

Boletín de Información Trimestral de Seguros y Fondos de Pensiones Tercer 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 tercer trimestre de 2025, con fecha de referencia 30 de septiembre 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.	21
2.1. Supervisión prudencial.....	21
2.2. Nota sobre informe de estabilidad financiera - otoño 2025.....	21
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

A large, light red, stylized letter 'C' that serves as a background element for the chapter title.

Capítulo I

Información Trimestral
de Seguros

Tercer Trimestre 2025

Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

1. Datos económicos fundamentales del sector asegurador

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

A continuación, se resumen las principales magnitudes del sector asegurador y su evolución hasta el 30 de septiembre de 2025. Los datos totales correspondientes al tercer trimestre del ejercicio 2025 pueden consultarse a través del siguiente enlace:

<http://www.dgsfp.mineco.es/es/Publicaciones/DocumentosPublicaciones/NuevoBoletínTrimestral/BoletínTrimestraldeSegurosyFondosdePensiones3T2025.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 tercer trimestre de 2025 se situó en 64.949 millones de euros, lo que representa un incremento del 13% respecto al mismo periodo de 2024, impulsado por el mantenimiento del crecimiento de la actividad económica en España. Dicho dinamismo se refleja en un avance interanual del PIB del 2,9% en este trimestre —una décima menos que entre los meses de abril a junio—, aunque aún superior al registrado por el resto del Eurosistema.

La siguiente tabla muestra las **primas devengadas brutas durante los tres 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. 3^{er} trimestre 2025

Primas devengadas brutas acumuladas* (Millones de euros)	1 Trimestre 2025	2 Trimestre 2025	3 Trimestre 2025	Variación interanual sobre 3T 2024
Primas devengadas brutas Total Sector	27.286	47.758	64.949	13%
Primas devengadas brutas Ramo Vida	9.062	18.734	26.185	21%
Primas devengadas brutas Ramos No Vida	18.223	29.024	38.764	7%

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

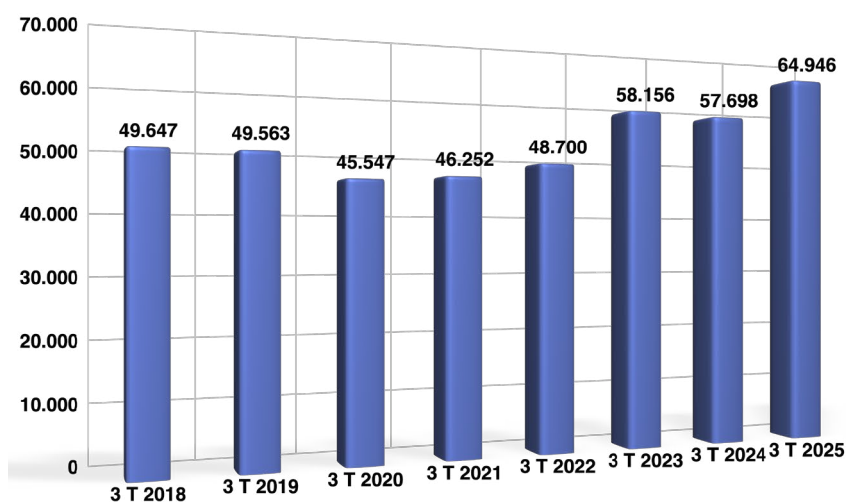
Tras la entrada en vigor de la Orden ECM/271/2025, de 27 de febrero, por la que se aprueban los modelos de información cuantitativa a efectos de supervisión, estadísticos y contables de las entidades aseguradoras y reaseguradoras, así como los modelos de información cuantitativa a efectos estadísticos 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 correspondientes a los tres primeros trimestres de 2025, incluyendo esta nueva información:

PRIMAS DEVENGADAS BRUTAS ACUMULADAS (Millones de euros)	1 Trimestre 2025	2 Trimestre 2025	3 Trimestre 2025
Primas devengadas brutas Total Sector	29.677	52.265	71.520
Primas devengadas brutas Ramo Vida	9.201	19.068	26.696
Primas devengadas brutas Ramos No Vida	20.476	33.197	44.825

Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

El siguiente gráfico muestra la **evolución del volumen de primas devengadas brutas del sector asegurador** en los terceros trimestres de los últimos ocho ejercicios:

Primas devengadas brutas.
Total Sector (millones de €)

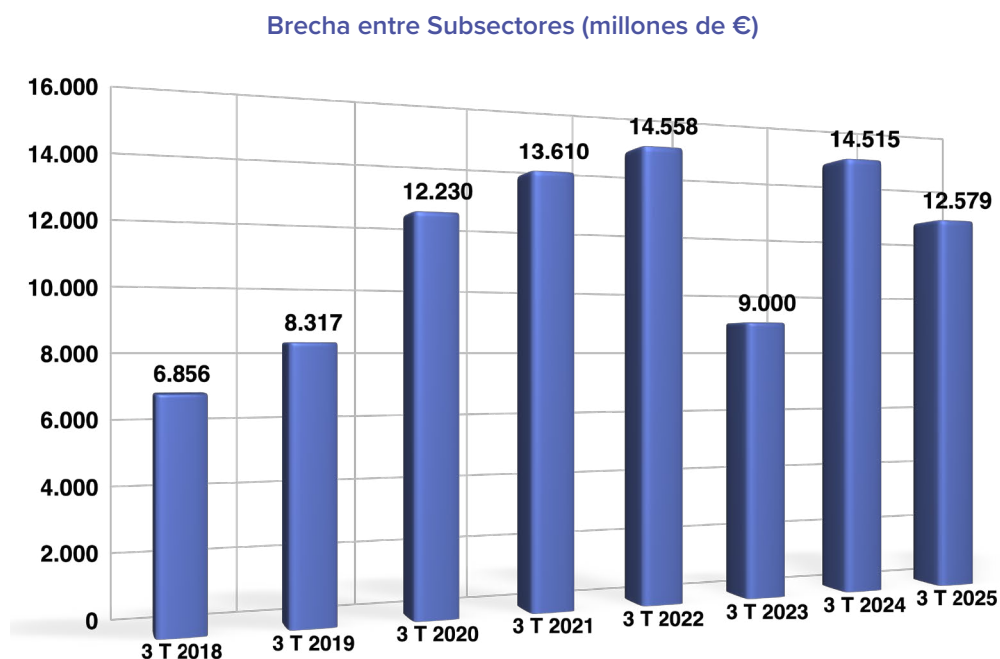


La **actividad total del sector asegurador** muestra una evolución muy positiva, con un incremento de las primas devengadas brutas de 7.251 millones de euros respecto al tercer trimestre de 2024. Esta evolución es ligeramente superior si se tiene en cuenta el tercer trimestre de 2023 (+11,7%), pero el crecimiento se vuelve más destacado respecto a los ejercicios previos a 2023, frente a los cuales el aumento de primas es cercano al 40%.

El **crecimiento interanual del trimestre** refleja aumentos **tanto en el ramo de vida como en los ramos de seguros generales**, con una notable variación del 21% en el ramo de vida y de un 7% los ramos generales.

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 tercer trimestre de los últimos años:

Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025



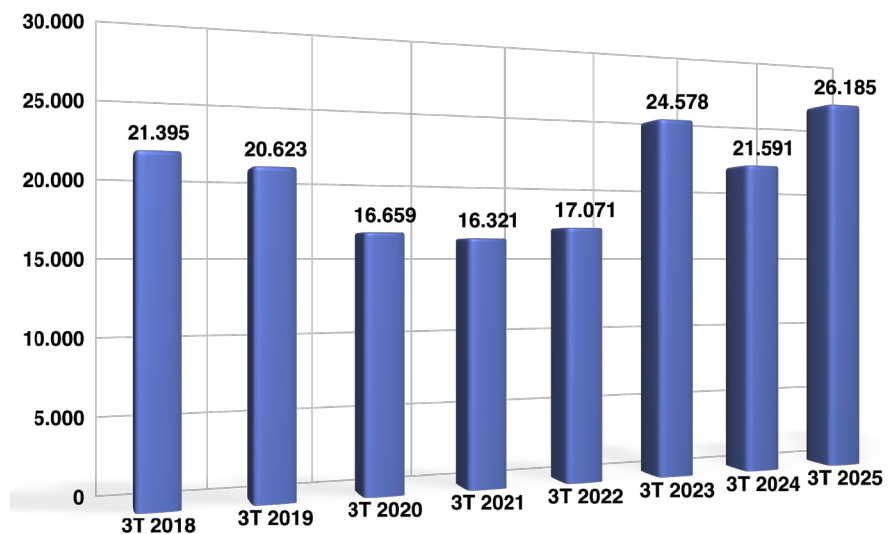
La **brecha entre los negocios de seguro de vida y no vida** ha disminuido notablemente en este tercer trimestre de 2025, alcanzando 1.936 millones de euros menos que en el mismo trimestre de 2024, este descenso está por encima del mostrado en el primer semestre del año (867 millones de euros) y responde al buen comportamiento del ramo de vida respecto a los ramos generales este ejercicio y rompe la senda creciente del año 2024.

En relación con el **ramo de vida**, hay que destacar el excelente crecimiento interanual del 21% tras una primera mitad de año también positiva (+17%), confirmando el fin de la tendencia a la baja que caracterizó todo el ejercicio anterior. La cifra de este tercer trimestre semestre de 2025 supera la de todos los ejercicios anteriores. Este comportamiento responde a la estabilidad de la política monetaria por parte del Banco Central Europeo, que tras la última bajada de los tipos de interés el pasado mes de junio del 2,25% al 2%, ha acordado mantener este tipo de interés en sus reuniones de julio y septiembre.

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

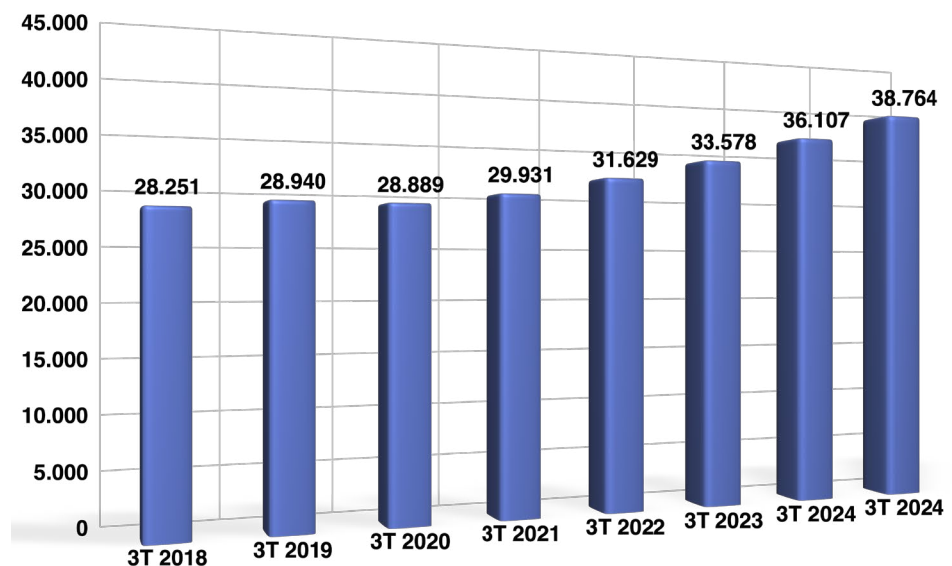
Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

Primas devengadas brutas Vida (millones de €)



Los **ramos de seguros generales** mantienen una evolución positiva y sostenida, que acumula en este tercer trimestre un incremento de 2.657 millones de euros respecto al mismo periodo de 2024. Este dato mantiene el crecimiento del 7% del primer semestre de 2025 y está ligeramente por encima del crecimiento interanual registrado en el mismo periodo del ejercicio anterior en 128 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 €)



Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

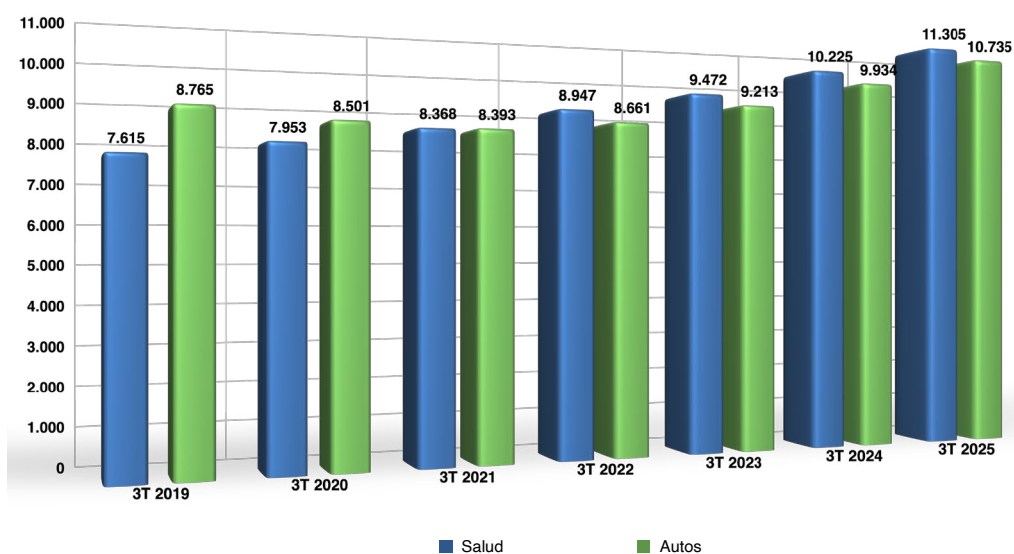
El **desglose de los ramos seguros generales** permite observar, que en este trimestre del año las primas del ramo de salud superan en 570 millones de euros las correspondientes al ramo de autos, superando en 280 millones de euros la diferencia a favor del ramo de salud que se recogía en el tercer trimestre de 2024.

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

Ramo	Primas devengadas brutas acumuladas* (millones de euros)
Salud	11.305
Autos	10.735
Multirriesgo hogar	4.626
Decesos	2.381
Crédito	1.443

*Primas devengadas de seguro directo (Cuenta técnica).

Volumen Primas Ramos Autos-Salud (millones de euros)



Al observar los terceros trimestres de años anteriores, se sigue afianzando la tendencia ascendente de los **seguros de salud**. En este tercer trimestre de 2025, se ha registrado una variación positiva interanual del 10,6% superando la registrada en el primer semestre del año (9,8%) y la lograda en el tercer trimestre de 2024 (8%).

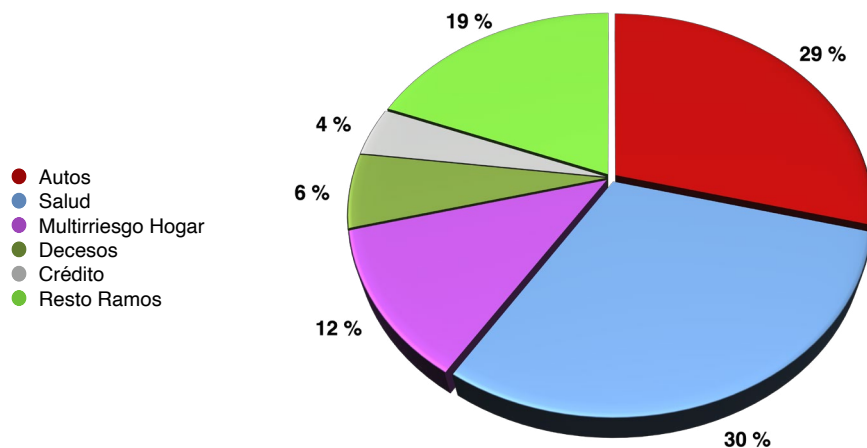
Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

Por su parte, **el ramo de autos** mantiene su senda positiva iniciada lentamente en 2022, y en este tercer trimestre crece un 8,1% en términos interanuales. Este crecimiento es superior al mostrado en los dos trimestres anteriores del año y también ligeramente por encima de la variación interanual que experimentó el tercer trimestre de 2024 (7,8%).

Los demás ramos de seguros generales mantienen prácticamente las mismas variaciones interanuales que han mostrado durante el ejercicio 2025. En este trimestre, el **ramo multirriesgo hogar** crece un 8%, siete décimas más que lo registrado en lo que va de año, y el **ramo de decesos** mantiene el crecimiento del 4% de los anteriores meses de este 2025. Por último, el **ramo de crédito** se muestra estable respecto a las cifras de 2024, al igual que ha ocurrido en los anteriores trimestres, por lo que se puede hablar de cierto estancamiento en el ramo en estos 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 3T 2025*



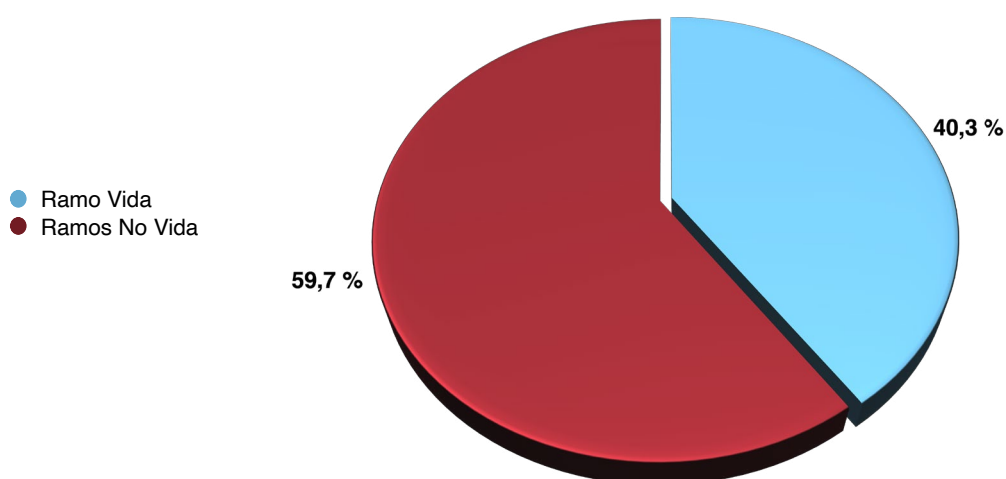
* Cuota calculada sobre primas devengadas de seguro directo (Cuenta técnica).

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, al igual que ocurre en el ramo de autos que aumenta en medio punto porcentual; ambos ramos mejoran sus porcentajes este 2025 en detrimento del ramo de decesos, y en menor medida al ramo de multirriesgo hogar.

Todo lo anterior se refleja en la **composición del sector**, que, en este tercer trimestre del año, se caracteriza por un aumento de las primas en los ramos de vida que avanza 1,1 puntos porcentuales frente a los ramos generales, respecto a los seis meses anteriores, aunque se sitúa a 2,9 puntos del 37,4% que representaba en el tercer trimestre de 2024.

Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

Peso Primas Devengadas 3T 2025



Solvencia

SOLVENCIA II	3T 2025	2T 2025	1T 2025	3T 2024	3T 2023	3T 2022	3T 2021
Capital de Solvencia Obligatorio (CSO/SCR). Millones de euros. *	27.735	27.280	26.710	25.788	25.020	23.828	25.885
Fondos propios. Millones de euros.	66.374	65.106	63.310	63.801	59.455	57.397	62.337
Cobertura CSO %	239,3%	238,7%	237,0%	247,4%	237,6%	240,9%	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 239,3%, inferior al 247,4% del tercer trimestre del año pasado pero superior al registrado a los trimestres anteriores de este año 2025 manteniendo la senda creciente este año.

La caída de la ratio de solvencia en este trimestre respecto al mismo periodo del año anterior se explica por un aumento del 8% en el capital de solvencia obligatorio, que ha superado el crecimiento del 4% en los fondos propios admisibles.

Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

Balance Económico

La **cifra del activo del sector asegurador español** en este tercer trimestre del año, bajo criterios de solvencia, se ha situado en 362.489 millones de euros cifra que supera en 11.435 millones de euros a la del mismo periodo de 2024, y superior en 2.556 millones de euros al trimestre anterior, consolidando la recuperación que se viene mostrando en este año, tras un 2024 marcado por leves caídas desde el segundo trimestre.

BALANCE ECONÓMICO (Millones de euros)	3T 2025	2T 2025	1T 2025	3T 2024	3T 2023	3T 2022	3T 2021
Activo	362.489	359.934	353.096	351.054	326.990	318.075	365.204
Pasivo	293.606	292.758	287.201	285.614	265.732	259.167	299.988
Patrimonio neto	68.883	67.175	65.895	65.440	61.258	58.909	65.216

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 tercer trimestre de 2025 el 75,5% del activo total. Este porcentaje es inferior en siete décimas al del mismo periodo de 2024 y también ligeramente por debajo del mostrado en el trimestre anterior (75,7%). La partida de **bonos** asociada a esta cartera mantiene su representación respecto al segundo trimestre (81%) sin que su valor haya experimentado variación; no obstante, esta partida presenta un valor que supera en 5.300 millones de euros el importe del tercer trimestre de 2024. En particular, dentro de esta categoría de inversión, **la deuda pública** reduce su peso en un punto porcentual en relación con la primera mitad del año que se situó en el 67%. Por otra parte, hay que destacar que continua el crecimiento de la cifra de **deuda privada**, alcanzando el 31% de representación en esta cartera de inversiones, y con un aumento interanual de 3.452 millones de euros.

En cuanto a la **evolución de los activos vinculados a index-linked y unit-linked**, su peso respecto al activo es del 11,7%, cuatro décimas más que en el trimestre precedente, superando el porcentaje del 11,4% que se mantenía estable desde el final del ejercicio pasado.

En cuanto al **valor del pasivo**, aumenta en 7.992 millones de euros por encima del importe registrado en el mismo trimestre del año anterior, siendo este trimestre el tercero 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 todos sus trimestres (69%), un peso algo inferior al 69,4% con el que cerró 2024.

Las **partidas vinculadas a index-linked y unit-linked**, suben hasta el 13,9% después de un segundo trimestre con un ligero descenso al 13,4%, e incrementando su peso en términos interanuales en seis décimas (13,3%).

Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

Por último, hay que señalar que las subidas tanto en el activo como en el pasivo han propiciado que el **patrimonio neto haya aumentado** 3.443 millones de euros sobre la cifra del tercer trimestre del año anterior.

Inversiones

TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS BALANCE ECONÓMICO (Millones de euros)	3T 2025	2T 2025	1T 2025	3T 2024	3T 2023	3T 2022	3T 2021
Cartera vida	228.384	223.084	216.473	218.261	206.920	200.066	236.915
Cartera ramos no vida	80.097	79.922	78.692	77.675	62.278	63.022	70.063
Total sector	308.481	303.006	295.164	295.936	269.198	263.088	306.979

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 4,2% y un 2% intertrimestral, con incrementos en las dos carteras que la componen.

El aumento en relación con el tercer trimestre del año anterior en el valor de las inversiones responde al incremento en la cartera de vida del 4,6%, y en menor medida debido al crecimiento del 3,1% 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 51% del total de inversiones, esto es, cuatro puntos porcentuales menos que el peso de estas inversiones en el tercer trimestre de 2024.

COMPOSICIÓN CARTERA FINANCIERA VIDA (millones de euros)	3T 2025	2T 2025	1T 2025	3T 2024	3T 2023	3T 2022	3T 2021
Cartera General	103.529	101.861	98.850	99.612	101.291	102.441	120.245
Cartera Matching	82.423	80.573	77.610	79.443	71.068	67.462	86.461
Cartera Unit-linked	42.431	40.650	40.013	39.207	34.562	30.162	30.210
Total cartera vida	228.384	223.084	216.473	218.261	206.920	200.066	236.915

Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

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 1,6% y del 2,3% respectivamente, la **cartera unit-linked** ha experimentado un aumento más destacado del 4,4%. Por tanto, este trimestre continúa la evolución positiva desde el comienzo del año, debido a la relajación de la política monetaria del Banco Central Europeo durante estos meses para continuar con el proceso de desinflación, y una vez atenuada la incertidumbre en la política arancelaria gracias a los acuerdos logrados entre la Unión Europea y Estados Unidos en el mes de julio, que ha favorecido a los mercados financieros a pesar de la incertidumbre por el desarrollo de la política comercial con Estados Unidos y las tensiones geopolíticas vigentes.

Provisiones técnicas

PROVISIONES TÉCNICAS CONTABLES (Millones de euros)	3T 2025	2T 2025	1T 2025	3T 2024	3T 2023	3T 2022	3T 2021
Provisiones ramo Vida	222.256	219.243	215.786	212.661	204.415	195.748	197.681
Provisiones ramos no Vida	63.811	66.007	66.525	50.736	47.145	44.435	37.847
Total provisiones técnicas	286.067	285.250	282.311	263.397	251.560	240.183	235.527

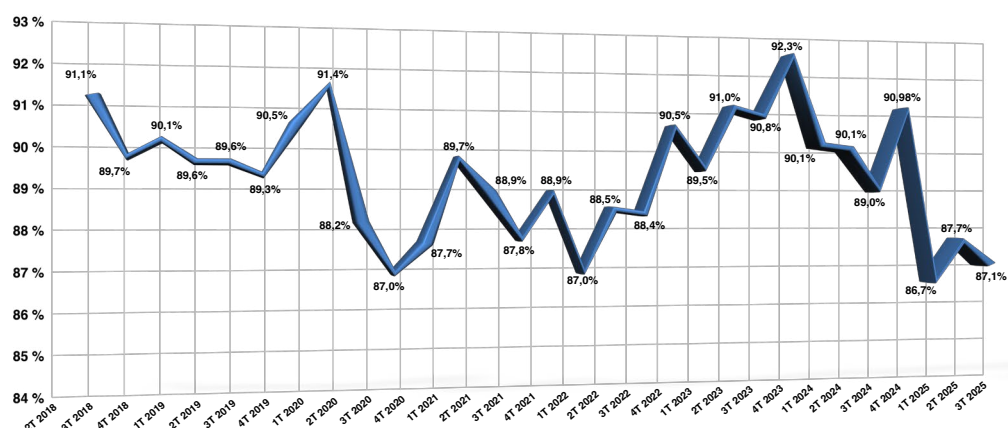
En relación con las **provisiones técnicas contables al cierre de este tercer trimestre**, el cuadro anterior presenta su comparativa con los terceros trimestres de los ejercicios anteriores y con el resto de los trimestres de este año. En este trimestre se observa que la cifra total de las provisiones prácticamente no ha sufrido ningún cambio respecto al trimestre anterior. No obstante, si se tiene en cuenta la variación interanual las provisiones han aumentado un 9% provocado por el crecimiento en las provisiones del ramo de vida en un 5%, pero destaca el aumento del 26% de las provisiones de los ramos de seguros generales respecto al ejercicio precedente.

Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

Magnitudes ramos de seguros generales (no vida).

MAGNITUDES RAMOS DE NO VIDA	3T 2025	2T 2025	1T 2025	3T 2024	3T 2023	3T 2022	3T 2021
Siniestralidad sobre primas imputadas brutas	64,7%	65,4%	64,4%	66,6%	68,0%	65,8%	64,9%
Gastos de administración sobre primas imputadas brutas	3,7%	3,7%	3,8%	4,3%	4,5%	4,4%	4,4%
Gastos de adquisición sobre primas imputadas brutas	18,7%	18,6%	18,5%	18,1%	18,2%	18,2%	18,5%
Ratio combinado bruto	87,1%	87,7%	86,7%	89,0%	90,8%	88,4%	87,8%

Evolución Ratio combinado bruto



Las **variaciones en las magnitudes de los seguros generales** se derivan de una disminución de la siniestralidad bruta, en siete décimas respecto al segundo trimestre del año, mientras que los gastos de explotación permanecen casi inalterados. Esto ha supuesto una reducción de la ratio combinada en seis décimas.

En términos interanuales la ratio combinada continua con la tendencia decreciente que se mantiene desde el fin del año pasado; disminuye 1,8 puntos porcentuales situándose en su valor más bajo desde el tercer trimestre de 2020. Lo anterior, se produce como

Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

consecuencia directa del descenso de 1,9 puntos porcentuales de la ratio de siniestralidad que se mitiga con el aumento en una décima en los gastos de explotación.

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

	Periodo	Siniestralidad bruta	Gastos explotación brutos	Ratio combinado bruto
Enfermedad	3_T_2018	66,10%	18,43%	84,53%
	3_T_2019	68,79%	18,88%	87,68%
	3_T_2020	67,08%	19,31%	86,39%
	3_T_2021	66,83%	20,38%	87,22%
	3_T_2022	67,86%	20,72%	88,58%
	3_T_2023	65,39%	20,99%	86,38%
	3_T_2024	67,67%	21,69%	89,36%
	1_T_2025	74,33%	19,17%	93,50%
	2_T_2025	71,61%	19,93%	91,54%
	3_T_2025	70,26%	21,39%	91,65%
Asistencia Sanitaria	3_T_2018	79,52%	11,49%	91,01%
	3_T_2019	79,33%	11,84%	91,17%
	3_T_2020	74,55%	12,04%	86,60%
	3_T_2021	77,61%	12,41%	90,02%
	3_T_2022	78,59%	12,60%	91,19%
	3_T_2023	79,01%	12,83%	91,84%
	3_T_2024	80,38%	12,95%	93,33%
	1_T_2025	82,32%	12,72%	95,03%
	2_T_2025	81,46%	12,72%	94,18%
	3_T_2025	77,83%	12,64%	90,47%

Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

	Periodo	Siniestralidad bruta	Gastos explotación brutos	Ratio combinado bruto
Autos RC	3_T_2018	78,91%	20,21%	99,12%
	3_T_2019	81,48%	21,21%	102,69%
	3_T_2020	72,06%	22,34%	94,40%
	3_T_2021	76,51%	20,81%	97,31%
	3_T_2022	78,59%	12,60%	91,19%
	3_T_2023	85,06%	20,19%	105,25%
	3_T_2024	87,52%	19,27%	106,79%
	1_T_2025	82,28%	21,03%	103,31%
	2_T_2025	83,43%	20,89%	104,32%
	3_T_2025	83,00%	21,53%	104,53%
Autos OG	3_T_2018	69,83%	19,09%	88,92%
	3_T_2019	66,47%	18,79%	85,26%
	3_T_2020	55,78%	21,63%	77,41%
	3_T_2021	62,73%	21,41%	84,14%
	3_T_2022	69,56%	20,99%	90,56%
	3_T_2023	72,77%	20,58%	93,35%
	3_T_2024	71,19%	19,41%	90,60%
	1_T_2025	66,14%	19,59%	85,73%
	2_T_2025	67,24%	19,72%	86,96%
	3_T_2025	67,77%	18,88%	86,65%
Multirriesgo Hogar	3_T_2018	63,36%	29,84%	93,20%
	3_T_2019	60,17%	30,43%	90,60%
	3_T_2020	63,47%	30,32%	93,79%
	3_T_2021	65,37%	31,32%	96,69%
	3_T_2022	60,14%	31,22%	91,36%
	3_T_2023	62,38%	31,06%	93,45%
	3_T_2024	56,76%	30,76%	87,52%
	1_T_2025	60,26%	31,10%	91,36%
	2_T_2025	57,60%	30,98%	88,59%
	3_T_2025	56,79%	30,95%	87,74%

Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

	Periodo	Siniestralidad bruta	Gastos explotación brutos	Ratio combinado bruto
Crédito	3_T_2018	46,04%	34,96%	75,52%
	3_T_2019	55,38%	38,25%	93,63%
	3_T_2020	58,23%	38,19%	96,42%
	3_T_2021	21,06%	37,25%	58,31%
	3_T_2022	27,96%	33,39%	61,35%
	3_T_2023	38,22%	36,88%	75,09%
	3_T_2024	43,94%	37,48%	81,42%
	1_T_2025	44,56%	36,84%	81,40%
	2_T_2025	42,00%	37,79%	79,79%
	3_T_2025	42,78%	39,71%	82,49%

Las **ratios combinadas** de los principales ramos generales han variado de forma dispar dependiendo del ramo (respecto al tercer trimestre de 2024). Se han reducido de forma más significativa en los ramos de asistencia sanitaria y en los dos ramos de autos.

Las **ratios combinadas de los ramos de salud** (enfermedad y asistencia sanitaria) han evolucionado en sentido contrario, ya que en términos interanuales el ramo de enfermedad ha aumentado en 2,3 puntos porcentuales mientras que el ramo de asistencia sanitaria disminuye 2,9 puntos porcentuales. En ambos casos las variaciones se derivan de los cambios en sus correspondientes ratios de siniestralidad, ya que los gastos de explotación han descendido en tres décimas.

Los ramos de autos si bien no han mostrado apenas variaciones significativas a nivel intertrimestral, sí que recogen un comportamiento a la baja, en términos interanuales, de las ratios combinadas en ambos ramos, disminuyendo 2,26 puntos porcentuales en el caso de autos responsabilidad civil, y 4 puntos porcentuales en el ramo de autos otras garantías. Esta caída en sus ratios viene motivada por la disminución de sus ratios de siniestralidad bruta; no obstante, la ratio del ramo de autos responsabilidad civil ha visto mitigada su caída de 4,5 puntos porcentuales con un aumento en los gastos de explotación de 2,3 puntos porcentuales.

Por último, comparando con el tercer trimestre del año pasado, **el ramo de multirriesgo hogar** ha experimentado una leve subida de dos décimas en su ratio combinada, aunque en términos intertrimestrales ha disminuido 0,9 puntos porcentuales, acumulando una caída de 3,6 puntos porcentuales desde marzo de este año. Por último, la ratio combinada del **ramo de crédito** aumenta poco más de un punto porcentual en relación con el mismo trimestre en el ejercicio anterior, lo que supone un cambio en comparación con los trimestres anteriores que venían recogiendo caídas desde 2024.

Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

Ramo de decesos

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

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

	Periodo	Siniestralidad bruta	Gastos explotación brutos	Ratio combinado bruto
Decesos	3_T_2019	41,72%	30,96%	72,69%
	3_T_2020	48,99%	30,70%	79,69%
	3_T_2021	44,84%	29,82%	74,66%
	3_T_2022	45,61%	30,09%	75,71%
	3_T_2023	42,28%	30,66%	72,94%
	3_T_2024	41,77%	30,18%	71,95%
	1_T_2025	42,15%	28,35%	70,50%
	2_T_2025	41,37%	29,16%	70,53%
	3_T_2025	42,15%	29,71%	71,86%

La **ratio combinada del ramo de decesos** se ha incrementado respecto al trimestre anterior, con una subida de 1,3 puntos porcentuales, después de un primer semestre prácticamente sin cambios. En términos interanuales, tras el aumento de este trimestre, la ratio combinada se ha acercado a la registrada en el ejercicio pasado debido al aumento de la siniestralidad bruta (+0.4 puntos porcentuales), que no ha podido compensar la disminución de cinco décimas en los gastos de explotación.

Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

Concentración sectorial

Concentración ramo Vida	Porcentaje s/nº entidades	Porcentaje s/total de primas
5 primeras entidades	6,33%	62,94%
10 primeras entidades	12,66%	75,44%
25 primeras entidades	31,65%	93,12%
50 primeras entidades	63,29%	99,60%
75 primeras entidades	94,94%	99,99%
TOTAL ENTIDADES	79	100,00%

*Total de entidades que declaran cuenta técnica de vida.

Concentración ramos No vida	Porcentaje s/nº entidades	Porcentaje s/total de primas
5 primeras entidades	3,62%	41,69%
10 primeras entidades	7,25%	62,61%
25 primeras entidades	18,12%	87,30%
50 primeras entidades	36,23%	95,25%
75 primeras entidades	54,35%	98,33%
100 primeras entidades	72,46%	99,66%
TOTAL ENTIDADES	138	100,00%

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

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

En relación con el **ramo de vida**, no se han producido cambios reseñables entre los dos primeros trimestres del año al no haberse alterado el número de entidades que operan en el ramo. Se puede señalar, no obstante, una variación interanual positiva de 1,8 puntos porcentuales en la concentración de primas en las 25 primeras entidades.

En los **ramos de seguros generales**, el número de entidades se sitúa en 138, tras tres trimestres consecutivos mantenido en 139 después de la disminución en una entidad en el cuarto trimestre de 2024. Esta disminución en el número de entidades supone que se hayan producido algunas alteraciones en los porcentajes de volumen de primas siendo el único de cierta entidad la disminución de 1,8 puntos porcentuales en la concentración en las 5 primeras entidades.

Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

Si bien el mercado asegurador español sigue manteniendo gran estabilidad en su grado de concentración, este trimestre destaca por el mantenimiento del número de entidades en el ramo de vida que existían al cierre de 2024 (79), existiendo cierta estabilidad en una cifra que no ha dejado de descender durante los últimos ejercicios.

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

2.1. Supervisión prudencial

COMUNICACIÓN:

- **Comunicación sobre la prohibición temporal de la actividad transfronteriza de Dallbogg desde el 1 de julio de 2025.**

[Comunicación de la situación de Dallbogg.pdf](#)

2.2. Nota sobre informe de estabilidad financiera - otoño 2025

Las tres Autoridades Europeas de Supervisión —la Autoridad Bancaria Europea (EBA), la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (EIOPA) y la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA)— han dado a conocer su Informe de Otoño 2025 sobre los riesgos y vulnerabilidades del sistema financiero de la Unión Europea. En este documento alertan de un aumento significativo de la incertidumbre, impulsado principalmente por las tensiones persistentes en el comercio internacional y por los cambios en la arquitectura de seguridad global, factores que están condicionando el entorno económico y financiero.

En este escenario, los supervisores instan a las entidades financieras a extremar la prudencia, reforzar los mecanismos de seguimiento de riesgos y mantener niveles adecuados de provisiones que permitan absorber posibles impactos adversos. El informe destaca que los cambios estructurales en el comercio mundial y en el equilibrio geopolítico han deteriorado las perspectivas económicas durante la primera mitad de 2025. Aunque el acuerdo comercial preliminar alcanzado entre Estados Unidos y la Unión Europea contribuyó a aliviar parcialmente las tensiones, su efecto ha sido limitado y no elimina el riesgo de correcciones abruptas en los mercados ni de episodios de inestabilidad financiera.

A pesar de este contexto complejo, el sistema financiero europeo ha demostrado una notable capacidad de resistencia. El sector bancario sigue registrando resultados sólidos, las compañías aseguradoras mantienen niveles de solvencia elevados y los fondos de pensiones continúan bien capitalizados. Asimismo, las infraestructuras de mercado y los fondos monetarios han logrado soportar episodios de volatilidad sin que se hayan producido disrupciones significativas.

Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

No obstante, el informe advierte de que las tensiones transatlánticas están modificando de forma sustancial el perfil de riesgos. La introducción de aranceles y la volatilidad en los tipos de cambio están afectando tanto a los mercados de materias primas como a los mercados de divisas, incrementando la exposición de las entidades europeas, que mantienen estrechos vínculos con los mercados financieros estadounidenses.

Ante esta situación, las Autoridades Europeas de Supervisión recomiendan a las entidades financieras y a las autoridades nacionales integrar de manera sistemática el riesgo geopolítico en la gestión diaria, reforzar las provisiones y las pruebas de resistencia de liquidez, intensificar la vigilancia frente a ciberamenazas y posibles riesgos de contagio procedentes del ámbito de los criptoactivos, y seguir impulsando la Savings and Investments Union (SIU). Todo ello debe hacerse, subrayan, garantizando en todo momento la adecuada evaluación de la idoneidad de las inversiones para los clientes minoristas.

3. Registro administrativo

En este apartado se hace referencia a las variaciones en el registro administrativo de entidades aseguradoras, inscritas durante el tercer 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	Mutua Tinerfeña, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija	Solicitud de autorización administrativa para ampliar la actividad aseguradora a los ramos de incendio y elementos naturales, y de pérdidas pecuniarias diversas	Orden Ministerial de fecha 24 de julio de 2025
ESCISIÓN ENTIDADES	AMIC Seguros Generales, S.A., Ges, Seguros y Reaseguros, S.A. y Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	Solicitud de autorización administrativa para llevar a cabo la operación de escisión total de la entidad AMIC Seguros Generales, S.A. en favor de las entidades Ges, Seguros y Reaseguros, S.A. y Almudena Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.	Orden Ministerial de fecha 25 de agosto de 2025

Capítulo I. 3^{er} trimestre 2025

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
REVOCACIÓN AUTORIZACIÓN	Hello Insurance Group, Compañía de Seguros, S.A.	Revocación de la autorización administrativa para el ejercicio de la actividad aseguradora a la entidad Hello Insurance Group, Compañía de Seguros, S.A. y de disolución y encomienda de su liquidación al Consorcio de Compensación de Seguros.	Orden Ministerial de fecha 24 de julio 2025
INSCRIPCIÓN ENTIDADES EN RÉGIMEN DE LPS	EULER HERMES SA NV, sucursal en Portugal	Solicitan inscripción ramos 14, 15 y 16	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 10 de septiembre de 2025
	EULER HERMES SA NV, sucursal en Polonia	Solicitan inscripción ramos 14, 15 y 16	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 10 de septiembre de 2025
RESOLUCIÓN CESIONES/ FUSIONES EXTRANJERAS	The Standard Club Ireland DAC (cedente) Northstandard EU DAC (cesionaria)	Cesión total de la cartera de The Standard Club Ireland DAC a Northstandard EU DAC	Resolución del Director General de Seguros y Fondos de Pensiones de 10 de septiembre de 2025. Publicación en el BOE del 24 de septiembre de 2025.



Capítulo II

Información Trimestral
de Planes y Fondos
de Pensiones

Tercer Trimestre 2025

Capítulo II. 3^{er} trimestre 2025

1. Introducción

A lo largo del presente informe se analiza la evolución de las principales magnitudes del sector de planes y fondos de pensiones en el tercer 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. 3^{er} trimestre 2025

2. Principales datos de la actividad del trimestre

Principales magnitudes del 3 ^{er} trimestre 2025	
Cuenta de posición (*) (millones de euros)	135.230
Aportaciones acumuladas (millones de euros)	2.069
Prestaciones acumuladas (millones de euros)	2.704
Cuentas de Partícipes	10.156.926
Rentabilidad acumulada ejercicio	3,81%
Número de gestoras inscritas	50
Número de depositarias inscritas	27
Número de fondos inscritos	1.156
Número de planes inscritos	2.258

(*) 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 tercer 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 2,6% con respecto al segundo 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 similar en ambos sistemas, creciendo un 2,4% en el caso de los planes de pensiones de empleo y un 2,6% en los personales

El **saldo de aportaciones acumuladas menos prestaciones acumuladas** ha sido negativo en 635 millones de euros. En el caso de los planes de pensiones de empleo el saldo ha sido positivo de 51 millones de euros, mientras que en el caso de los planes de pensiones individuales y asociados el saldo ha sido -686 millones.

En cuanto a la evolución sectorial de las **aportaciones acumuladas**, éstas han aumentado en un 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 3,6%, mientras que en los planes de pensiones personales la variación ha sido negativa, con un -1,6%.

Las **prestaciones acumuladas** pagadas hasta el final del tercer trimestre de 2025 han disminuido en un 2,8% respecto del mismo periodo del año anterior. El comportamiento vuelve a ser diferente entre las dos modalidades de planes de pensiones, mientras que en los de empleo han disminuido en un 7,3% con respecto al tercer trimestre del ejercicio anterior, en los planes personales han aumentado en un 0,2%.

Capítulo II. 3^{er} trimestre 2025

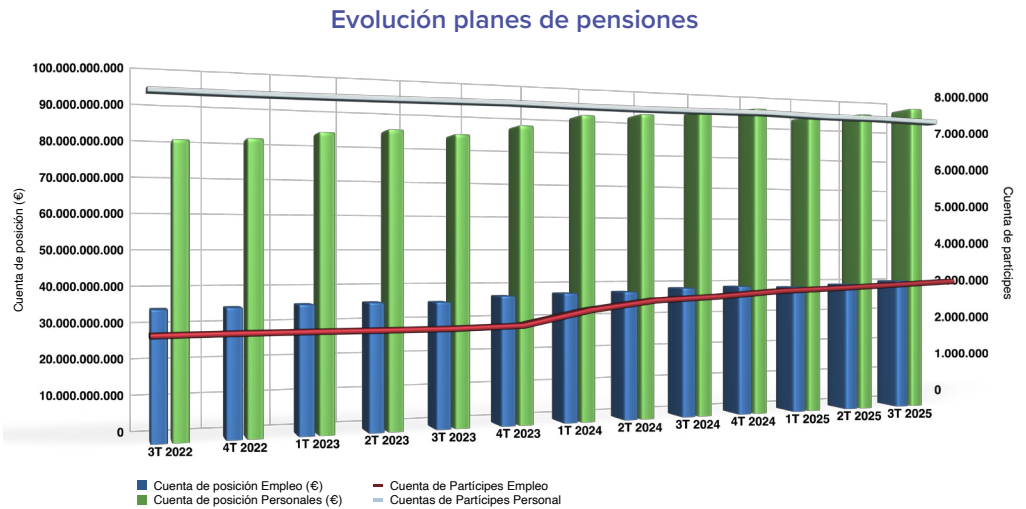
En cuanto a la **rentabilidad** media acumulada en el segundo trimestre, ésta ha sido positiva en un 3,8%. Diferenciando por sistemas, la rentabilidad del sistema de empleo se ha situado en el 4,1%, mientras que la de los sistemas individual y asociado se ha situado en el 3,7%.

Por último, el número de **cuentas de los partícipes** es de 10.156.926 en el tercer trimestre de 2025, aumentando en 26.186 cuentas con respecto al trimestre anterior. Sin embargo, los planes de pensiones personales han registrado un decrecimiento de 45.535 cuentas, mientras que en los planes de pensiones de empleo ha habido un crecimiento de 71.721 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	59,30%	40,70%
Cuenta de posición	29,61%	70,39%
Aportaciones acumuladas	51,58%	48,42%
Prestaciones acumuladas	37,58%	62,42%
Cuentas de Partícipes	29,73%	70,27%

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. 3^{er} 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. 3^{er} trimestre 2025

3. Análisis global

El resumen de la evolución de las principales magnitudes del sector hasta el 30 de septiembre 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	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	3 ^{er} T 2025
Cuenta de posición (millones de euros)	113.175	114.188	116.941	118.536	117.629	122.496	126.371	127.598	130.210	131.872	129.748	131.840	135.230
Aportaciones acumuladas (millones de euros)	1.866	2.863	613	1.182	1.784	2.935	661	1.384	2.049	3.220	712	1.399	2.069
Prestaciones acumuladas (millones de euros)	2.621	3.681	1.046	1.898	2.635	3.735	1.143	2.040	2.782	3.859	1.125	1.976	2.704
Cuentas de Partícipes	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	10.156.926
Rentabilidad acumulada ejercicio	-10,56 %	-9,66 %	2,98 %	4,72 %	3,99 %	8,74 %	3,72 %	4,94 %	7,28 %	8,7 %	-0,90 %	0,97%	3,81%
Nº gestoras inscritas	67	67	66	66	56	56	54	54	54	53	53	52	50
Nº depositarias inscritas	35	34	34	34	34	34	33	33	33	33	33	28	27
Nº fondos inscritos	1.222	1.231	1.301	1.278	1.200	1.197	1.187	1.167	1.169	1.153	1.156	1.151	1.156
Nº planes inscritos	2.360	2.350	2.356	2.354	2.329	2.305	2.309	2.278	2.298	2.304	2.298	2.300	2.258

En el cuadro siguiente se puede observar que el 81,75% 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	2	0,17%
Entre 1.000 y 5.000	20	1,73%
Entre 500 y 1.000	34	2,94%
Entre 250 y 500	58	5,02%
Entre 100 y 250	97	8,39%
Inferior a 100	945	81,75%
Total	1.156	100%

Capítulo II. 3^{er} trimestre 2025

En cuanto a los planes de pensiones, 2.051 tienen una cuenta de posición menor de 100 millones de euros, lo que supone un 90,8% del total de planes de pensiones. Sólo en 22 planes de pensiones (1%) 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	20	0,88%
Entre 500 y 1.000	32	1,42%
Entre 100 y 500	153	6,78%
Inferior a 100	2.051	90,83%
Total	2.258	100%

Variaciones acumuladas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior

Variación interanual sobre trimestres	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	3º T 2025
Aportaciones acumuladas	-16,50 %	-8,28 %	-11,12 %	-4,35 %	2,52 %	7,83 %	17,09 %	14,85 %	9,71 %	7,72 %	1,08 %	0,98 %
Prestaciones acumuladas	-0,82 %	-2,37 %	-0,08 %	0,55 %	1,47 %	9,27 %	7,48 %	5,58 %	3,32 %	-1,57 %	-3,14 %	-2,80 %

Variaciones absolutas sobre el trimestre anterior

Variación intertrimestral	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	3º T 2025
Cuenta de posición	2,41 %	1,36 %	-0,76 %	4,14 %	3,16 %	0,97 %	2,05 %	1,28 %	-1,61 %	1,61 %	2,57 %
Aportaciones	-38,53 %	-7,06 %	5,87 %	90,79 %	-42,55 %	9,38 %	-8,02 %	76,09 %	-39,20 %	-3,51 %	-2,47 %
Prestaciones	-1,32 %	-18,57 %	-13,46 %	49,20 %	3,94 %	-21,52 %	-17,28 %	45,15 %	4,46 %	-24,36 %	-14,45 %
Cuentas de Participes	-1,32 %	-0,03 %	0,08 %	0,44 %	3,22 %	1,95 %	0,69 %	1,21 %	0,10 %	0,57 %	0,26 %

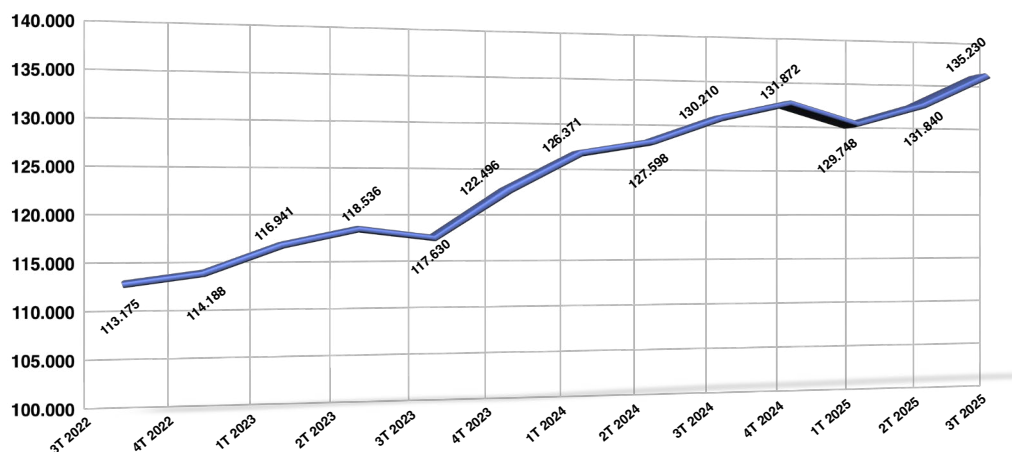
Las **aportaciones acumuladas** realizadas hasta el tercer trimestre de 2025 aumentan en un 1% respecto a las aportaciones acumuladas realizadas en el mismo periodo de 2024.

Capítulo II. 3^{er} trimestre 2025

Por su parte, las **prestaciones acumuladas** pagadas hasta el 30 de septiembre de 2025 decrecieron en un 2,8% con respecto a las acumuladas que se pagaron en el mismo periodo de 2024.

La **cuenta de posición** aumenta en 3.390 millones de euros, debido a la rentabilidad media acumulada positiva del ejercicio, que se analizará más adelante.

Cuenta de posición (millones de €)

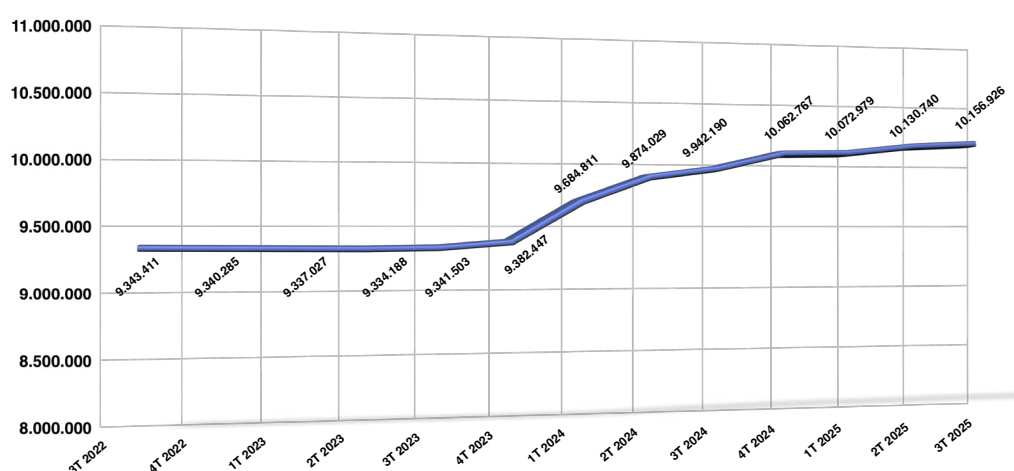


En relación con el número de **cuentas de partícipes**, el siguiente gráfico muestra los datos históricos desde el tercer trimestre de 2022. En el período comprendido entre el tercer trimestre de 2022 y el cuarto trimestre de 2023, el número de cuentas de partícipes se mantuvo prácticamente constante.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

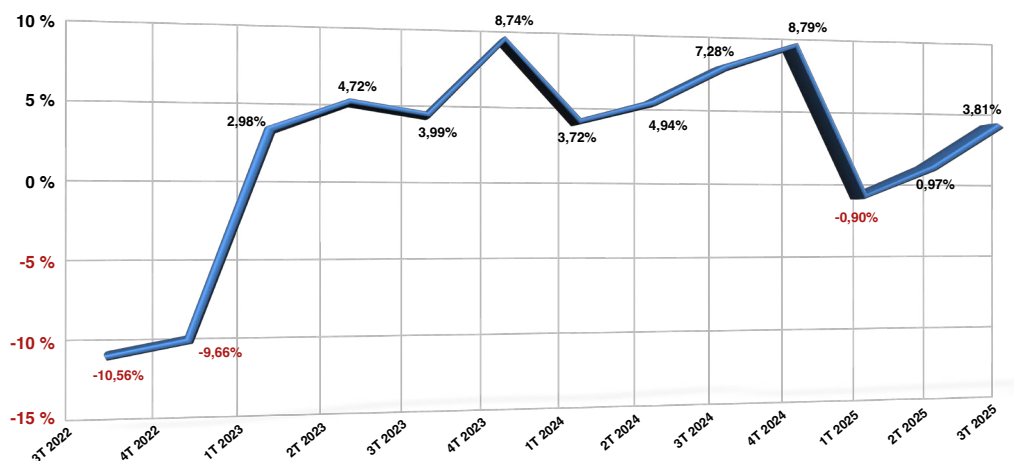
Cabe destacar que se hace referencia al número de cuentas de partícipes registradas y no de partícipes, dado que una misma persona puede ser partícipe de varios planes de pensiones.

Capítulo II. 3^{er} trimestre 2025

Cuentas de partícipes



Rentabilidad acumulada en el ejercicio



En relación con la **rentabilidad media acumulada**, el año 2022 estuvo marcado por la situación de incertidumbre generada en los mercados financieros, principalmente causado por el inicio, en febrero de 2022, del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania que afectó negativamente a la rentabilidad de los fondos de pensiones en España. Sin embargo, en el último trimestre de 2022 se corrigió la tendencia decreciente, aunque se mantuvo en valores negativos. Por su parte, en el primer trimestre de 2023 se experimentó una notable mejora, consolidando la tendencia creciente durante el 2023 y el 2024. En el primer trimestre de 2025 volvió a registrarse una rentabilidad negativa tras dos años de rendimientos acumulados positivos, sin embargo, en el tercer trimestre se ha registrado una rentabilidad positiva del 3,8%.

Capítulo II. 3^{er} trimestre 2025

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

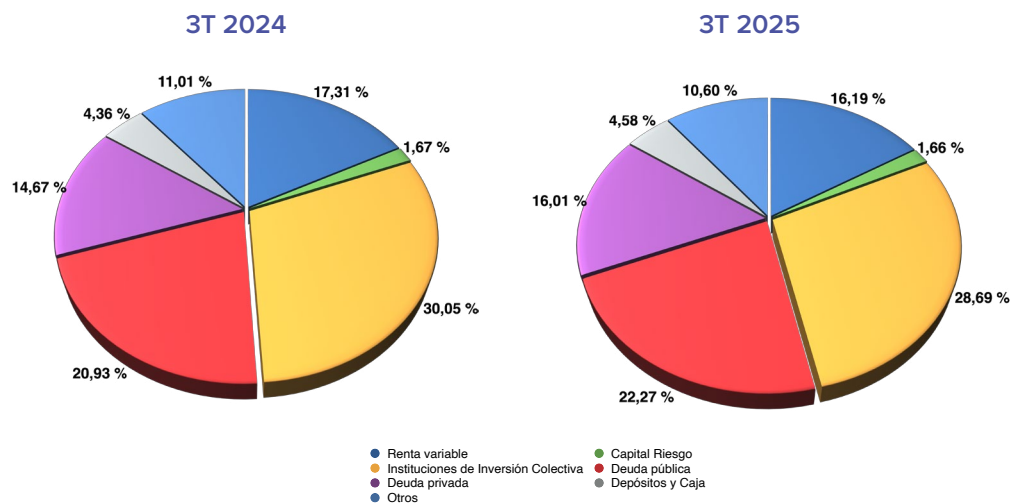
Política de inversión del Fondo	Acumulada en el ejercicio hasta el 30/09/2025
Renta Fija Euro	1,82%
Renta Fija Euro a corto plazo	1,48%
Renta fija internacional	2,31%
Renta Fija Mixta Euro	3,03%
Renta Fija Mixta Internacional	3,28%
Renta Variable Euro	19,23%
Renta Variable Internacional	4,17%
Renta Variable Mixta Euro	5,11%
Renta Variable Mixta Internacional	3,60%
Total planes	3,81%

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.

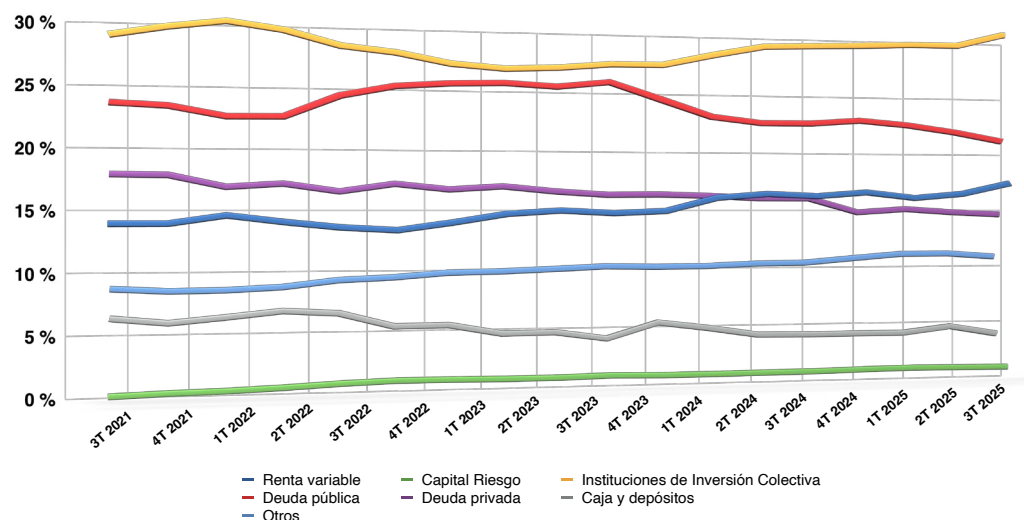
Inversiones Fondos de Pensiones en %	3T 2022	4T 2022	1T 2023	2T 2023	3T 2023	4T 2023	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025
Renta variable	13,47	14,06	14,74	15,00	14,79	14,96	16,04	16,36	16,19	16,51	16,05	16,41	17,31
Capital riesgo	1,71	1,69	1,64	1,64	1,72	1,64	1,63	1,65	1,66	1,73	1,77	1,71	1,67
Instituciones de inversión colectiva	27,40	26,61	26,30	26,47	26,83	26,86	27,76	28,54	28,69	28,82	28,99	29,02	30,05
Renta fija:	41,93	41,78	42,14	41,51	41,70	40,41	38,93	38,27	38,28	37,41	37,34	36,51	35,60
Deuda pública	24,81	25,09	25,20	24,98	25,42	24,08	22,72	22,25	22,27	22,56	22,22	21,66	20,93
Deuda privada	17,11	16,68	16,94	16,54	16,28	16,32	16,21	16,02	16,01	14,85	15,12	14,85	14,67
Depósitos y caja	5,81	5,85	5,09	5,13	4,54	5,78	5,26	4,63	4,58	4,58	4,57	5,05	4,36
Otros	9,68	10,01	10,08	10,24	10,42	10,35	10,38	10,55	10,60	10,95	11,28	11,3	11,01
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Capítulo II. 3^{er} trimestre 2025

En los siguientes gráficos se observa la **distribución de la cartera media de los fondos de pensiones** en el tercer trimestre de 2025 en comparación con el mismo periodo del año 2024. Destaca la caída de la inversión en renta fija en 2,7 puntos en favor de la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva y en renta variable con un crecimiento del 1,4% y 1,1% respectivamente.



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



Capítulo II. 3^{er} 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 tercer trimestre de 2022 hasta el tercer trimestre de 2025:

Evolución principales magnitudes planes empleo	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	3 ^{er} T 2025
Cuenta de posición (millones de €)	34.593	34.761	35.283	35.537	35.352	36.690	37.377	37.609	38.513	38.796	38.468	39.093	40.044
Aportaciones acumuladas (millones de €)	768	1.164	254	486	767	1.325	310	696	1.030	1.619	352	711	1.067
Prestaciones acumuladas (millones de €)	1.017	1.426	405	738	1.043	1.481	459	808	1.096	1.508	423	737	1.016
Nº de cuentas de Partícipes	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	3.019.269
Derecho consolidado medio (€)	16.690	16.918	17.130	17.256	17.119	17.436	15.364	14.256	14.214	13.747	13.360	13.263	13.263
Rentabilidad acumulada ejercicio	-9,42 %	-8,67 %	2,32 %	3,43 %	2,94 %	7,32 %	2,88 %	3,87 %	6,81 %	7,61 %	-0,48 %	1,39 %	4,09 %
Nº fondos inscritos	386	398	404	401	407	423	423	423	428	432	435	435	437
Nº de planes inscritos	1.306	1.317	1.320	1.310	1.319	1.235	1.317	1.330	1.334	1.342	1.343	1.346	1.339

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	1,60%
Entre 250 y 500	14	3,20%
Entre 100 y 250	35	8,01%
Inferior a 100	376	86,04%
Total	437	100%

Capítulo II. 3^{er} trimestre 2025

En el cuadro anterior se puede observar que el 86,04% de los fondos de pensiones de empleo tiene un patrimonio inferior a cien millones de euros. Únicamente el patrimonio del 1,15% de los fondos de pensiones supera mil millones de euros.

En cuanto a los planes de pensiones, 1.286 tienen una cuenta de posición menor de cien millones de euros, lo que supone un 96% 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	0,08%
Entre 1.000 y 5.000	4	0,3%
Entre 500 y 1.000	5	0,37%
Entre 100 y 500	43	3,21%
Inferior a 100	1.286	96,04%
Total	1.339	100%

Variaciones acumuladas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior

Variación interanual sobre trimestres	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	3º T 2025
Aportaciones acumuladas	-8,22 %	-4,41 %	-14,35 %	-0,15 %	13,83 %	22,04 %	43,21 %	34,29 %	22,19 %	13,55 %	2,16 %	3,59 %
Prestaciones acumuladas	0,74 %	-3,11 %	0,78 %	2,51 %	3,84 %	13,29 %	9,49 %	5,08 %	1,82 %	-7,84 %	-8,79 %	-7,30 %

Capítulo II. 3^{er} trimestre 2025

Variaciones absolutas sobre el trimestre anterior

Variación intertrimestral	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	3º T 2025
Cuenta de posición	0,49 %	1,50 %	0,72 %	-0,52 %	3,78 %	1,87 %	0,62 %	2,40 %	0,73 %	-0,85 %	1,62 %	2,43 %
Aportaciones	96,48 %	-35,65 %	-8,97 %	21,46 %	98,11 %	-44,31 %	24,52 %	-13,47 %	76,35 %	-40,24 %	1,99 %	-0,84 %
Prestaciones	43,7 %	-0,98 %	-17,72 %	-8,41 %	43,73 %	4,71 %	-23,97 %	-17,48 %	43,06 %	2,67 %	-25,77 %	-11,15 %
Cuentas de Partícipes	0,74 %	0,25 %	-0,02 %	0,28 %	1,89 %	15,61 %	8,44 %	2,71 %	4,16 %	2,03 %	2,37 %	2,43 %

Las **aportaciones** a los planes de empleo en el tercer trimestre de 2025 han descendido en un 0,8% respecto al trimestre anterior, mientras que en términos acumulados, se ha registrado un aumento del 3,6% en comparación con las realizadas hasta el 30 de septiembre de 2024.

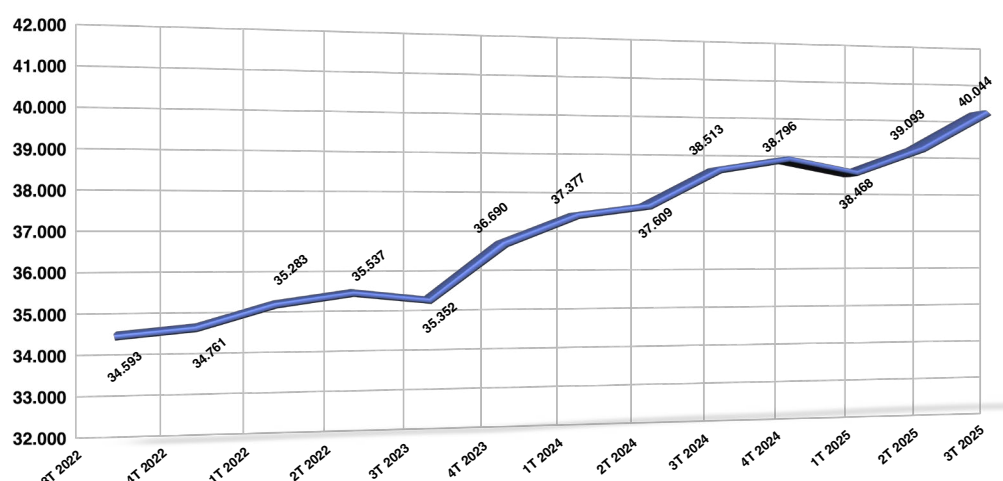
En cuanto a las **prestaciones** pagadas, en el tercer trimestre del año disminuyen en un 11,2% respecto al importe pagado por prestaciones en el segundo trimestre. En términos acumulados han disminuido en un 7,3% en comparación con las abonadas en el tercer trimestre de 2024.

Las **aportaciones acumuladas realizadas** han sido superiores a las prestaciones acumuladas pagadas, con una diferencia positiva de 51 millones de euros. Además, a 30 de septiembre de 2025 se ha registrado una rentabilidad acumulada positiva del 4,1%, lo que ha supuesto un aumento de la cuenta de posición.

En suma, la **cuenta de posición** ha crecido en un 2,4% en el tercer trimestre de 2025 con respecto al segundo trimestre del año, alcanzando un importe de 40.044 millones de euros.

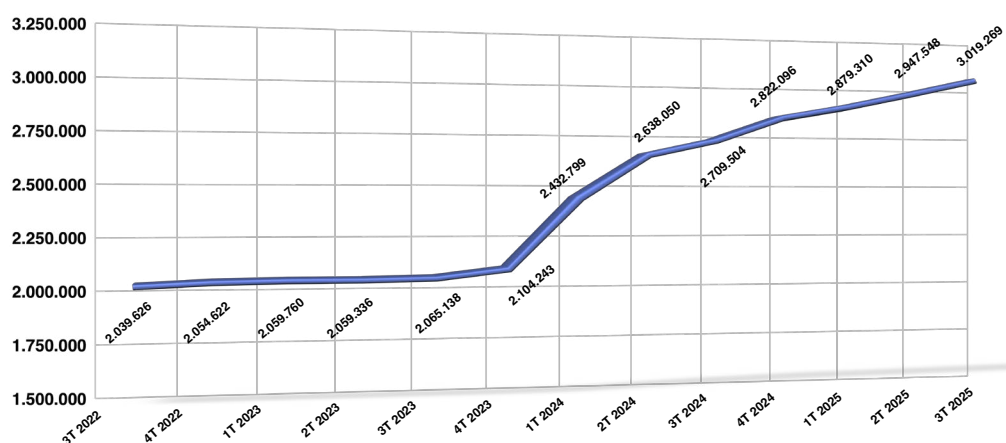
Capítulo II. 3^{er} trimestre 2025

Cuenta de posición (millones de €)



Con respecto al número de **cuentas de partícipes**, se ha registrado un aumento, alcanzado 3.019.269 cuentas, con una variación positiva de 71.721 cuentas con respecto al trimestre anterior.

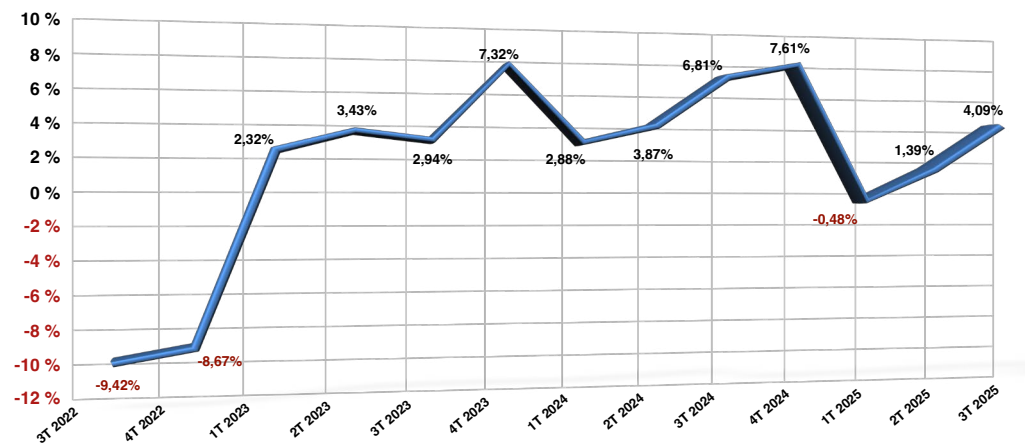
Cuentas de partícipes



Capítulo II. 3^{er} trimestre 2025

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

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 30/09/2025
Renta Fija Euro	1,17%
Renta Fija Euro a corto plazo	1,52%
Renta Fija Internacional	3,42%
Renta Fija Mixta Euro	3,86%
Renta Fija Mixta Internacional	4,46%
Renta Variable Euro	-
Renta Variable Internacional	7,77%
Renta Variable Mixta Euro	4,81%
Renta Variable Mixta Internacional	3,83%
Total planes	4,09%

Capítulo II. 3^{er} trimestre 2025

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

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

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

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

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

Se consideran **seis periodos para el estudio** de la evolución de los planes de pensiones de empleo simplificados, 30 de junio de 2024, 30 de septiembre de 2024, 31 de diciembre de 2024, 31 de marzo de 2025, 30 de junio de 2025 y 30 de septiembre 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. 3^{er} trimestre 2025

	2T 2024	3T 2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025
Numero de PPE Simplificados total	32	34	42	43	43	43
Artículo 671.a	1	1	1	1	1	1
Artículo 671.b	0	0	0	0	0	0
Artículo 671.c	31	33	41	42	42	42
Artículo 671.d	0	0	0	0	0	0
Numero de PPE total	1.330	1.334	1.342	1.343	1.346	1.339
% PPE Simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	2,33%	2,55%	3,13%	3,20%	3,19%	3,21%
Cuenta de posición de PPE Simplificados (millones de euros)	204,1	244,03	369,11	436	485	540
Cuenta de posición de PPE total (millones de euros)	37.609	38.513	38.796	38.468	39.093	40.044
% Cuenta de posición de PPE Simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	0,54%	0,63%	0,95%	1,13%	1,24%	1,35%
Cuentas de partícipes de PPE simplificados	498.657	569.506	661.559	741.167	809.548	871.075
Cuentas de partícipes de PPE total	2.638.050	2.709.504	2.822.096	2.879.310	2.947.548	3.019.269
% Cuentas de partícipes PPE simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	18,90%	21,02%	23,44%	25,74%	27,47%	28,85%
Numero de promotores PPE simplificados	54.659	58.400	62.191	66.411	68.982	71.041
Numero de promotores PPE total	67.999	71.976	75.921	84.006	85.673	87.296
% promotores PPE simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	80,38%	81,14%	81,92%	79,06%	80,52%	80,80%

A **30 de septiembre de 2024**, existían 34 planes de empleo simplificados, que incorporaban a 569.506 cuentas de partícipes representando 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.

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

Capítulo II. 3^{er} trimestre 2025

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

Capítulo II. 3^{er} 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	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	3 ^{er} T 2025
Cuenta de posición (millones de €)	78.583	79.427	81.658	82.999	82.277	85.806	88.994	89.989	91.697	93.077	91.281	92.747	95.186
Aportaciones acumuladas (millones de €)	1.097	1.699	358	696	1.017	1.610	350	688	1.018	1.601	360	688	1.002
Prestaciones acumuladas (millones de €)	1.603	2.254	641	1.160	1.592	2.254	684	1.231	1.685	2.351	702	1.239	1.688
Cuentas de Partícipes	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	7.137.657
Derecho consolidado medio (€)	10.759	10.902	11.221	11.409	10.759	11.789	12.272	12.436	12.678	12.855	12.689	12.912	13.336
Rentabilidad acumulada ejercicio	-11,07 %	-10,09 %	3,26 %	5,28 %	4,44 %	9,35 %	4,08 %	5,39 %	7,47 %	9,28 %	-1,08 %	0,79 %	3,69 %
Nº fondos inscritos	845	903	874	799	790	764	744	746	727	721	721	716	719
Nº planes inscritos	1.055	1.044	1.039	1.034	1.019	986	961	968	966	962	955	954	919

Capítulo II. 3^{er} trimestre 2025

Número de fondos de pensiones personales por volumen de patrimonio

Cuenta de posición (millones de euros)	Número de Fondos	Proporción
Más de 5.000	1	0,14%
Entre 1.000 y 5.000	16	2,23%
Entre 500 y 1.000	27	3,75%
Entre 250 y 500	44	6,12%
Entre 100 y 250	62	8,62%
Inferior a 100	569	79,14%
Total	719	100%

En el cuadro anterior se puede observar que el 79,1% de los fondos de pensiones personales tiene un patrimonio inferior a cien millones de euros. Únicamente el patrimonio del 2,37% de los fondos de pensiones personales supera mil millones de euros.

En cuanto a los planes de pensiones personales, 765 tienen una cuenta de posición menor de cien millones de euros, lo que supone un 83,24% del total de planes de pensiones personales. Sólo en 17 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	0,11%
Entre 1.000 y 5.000	16	1,74%
Entre 500 y 1.000	27	2,94%
Entre 1000 y 500	110	11,97%
Inferior a 100	765	83,24%
Total	919	100%

Capítulo II. 3^{er} trimestre 2025

Variaciones acumuladas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior

Variación interanual sobre trimestres	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	3º T 2025
Aportaciones acumuladas	-21,36 %	-10,85 %	-8,71 %	-7,29 %	-5,23 %	2,27 %	-1,15 %	0,10 %	-0,56 %	2,86 %	0 %	-1,57 %
Prestaciones acumuladas	-1,78 %	-1,99 %	-0,62 %	-0,69 %	0 %	6,74 %	6,12 %	5,84 %	4,30 %	2,63 %	0,65 %	0,18 %

Variaciones absolutas sobre el trimestre anterior

Variación intertrimestral	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	3º T 2025
Cuenta de posición	1,07 %	2,81 %	1,64 %	-0,87 %	4,29 %	3,72 %	1,12 %	1,90 %	1,50 %	-1,93 %	1,61 %	2,63 %
Aportaciones	79,62 %	-40,42 %	-5,71 %	-5,03 %	85,75 %	-40,90 %	-3,43 %	-2,37 %	76,67 %	-38,25 %	-8,89 %	-4,27 %
Prestaciones	49,17 %	-1,54 %	-19,11 %	-16,70 %	53,24 %	3,32 %	-20,03 %	-17 %	46,70 %	5,41 %	-23,50 %	-16,39 %
Cuentas de Partícipes	-0,25 %	-0,12 %	-0,03 %	0,02 %	0,01 %	-0,35 %	-0,22 %	-0,05 %	0,11 %	-0,65 %	-0,15 %	-0,63 %

En relación con las **aportaciones** a los planes de pensiones individuales y asociados, se observa una disminución del 4,3% respecto a las realizadas en el trimestre anterior.

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

Las **aportaciones acumuladas** durante el tercer trimestre del año han disminuido en un 1,2% con respecto al trimestre anterior.

Por su parte, las **prestaciones** acumuladas pagadas hasta el 30 de septiembre de 2025 han crecido en un 0,2% con respecto al mismo periodo del año 2024. Comparando las prestaciones pagadas en el tercer trimestre de 2025, con respecto a las del segundo trimestre, se ha producido una reducción del 16,4%.

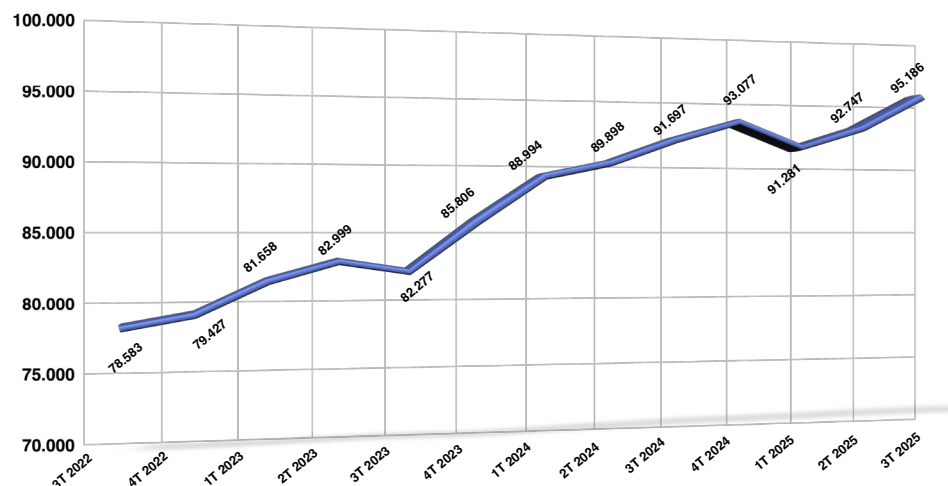
El **saldo de aportaciones acumuladas menos prestaciones acumuladas** en este trimestre ha sido negativo con un importe de 686 millones de euros.

Capítulo II. 3^{er} 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 2,6% respecto al trimestre anterior, situándose en 95.186 millones de euros.

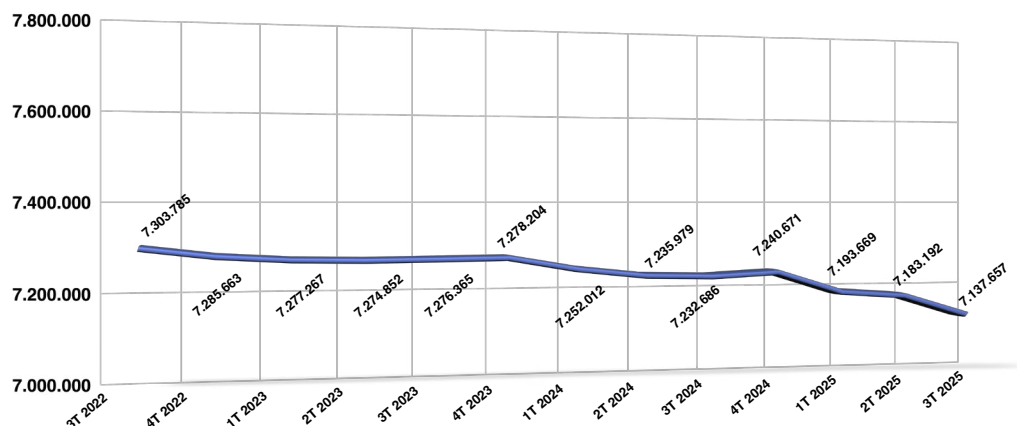
La serie histórica de la cuenta de posición muestra una tendencia creciente, con algunos episodios de caídas corregidos en el trimestre siguiente.

Cuenta de posición (millones de €)



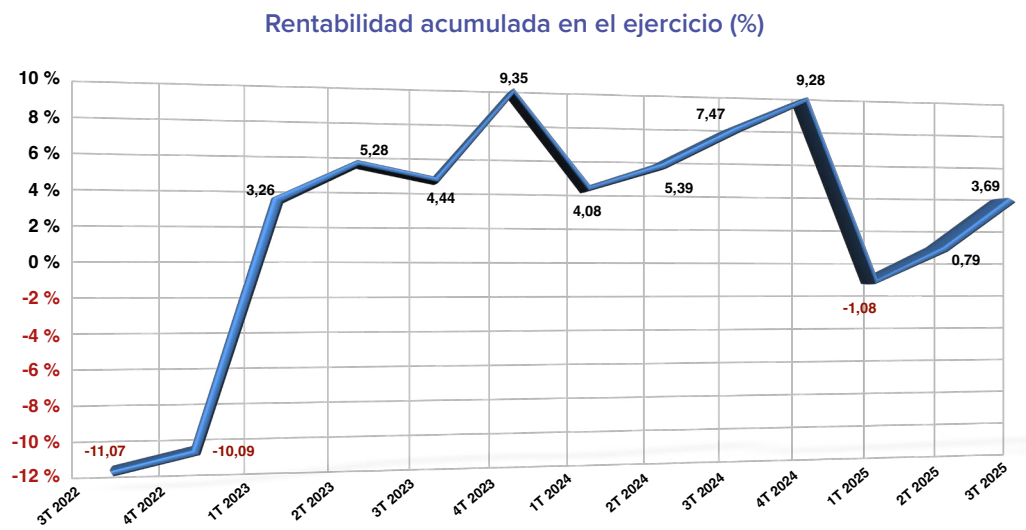
En cuanto al número de cuentas de **partícipes**, en el tercer trimestre de 2025 se ha experimentado un descenso de 45.535 cuentas de partícipes, lo que supone una disminución del 0,6% respecto al trimestre anterior.

Cuentas de partícipes



Capítulo II. 3^{er} trimestre 2025

La **rentabilidad acumulada** en el tercer trimestre de 2025 en los planes de pensiones individuales y asociados registra un valor medio positivo del 3,7%.



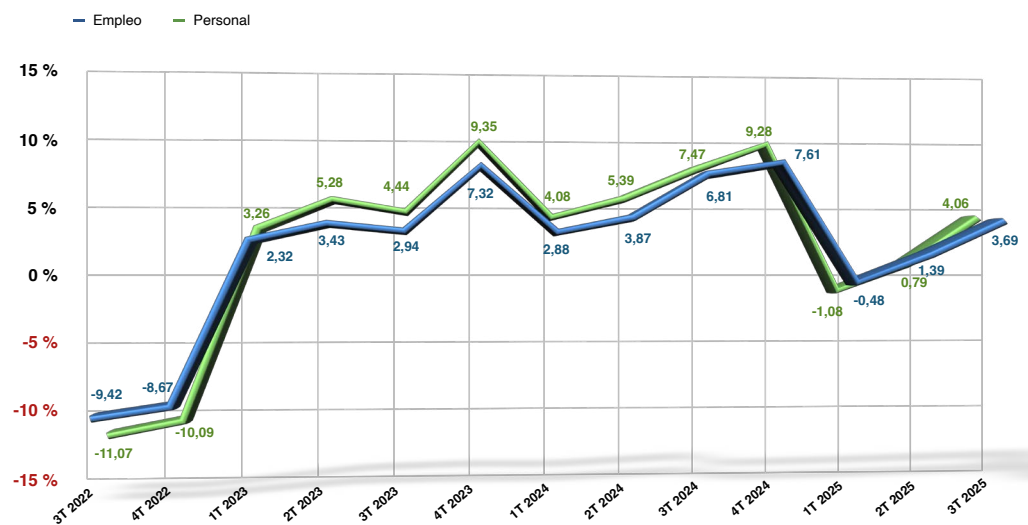
El **desglose de la rentabilidad acumulada por categorías de inversión** en los planes de pensiones personales conforme a los datos declarados en la Documentación Estadístico Contable remitida al supervisor es el siguiente:

Categoría de inversión del Fondo	Acumulada en el ejercicio hasta el 30/09/2025
Renta Fija Euro	1,83%
Renta Fija Euro a corto plazo	1,47%
Renta Fija Internacional	2,05%
Renta Fija Mixta Euro	2,71%
Renta Fija Mixta Internacional	2,57%
Renta Variable Euro	19,23%
Renta Variable Internacional	4,11%
Renta Variable Mixta Euro	5,48%
Renta Variable Mixta Internacional	3,44%
Total planes	3,69%

Capítulo II. 3^{er} 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	3T 2022	4T 2022	1T 2023	2T 2023	3T 2023	4T 2023	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025
Empleo	-9,42	-8,67	2,32	3,43	2,94	7,32	2,88	3,87	6,81	7,61	-0,48	1,39	4,09
Personal	-11,07	-10,09	3,26	5,28	4,44	9,35	4,08	5,39	7,47	9,28	-1,08	0,79	3,69
Diferencia rentabilidad Empleo sobre Personal	1,65	1,42	-0,94	-1,85	-1,50	-2,03	-1,20	-1,52	-0,66	-1,67	0,6	0,6	0,6

