,27	38,28	37,41	37,34	36,51
Deuda pública	23,99	24,81	25,09	25,20	24,98	25,42	24,08	22,72	22,25	22,27	22,56	22,22	21,66
Deuda privada	16,50	17,11	16,68	16,94	16,54	16,28	16,32	16,21	16,02	16,01	14,85	15,12	14,85
Depósitos y caja	6,91	5,81	5,85	5,09	5,13	4,54	5,78	5,26	4,63	4,58	4,58	4,57	5,05
Otros	9,50	9,68	10,01	10,08	10,24	10,42	10,35	10,38	10,55	10,60	10,95	11,28	11,3
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Capítulo II. 2º trimestre 2025

En los siguientes gráficos se observa la **distribución de la cartera media de los fondos de pensiones** en el segundo trimestre de 2025 en comparación con el mismo periodo del año 2024. Destaca la caída de la inversión en renta fija en 1,8 puntos en favor de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva y en otras inversiones con un crecimiento del 0,9% y 0,8% respectivamente.



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



Capítulo II. 2º trimestre 2025

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 segundo trimestre de 2022 hasta el segundo trimestre de 2025:

Evolución principales magnitudes planes empleo	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	2º T 2025
Cuenta de posición (millones de €)	35.281	34.593	34.761	35.283	35.537	35.352	36.690	37.377	37.609	38.513	38.796	38.468	39.093
Aportaciones acumuladas (millones de €)	567	768	1164	254	486	767	1.325	310	696	1.030	1.619	352	711
Prestaciones acumuladas (millones de €)	733	1.017	1.426	405	738	1.043	1.481	459	808	1.096	1.508	423	737
Nº de cuentas de Partícipes	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	2.947.548
Derecho consolidado medio (€)	17.355	16.690	16.918	17.130	17.256	17.119	17.436	15.364	14.256	14.214	13.747	13.360	13.263
Rentabilidad acumulada ejercicio	-7,67 %	-9,42 %	-8,67 %	2,32 %	3,43 %	2,94 %	7,32 %	2,88 %	3,87 %	6,81 %	7,61 %	-0,48 %	1,39 %
Nº fondos inscritos	381	386	398	404	401	407	423	423	423	428	432	435	435
Nº de planes inscritos	1.305	1.306	1.317	1.320	1.310	1.319	1.235	1.317	1.330	1.334	1.342	1.343	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	0,92%
Entre 500 y 1.000	7	1,61%
Entre 250 y 500	13	2,99%
Entre 100 y 250	33	7,58%
Inferior a 100	377	86,67%
Total	435	100%

Capítulo II. 2º trimestre 2025

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 1,2% de los fondos de pensiones supera mil millones de euros.

En cuanto a los planes de pensiones, 1.296 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	2,97%
Inferior a 100	1.296	96,29%
Total	1.346	100%

Variaciones acumuladas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior

Variación interanual sobre trimestres	3 ^{er} T 2022	4º T 2022	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	4º T 2024	1 ^{er} T 2025	2º T 2025
Aportaciones acumuladas	-9,91 %	-8,22 %	-4,41 %	-14,35 %	-0,15 %	13,83 %	22,04 %	43,21 %	34,29 %	22,19 %	13,55 %	2,16 %
Prestaciones acumuladas	2,24 %	0,74 %	-3,11 %	0,78 %	2,51 %	3,84 %	13,29 %	9,49 %	5,08 %	1,82 %	-7,84 %	-8,79 %

Capítulo II. 2º trimestre 2025

Variaciones absolutas sobre el trimestre anterior

Variación intertrimestral	3 ^{er} T 2022	4º T 2022	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	4º T 2024	1 ^{er} T 2025	2º T 2025
Cuenta de posición	-1,95 %	0,49 %	1,50 %	0,72 %	-0,52 %	3,78 %	1,87 %	0,62 %	2,40 %	0,73 %	-0,85 %	1,62 %
Aportaciones	-33,21 %	96,48 %	-35,65 %	-8,97 %	21,46 %	98,11 %	-44,31 %	24,52 %	-13,47 %	76,35 %	-40,24 %	1,99 %
Prestaciones	-9,53 %	43,7 %	-0,98 %	-17,72 %	-8,41 %	43,73 %	4,71 %	-23,97 %	-17,48 %	43,06 %	2,67 %	-25,77 %
Cuentas de Partícipes	0,33 %	0,74 %	0,25 %	-0,02 %	0,28 %	1,89 %	15,61 %	8,44 %	2,71 %	4,16 %	2,03 %	2,37 %

Las **aportaciones** a los planes de empleo en el segundo trimestre de 2025 han aumentado en un 2% respecto al trimestre anterior, mientras que en términos acumulados el aumento ha sido del 2,2% en comparación con las realizadas hasta el 30 de junio de 2024.

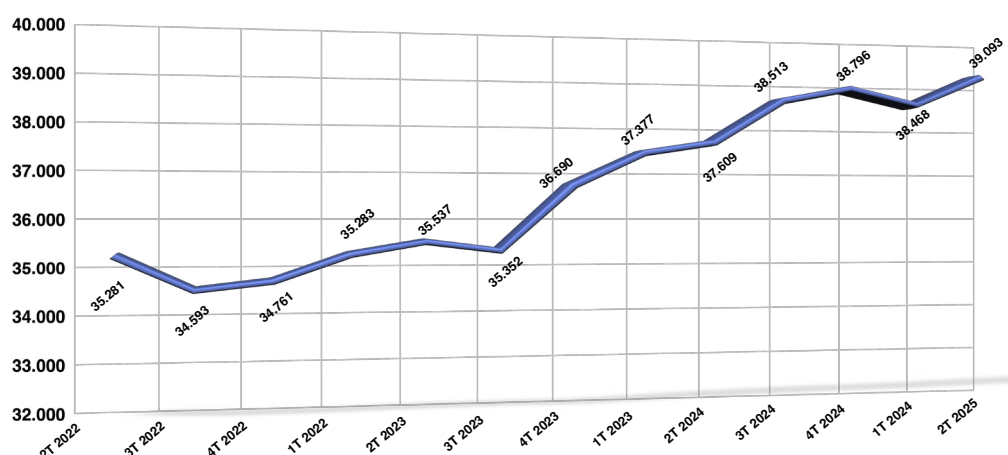
En cuanto a las **prestaciones** pagadas, en el segundo trimestre del año disminuyen en un 25,8% respecto al importe pagado por prestaciones en el primer trimestre. En términos acumulados han disminuido en un 8,8% en comparación con las abonadas en el segundo trimestre de 2024.

Las **aportaciones acumuladas realizadas** han sido inferiores a las prestaciones acumuladas pagadas, con una diferencia negativa de 26 millones. Sin embargo, a 30 de junio de 2025 se ha registrado una rentabilidad acumulada positiva del 1,4%, esta circunstancia ha producido un crecimiento de la cuenta de posición a pesar del saldo negativo entre aportaciones y prestaciones.

En suma, la **cuenta de posición** ha crecido en un 1,6% en el segundo trimestre de 2025 con respecto al primer trimestre del año, alcanzando un importe de 39.093 millones de euros.

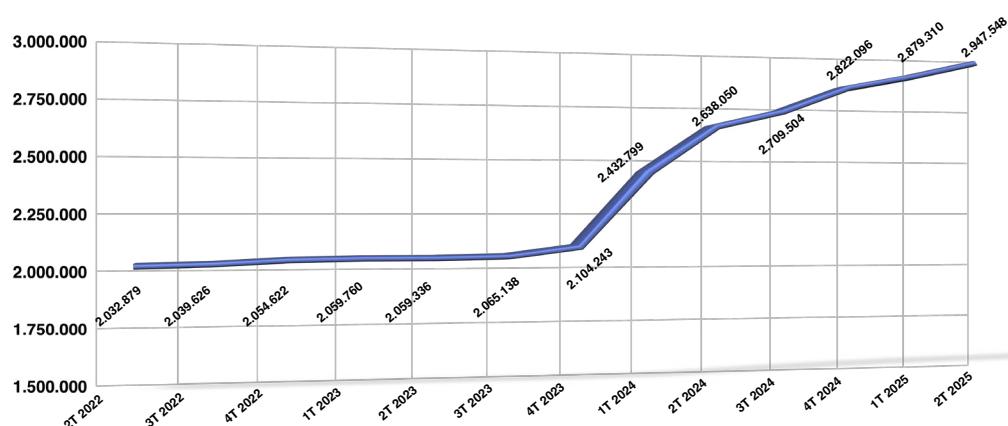
Capítulo II. 2º trimestre 2025

Cuenta de posición (millones de €)



Con respecto al número de **cuentas de partícipes**, se ha registrado un aumento, alcanzado 2.947.548 cuentas, con una variación positiva de 68.238 cuentas con respecto al trimestre anterior.

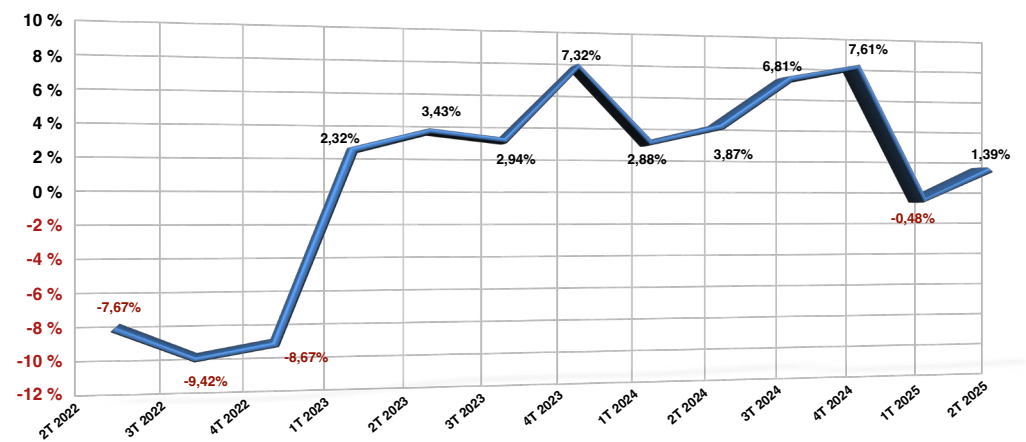
Cuentas de partícipes



Capítulo II. 2º trimestre 2025

La **rentabilidad** media acumulada del segundo trimestre de 2025 de los planes de empleo alcanzó un valor de 1,4%.

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 30/06/2025
Renta Fija Euro	0,51%
Renta Fija Euro a corto plazo	1,12%
Renta Fija Internacional	2,36%
Renta Fija Mixta Euro	1,88%
Renta Fija Mixta Internacional	2,14%
Renta Variable Euro	-
Renta Variable Internacional	0,87%
Renta Variable Mixta Euro	2,13%
Renta Variable Mixta Internacional	0,82%
Total planes	1,39%

Capítulo II. 2º 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. 2º trimestre 2025

	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025
Numero de PPE Simplificados total	24	32	34	42	43	43
Artículo 671.a	1	1	1	1	1	1
Artículo 671.b	0	0	0	0	0	0
Artículo 671.c	23	31	33	41	42	42
Artículo 671.d	0	0	0	0	0	0
Numero de PPE total	1.317	1.330	1.334	1.342	1.343	1.346
% PPE Simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	1,82%	2,33%	2,55%	3,13%	3,20%	3,19%
Cuenta de posición de PPE Simplificados (millones de euros)	109,64	204,1	244,03	369,11	436	485
Cuenta de posición de PPE total (millones de euros)	37.377	37.609	38.513	38.796	38.468	39.093
% 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%	1,24%
Cuentas de partícipes de PPE simplificados	329.290	498.657	569.506	661.559	741.167	809.548
Cuentas de partícipes de PPE total	2.432.799	2.638.050	2.709.504	2.822.096	2.879.310	2.947.548
% Cuentas de partícipes PPE simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	13,54%	18,90%	21,02%	23,44%	25,74%	27,47%
Numero de promotores PPE simplificados	33.530	54.659	58.400	62.191	66.411	68.982
Numero de promotores PPE total	49.263	67.999	71.976	75.921	84.006	85.673
% promotores PPE simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	68,06%	80,38%	81,14%	81,92%	79,06%	80,52%

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. 2º 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.

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.

Capítulo II. 2º trimestre 2025

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 de las principales magnitudes planes individuales y asociados	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	2º T 2025
Cuenta de posición (millones de €)	80.435	78.583	79.427	81.658	82.999	82.277	85.806	88.994	89.989	91.697	93.077	91.281	92.747
Aportaciones acumuladas (millones de €)	763	1.097	1.699	358	696	1.017	1.610	350	688	1.018	1.601	360	688
Prestaciones acumuladas (millones de €)	1.167	1.603	2.254	641	1.160	1.592	2.254	684	1.231	1.685	2.351	702	1.239
Cuentas de Partícipes	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	7.183.192
Derecho consolidado medio (€)	11.034	10.759	10.902	11.221	11.409	10.759	11.789	12.272	12.436	12.678	12.855	12.689	12.912
Rentabilidad acumulada ejercicio	-9,02 %	-11,07 %	-10,09 %	3,26 %	5,28 %	4,44 %	9,35 %	4,08 %	5,39 %	7,47 %	9,28 %	-1,08 %	0,79 %
Nº fondos inscritos	841	845	903	874	799	790	764	744	746	727	721	721	716
Nº planes inscritos	1.059	1.055	1.044	1.039	1.034	1.019	986	961	968	966	962	955	954

Capítulo II. 2º 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	14	1,96%
Entre 500 y 1.000	29	4,05%
Entre 250 y 500	44	6,14%
Entre 100 y 250	60	8,38%
Inferior a 100	568	79,33%
Total	716	100%

En el cuadro anterior se puede observar que el 79,3% de los fondos de pensiones personales tiene un patrimonio inferior a cien millones de euros. Únicamente el patrimonio del 2,1% de los fondos de pensiones personales supera mil millones de euros.

En cuanto a los planes de pensiones personales, 801 tienen una cuenta de posición menor de cien millones de euros, lo que supone un 84% del total de planes de pensiones personales. Sólo en 15 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	14	1,47%
Entre 500 y 1.000	29	3,04%
Entre 1000 y 500	109	11,43%
Inferior a 100	801	83,96%
Total	954	100%

Capítulo II. 2º trimestre 2025

Variaciones acumuladas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior

Variación interanual sobre trimestres	3 ^{er} T 2022	4º T 2022	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	4º T 2024	1 ^{er} T 2025	2º T 2025
Aportaciones acumuladas	-14,97 %	-21,36 %	-10,85 %	-8,71 %	-7,29 %	-5,23 %	2,27 %	-1,15 %	0,10 %	-0,56 %	2,86 %	0 %
Prestaciones acumuladas	0,61 %	-1,78 %	-1,99 %	-0,62 %	-0,69 %	0 %	6,74 %	6,12 %	5,84 %	4,30 %	2,63 %	0,65 %

Variaciones absolutas sobre el trimestre anterior

Variación intertrimestral	3 ^{er} T 2022	4º T 2022	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	4º T 2024	1 ^{er} T 2025	2º T 2025
Cuenta de posición	-2,30 %	1,07 %	2,81 %	1,64 %	-0,87 %	4,29 %	3,72 %	1,12 %	1,90 %	1,50 %	-1,93 %	1,61 %
Aportaciones	-7,17 %	79,62 %	-40,42 %	-5,71 %	-5,03 %	85,75 %	-40,90 %	-3,43 %	-2,37 %	76,67 %	-38,25 %	-8,89 %
Prestaciones	-14,97 %	49,17 %	-1,54 %	-19,11 %	-16,70 %	53,24 %	3,32 %	-20,03 %	-17 %	46,70 %	5,41 %	-23,50 %
Cuentas de Partícipes	0,19 %	-0,25 %	-0,12 %	-0,03 %	0,02 %	0,01 %	-0,35 %	-0,22 %	-0,05 %	0,11 %	-0,65 %	-0,15 %

En relación con las **aportaciones** a los planes de pensiones individuales y asociados, se observa una disminución del 8,9% 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 segundo trimestre del año se han mantenido constantes en relación con el mismo periodo del año anterior.

Por su parte, las **prestaciones** acumuladas pagadas hasta el 30 de junio de 2025 han crecido en un 0,7% con respecto al mismo periodo del año 2024. Comparando las prestaciones pagadas en el segundo trimestre de 2025, con respecto a las del primer trimestre, se ha producido un aumento del 23,5%.

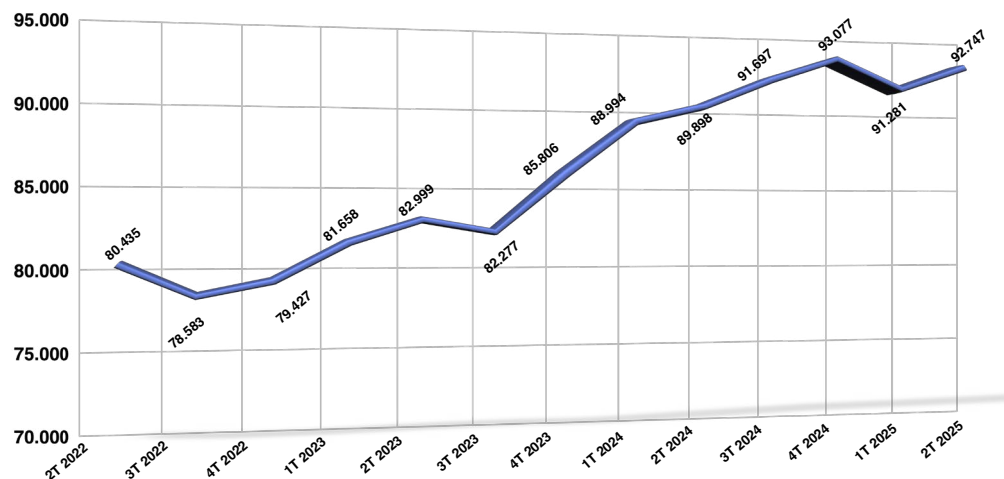
El **saldo de aportaciones acumuladas menos prestaciones acumuladas** en este trimestre ha sido negativo con un importe de 551 millones de euros.

Capítulo II. 2º trimestre 2025

A pesar del saldo negativo, la una rentabilidad positiva ha propiciado que la **cuenta de posición** de los planes de pensiones individuales y asociados haya aumentado en un 1,6% respecto al trimestre anterior, situándose en 92.747 millones de euros.

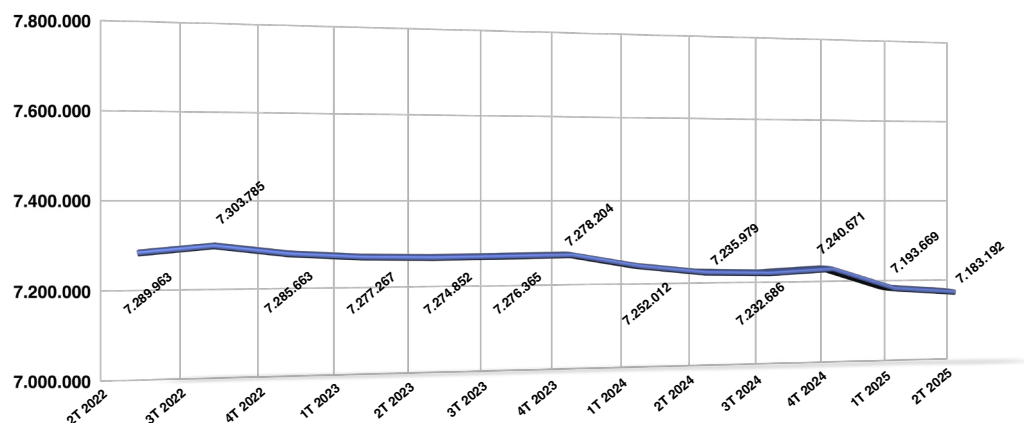
La serie histórica de la cuenta de posición muestra una tendencia creciente, con algunos episodios de caídas corregidos en el trimestre siguiente

Cuenta de posición (millones de €)



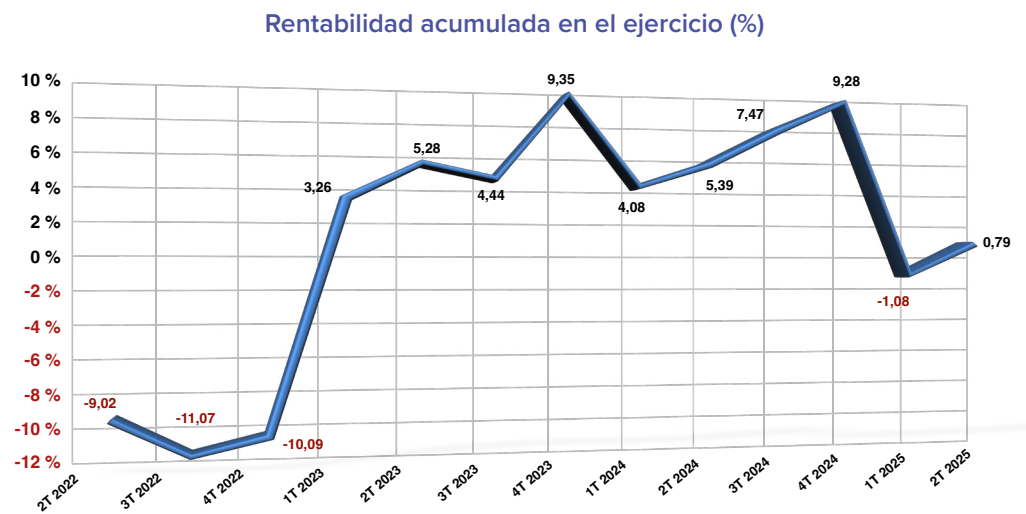
En cuanto al número de cuentas de **partícipes**, en el segundo trimestre de 2025 se ha experimentado un leve descenso de 10.477 cuentas de partícipes, lo que supone una disminución del 0,2% respecto al trimestre anterior.

Cuentas de partícipes



Capítulo II. 2º trimestre 2025

La **rentabilidad acumulada** en el segundo trimestre de 2025 en los planes de pensiones individuales y asociados registra un valor medio positivo del 0,8%.



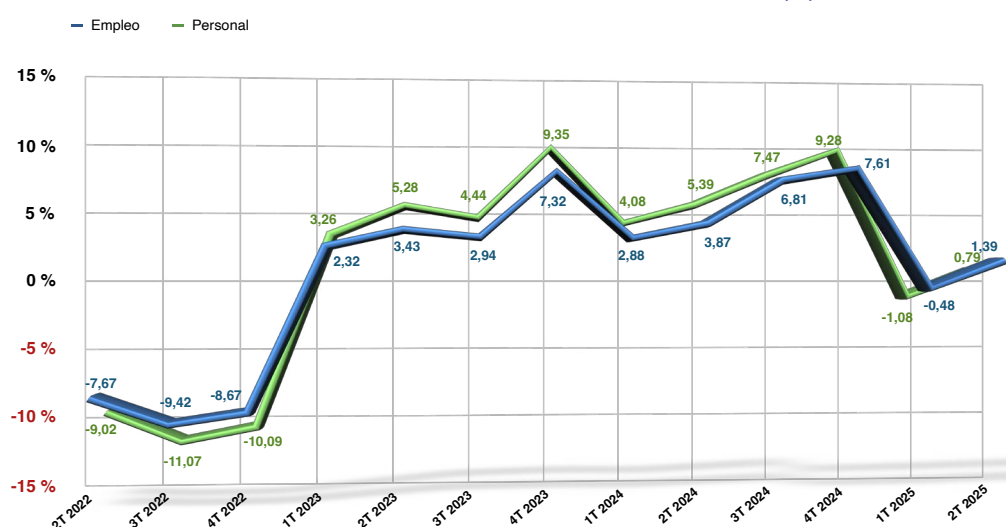
El **desglose de la rentabilidad acumulada por categorías de inversión** en los planes de pensiones personales conforme a los datos declarados en la Documentación Estadístico Contable remitida al supervisor es el siguiente:

Categoría de inversión del Fondo	Acumulada en el ejercicio hasta el 30/06/2025
Renta Fija Euro	1,44%
Renta Fija Euro a corto plazo	1,17%
Renta Fija Internacional	1,57%
Renta Fija Mixta Euro	1,54%
Renta Fija Mixta Internacional	1,17%
Renta Variable Euro	12,63%
Renta Variable Internacional	-2,71%
Renta Variable Mixta Euro	2,84%
Renta Variable Mixta Internacional	0,44%
Total planes	0,79%

Capítulo II. 2º trimestre 2025

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	2T 2022	3T 2022	4T 2022	1T 2023	2T 2023	3T 2023	4T 2023	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025
Empleo	-7,67	-9,42	-8,67	2,32	3,43	2,94	7,32	2,88	3,87	6,81	7,61	-0,48	1,39
Personal	-9,02	-11,07	-10,09	3,26	5,28	4,44	9,35	4,08	5,39	7,47	9,28	-1,08	0,79
Diferencia rentabilidad Empleo sobre Personal	1,35	1,65	1,42	-0,94	-1,85	-1,50	-2,03	-1,20	-1,52	-0,66	-1,67	0,6	0,6

