

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

20
25



GOBIERNO
DE ESPAÑA

VICEPRESIDENCIA
PRIMERA DEL GOBIERNO

MINISTERIO
DE ECONOMÍA, COMERCIO
Y EMPRESA

SECRETARÍA DE ESTADO
DE ECONOMÍA Y
APOYO A LA EMPRESA

DIRECCIÓN GENERAL
DE SEGUROS Y FONDOS
DE PENSIONES

NIPO: 221-24-016-X

Boletín de Información Trimestral de Seguros

Editado por:

Ministerio de Economía, Comercio y Empresa

Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa

Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones

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

Presentación

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

Los datos del presente boletín corresponden a la documentación presentada en el cuarto trimestre de 2025, con fecha de referencia 31 de diciembre de 2025.

Dado que los datos reflejan la información enviada por las entidades en una fecha específica, pueden surgir discrepancias con los datos publicados posteriormente por esta Dirección General, derivadas de nuevos envíos de información por parte de 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. Nota sobre el estudio de género en el sector asegurador en 2025	24
3. Registro administrativo.....	27
Capítulo II. Información Trimestral de Planes y Fondos de Pensiones	37
1. Introducción.....	38
2. Principales datos de la actividad del trimestre	39
3. Análisis global	42
4. Análisis por categorías de planes de pensiones	48
4.1. Planes de pensiones de empleo	48
4.2. Planes de pensiones del sistema individual y asociado	56



Capítulo I

Información Trimestral
de Seguros

Cuarto Trimestre 2025

Capítulo I. 4º trimestre 2025

1. Datos económicos fundamentales del sector asegurador

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

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

<http://www.dgsfp.mineco.es/es/Publicaciones/DocumentosPublicaciones/NuevoBoletínTrimestral/BoletínTrimestraldeSegurosYFondosdePensiones4T2025.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 en el cuarto trimestre de 2025** ha alcanzado los 84.936 millones de euros, lo que representa un incremento interanual del 13%, en línea con el registrado en el tercer trimestre. De este modo, el ejercicio se cierra con un sólido crecimiento, muy alejado de la variación negativa del 2% con la que finalizó el año anterior. En particular, destaca la aportación positiva del ramo de vida durante este segundo semestre del año, beneficiado por el crecimiento de la economía española que registra un crecimiento interanual del 2,7% en este trimestre, por encima de la media del ritmo de crecimiento de la zona euro. La siguiente tabla muestra las **primas devengadas brutas durante todos los 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. 4º trimestre 2025

Primas devengadas brutas acumuladas* (Millones de euros)	1 Trimestre 2025	2 Trimestre 2025	3 Trimestre 2025	4 Trimestre 2025	Variación interanual sobre 4 T 2024
Primas devengadas brutas Total Sector	27.286	47.758	64.949	84.936	13%
Primas devengadas brutas Ramo Vida	9.062	18.734	26.185	35.250	22%
Primas devengadas brutas Ramos No Vida	18.223	29.024	38.764	49.686	7%

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

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

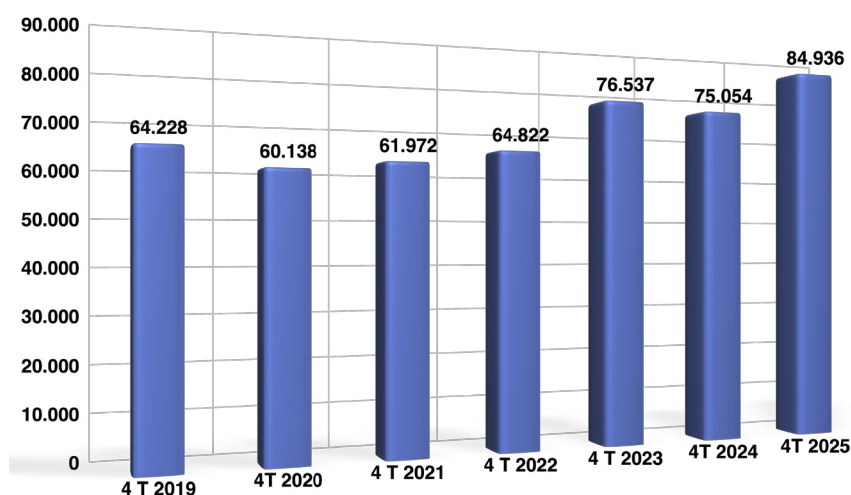
PRIMAS DEVENGADAS BRUTAS ACUMULADAS* (Millones de euros)	1 Trimestre 2025	2 Trimestre 2025	3 Trimestre 2025	4 Trimestre 2025
Primas devengadas brutas Total Sector	29.681	52.265	71.520	93.658
Primas devengadas brutas Ramo Vida	9.201	19.068	26.696	35.931
Primas devengadas brutas Ramos No Vida	20.479	33.197	44.825	57.727

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

Capítulo I. 4º trimestre 2025

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

Primas devengadas brutas
(millones de euros)

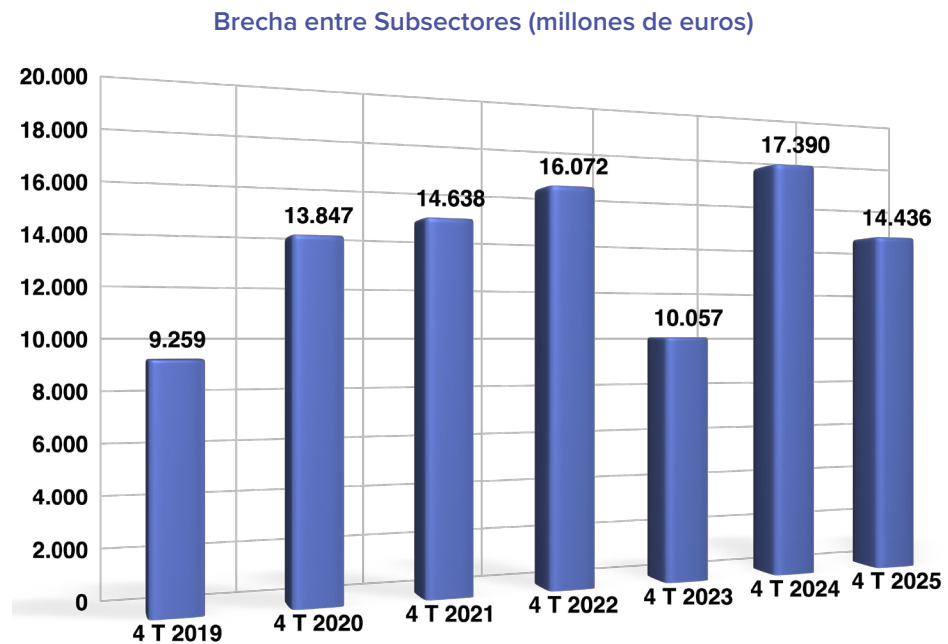


A lo largo del año, el **volumen de actividad del sector asegurador** ha mantenido una evolución estable y positiva en todos los trimestres, situándose por encima de las cifras del ejercicio anterior, y de los niveles registrados en años previos.

El ramo de vida ha registrado un crecimiento interanual del 22% en estos últimos tres meses del año manteniendo la evolución positiva mostrada durante todo este 2025, mientras que los ramos de seguros generales (no vida) presentan una variación positiva del 7% en este mismo periodo, en línea con los crecimientos del resto de trimestres.

Si se define la **brecha entre las primas del ramo de vida y los ramos de seguros generales** (no vida) como la diferencia entre el volumen de primas devengadas generado en cada subsector de la actividad aseguradora, en el siguiente gráfico se muestra la evolución de dicha brecha, en los cuartos trimestres de los últimos años:

Capítulo I. 4º trimestre 2025



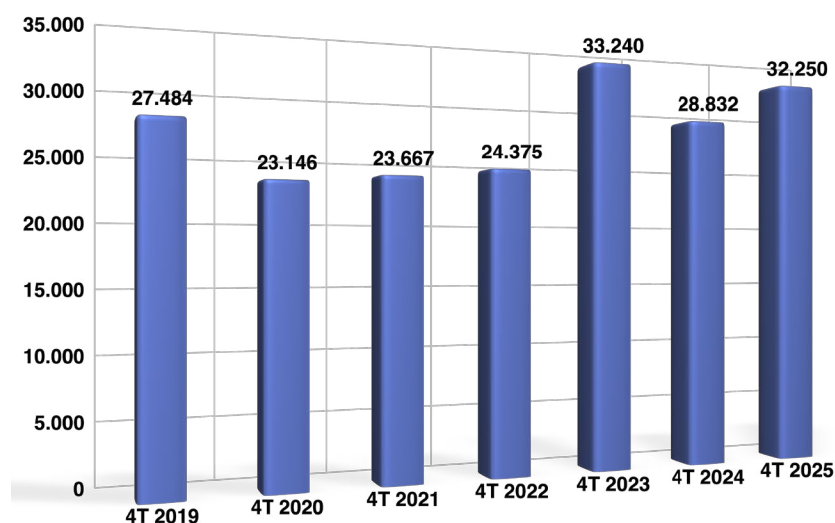
La **brecha entre los volúmenes de negocio de los seguros de vida y no vida** ha disminuido en 2.954 millones de euros en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Esta disminución se ha recogido a lo largo de todo este ejercicio, si bien ha ido evolucionando de forma más favorable durante el segundo semestre del año debido al mejor comportamiento de ramo de vida. En este último trimestre, dicha diferencia ha retomado niveles anteriores a 2022, tras el notable aumento observado en 2024.

En relación con el **ramo de vida**, hay que destacar que el cuarto trimestre muestra un incremento de 9.065 millones de euros respecto al cuarto trimestre de 2024 consolidando un ejercicio de variaciones interanuales positivas, que en el segundo semestre de este 2025 ha superado el 20%, tras los retrocesos que se registraron durante todo el ejercicio pasado. 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 los últimos meses de 2025.

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

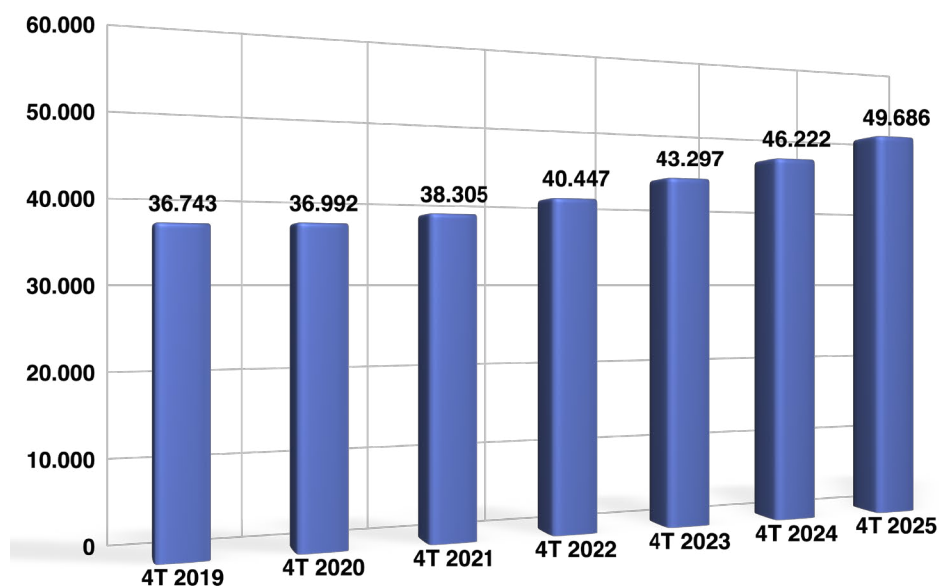
Capítulo I. 4º trimestre 2025

Primas devengadas brutas Vida (millones de euros)



En cuanto a los **ramos de seguros generales**, han evolucionado de forma positiva en todos los trimestres del año. Tras un crecimiento interanual del 8% en los tres primeros meses del año, ha mantenido una evolución constante interanual del 7% en el resto de los trimestres. El cuarto trimestre cierra con un aumento de primas de 3.464 millones de euros en primas respecto al final de 2024, demostrándose un año más la solidez de los ramos generales. La evolución de las primas devengadas brutas de los ramos de no vida en los últimos años se puede observar en el siguiente gráfico:

Primas devengadas brutas No Vida (millones de €)



Capítulo I. 4º trimestre 2025

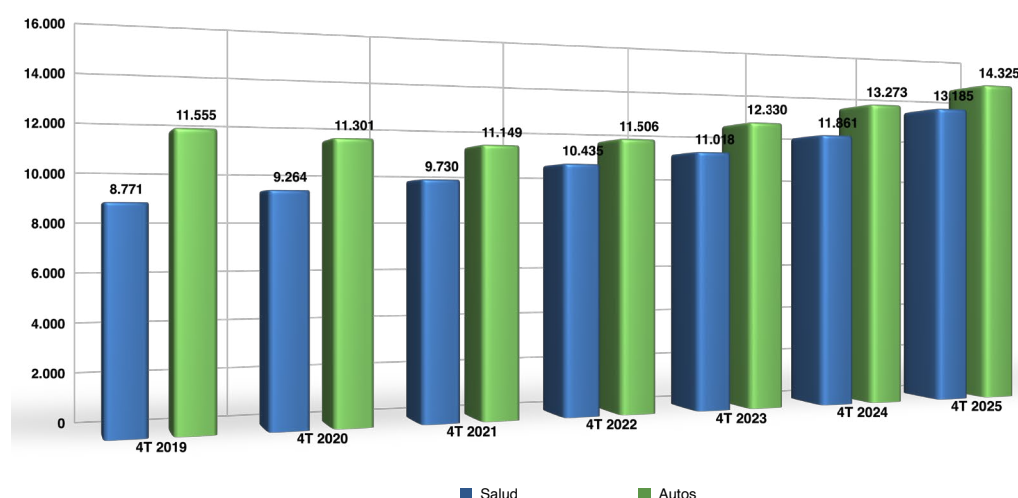
El volumen de primas devengadas brutas acumuladas por seguro directo de los **principales ramos de seguros generales** al cierre del cuarto trimestre de 2025, se recoge en la siguiente tabla:

Ramo	Primas devengadas brutas acumuladas* (millones de euros)
AUTOS	14.325
SALUD	13.185
MULTIRRIESGO HOGAR	6.269
DECESOS	2.986
CRÉDITO	1.893

*Primas devengadas de seguro directo (Cuenta técnica).

En este cuarto trimestre, la cifra de primas del **ramo de autos ha superado por primera vez en este año a la de los ramos de salud**, situación que se viene produciendo en los cierres de año desde 2022. Hay que destacar que las primas de autos se sitúan por encima de las de salud en 1.139 millones de euros, cifra ligeramente inferior a los 1.412 millones de euros que excedían en el cuarto trimestre de 2024. El gráfico siguiente muestra la diferencia de primas entre ambos ramos. Se puede observar que la brecha en este último trimestre es la más pequeña de las cifras de años precedentes, donde autos superaba al ramo de salud de manera más amplia:

Volumen Primas Ramos Autos-Salud (millones de euros)



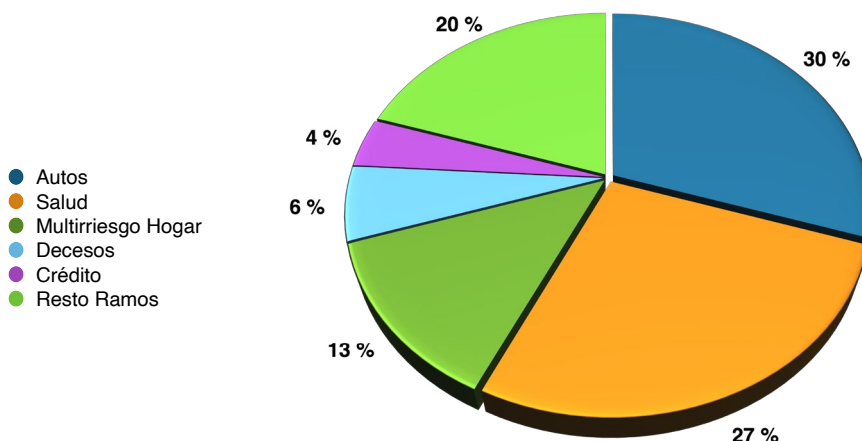
Capítulo I. 4º trimestre 2025

La evolución del crecimiento interanual en este trimestre del **ramo de autos** ha alcanzado el 7,9%, frente al 11,2% que ha registrado el **ramo de salud**, lo que ha supuesto un repunte del ramo de salud frente la variación interanual del 7,7% del final del ejercicio pasado. No obstante, hay que destacar que el volumen de primas del ramo de autos supera en algo más de 1.000 millones de euros la cifra lograda en el cuarto trimestre de 2024, siendo el dato más elevado de la serie. El ramo de salud, por su parte, consigue un aumento de 1.324 millones de euros respecto al cuarto trimestre del año pasado, poniendo de manifiesto el importante crecimiento en volumen de primas de ambos ramos en este ejercicio.

Respecto a los **ramos de decesos y multirriesgos del hogar**, éstos han presentado variaciones interanuales muy próximas en todos los trimestres cercanas al 4% y al 8% respectivamente. En cuanto al **ramo de crédito** cierra el año con un descenso interanual del -1%, después de trimestres de cierto estancamiento y retomado la tendencia a la baja que mostró durante todo el ejercicio precedente.

A continuación, se muestra la **cuota por volumen primas de los principales ramos de seguros generales** sobre el total de primas de seguros generales:

Cuotas Primas No Vida 4T 2025



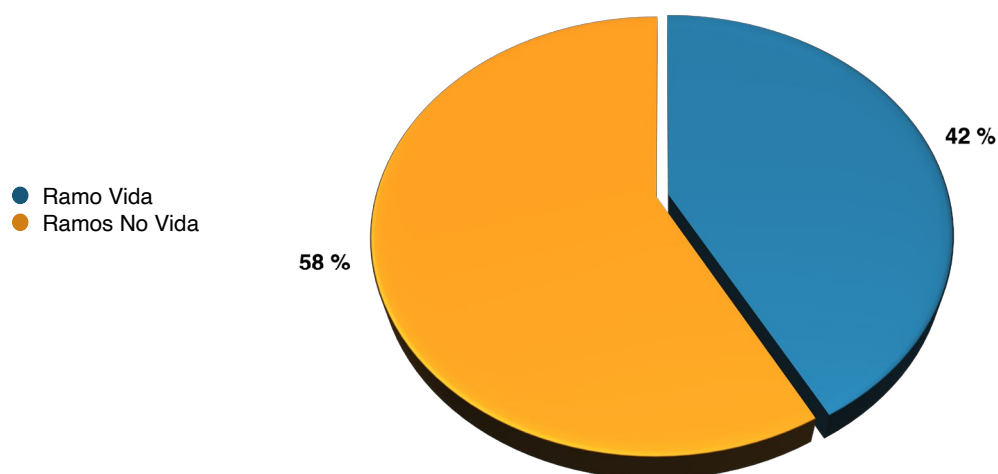
En el gráfico anterior se observa que el **ramo de autos ha conseguido aumentar su peso** un punto porcentual respecto al trimestre anterior y se sitúa en el 30%, igualando la cuota conseguida en el cuarto trimestre de 2024; el ramo de salud cede en los últimos meses del año un punto porcentual para terminar en el 27%, igualando también el porcentaje con el que logró terminar el anterior ejercicio.

En cuanto a la representación de los demás ramos, con carácter general se mantienen los porcentajes del final del año anterior, salvo para el ramo de multirriesgo hogar que logra subir un punto porcentual.

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Los resultados anteriores se reflejan en la **composición del sector**, que mantiene en este final del año la situación predominante de los ramos de seguros generales con un peso del 58% dentro del total del sector, lo que supone 4 puntos porcentuales por debajo del cuarto trimestre de 2024. Esta caída por debajo del 60% de los ramos generales, que se venía mostrando desde el inicio de 2024, responde al buen comportamiento del ramo de vida en estos últimos tres meses del año.

Peso Primas Devengadas 4T 2025



Solvencia

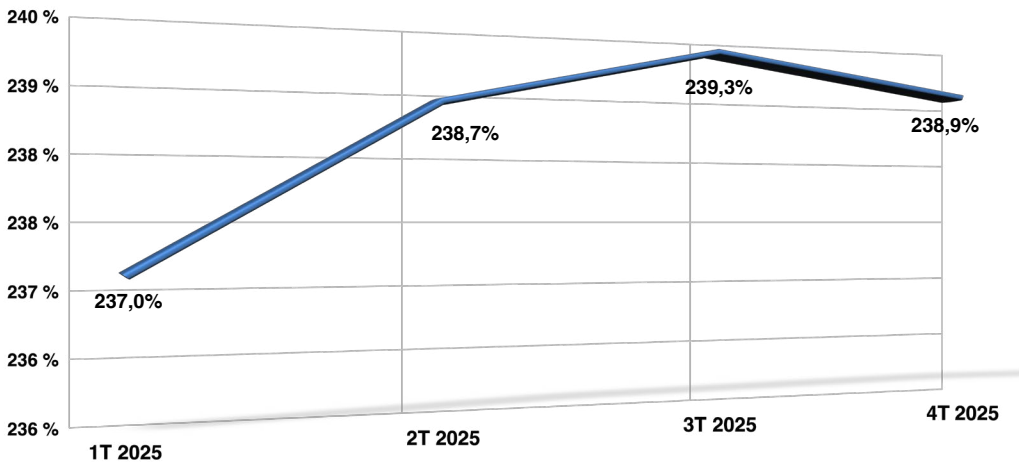
SOLVENCIA II	4 T 2025	3 T 2025	2 T 2025	1 T 2025	4 T 2024	4 T 2023	4 T 2022
Capital de Solvencia Obligatorio (CSO/SCR). Millones de euros. *	27.992	27.735	27.280	26.710	25.916	25.160	23.758
Fondos propios. Millones de euros.	66.872	66.374	65.106	63.310	62.304	60.768	56.981
Cobertura CSO %	238,9%	239,3%	238,7%	237,0%	240,4%	241,5%	239,8%

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

En relación con el **nivel de solvencia del conjunto del sector asegurador español**, éste ha recogido en el cuarto trimestre un descenso que le ha llevado a situarse en el 238,9%, quedando 1,5 puntos porcentuales por debajo de la ratio del cuarto trimestre del año anterior (240,4%).

Capítulo I. 4º trimestre 2025

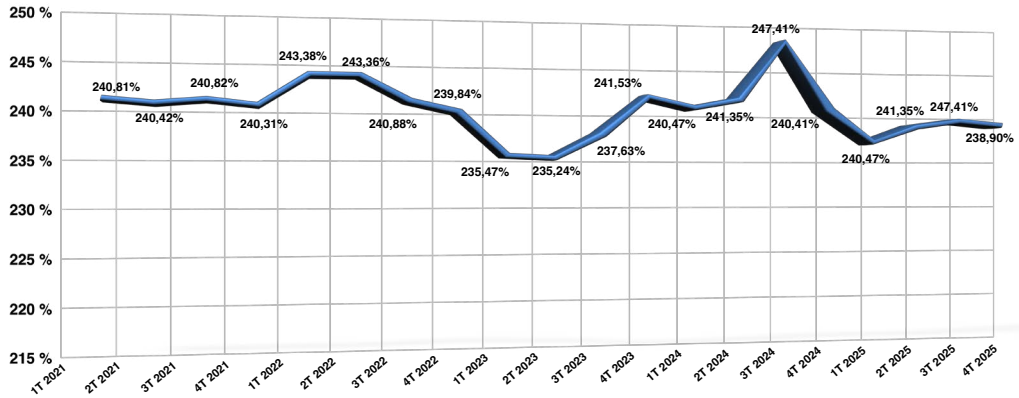
Evolución trimestral ratio cobertura CSO-SCR 2025



La caída de la ratio anterior se explica por un crecimiento del capital de solvencia obligatorio (CSO) superior al registrado en los fondos propios admisibles en los últimos meses del año. Aunque estos han aumentado en torno a 500 millones de euros y alcanzan su valor más elevado del ejercicio, dicho incremento no ha sido suficiente para compensar el aumento del capital exigido, lo que se ha traducido en una ligera reducción de la ratio de cobertura respecto al cierre de 2024.

El siguiente grafico muestra la **evolución de la ratio de cobertura CSO-SCR** entre los distintos trimestres de los años 2021 a 2025:

Evolución trimestral ratio cobertura CSO-SCR 2021-2025 (%)



Capítulo I. 4º trimestre 2025

Balance Económico

La cifra del **activo del sector asegurador español** en este cuarto trimestre del año, bajo criterios de solvencia, se ha situado en casi 365.000 millones de euros, con una subida respecto al trimestre anterior, y sobrepasando la cifra registrada al final de 2024 en 14.618 millones de euros.

BALANCE ECONÓMICO (Millones de euros)	4 T 2025	3 T 2025	2 T 2025	1 T 2025	4 T 2024	4 T 2023	4 T 2022
Activo	364.937	362.489	359.934	353.096	350.319	338.058	317.461
Pasivo	295.459	293.606	292.758	287.201	285.483	275.449	259.010
Patrimonio neto	69.477	68.883	67.175	65.895	64.835	62.609	58.451

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)**, manteniéndose prácticamente estable en esta segunda mitad del año, ya que se cierra el cuarto trimestre en el 75,4% frente al 75,5 % del anterior trimestre situándose, por tanto, por debajo del 76% con el que finalizó el ejercicio anterior.

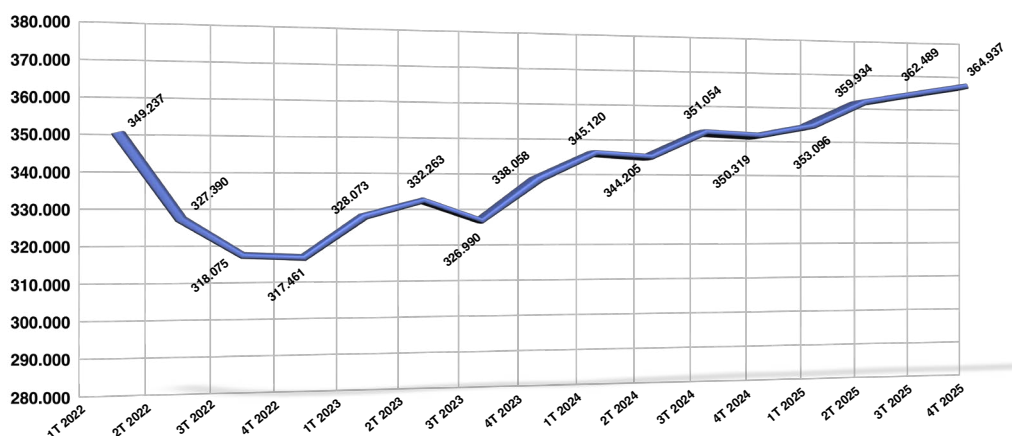
Esta disminución en el peso de la partida no responde a una disminución en su importe, ya que éste se ha incrementado en un 3,4% interanual, sino al hecho de que ha aumentado menos que el total del activo (+4,2%). La subida en el importe de estas inversiones se debe a la recuperación en estos últimos tres meses del año del **valor de los bonos** que componen la cartera, tras dos trimestres consecutivos sin cambios, terminando éstos con una subida interanual de 6.500 millones de euros, atribuibles principalmente al aumento de la deuda privada (+3.400 millones de euros), y en menor medida a la deuda pública (+1.171 millones de euros).

En cuanto a la evolución de los **activos vinculados a seguros index-linked y unit-linked**, suponen en el cuarto trimestre un peso dentro del activo del 12,1%, esto es 0,7 puntos porcentuales superior a su peso en el mismo periodo del ejercicio pasado (11,4%), continuando con la tendencia de aumento de valor de estos activos y que este año acumula un crecimiento de 4.036 millones de euros.

El siguiente gráfico muestra la **evolución del activo**, bajo criterios de solvencia, desde el año 2022:

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Evolución activo solvencia II



En cuanto al **valor del pasivo**, éste ha ido aumentando en todos los trimestres lo que le permite cerrar 2025 con una variación interanual del 3,5%, continuando la tendencia alcista del ejercicio pasado.

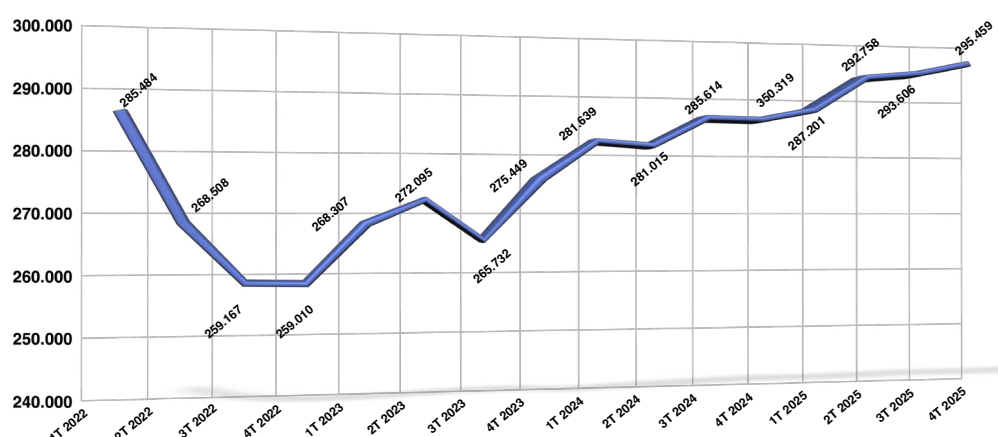
La partida más significativa del pasivo son las **provisiones técnicas (excluidas las provisiones correspondientes a index-linked y unit-linked)** cuyo peso se ha mantenido prácticamente estable desde el tercer trimestre en torno al 69,1%. De este modo, el ejercicio cierra con un porcentaje cercano al 69,4% registrado al término del cuarto trimestre del año anterior, tras haber descendido al 68,6% al inicio del año. Esta evolución se explica por el incremento de 2.287 millones de euros registrado en esta partida durante el segundo semestre del año.

Las **partidas vinculadas a seguros index linked y unit linked** continúan en su línea de crecimiento y en este trimestre alcanzan un peso del 14,4% dentro del total del pasivo, ocho décimas más que el logrado al cierre de 2024, consiguiendo un crecimiento interanual del 10%.

El siguiente gráfico muestra la **evolución del pasivo**, bajo criterios de solvencia, desde el año 2022:

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Evolución pasivo solvencia II



Por último, hay que señalar que los aumentos de valor tanto del activo como del pasivo han propiciado que el **patrimonio neto** se sitúe cerca de los 69.500 millones de euros, con una subida acumulada en todo el ejercicio de 4.642 millones de euros en relación con el cuarto trimestre de 2024.

Inversiones

TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS BALANCE ECONÓMICO (Millones de euros)	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025	4T 2024	4T 2023	4T 2022
Cartera vida	231.145	228.384	223.084	216.473	217.374	218.864	197.712
Cartera ramos no vida	79.953	80.097	79.922	78.692	77.742	63.953	63.188
Total sector	311.098	308.481	303.006	295.164	295.116	282.817	260.900

El valor, bajo criterios de Solvencia II, de la cartera de inversiones financieras en este cuarto trimestre, ha mantenido el crecimiento que se ha recogido en los trimestres anteriores de este 2025, si bien en este último trimestre la variación intertrimestral ha sido más reducida (+0,8%). No obstante, se cierra el año con un crecimiento interanual del valor de las inversiones del 5,4%.

Esta situación, tan favorable en este cierre de 2025, es el reflejo del buen comportamiento de la cartera de inversiones correspondiente a los seguros de vida, que ha cerrado

Capítulo I. 4º trimestre 2025

este ejercicio con un crecimiento interanual del 6,3%, frente al crecimiento más moderado del 2,8% que ha experimentado la cartera de seguros generales.

En cuanto al origen de las inversiones, la **inversión en valores nacionales** se ha mantenido relativamente estable durante el segundo semestre del año, situándose su peso sobre el total de inversiones al cierre de 2025 en el 51%, frente al 54% registrado al cierre de 2024, lo que supone un descenso de 3 puntos porcentuales.

COMPOSICIÓN CARTERA FINANCIERA VIDA (millones de euros)	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025	4T 2024	4T 2023	4T 2022
Cartera General	103.347	103.529	101.861	98.850	98.104	107.183	99.974
Cartera Matching	83.751	82.423	80.573	77.610	79.269	75.327	66.531
Cartera Unit-linked	44.047	42.431	40.650	40.013	40.001	36.354	31.207
Total cartera vida	231.145	228.384	223.084	216.473	217.374	218.864	197.712

Desglosando la cartera de vida en las tres subcarteras que la componen, se observa que se ha producido aumento en su valor en todas ellas, respecto al cuarto trimestre de 2024, siendo el más destacado el registrado en la cartera general.

La cartera general no ha experimentado prácticamente cambios en este cuarto trimestre frente al anterior trimestre, si bien la buena marcha en los trimestres anteriores deja un importe de esta cartera de 5.243 millones de euros por encima del fin de 2024, y permite recuperarse de la caída del pasado ejercicio. Por otra parte, las **carteras matching y unit-linked** han continuado este ejercicio con la tendencia positiva de los años anteriores, y ambas han presentado aumentos en el cuarto trimestre de 2025.

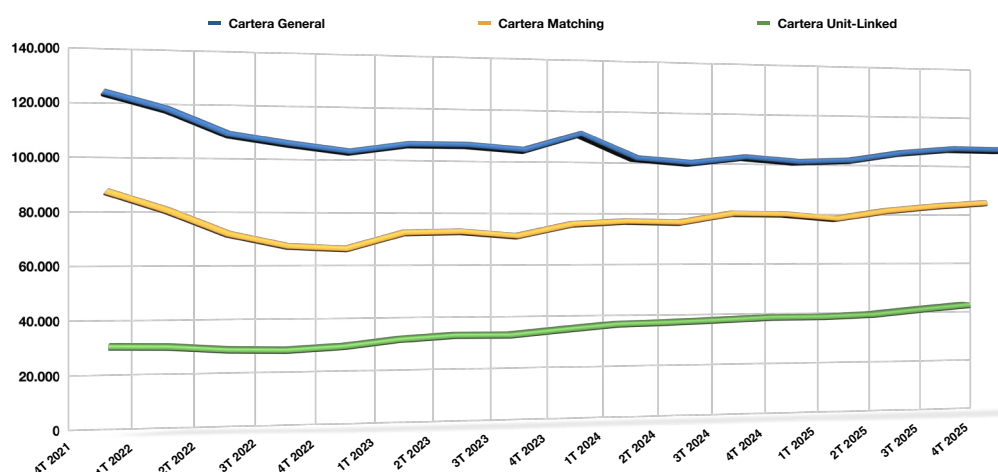
La cartera matching, inició el ejercicio con una ligera caída respecto al cuarto trimestre de 2024, pero la evolución favorable en los siguientes periodos de 2025 le ha permitido terminar con un crecimiento interanual del 5,7%. La cartera unit-linked ha crecido en todos los trimestres y logra acabar este último trimestre del año con una variación interanual positiva del 10,1%.

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 para continuar con el proceso de desinflación, y a la atenuación en la incertidumbre en la política arancelaria gracias a los acuerdos arancelarios con Estados Unidos durante el segundo semestre del año. Todo ello ha favorecido la tendencia alcista de los mercados financieros a pesar de la incertidumbre sobre la situación de política global y el contexto geopolítico actual.

El siguiente gráfico muestra la **evolución de las tres subcarteras** que componen la cartera de vida, desde el cuarto trimestre de 2021:

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Evolución carteras vida



Provisiones técnicas

PROVISIONES TÉCNICAS CONTABLES (Millones de euros)	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025	4T 2024	4T 2023	4T 2022
Provisiones ramo Vida	225.108	222.256	219.243	215.786	213.738	207.272	197.922
Provisiones ramos no Vida	64.048	63.811	66.007	66.525	50.360	46.730	43.561
Total provisiones técnicas	289.155	286.067	285.250	282.311	264.098	254.002	241.483

En relación con las **provisiones técnicas contables** al cierre del cuarto trimestre, el cuadro anterior ofrece su comparativa con todos los trimestres de este año 2025, así como con los cuartos trimestres de los tres ejercicios anteriores.

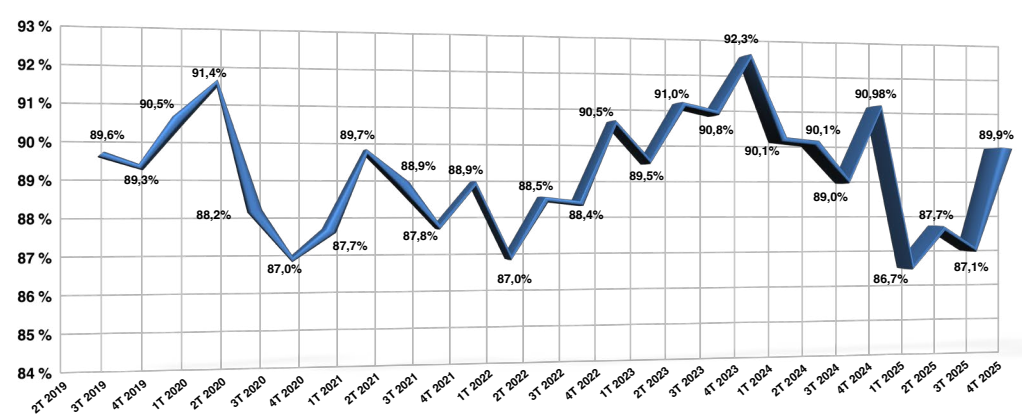
Como se observa, este año se han producido crecimientos intertrimestrales positivos cercanos al 1,5% en todos los trimestres para las provisiones del ramo de vida. No ocurre lo mismo en las provisiones de ramos de no vida, que en el segundo y tercer trimestre del año presentaron variaciones negativas. El destacado incremento que experimentaron en el primer trimestre, del 32,1%, ha permitido que estas provisiones finalicen con un crecimiento anual positivo. La evolución en ambas provisiones supone un cierre del ejercicio en 25.057 millones de euros superior a la cifra de 2024.

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Magnitudes ramos de seguros generales (no vida)

MAGNITUDES RAMOS DE NO VIDA	4T 2025	3T 2025	2T 2025	1T 2025	4T 2024	4T 2023	4T 2022
Siniestralidad sobre primas imputadas brutas	67,26%	64,67%	65,38%	64,44%	68,32%	69,23%	67,55%
Gastos de administración sobre primas imputadas brutas	3,76%	3,72%	3,75%	3,76%	4,31%	4,47%	4,47%
Gastos de adquisición sobre primas imputadas brutas	18,89%	18,73%	18,56%	18,46%	18,36%	18,57%	18,51%
Ratio combinado bruto	89,91%	87,13%	87,70%	86,66%	90,98%	92,28%	90,53%

Evolución ratio combinado bruto



Los cambios en las **magnitudes de los ramos de seguros generales**, en relación con el trimestre anterior, se han producido principalmente en la ratio de siniestralidad, lo que ha supuesto un aumento de la ratio combinada de casi 3 puntos porcentuales.

En relación con los **gastos de explotación**, han mostrado una ligera tendencia al alza en este ejercicio tras un arranque del año con una caída de cinco décimas, que se ha recuperado en los demás trimestres, para cerrar esta magnitud en el mismo porcentaje que 2024.

Capítulo I. 4º trimestre 2025

La **siniestralidad** por su parte ha seguido un curso con variaciones Intertrimestrales de distinto signo, y a pesar del incremento en esta recta final del año, ha terminado el año un punto porcentual por debajo de la siniestralidad de 2024. Ambas situaciones han propiciado que la ratio combinada mejore ligeramente la cifra del año pasado y finalice 1,1 puntos porcentuales por debajo de la correspondiente al 2024.

Atendiendo a los principales **ramos de seguros generales**, en la siguiente tabla se analiza la **evolución** de la siniestralidad y de la ratio combinada bruta calculada **en relación con las imputadas brutas**:

	Periodo	Siniestralidad bruta	Gastos explotación brutos	Ratio combinado bruto
Enfermedad	4_T_2019	68,75%	19,58%	88,33%
	4_T_2020	67,89%	19,66%	87,55%
	4_T_2021	66,57%	20,72%	87,30%
	4_T_2022	67,56%	21,52%	89,09%
	4_T_2023	65,11%	21,15%	86,26%
	4_T_2024	67,34%	21,78%	89,12%
	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%
	4_T_2025	69,60%	22,10%	91,69%
Asistencia Sanitaria	4_T_2019	80,31%	12,14%	92,45%
	4_T_2020	76,15%	12,34%	88,49%
	4_T_2021	79,17%	12,94%	92,10%
	4_T_2022	80,35%	12,91%	93,26%
	4_T_2023	80,11%	13,19%	93,30%
	4_T_2024	81,46%	13,20%	94,66%
	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%
	4_T_2025	78,74%	13,14%	91,88%

Capítulo I. 4º trimestre 2025

	Periodo	Siniestralidad bruta	Gastos explotación brutos	Ratio combinado bruto
Autos RC	4_T_2019	81,35%	21,17%	102,52%
	4_T_2020	71,87%	22,74%	94,61%
	4_T_2021	78,76%	20,86%	99,62%
	4_T_2022	83,59%	20,10%	103,69%
	4_T_2023	87,16%	20,25%	107,41%
	4_T_2024	90,23%	19,74%	109,97%
	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%
	4_T_2025	85,68%	21,12%	106,79%
Autos OG	4_T_2019	66,88%	19,10%	85,99%
	4_T_2020	56,55%	22,21%	78,76%
	4_T_2021	63,47%	21,92%	85,39%
	4_T_2022	69,30%	21,47%	90,77%
	4_T_2023	73,04%	20,73%	93,78%
	4_T_2024	70,58%	19,64%	90,22%
	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%
	4_T_2025	66,37%	18,93%	85,29%
Multirriesgo Hogar	4_T_2019	61,88%	30,81%	92,69%
	4_T_2020	63,12%	30,31%	93,44%
	4_T_2021	63,37%	31,89%	95,26%
	4_T_2022	61,03%	31,87%	92,91%
	4_T_2023	63,28%	31,38%	94,67%
	4_T_2024	58,26%	31,24%	89,50%
	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%
	4_T_2025	56,85%	31,45%	88,30%

Capítulo I. 4º trimestre 2025

	Periodo	Siniestralidad bruta	Gastos explotación brutos	Ratio combinado bruto
Crédito	4_T_2019	52,39%	39,33%	91,72%
	4_T_2020	60,89%	35,89%	96,78%
	4_T_2021	25,40%	36,16%	61,56%
	4_T_2022	39,87%	33,56%	73,43%
	4_T_2023	44,47%	36,38%	80,85%
	4_T_2024	46,96%	36,48%	83,45%
	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%
	4_T_2025	44,76%	38,58%	83,34%

En relación con las **ratios combinadas de los principales ramos generales**, éstas han experimentado cambios de distinto signo en este último trimestre, pero ello no ha impedido que todos los ramos, excepto el de enfermedad, hayan terminado 2025 con variaciones interanuales a la baja.

En primer lugar, en cuanto a los **seguros de salud (enfermedad y asistencia sanitaria)**, y después de trimestres de variaciones a la baja, en estos tres últimos meses del año la ratio combinada se mantiene estable en el ramo de enfermedad y aumenta 1,4 puntos porcentuales para la asistencia sanitaria. En términos interanuales el ramo de enfermedad finaliza este ejercicio con una ratio 2,57 puntos porcentuales superior, debido al aumento de la siniestralidad, al contrario que el ramo de asistencia sanitaria cuya siniestralidad ha evolucionado a la baja y, por tanto, su ratio combinada disminuye 2,77 puntos.

El ramo de autos responsabilidad civil ha mostrado una subida de 2,26 puntos porcentuales en relación con el tercer trimestre, después de dos trimestres consecutivos sin cambios, mientras que el **ramo de otras garantías** ha disminuido 1,35 puntos. Sin embargo, este comportamiento inverso no es extrapolable a la variación interanual de ambos ramos, ya que los dos terminan el año con caídas. Para el caso de autos responsabilidad civil, el descenso es de -3,18 puntos debido a la notable disminución de su siniestralidad (-4,6 puntos porcentuales), mitigado por el aumento de 1,4 puntos en los gastos; autos otras garantías ha reducido todas sus ratios y finaliza con una ratio combinada casi cinco puntos por debajo de la del 2024.

El ramo de multirriesgo hogar destaca en este trimestre por un aumento de 5 décimas en la ratio combinada respecto al trimestre anterior, atribuible al aumento en la siniestralidad. No obstante, las continuas bajadas registradas en los nueve meses anteriores han supuesto que este ramo cierre con un descenso interanual de su ratio combinada de -1,20 puntos porcentuales.

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Por último, el **ramo de crédito** ha mantenido durante el segundo semestre la tendencia de crecimiento, acumulando en los últimos seis meses un incremento de 3,6 puntos. No obstante, este avance ha compensado parcialmente las caídas registradas en la primera mitad del año, por lo que el ejercicio finaliza solo una décima por debajo del nivel de 2024, tras varios ejercicios consecutivos de variaciones positivas.

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 incluyen en el cálculo 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 del uso de técnicas análogas al seguro de vida a determinadas pólizas:

	Periodo	Siniestralidad bruta	Gastos explotación brutos	Ratio combinado bruto
Decesos	4_T_2019	41,55%	31,30%	72,85%
	4_T_2020	48,25%	30,67%	78,91%
	4_T_2021	44,55%	30,15%	74,71%
	4_T_2022	45,95%	31,28%	77,23%
	4_T_2023	42,09%	30,94%	73,03%
	4_T_2024	41,76%	30,34%	72,10%
	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%
	4_T_2025	42,17%	30,24%	72,41%

La **ratio combinada del ramo de decesos** ha aumentado ligeramente por segundo trimestre consecutivo, tras un primer semestre sin cambios, debido en mayor medida al aumento en la ratio de gastos de explotación. Esta subida en la segunda mitad del año de la ratio combinada propicia que la ratio del ramo acabe el año 2025, tres décimas por encima de la registrada en el cuarto trimestre de 2024, a pesar de lo cual se obtiene una ratio combinada que continúa mejorando sus cifras después del repunte de 2020.

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Concentración sectorial

Concentración ramo Vida	Porcentaje s/nº entidades	Porcentaje s/total de primas
5 primeras entidades	6,76%	61,80%
10 primeras entidades	13,51%	74,79%
25 primeras entidades	33,78%	93,71%
50 primeras entidades	67,57%	99,71%
75 primeras entidades	100%	100%
TOTAL ENTIDADES	74	100%

*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	3,70%	42,09%
10 primeras entidades	7,41%	64,58%
25 primeras entidades	18,52%	88,50%
50 primeras entidades	37,04%	95,64%
75 primeras entidades	55,56%	98,54%
100 primeras entidades	74,07%	99,73%
TOTAL ENTIDADES	135	100%

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

En el cuarto trimestre de 2025, la **concentración del mercado asegurador español** ha experimentado ligeros cambios tanto en el ramo de vida como en los ramos de seguros generales, después de un año prácticamente sin cambios.

Los cambios en el **ramo de vida** se deben a la disminución de cinco en el número de entidades respecto al trimestre anterior, después de que en el segundo y tercer trimestre se mantuviera constante su número. Esto supone finalizar el 2025 con cinco entidades de vida menos respecto a 2024. Esta caída en el número de entidades ha provocado un cierre de ejercicio con una concentración sobre primas mayor a la del fin del ejercicio pasado en 2,2 puntos porcentuales para las 10 primeras entidades del mercado.

En relación con los **ramos de seguros generales**, éstos también han tenido una reducción del número de entidades en el cuarto trimestre, que finaliza con 135 entidades operativas en 2025 frente a las 139 con las que acabó 2024. Esta minoración en el número de entidades ha impactado en la concentración de primas, de manera similar al ramo de vida, destacando el aumento de 2,9 puntos porcentuales en las 10 primeras entidades y manteniéndose el resto con pequeños incrementos.

Capítulo I. 4º trimestre 2025

El mercado asegurador español sigue manteniendo un grado de concentración similar al de otros ejercicios, a pesar de la tendencia a la reducción en el número de entidades que se viene registrando los últimos años. La disminución en el total de entidades registrado en este ejercicio, en ambos ramos, ha afectado en mayor medida al ramo de vida que paulatinamente continúa hacia una mayor concentración.

2. Nota sobre el estudio de género en el sector asegurador en 2025

En el segundo semestre de 2025, el área de Estudios de la Subdirección General de Organización, Estudios y Previsión Social Complementaria de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones ha llevado a cabo un estudio que tenía por objeto analizar la eventual existencia de una brecha de género en el sector asegurador español. En el año 2022 ya se había realizado un estudio que permitió una primera aproximación a este asunto. Con este nuevo estudio de 2025 se ha ampliado la información solicitada, lo que ha permitido un mayor conocimiento de la diferencia entre los hombres y mujeres que trabajan en el sector asegurador español.

En el estudio se ha analizado la distribución por género de los trabajadores del sector asegurados y la diferencia por género según el puesto de trabajo desempeñado. También se ha estudiado la media de edad de los trabajadores del sector, la antigüedad, el tipo de contrato, el tipo de jornada y la formación, diferenciando por género y por tipo de puesto de trabajo desempeñado. Los resultados de este estudio han sido los que se describen a continuación.

En primer lugar, la distribución por género de los trabajadores del sector asegurador español es de un 45,32% de hombres y un 54,68% mujeres.

En relación con la plantilla del sector asegurador según el puesto de trabajo desempeñado, el mayor porcentaje de trabajadores en el sector asegurador corresponde a técnicos (26%), seguido de comerciales (19%) y administrativos (16%). Por género, la mayor parte de los hombres trabajan en puestos técnicos (29%) y comerciales (24%). Las mujeres en el sector asegurador se emplean principalmente en puestos técnicos (24%) y administrativos (20%).

Por tipo de puesto de trabajo, el porcentaje de mujeres es más alto que el de hombres en el caso de operadoras de call-center (74,38%), tramitadoras (69,66%) y administrativas (66,88%). Por el contrario, se observa que el porcentaje de mujeres es más reducido que el de hombres en puestos directivos (32,10% son mujeres frente a un 67,90% de hombres) y en puestos comerciales (un 44,24% son mujeres frente a un 55,76% de hombres).

La media de edad de la plantilla del sector asegurador se sitúa en los 48,25 años, siendo de 48,48 años en hombres y 47,72 años en mujeres. Respecto de los datos obtenidos en 2022, se ha producido un aumento en más de un año y medio en la media de edad de las mujeres y de un año en la media de edad del sector, sin que la media de edad de los hombres haya experimentado apenas alteraciones.

Capítulo I. 4º trimestre 2025

La antigüedad media del total de los trabajadores del sector asegurador se sitúa en 14 años y no existen diferencias significativas por género, aunque es ligeramente menor la antigüedad media de las mujeres que trabajan en el sector asegurador, que se sitúa en 13,54 años. La antigüedad media en el sector asegurador ha experimentado una ligera reducción respecto de 2022 cuando la antigüedad media total se situaba en 14,43 años y era de 14,67 años para los hombres y 13,69 años para las mujeres.

En cuanto a la reducción de la jornada de trabajo, un 5,92% del total de los trabajadores del sector asegurador la tienen. De ellos un 15,87% de los trabajadores con jornada reducida son hombres, frente al 84,13% de mujeres. El porcentaje de trabajadoras con jornada reducida, en relación con el total de trabajadoras, supone el 9,12%. El porcentaje de trabajadores hombres con reducción de jornada se sitúa en el 2,07% del total de hombres del sector asegurador.

La reducción de jornada según el puesto desempeñado se produce en mayor medida en puestos de call-center (28,87%) y administrativos (23,03%). Diferenciando por género, las mayores diferencias se producen en puestos directivos y también en puestos relacionados con la tramitación de siniestros, aunque de forma diferente. En el caso de los puestos directivos, el porcentaje de mujeres con reducción de jornada es de un 38,71% del total de directivos con reducción de jornada. En contraste con esto, el porcentaje de mujeres en puestos de tramitación con reducción de jornada es del 92,08%.

La contratación en el sector asegurador es casi en su totalidad indefinida. Del total de contratos, un 98,25% son indefinidos y sólo un 1,75% son temporales. Sin embargo, cuando se produce la contratación temporal, el mayor porcentaje de contratación temporal afecta a mujeres, cuyos contratos suponen casi un 64% de la contratación temporal. En relación con la contratación indefinida, no existen diferencias significativas por género, representando un 45,47% los contratos indefinidos a hombres y un 54,53% a mujeres, en línea con la distribución por género de los trabajadores del sector asegurador.

Si analizamos la contratación temporal según el puesto desempeñado, la mayor proporción de contratación temporal se produce en los puestos administrativos (28,32%), seguidos de tramitadores (18,17%), comerciales (17,42%) y técnicos (16,29%). Por género, la contratación temporal se produce mayoritariamente en mujeres, especialmente en el caso de puestos relacionados con la tramitación de siniestros, para las que alcanzan el 77,24% de estas contrataciones. Por el contrario, en puestos directivos, el mayor porcentaje de contratación temporal se produce en hombres (66,67%), aunque la contratación temporal para este tipo de puestos sólo representa el 0,75% del total de la contratación temporal.

La jornada de mañana y tarde (partida) es predominante en el sector asegurador. El 76,64% de los trabajadores del Sector Asegurador tiene jornada partida, frente al 23,36% que la tiene continua. En relación con la jornada partida, no existen diferencias significativas por género, representando un 46,89% los contratos indefinidos a hombres y un 53,11% a mujeres, en línea con la distribución por género de los trabajadores del sector asegurador. En las entidades aseguradoras en las que existe la jornada de trabajo continua, un 60,37% son mujeres frente a un 39,63% de hombres.

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Si analizamos la jornada continua según el puesto desempeñado, se observa como la mayor proporción de trabajadores con jornada continua se produce en los puestos de call-center (23,32%), seguidos de técnicos (21,83%) y administrativos (18,37%). Por género, en puestos relacionados con la tramitación de siniestros, las mujeres con jornada continua representan un 72,19% y en el caso de operadoras de call-center, un 76,28%. Por el contrario, en puestos directivos, el mayor porcentaje de jornada continua se produce en hombres (71,24%), aunque la jornada continua en este tipo de puestos sólo se produce en un 4,10% del total de la jornada continua.

En relación con la formación de los trabajadores del sector asegurador existe una distribución bastante similar en ambos géneros. El porcentaje de mujeres con formación universitaria es inferior al de los hombres (54,15% de las mujeres del sector asegurador frente a 61,04% de hombres del sector asegurador, con formación Universitaria). Por el contrario, el porcentaje de mujeres con educación secundaria en el sector asegurador es superior al de hombres (32,60% frente al 26,99%). El porcentaje de hombres y mujeres con estudios primarios en el sector asegurador es muy similar (el 13,25% de las mujeres y el 11,97% de los hombres).

Respecto al nivel de formación por cada uno de los puestos desempeñados en el sector asegurador, la mayoría de los Directivos del sector asegurador tienen educación universitaria (86,01%). Casi la mitad de los Comerciales posee educación universitaria (49,39%) seguidos de los comerciales con educación secundaria (35,97%). En cuanto a los tramitadores de siniestros, un 52,06% tiene educación universitaria y un 32,55% educación secundaria. La cifra de tramitadores con educación primaria se sitúa en el 15,38%, cifra muy cercana a los comerciales con educación primaria del sector asegurador. En el desarrollo de puestos técnicos en el sector asegurador, los trabajadores que sólo poseen educación primaria se reducen hasta el 8,54%. Una amplia mayoría tiene educación universitaria (69,75%) y secundaria (21,55%). Los puestos administrativos en el sector asegurador también se desempeñan por una mayoría de trabajadores con formación universitaria (50,43%) y educación secundaria (41,02%). Los administrativos de entidades aseguradoras con educación primaria exclusivamente constituyen un número reducido (8,54%) y se sitúa en valores próximos a los mencionados para los técnicos. Los operadores de call-center de las entidades aseguradoras tienen una formación más dispar. Un 31,46% tiene educación universitaria, un 37,28% ha alcanzado estudios secundarios y el 31,26% sólo dispone de educación primaria.

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Por último, en el sector asegurador existe una escasa representación femenina en los Consejos de Administración. Del total de miembros en Consejos de Administración, las mujeres sólo representan el 21,29%, frente al 78,71% de hombres. Sin embargo, la situación ha mejorado desde el estudio realizado en 2022 donde las mujeres representaban el 18,20%, frente al 81,80% de hombres.

3. Registro administrativo

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

Se han llevado a cabo las distintas operaciones societarias, así como inscripciones de actividad en régimen de derecho de establecimiento y libre prestación de servicios:

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
FUSIÓN ENTIDADES	Generali España S.A. de Seguros y Reaseguros y Generali Seguros y Reaseguros S.A.	Solicitud de autorización administrativa para llevar a cabo la operación de fusión por absorción en virtud de la cual la entidad Generali Seguros y Reaseguros S.A., absorbe a la entidad Generali España S.A. de Seguros y Reaseguros	Orden Ministerial de fecha 17 de octubre de 2025
	Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., Helvetia Holding Suizo, S.A.U. y Helvetia Compañía Suiza, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	Solicitud de autorización administrativa para llevar a cabo la operación de fusión por absorción en virtud de la cual la entidad Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., absorberá a Helvetia Holding Suizo, S.A.U. y Helvetia Compañía Suiza, Sociedad Anónima de Seguros y Reaseguros	Orden Ministerial de fecha 28 de noviembre de 2025

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
FUSIÓN ENTIDADES	Eterna Aseguradora, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros y Ocaso, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros	Solicitud de autorización administrativa para llevar a cabo la operación de fusión por absorción de la entidad Eterna Aseguradora, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros por la entidad Ocaso, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros	Orden Ministerial de fecha 5 de diciembre de 2025
	Mutualidad General de Previsión Social de los Gestores Administrativos y Hermandad Nacional de Arquitectos, Arquitectos Técnicos y Químicos, Mutualidad de Previsión Social	Solicitud de autorización administrativa para llevar a cabo la operación de cesión total de cartera en virtud de la cual la entidad Mutualidad General de Previsión Social de los Gestores Administrativos cederá a la entidad Hermandad Nacional de Arquitectos, Arquitectos Técnicos y Químicos, Mutualidad de Previsión Social la totalidad de su cartera de contratos de seguros de las prestaciones aseguradoras de vida, accidentes y enfermedad	Orden Ministerial de fecha 21 de noviembre de 2025
CESIONES DE CARTERA	Atlantis Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. y AXA Aurora Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros,	Solicitud de autorización administrativa para llevar a cabo la operación de cesión total de cartera en virtud de la cual Atlantis Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. cederá a la entidad AXA Aurora Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros la totalidad de su cartera de pólizas del ramo de vida	Orden Ministerial de fecha 28 de noviembre de 2025

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
CESIONES DE CARTERA	Agrupació AMCI d'Assegurances i Reassegurances, S.A. y AXA Aurora Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Solicitud de autorización administrativa para llevar a cabo la operación de cesión total de cartera en virtud de la cual Agrupació AMCI d'Assegurances i Reassegurances, S.A. cede a la entidad AXA Aurora Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros la totalidad de su cartera de pólizas del ramo de vida	Orden Ministerial de fecha 28 de noviembre de 2025
	Hello Insurance Group, Compañía de Seguros, S.A. (en liquidación) y Ges, Seguros y Reaseguros, S.A.	Solicitud de autorización administrativa para llevar a cabo la operación de cesión total de cartera en virtud de la cual la entidad Hello Insurance Group, Compañía de Seguros, S.A. (en liquidación) cede a la entidad Ges, Seguros y Reaseguros, S.A. la totalidad de su cartera de contratos de seguros de los ramos de accidentes, vehículos terrestres (no ferroviarios), responsabilidad civil en vehículos terrestres automóviles, pérdidas pecuniarias diversas, defensa jurídica y asistencia	Orden Ministerial de fecha 23 de diciembre de 2025

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
INSCRIPCIÓN ENTIDADES EN RÉGIMEN DE LPS	RiverStone International Ireland DAC	Solicitan inscripción ramo 13	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 17 de octubre de 2025
	Azimut Life dac	Solicitan inscripción ramo 0	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 17 de octubre de 2025
	Elama Kindlustus AS	Solicitan inscripción ramos 8 y 9	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 17 de octubre de 2025
	MSIG Europe SE, sucursal en Alemania	Solicitan inscripción ramos 1,3,4,5,6,7,8,9,10,11, 12,13,14,15, 16 y 17	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 30 de octubre de 2025

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
INSCRIPCIÓN ENTIDADES EN RÉGIMEN DE LPS	MSIG Europe SE, sucursal en Eslovaquia	Solicitan inscripción ramos 1,3,4,5,6,7,8,9,10,11, 12,13,14,15 y 16	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 30 de octubre de 2025
	MSIG Europe SE, sucursal en Italia	Solicitan inscripción ramos 1,3,4,5,6,7,8,9,10,11, 12,13,14,15 y 16	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 30 de octubre de 2025
	HELVETIA ITALIA ASSICURAZIONI S.P.A.	Solicitan inscripción ramos 6, 7, 8, 9, 13 y 16	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 19 de noviembre de 2025
	AMERICAN ATLANTIC ASSURANCE CO. LTD.	Solicitan inscripción ramos 5, 11, 14 y 16	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 25 de noviembre de 2025

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
INSCRIPCIÓN ENTIDADES EN RÉGIMEN DE LPS	Axa Health Insurance	Solicitan inscripción ramos 0, 1 y 2	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 5 de diciembre de 2025
	XL Insurance Company SE, sucursal en Bélgica	Solicitan inscripción ramos 3, 4, 6, 7, 8, 9, 12, 13 y 16	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 5 de diciembre de 2025
	XL Insurance Company SE, sucursal en Dinamarca	Solicitan inscripción ramos 7, 8, 9, 12, 13, 16 y 17	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 5 de diciembre de 2025
	XL Insurance Company SE, sucursal en Noruega	Solicitan inscripción ramos 6, 7, 8, 9, 12 y 16	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 5 de diciembre de 2025

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
	Insurance Joint Stock Company “Balta”	Solicitan inscripción ramos 16 y 18	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 11 de diciembre de 2025
	LIME STREET INSURANCE PCC LIMITED	Solicitan inscripción ramos 8 y 9 y reaseguro en los ramos 8, 9 y 13	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 18 de diciembre de 2025
INSCRIPCIÓN DE SUCURSALES DE ENTIDADES DE LA UE	Anticimex ForsaKringar AB, sucursal en España	Solicitan inscripción ramos 9 y 16	Comunicación de la Subdirectora General de Autorizaciones, Conductas de Mercado y Distribución de 17 de octubre de 2025
RESOLUCIÓN CESIONES/ FUSIONES EXTRANJERAS	MSIG INSURANCE EUROPE AG a MS AMLIN INSURANCE SE	Comunican la cesión de la totalidad de los contratos a la entidad MS AMLIN INSURANCE SE (L0904). La fusionada seguirá operando en España. La fusión se inscribió con fecha 24 de junio de 2025	Resolución del Director General de Seguros y Fondos de Pensiones de 3 de octubre de 2025. Publicación en el BOE del 20 de octubre de 2025.

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
RESOLUCIÓN CESIONES/ FUSIONES EXTRANJERAS	COMPANHIA DE SEGURO DE CREDITOS, S.A. (COSEC) absorbida por Euler Hermes (Allianz Trade), suc Portugal	Fusión por absorción. El 14/10/2025 se ha hecho efectiva la fusión.	Resolución del Director General de Seguros y Fondos de Pensiones de 17 de noviembre de 2025. Publicación en el BOE del 26 de noviembre de 2025.
	ZURICH INSURANCE EUROPE AG y RiverStone International Ireland DAC	Cesión de cartera parcial de Zurich Insurance Europe AG a RiverStone International Ireland DAC. Se ceden los contratos en run-off de seguros de responsabilidad civil/ profesional médica, suscrita por ZIE España, a RiverStone (cesión parcial del ramo 13). Fecha efectos: 31/10/2025.	Resolución del Director General de Seguros y Fondos de Pensiones de 11 de diciembre de 2025. Publicación en el BOE del 27 de diciembre de 2025.
	NEUFLIZE VIE y Cardif Assurance Vie	Absorción de NEUFLIZE VIE (L0576) por parte de Cardif Assurance Vie (L0197). Efectos 30/11/2025.	Resolución del Director General de Seguros y Fondos de Pensiones de 11 de diciembre de 2025. Publicación en el BOE del 27 de diciembre de 2025.

Capítulo I. 4º trimestre 2025

Tipo de operación	Entidades afectadas	Breve resumen de la operación	Disposición en la que se aprueba
RESOLUCIÓN CESIONES/ FUSIONES EXTRANJERAS	ENI INSURANCE DAC y Eni Energy Italy S.p.A	Cesión de cartera intragrupo. Efectos 1 de febrero de 2025.	Resolución del Director General de Seguros y Fondos de Pensiones de 19 de diciembre de 2025. Publicación en el BOE del 1 de enero de 2026.



Capítulo II

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

Cuarto Trimestre 2025

Capítulo II. 4º 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 cuarto 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 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. 4º trimestre 2025

2. Principales datos de la actividad del trimestre

Principales magnitudes del 4º trimestre 2025	
Cuenta de posición (*) (millones de euros)	138.015
Aportaciones acumuladas (millones de euros)	3.304
Prestaciones acumuladas (millones de euros)	3.673
Cuentas de Partícipes	10.274.756
Rentabilidad acumulada ejercicio	6,01%
Número de gestoras inscritas	49
Número de depositarias inscritas	27
Número de fondos inscritos	1.157
Número de planes inscritos	2.252

(*) 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 cuarto 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 2,1% con respecto al tercer trimestre. 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% en el caso de los planes de pensiones de empleo y un 2,1% en los personales.

El **saldo de aportaciones acumuladas menos prestaciones acumuladas** ha sido negativo, situándose en 369 millones de euros. En el caso de los planes de pensiones de empleo el saldo ha sido positivo de 310 millones de euros, mientras que en el caso de los planes de pensiones individuales y asociados el saldo ha sido -679 millones.

En cuanto a la evolución sectorial de las **aportaciones acumuladas**, éstas han aumentado en un 2,61% respecto a las realizadas en el mismo periodo del año 2024. En los planes de pensiones de empleo la variación ha sido de un 4,9%, mientras que en los planes de pensiones personales la variación ha sido menor, con un 0,25%.

Las **prestaciones acumuladas** pagadas hasta el final del cuarto trimestre de 2025 han disminuido en un 4,8% respecto del mismo periodo del año anterior. Mientras que en los de empleo han disminuido en un 7,9% con respecto al cuarto trimestre del ejercicio anterior, en los planes personales han disminuido en un 2,9%.

Capítulo II. 4º trimestre 2025

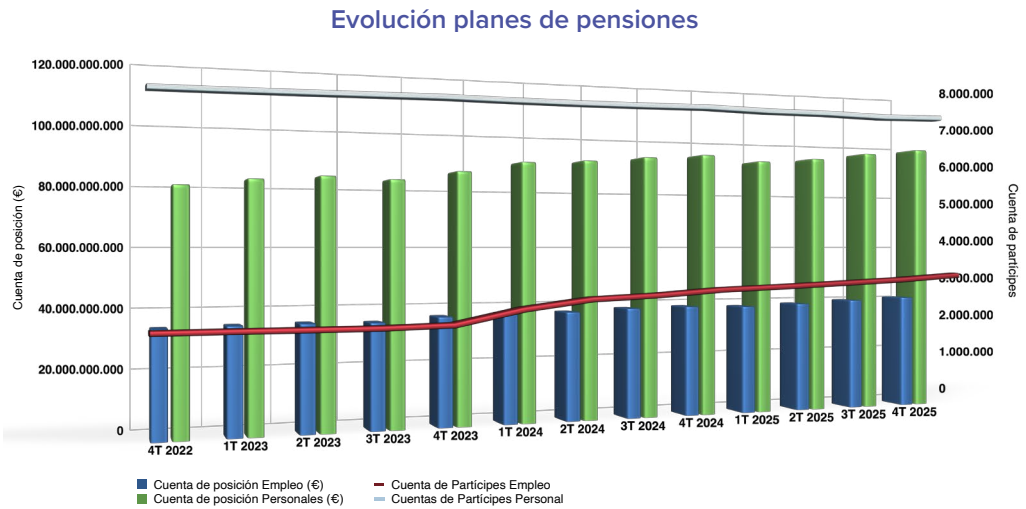
En cuanto a la **rentabilidad** media acumulada en el cuarto trimestre, ésta ha sido positiva en un 6%. Diferenciando por sistemas, la rentabilidad del sistema de empleo se ha situado en el 5,9%, mientras que la de los sistemas individual y asociado se ha situado en el 6,1%.

Por último, el número de **cuentas de los partícipes** es de 10.274.756 en el cuarto trimestre de 2025, aumentando en 117.830 cuentas con respecto al trimestre anterior. Los planes de pensiones personales han registrado un crecimiento de 14.952 cuentas, mientras que en los planes de pensiones de empleo han aumentado en 102.859 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	59,50%	40,50%
Cuenta de posición	29,58%	70,42%
Aportaciones acumuladas	51,42%	48,58%
Prestaciones acumuladas	37,81%	62,19%
Cuentas de Partícipes	30,39%	69,61%

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. 4º trimestre 2025

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

Capítulo II. 4º trimestre 2025

3. Análisis global

El resumen de la evolución de las principales magnitudes del sector hasta el 31 de diciembre 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	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	4º T 2025
Cuenta de posición (millones de euros)	114.188	116.941	118.536	117.629	122.496	126.371	127.598	130.210	131.872	129.748	131.840	135.230	138.015
Aportaciones acumuladas (millones de euros)	2.863	613	1.182	1.784	2.935	661	1.384	2.049	3.220	712	1.399	2.069	3.304
Prestaciones acumuladas (millones de euros)	3.681	1.046	1.898	2.635	3.735	1.143	2.040	2.782	3.859	1.125	1.976	2.704	3.673
Cuentas de Partícipes	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	10.274.756
Rentabilidad acumulada ejercicio	-9,66 %	2,98 %	4,72 %	3,99 %	8,74 %	3,72 %	4,94 %	7,28 %	8,7 %	-0,90 %	0,97%	3,81%	6,01%
Nº gestoras inscritas	67	66	66	56	56	54	54	54	53	53	52	50	49
Nº depositarias inscritas	34	34	34	34	34	33	33	33	33	33	28	27	27
Nº fondos inscritos	1.231	1.301	1.278	1.200	1.197	1.187	1.167	1.169	1.153	1.156	1.151	1.156	1.157
Nº planes inscritos	2.350	2.356	2.354	2.329	2.305	2.309	2.278	2.298	2.304	2.298	2.300	2.258	2.252

En el cuadro siguiente se puede observar que el 81,9% de los fondos de pensiones tienen un patrimonio inferior a cien millones de euros. Únicamente el patrimonio del 2% de los fondos de pensiones supera mil millones de euros.

Número de fondos por volumen de patrimonio

Patrimonio (millones de euros)	Número de Fondos	Proporción
Más de 5.000	3	0,26%
Entre 1.000 y 5.000	20	1,73%
Entre 500 y 1.000	37	3,20%
Entre 250 y 500	55	4,75%
Entre 100 y 250	95	8,21%
Inferior a 100	947	81,85%
Total	1.157	100%

Capítulo II. 4º trimestre 2025

En cuanto a los planes de pensiones, 2.045 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 23 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	3	0,13%
Entre 1.000 y 5.000	20	0,89%
Entre 500 y 1.000	36	1,6%
Entre 100 y 500	148	6,57%
Inferior a 100	2.045	90,81%
Total	2.252	100%

Variaciones acumuladas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior

Variación interanual sobre trimestres	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	4º T 2025
Aportaciones acumuladas	-8,28 %	-11,12 %	-4,35 %	2,52 %	7,83 %	17,09 %	14,85 %	9,71 %	7,72 %	1,08 %	0,98 %	2,61 %
Prestaciones acumuladas	-2,37 %	-0,08 %	0,55 %	1,47 %	9,27 %	7,48 %	5,58 %	3,32 %	-1,57 %	-3,14 %	-2,80 %	-4,82 %

Variaciones absolutas sobre el trimestre anterior

Variación intertrimestral	2º T 2023	3º T 2023	4º T 2023	1º T 2024	2º T 2024	3º T 2024	4º T 2024	1º T 2025	2º T 2025	3º T 2025	4º T 2025
Cuenta de posición	1,36 %	-0,76 %	4,14 %	3,16 %	0,97 %	2,05 %	1,28 %	-1,61 %	1,61 %	2,57 %	2,06 %
Aportaciones	-7,06 %	5,87 %	90,79 %	-42,55 %	9,38 %	-8,02 %	76,09 %	-39,20 %	-3,51 %	-2,47 %	84,33 %
Prestaciones	-18,57 %	-13,46 %	49,20 %	3,94 %	-21,52 %	-17,28 %	45,15 %	4,46 %	-24,36 %	-14,45 %	33,10 %
Cuentas de Participes	-0,03 %	0,08 %	0,44 %	3,22 %	1,95 %	0,69 %	1,21 %	0,10 %	0,57 %	0,26 %	1,16 %

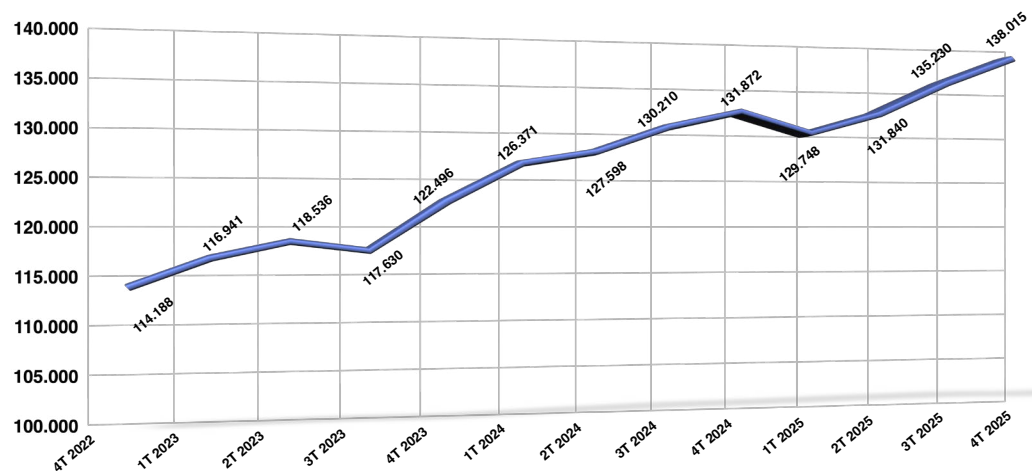
Las **aportaciones acumuladas** realizadas hasta el cuarto trimestre de 2025 aumentan en un 2,6% respecto a las aportaciones acumuladas realizadas en el mismo periodo de 2024.

Capítulo II. 4º trimestre 2025

Por su parte, las **prestaciones acumuladas** pagadas hasta el 31 de diciembre de 2025 decrecieron en un 4,8% con respecto a las acumuladas que se pagaron en el mismo periodo de 2024.

La **cuenta de posición** aumenta en 2.785 millones de euros, debido a la rentabilidad media acumulada positiva del ejercicio, que se analizará más adelante.

Cuenta de posición (millones de €)

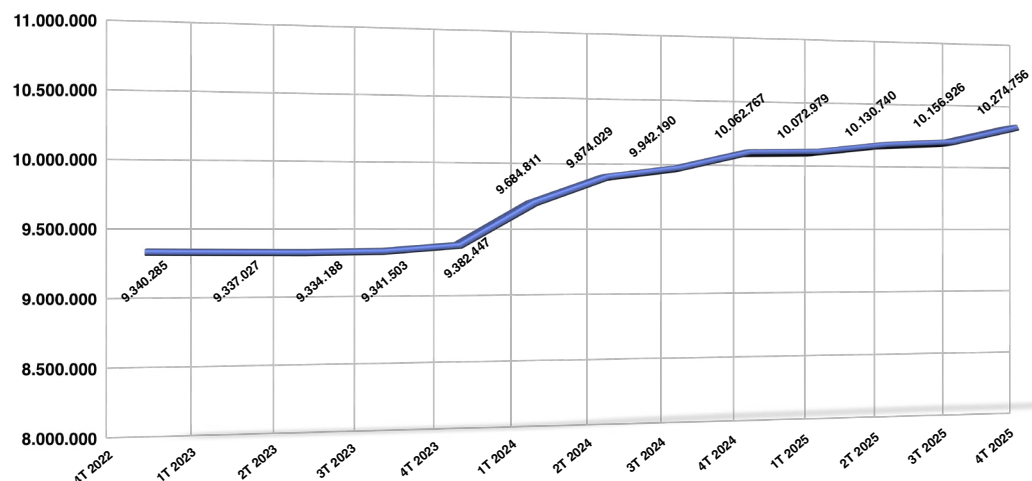


En relación con el número de **cuentas de partícipes**, el siguiente gráfico muestra los datos históricos desde el cuarto trimestre de 2022. En el período comprendido entre el cuarto trimestre de 2022 y el cuarto trimestre de 2023, el número de cuentas de partícipes se mantuvo prácticamente constante.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

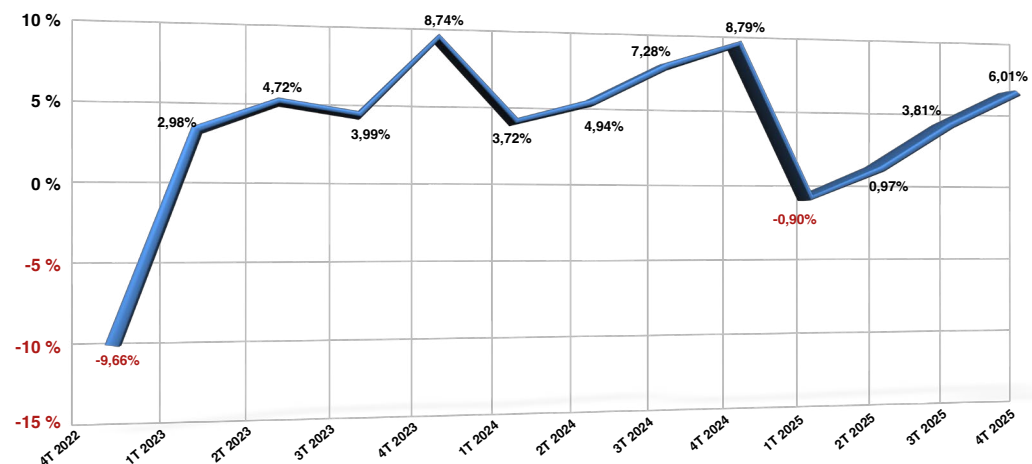
Cabe destacar que se hace referencia al número de cuentas de partícipes registradas y no al de partícipes, dado que una misma persona puede ser partícipe de varios planes de pensiones.

Capítulo II. 4º 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 cuarto trimestre se ha registrado una rentabilidad positiva del 6%.

Capítulo II. 4º 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:

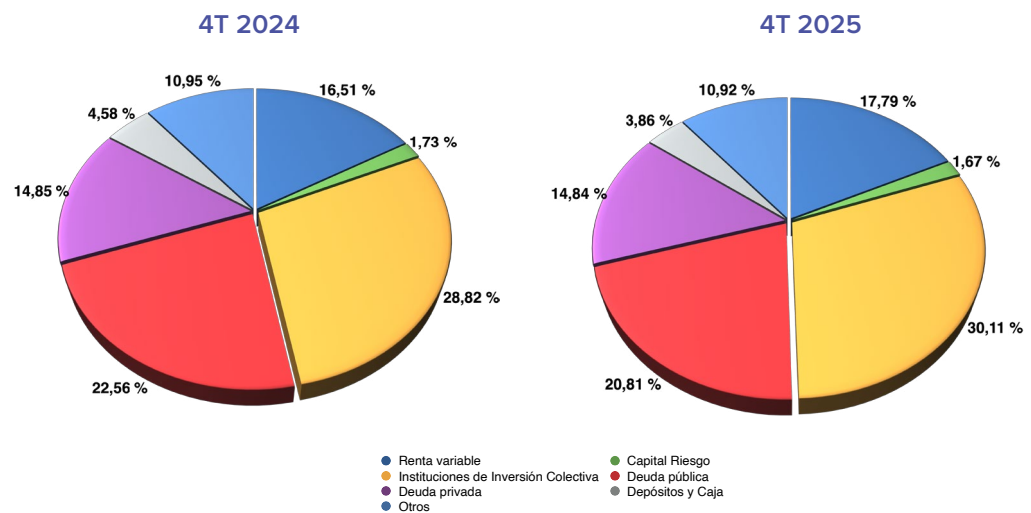
Política de inversión del Fondo	Acumulada en el ejercicio hasta el 31/12/2025
Renta Fija Euro	2,25%
Renta Fija Euro a corto plazo	1,80%
Renta fija internacional	2,23%
Renta Fija Mixta Euro	4,41%
Renta Fija Mixta Internacional	4,24%
Renta Variable Euro	28,34%
Renta Variable Internacional	8,71%
Renta Variable Mixta Euro	7,12%
Renta Variable Mixta Internacional	5,70%
Total planes	6,01%

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.

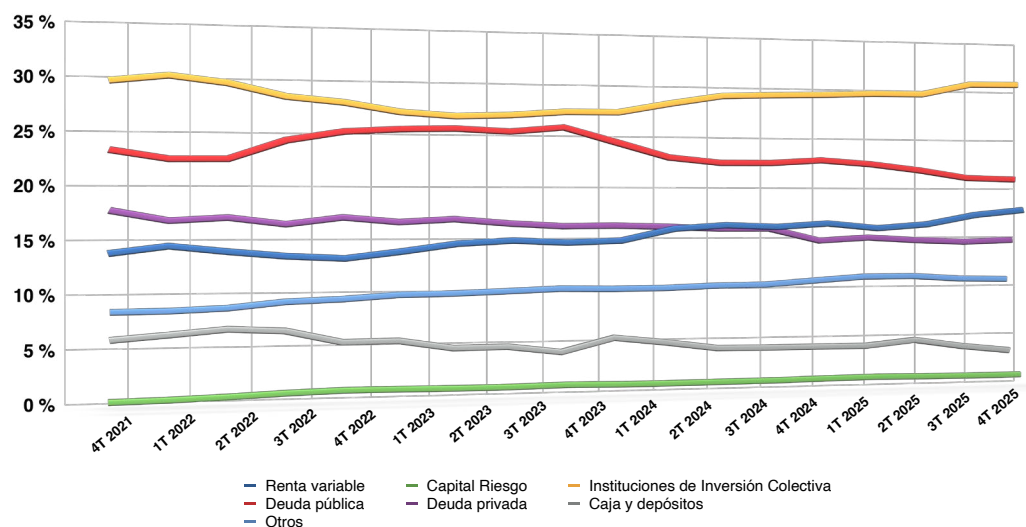
Inversiones Fondos de Pensiones en %	4T 2022	1T 2023	2T 2023	3T 2023	4T 2023	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
Renta variable	14,06	14,74	15,00	14,79	14,96	16,04	16,36	16,19	16,51	16,05	16,41	17,31	17,79
Capital riesgo	1,69	1,64	1,64	1,72	1,64	1,63	1,65	1,66	1,73	1,77	1,71	1,67	1,67
Instituciones de inversión colectiva	26,61	26,30	26,47	26,83	26,86	27,76	28,54	28,69	28,82	28,99	29,02	30,05	30,11
Renta fija:	41,78	42,14	41,51	41,70	40,41	38,93	38,27	38,28	37,41	37,34	36,51	35,60	35,65
Deuda pública	25,09	25,20	24,98	25,42	24,08	22,72	22,25	22,27	22,56	22,22	21,66	20,93	20,81
Deuda privada	16,68	16,94	16,54	16,28	16,32	16,21	16,02	16,01	14,85	15,12	14,85	14,67	14,84
Depósitos y caja	5,85	5,09	5,13	4,54	5,78	5,26	4,63	4,58	4,58	4,57	5,05	4,36	3,86
Otros	10,01	10,08	10,24	10,42	10,35	10,38	10,55	10,60	10,95	11,28	11,3	11,01	10,92
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Capítulo II. 4º trimestre 2025

En los siguientes gráficos se observa la **distribución de la cartera media de los fondos de pensiones** en el cuarto 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 renta variable con un crecimiento del 1,3% en ambos.



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



Capítulo II. 4º 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 cuarto trimestre de 2022 hasta el cuarto trimestre de 2025:

Evolución principales magnitudes planes empleo	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	4º T 2025
Cuenta de posición (millones de €)	34.761	35.283	35.537	35.352	36.690	37.377	37.609	38.513	38.796	38.468	39.093	40.044	40.830
Aportaciones acumuladas (millones de €)	1.164	254	486	767	1.325	310	696	1.030	1.619	352	711	1.067	1.699
Prestaciones acumuladas (millones de €)	1.426	405	738	1.043	1.481	459	808	1.096	1.508	423	737	1.016	1.389
Nº de cuentas de Partícipes	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	3.122.148
Derecho consolidado medio (€)	16.918	17.130	17.256	17.119	17.436	15.364	14.256	14.214	13.747	13.360	13.263	13.263	13.076
Rentabilidad acumulada ejercicio	-8,67 %	2,32 %	3,43 %	2,94 %	7,32 %	2,88 %	3,87 %	6,81 %	7,61 %	-0,48 %	1,39 %	4,09 %	5,91 %
Nº fondos inscritos	398	404	401	407	423	423	423	428	432	435	435	437	436
Nº de planes inscritos	1.317	1.320	1.310	1.319	1.235	1.317	1.330	1.334	1.342	1.343	1.346	1.339	1.340

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	3,21%
Entre 100 y 250	34	7,80%
Inferior a 100	376	86,24%
Total	436	100%

Capítulo II. 4º trimestre 2025

En el cuadro anterior se puede observar que el 86,2% 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, 1.287 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	0,07%
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	1.287	96,05%
Total	1.340	100%

Variaciones acumuladas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior

Variación interanual sobre trimestres	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	4º T 2025
Aportaciones acumuladas	-4,41 %	-14,35 %	-0,15 %	13,83 %	22,04 %	43,21 %	34,29 %	22,19 %	13,55 %	2,16 %	3,59 %	4,94 %
Prestaciones acumuladas	-3,11 %	0,78 %	2,51 %	3,84 %	13,29 %	9,49 %	5,08 %	1,82 %	-7,84 %	-8,79 %	-7,30 %	-7,89 %

Capítulo II. 4º trimestre 2025

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	4º T 2025
Cuenta de posición	1,50 %	0,72 %	-0,52 %	3,78 %	1,87 %	0,62 %	2,40 %	0,73 %	-0,85 %	1,62 %	2,43 %	1,96 %
Aportaciones	-35,65 %	-8,97 %	21,46 %	98,11 %	-44,31 %	24,52 %	-13,47 %	76,35 %	-40,24 %	1,99 %	-0,84 %	77,53 %
Prestaciones	-0,98 %	-17,72 %	-8,41 %	43,73 %	4,71 %	-23,97 %	-17,48 %	43,06 %	2,67 %	-25,77 %	-11,15 %	33,69 %
Cuentas de Partícipes	0,25 %	-0,02 %	0,28 %	1,89 %	15,61 %	8,44 %	2,71 %	4,16 %	2,03 %	2,37 %	2,43 %	3,41 %

Las **aportaciones** a los planes de empleo en el cuarto trimestre de 2025 han crecido en un 77,53% respecto al trimestre anterior, mientras que en términos acumulados, se ha registrado un aumento del 4,9% en comparación con las realizadas hasta el 31 de diciembre de 2024.

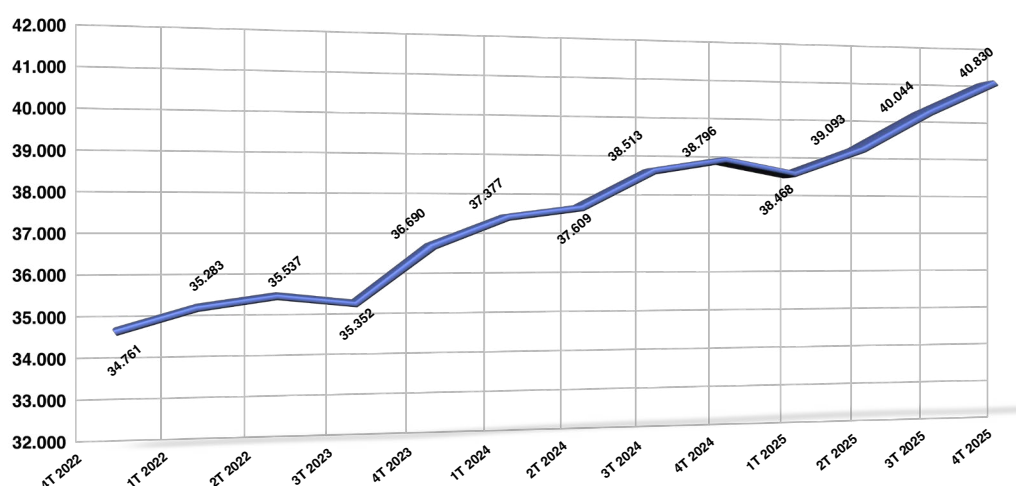
En cuanto a las **prestaciones** pagadas, en el cuarto trimestre del año aumentan en un 33,7% respecto al importe pagado por prestaciones en el tercer trimestre. En términos acumulados han disminuido en un 7,9% en comparación con las abonadas en el cuarto trimestre de 2024.

Las **aportaciones acumuladas realizadas** han sido superiores a las prestaciones acumuladas pagadas, con una diferencia positiva de 310 millones de euros. Además, a 31 de diciembre de 2025 se ha registrado una rentabilidad acumulada positiva del 5,9%, lo que ha supuesto un aumento de la cuenta de posición.

En suma, la **cuenta de posición** ha crecido en un 1,96% en el cuarto trimestre de 2025 con respecto al tercer trimestre, alcanzando un importe de 40.830 millones de euros.

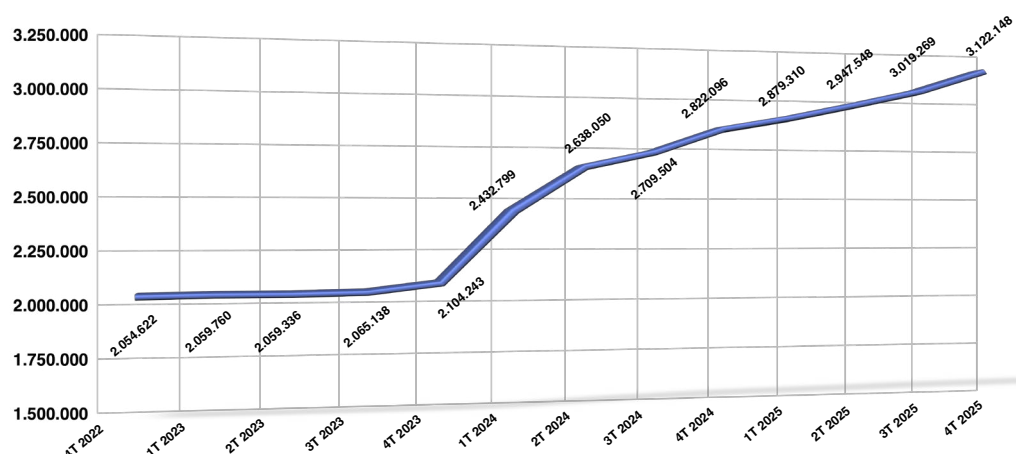
Capítulo II. 4º trimestre 2025

Cuenta de posición (millones de €)



Con respecto al número de **cuentas de partícipes**, se ha registrado un aumento, alcanzado 3.122.148 cuentas, con una variación positiva de 102.879 con respecto al trimestre anterior.

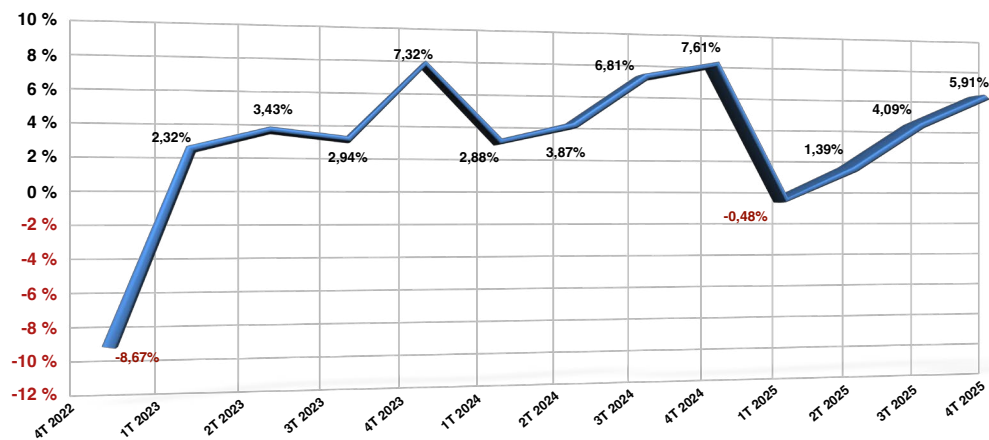
Cuentas de partícipes



Capítulo II. 4º trimestre 2025

La **rentabilidad** media acumulada del cuarto trimestre de 2025 de los planes de empleo alcanzó un valor de 5,9%.

Rentabilidad acumulada en el ejercicio



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

Categorías de inversión del Fondo	Acumulada en el ejercicio hasta el 31/12/2025
Renta Fija Euro	3,36%
Renta Fija Euro a corto plazo	1,97%
Renta Fija Internacional	3,97%
Renta Fija Mixta Euro	5,87%
Renta Fija Mixta Internacional	5,58%
Renta Variable Euro	-
Renta Variable Internacional	8,84%
Renta Variable Mixta Euro	7,34%
Renta Variable Mixta Internacional	5,45%
Total planes	5,91%

Capítulo II. 4º 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 más ágil, reduciendo los plazos administrativos a la mitad en comparación con los planes de pensiones de empleo tradicionales.

Se consideran **seis periodos para el estudio** de la evolución de los planes de pensiones de empleo simplificados 30 de septiembre de 2024, 31 de diciembre de 2024, 31 de marzo de 2025, 30 de junio de 2025, 30 de septiembre de 2025 y 31 de diciembre 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. 4º trimestre 2025

	3T 2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
Numero de PPE Simplificados total	34	42	43	43	43	44
Artículo 671.a	1	1	1	1	1	1
Artículo 671.b	0	0	0	0	0	0
Artículo 671.c	33	41	42	42	42	43
Artículo 671.d	0	0	0	0	0	0
Numero de PPE total	1.334	1.342	1.343	1.346	1.339	1.340
% PPE Simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	2,55%	3,13%	3,20%	3,19%	3,21%	3,29%
Cuenta de posición de PPE Simplificados (millones de euros)	244,03	369,11	436	485	540	706
Cuenta de posición de PPE total (millones de euros)	38.513	38.796	38.468	39.093	40.044	40.830
% Cuenta de posición de PPE Simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	0,63%	0,95%	1,13%	1,24%	1,35%	1,73%
Cuentas de partícipes de PPE simplificados	569.506	661.129	741.167	809.548	871.075	958.938
Cuentas de partícipes de PPE total	2.709.504	2.822.096	2.879.310	2.947.548	3.019.269	3.122.148
% Cuentas de partícipes PPE simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	21,02%	23,43%	25,74%	27,47%	28,85%	30,71%
Numero de promotores PPE simplificados	58.400	62.191	66.411	68.982	71.041	74.223
Numero de promotores PPE total	71.976	75.921	84.006	85.673	87.296	92.481
% promotores PPE simplificados sobre el total de planes de pensiones de empleo	81,14%	81,92%	79,06%	80,52%	80,80%	80,26%

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 pensiones de empleo. La cuenta de posición registró un valor de 436 millones de euros, lo que ha

Capítulo II. 4º trimestre 2025

supuesto un crecimiento de 18,1% con respecto al 31 de diciembre de 2024 y representando un 1,1% sobre el total de los planes de pensiones de empleo.

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

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

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

Capítulo II. 4º 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	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	4º T 2025
Cuenta de posición (millones de €)	79.427	81.658	82.999	82.277	85.806	88.994	89.989	91.697	93.077	91.281	92.747	95.186	97.185
Aportaciones acumuladas (millones de €)	1.699	358	696	1.017	1.610	350	688	1.018	1.601	360	688	1.002	1.605
Prestaciones acumuladas (millones de €)	2.254	641	1.160	1.592	2.254	684	1.231	1.685	2.351	702	1.239	1.688	2.284
Cuentas de Partícipes	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	7.152.608
Derecho consolidado medio (€)	10.902	11.221	11.409	10.759	11.789	12.272	12.436	12.678	12.855	12.689	12.912	13.336	13.587
Rentabilidad acumulada ejercicio	-10,09 %	3,26 %	5,28 %	4,44 %	9,35 %	4,08 %	5,39 %	7,47 %	9,28 %	-1,08 %	0,79 %	3,69 %	6,06 %
Nº fondos inscritos	903	874	799	790	764	744	746	727	721	721	716	719	721
Nº planes inscritos	1.044	1.039	1.034	1.019	986	961	968	966	962	955	954	919	912

Capítulo II. 4º 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	2	0,28%
Entre 1.000 y 5.000	16	2,22%
Entre 500 y 1.000	30	4,16%
Entre 250 y 500	41	5,69%
Entre 100 y 250	61	8,46%
Inferior a 100	571	79,19%
Total	721	100%

En el cuadro anterior se puede observar que el 79,2% de los fondos de pensiones personales tiene un patrimonio inferior a cien millones de euros. Únicamente el patrimonio del 2,5% de los fondos de pensiones personales supera mil millones de euros.

En cuanto a los planes de pensiones personales, 758 tienen una cuenta de posición menor de cien millones de euros, lo que supone un 83,1% del total de planes de pensiones personales. Sólo en 18 planes de esta modalidad, la cuenta de posición es superior a mil millones de euros.

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

Cuenta de posición (millones de euros)	Número de planes	Proporción
Más de 5.000	2	0,22%
Entre 1.000 y 5.000	16	1,76%
Entre 500 y 1.000	31	3,4%
Entre 100 y 500	105	11,51%
Inferior a 100	758	83,11%
Total	912	100%

Capítulo II. 4º trimestre 2025

Variaciones acumuladas respecto del mismo periodo del ejercicio anterior

Variación interanual sobre trimestres	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	4º T 2025
Aportaciones acumuladas	-10,85 %	-8,71 %	-7,29 %	-5,23 %	2,27 %	-1,15 %	0,10 %	-0,56 %	2,86 %	0 %	-1,57 %	0,25 %
Prestaciones acumuladas	-1,99 %	-0,62 %	-0,69 %	0 %	6,74 %	6,12 %	5,84 %	4,30 %	2,63 %	0,65 %	0,18 %	-2,85 %

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	4º T 2025
Cuenta de posición	2,81 %	1,64 %	-0,87 %	4,29 %	3,72 %	1,12 %	1,90 %	1,50 %	-1,93 %	1,61 %	2,63 %	2,10 %
Aportaciones	-40,42 %	-5,71 %	-5,03 %	85,75 %	-40,90 %	-3,43 %	-2,37 %	76,67 %	-38,25 %	-8,89 %	-4,27 %	92,04 %
Prestaciones	-1,54 %	-19,11 %	-16,70 %	53,24 %	3,32 %	-20,03 %	-17 %	46,70 %	5,41 %	-23,50 %	-16,39 %	32,74 %
Cuentas de Partícipes	-0,12 %	-0,03 %	0,02 %	0,01 %	-0,35 %	-0,22 %	-0,05 %	0,11 %	-0,65 %	-0,15 %	-0,63 %	0,21 %

En relación con las **aportaciones** a los planes de pensiones individuales y asociados, se observa un aumento del 92% 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 cuarto trimestre del año han aumentado en un 0,3% con respecto al trimestre anterior.

Por su parte, las **prestaciones** acumuladas pagadas hasta el 31 de diciembre de 2025 han decrecido en un 2,9% con respecto al mismo periodo del año 2024. Comparando las prestaciones pagadas en el cuarto trimestre de 2025, con respecto a las del tercer trimestre, se ha producido un aumento del 32,7%.

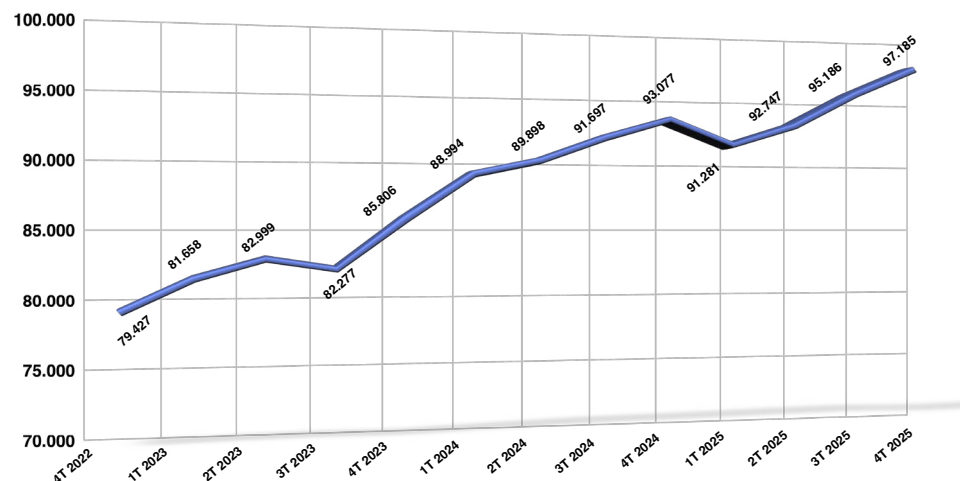
El **saldo de aportaciones acumuladas menos prestaciones acumuladas** en este trimestre ha sido negativo con un importe de 679 millones de euros.

Capítulo II. 4º 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 2,1% respecto al trimestre anterior, situándose en 97.185 millones de euros.

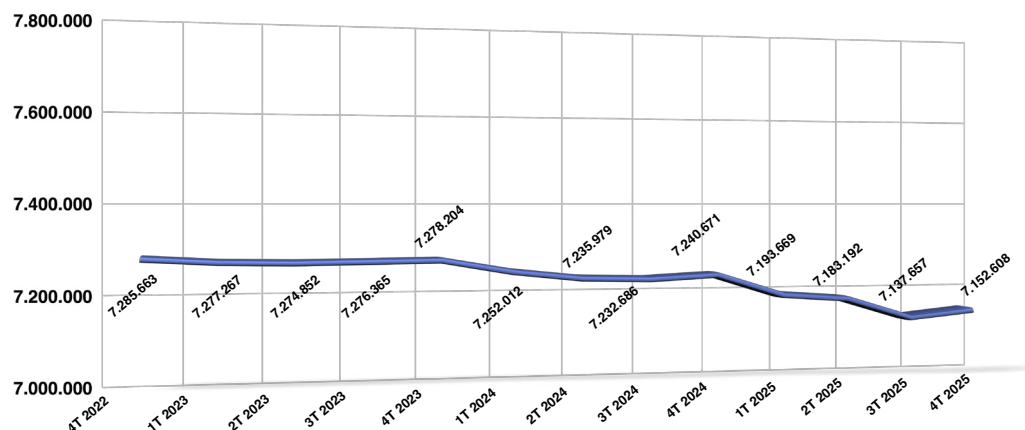
La serie histórica de la cuenta de posición muestra una tendencia creciente, con algunos episodios de caídas corregidos en el trimestre siguiente

Cuenta de posición (millones de €)



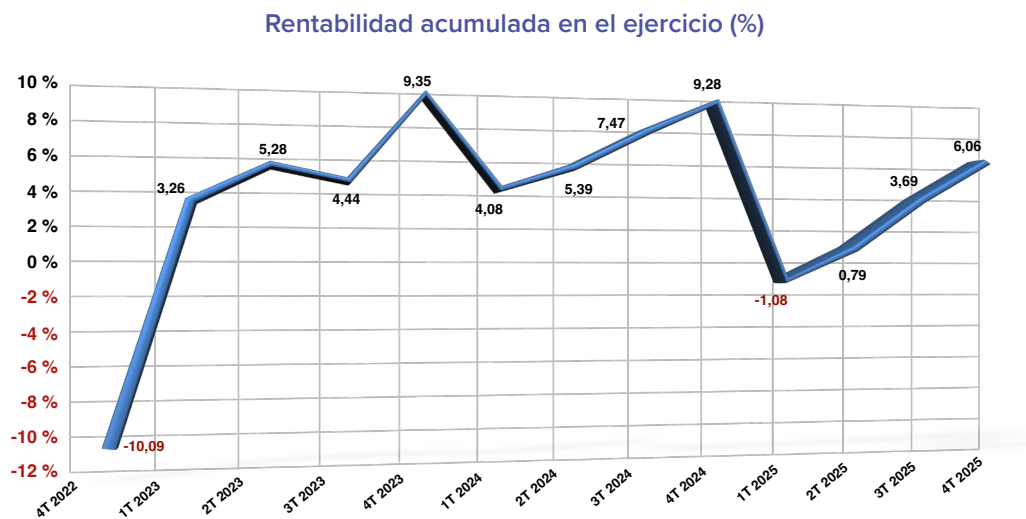
En cuanto al número de cuentas de **partícipes**, en el cuarto trimestre de 2025 se ha experimentado un aumento de 14.951 cuentas de partícipes, lo que supone un crecimiento del 0,2% respecto al trimestre anterior.

Cuentas de partícipes



Capítulo II. 4º trimestre 2025

La **rentabilidad acumulada** en el cuarto trimestre de 2025 en los planes de pensiones individuales y asociados registra un valor medio positivo del 6,1%.



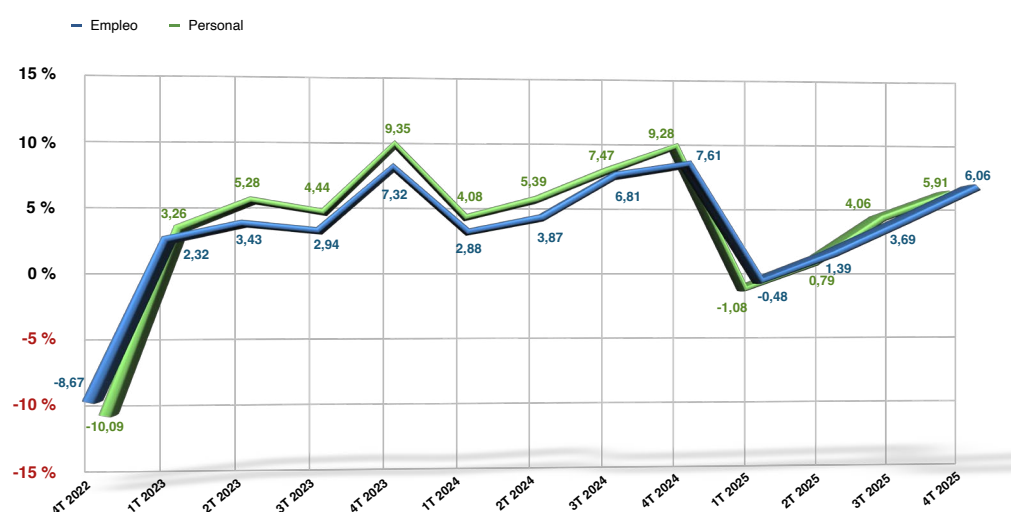
El **desglose de la rentabilidad acumulada por categorías de inversión** en los planes de pensiones personales conforme a los datos declarados en la Documentación Estadístico Contable remitida al supervisor es el siguiente:

Categoría de inversión del Fondo	Acumulada en el ejercicio hasta el 31/12/2025
Renta Fija Euro	2,22%
Renta Fija Euro a corto plazo	1,79%
Renta Fija Internacional	2,23%
Renta Fija Mixta Euro	3,74%
Renta Fija Mixta Internacional	3,74%
Renta Variable Euro	28,34%
Renta Variable Internacional	8,71%
Renta Variable Mixta Euro	6,87%
Renta Variable Mixta Internacional	5,88%
Total planes	6,06%

Capítulo II. 4º 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	4T 2022	1T 2023	2T 2023	3T 2023	4T 2023	1T 2024	2T 2024	3T 2024	4T 2024	1T 2025	2T 2025	3T 2025	4T 2025
Empleo	-8,67	2,32	3,43	2,94	7,32	2,88	3,87	6,81	7,61	-0,48	1,39	4,09	5,91
Personal	-10,09	3,26	5,28	4,44	9,35	4,08	5,39	7,47	9,28	-1,08	0,79	3,69	6,06
Diferencia rentabilidad Empleo sobre Personal	1,42	-0,94	-1,85	-1,50	-2,03	-1,20	-1,52	-0,66	-1,67	0,6	0,6	0,6	-0,15