



Fundación **MAPFRE**

PRIMAS Y RATIOS DE SOLVENCIA
DE LOS PRINCIPALES GRUPOS
ASEGURADORES EUROPEOS

MAPFRE  Economics

Primas y ratios de solvencia de los principales grupos aseguradores europeos

Este estudio ha sido elaborado por MAPFRE Economics.
Los derechos para su edición han sido cedidos a Fundación MAPFRE.

Se autoriza la reproducción parcial de la información contenida
en este estudio siempre que se cite su procedencia.

Citar como:
MAPFRE Economics (2025), *Primas y ratios de solvencia de los principales grupos aseguradores europeos*, Madrid, Fundación MAPFRE.

© Imagen de cubierta: iStock

© De los textos:
MAPFRE Economics - mapfre.economics@mapfre.com
España: Carretera de Pozuelo, 52 - Edificio 1
28222 Majadahonda, Madrid
México: Avenida Revolución, 507
Col. San Pedro de los Pinos
03800 Benito Juárez, Ciudad de México

© De esta edición:
2025, Fundación MAPFRE
Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid
www.fundacionmapfre.org

Septiembre, 2025.

MAPFRE Economics

Manuel Aguilera Verduzco

Director General

avmanue@mapfre.com

Ricardo González García

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

ggricar@mapfre.com

Gonzalo de Cadenas Santiago

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

gcaden1@mapfre.com

José Brito Correia

jbrito@mapfre.com

Begoña González García

bgonza2@mapfre.com

Isabel Carrasco Carrascal

icarra@mapfre.com.mx

Fernando Mateo Calle

macafee@mapfre.com

Rafael Izquierdo Carrasco

rafaizq@mapfre.com

Eduardo García Castro

gcedua1@mapfre.com

Johannes Ricardo Rojas Díaz

jrroja1@mapfre.com

Ikram Khay Laabi

Inés Furic Lamas

Eduardo Arroyo Samper

Contenido

Presentación	9
1. Primas de los principales grupos aseguradores europeos	11
1.1 Visión general del universo de análisis	11
1.2 Concentración geográfica de los grupos aseguradores analizados	16
1.3 Primas del negocio no doméstico	19
2. Ratios de solvencia de los principales grupos aseguradores europeos	21
2.1 El SFCR de los principales grupos aseguradores europeos	21
2.2 Análisis del comportamiento de los ratios de solvencia	21
2.2.1 Ratios de solvencia	23
2.2.2 Métodos de cálculo del SCR	25
2.2.3 Fondos propios admisibles	26
2.2.4 Medidas transitorias y de ajuste	30
2.2.5 Peso relativo de los componentes del SCR	31
Apéndice estadístico	37
Referencias	55
Índice de tablas y gráficas	57

Presentación

El presente informe analiza la evolución de la distribución geográfica de primas de los principales grupos aseguradores europeos que reportan conforme al régimen regulatorio de Solvencia II, considerando los datos de sus Informes de Solvencia y Condición Financiera (SFCR) entre 2022 y 2024. Esta información permite evaluar el grado de diversificación internacional y la concentración geográfica de las carteras de dichos grupos por ramo (Vida y No Vida). En términos generales, se observa una expansión moderada hacia mercados no domésticos, particularmente en el ramo de Vida, aunque No Vida mantiene una mayor diversificación estructural. Asimismo, el análisis clasifica a los grupos aseguradores en tres segmentos según su cuota de mercado y grado de dispersión geográfica. Estados Unidos destaca como el principal destino del negocio asegurador no doméstico, especialmente en No Vida, mientras que Italia y Francia lideran en el ramo de Vida.

El reporte se complementa con una revisión de los requerimientos de capital y ratios de solvencia del conjunto de grupos aseguradores considerados. Como se sabe, Solvencia II establece un sistema basado en tres pilares: requerimientos cuantitativos (Pilar 1), supervisión y gobernanza (Pilar 2) y transparencia hacia el mercado (Pilar 3), siendo el SFCR una herramienta clave de revelación de información. En el ejercicio 2024, los ratios de solvencia mostraron un cierto retroceso para el universo de grupos aseguradores analizados, especialmente en entidades con predominancia en el ramo de Vida, afectadas por factores como la política monetaria del Banco Central Europeo y la incertidumbre geopolítica. El análisis distingue entre grupos que emplean la fórmula estándar y aquellos que utilizan modelos internos para calcular el requerimiento de capital de solvencia obligatorio (SCR), observándose diferencias en la composición y sensibilidad al riesgo. Asimismo, se destaca el papel de medidas transitorias y de ajuste, las cuales moderan los efectos adversos sobre los fondos propios y el SCR derivados de la implementación original de Solvencia II.

Esperamos que este informe aporte al análisis de la dinámica y fortaleza financiera de los principales grupos aseguradores europeos y que, en esa medida, contribuya a la mejor comprensión del desarrollo de la actividad aseguradora en la región.

MAPFRE Economics

1. Primas de los principales grupos aseguradores europeos

Los grupos aseguradores europeos que reportan bajo Solvencia II, en virtud de los requisitos previstos en ese régimen de regulación prudencial, están obligados a publicar sus plantillas de informes cuantitativos S.05.01 y S.05.02 (*Quantitative Reporting Templates*, QRT), como parte de sus Informes de Solvencia y Condición Financiera (SFCR)¹. De estas plantillas es posible extraer la información relativa a las primas de seguro directo y de seguro aceptado, desglosada entre dos ámbitos geográficos: (i) el mercado doméstico (país sede) y los cinco países principales en los que cada grupo desarrolla su actividad aseguradora y, (ii) bajo el epígrafe “resto de países”, el importe de primas que complementa a los dos anteriores hasta alcanzar el total de primas emitidas.

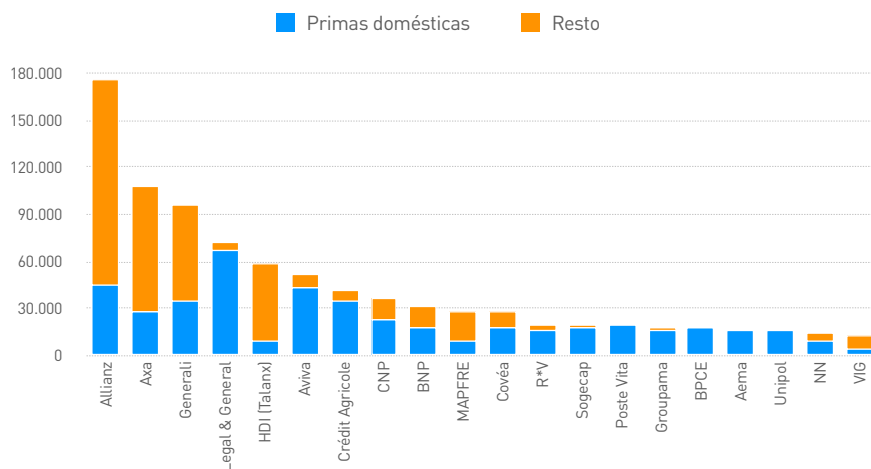
En el presente análisis se han utilizado los datos de los últimos tres años de los 20 principales grupos aseguradores europeos para examinar cómo ha evolucionado la distribución de primas por ramo (Vida y No Vida) y por el módulo de riesgo (ya sea utilizando un módulo de riesgo interno o el módulo de riesgo estándar) empleado en sus SFCR. De este modo, el

objetivo es ofrecer una visión comparativa de la concentración geográfica de las primas y de la diversificación internacional de los principales grupos aseguradores europeos que reportan bajo Solvencia II, en el período que va de 2022 a 2024.

1.1 Visión general del universo de análisis

A partir de esta información, la Gráfica 1.1.a y en la Tabla 1.1 muestran el detalle y tamaño de los grupos aseguradores europeos seleccionados, medido en función del volumen de primas, distinguiendo la parte de las primas de seguros que se generan a nivel doméstico en el mercado en el que el grupo tiene su sede social de las generadas fuera de ese mercado, lo cual da una primera idea de su grado de internacionalización. En términos generales, el volumen de primas de seguros de los 20 mayores grupos aseguradores europeos ha mostrado un crecimiento sostenido en el período 2022-2024. Este crecimiento ha sido impulsado principalmente por el ramo de No

Gráfica 1.1-a
Tamaño de los grupos aseguradores analizados, 2024
(volumen de primas bajo Solvencia II, millones de euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

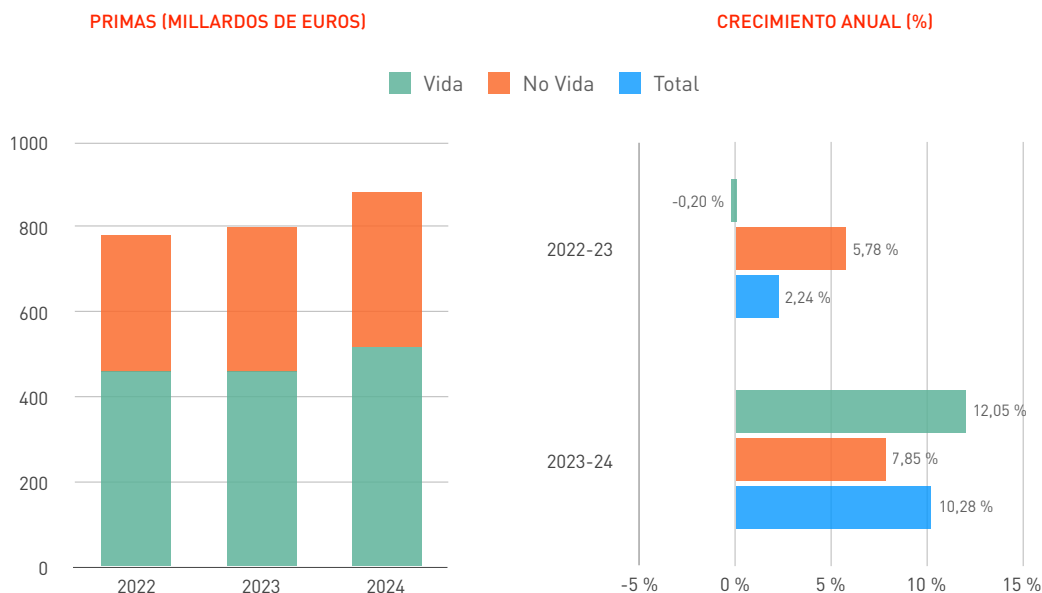
Tabla 1.1
Estructura de las primas de los grupos aseguradores analizados, 2024

	Primas domésticas		Primas no domésticas		Primas totales*	5 mayores mercados no domésticos Vida y No Vida		Resto de mercados no domésticos	
	(millones de euros)	(%)	(millones de euros)	(%)		(millones de euros)	(%)	(millones de euros)	(%)
Allianz	44.963	25,7 %	130.180	74,3 %	175.143	85.638	48,9 %	44.542	25,4 %
Axa	28.152	26,2 %	79.237	73,8 %	107.390	52.117	48,5 %	27.121	25,3 %
Generali	35.753	37,5 %	59.551	62,5 %	95.304	47.494	49,8 %	12.057	12,7 %
Legal & General	67.629	93,5 %	4.667	6,5 %	72.296	4.667	6,5 %	0	0,0 %
HDI (Talanx)	8.902	15,1 %	49.862	84,9 %	58.764	30.341	51,6 %	19.522	33,2 %
Aviva	43.504	82,7 %	9.095	17,3 %	52.600	9.072	17,2 %	23	0,0 %
Crédit Agricole	35.638	85,1 %	6.254	14,9 %	41.892	6.137	14,6 %	117	0,3 %
CNP	23.166	62,0 %	14.203	38,0 %	37.369	13.773	36,9 %	430	1,2 %
BNP	17.681	57,6 %	13.026	42,4 %	30.707	10.833	35,3 %	2.193	7,1 %
MAPFRE	10.269	36,5 %	17.853	63,5 %	28.122	12.399	44,1 %	5.454	19,4 %
Covéa	17.212	62,2 %	10.454	37,8 %	27.666	7.951	28,7 %	2.503	9,0 %
R*V	15.673	77,0 %	4.678	23,0 %	20.351	3.177	15,6 %	1.501	7,4 %
Sogecap	17.304	85,5 %	2.935	14,5 %	20.240	1.675	8,3 %	1.260	6,2 %
Poste Vita	18.962	100,0 %	-	0,0 %	18.962	-	0,0 %	-	0,0 %
Groupama	16.419	89,2 %	1.997	10,8 %	18.417	1.297	7,0 %	700	3,8 %
BPCE	17.144	100,0 %	-	0,0 %	17.144	-	0,0 %	-	0,0 %
Aema	16.255	100,0 %	-	0,0 %	16.255	-	0,0 %	-	0,0 %
Unipol	15.685	100,0 %	-	0,0 %	15.685	-	0,0 %	-	0,0 %
Nationale Nederlanden	8.611	58,9 %	5.999	41,1 %	14.610	5.192	35,5 %	807	5,5 %
VIG	4.023	29,8 %	9.498	70,2 %	13.521	6.945	51,4 %	2.553	18,9 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

* Volumen de primas bajo Solvencia II

Gráfica 1.1-b
Grupos aseguradores europeos: evolución total de las primas, 2022-2024



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR de los grupos considerados en el informe)

Vida, que ha superado consistentemente al ramo de Vida, aunque representa una porción menor de las primas totales en términos relativos.

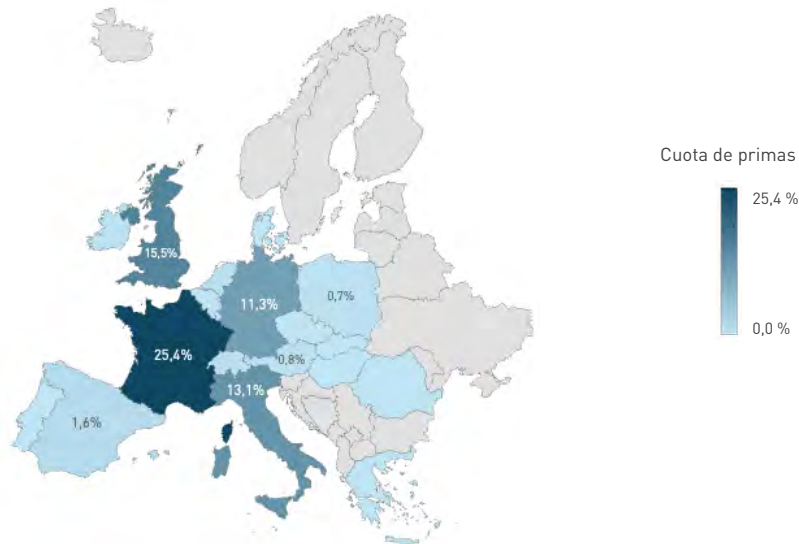
Como se observa en la Gráfica 1.1-b, las primas totales generadas por el conjunto de estos grupos aseguradores ascendieron a 782,62 millardos de euros en 2022, incrementándose a 800,19 millardos de euros en 2023 (+2,24%), y alcanzando los 882,44 millardos de euros en 2024 (+10,28%). En 2022, las primas del ramo de Vida totalizaron 463,15 millardos, mientras que las de No Vida fueron 319,47 millardos de euros. Para 2023, el ramo de Vida se mantuvo con 462,24 millardos de euros (-0,2%), y No Vida creció para alcanzar los 337,95 millardos de euros (+5,78%). En 2024, el ramo de Vida creció a 517,95 millardos de euros (+12,05%), y No Vida a 364,49 millardos de euros (+7,85%).

Desde una perspectiva intrarregional, Francia domina consistentemente las primas totales y del ramo de Vida de los grandes grupos europeos en los tres años analizados, con una proporción creciente a lo largo del referido período (del 23,91% al 25,41% en primas totales). El Reino Unido se mantiene como el

segundo país en primas totales (pasando del 16,87% de las primas totales en 2022 al 15,65% en 2024) y en primas Vida (20,43% en 2024). Por su parte, Italia es el tercer actor relevante en primas totales (con el 13,11%) y en primas Vida (16,27%), mientras que Alemania es el cuarto país con mayor cuota de mercado (11,2%) y segundo para el ramo de No Vida (11,23%). Las Gráficas 1.1-c a 1.1-e ofrecen los datos antes referidos, así como otros que permiten ubicar la relevancia de los principales países en la participación de primas de los grupos aseguradores europeos analizados en este informe. Destaca la Gráfica 1.1-e, en la cual se presenta la comparativa con 2023 y el desglose entre el segmento de Vida y No Vida.

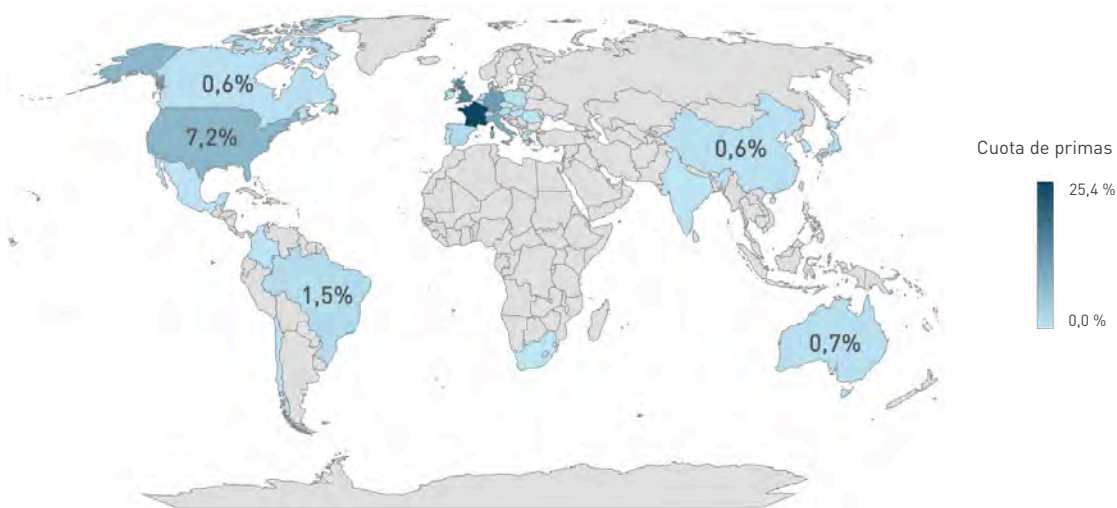
Por otra parte, las Tablas A y B, recogidas en el apéndice estadístico de este informe, muestran con mayor grado de detalle, para cada uno de los 20 grupos europeos analizados, el peso del negocio doméstico y en los cinco principales mercados fuera de su país de origen, así como del resto del negocio no doméstico referidos tanto al negocio total como a los de No Vida y de Vida.

Gráfica 1.1-c
Mercado total: distribución geográfica en Europa de las primas totales de los principales grupos aseguradores europeos en 2024



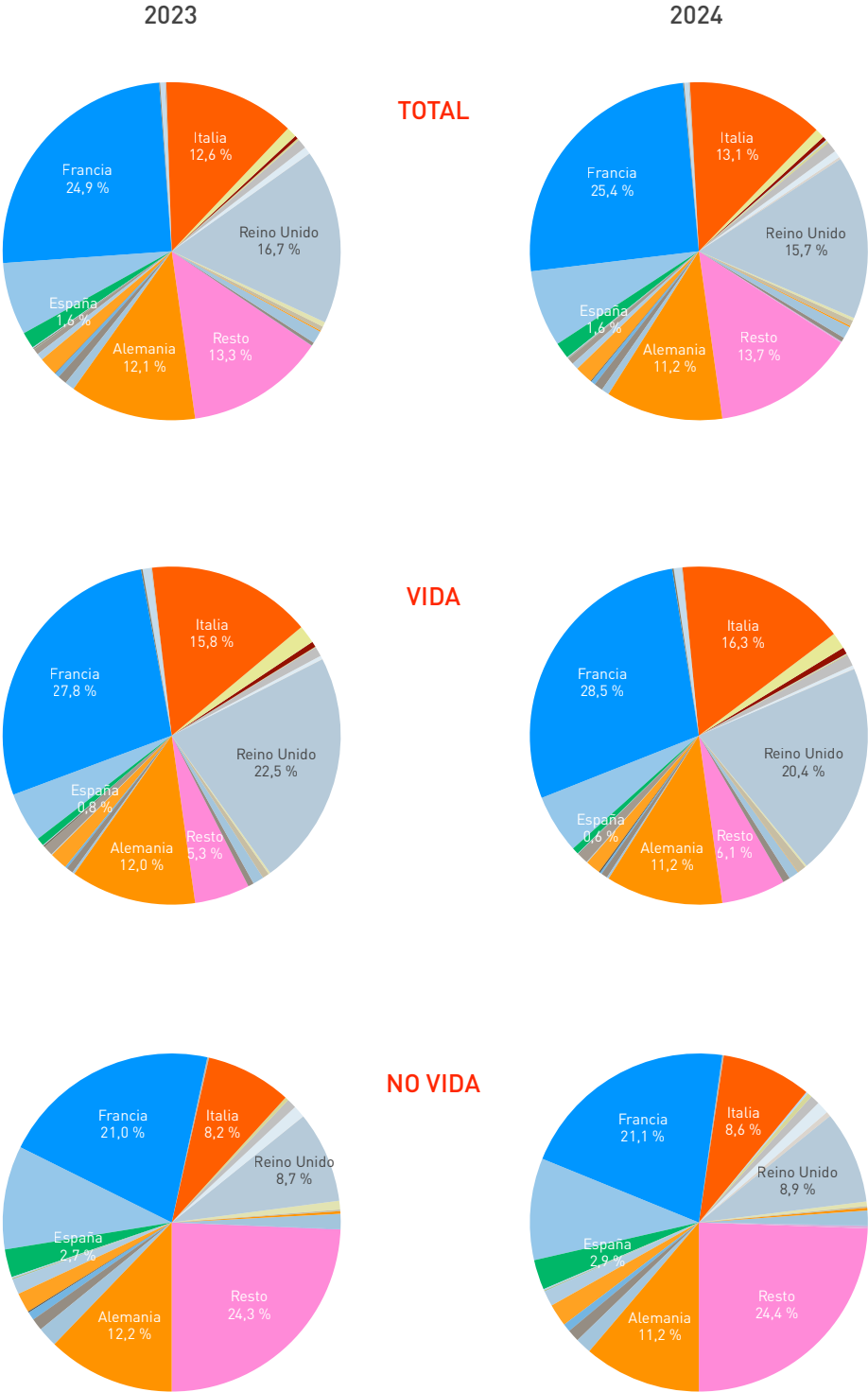
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR de los grupos considerados en el informe)

Gráfica 1.1-d
Mercado total: distribución geográfica fuera de Europa de las primas totales de los principales grupos aseguradores europeos en 2024



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR de los grupos considerados en el informe)

Gráfica 1.1-e
Distribución geográfica comparativa de las primas emitidas
por los principales grupos aseguradores europeos, 2023 y 2024



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR de los grupos considerados en el informe)

1.2. Concentración geográfica de los grupos aseguradores analizados

Considerando que el epígrafe "resto de países" de la Tabla A en el apéndice de este informe recoge, para cada grupo asegurador analizado, las primas correspondientes a aquellos países que no forman parte de los cinco principales mercados ni del mercado doméstico de cada uno de ellos, se puede inferir que una mayor participación relativa de esta categoría implica una diversificación geográfica más amplia de su negocio asegurador. Por el contrario, valores más reducidos en dicho epígrafe serían un indicativo de una menor diver-

sificación geográfica y, en consecuencia, una concentración mayor en los mercados prioritarios o domésticos.

En este contexto, resulta pertinente analizar la forma en la que ha evolucionado la participación de los mercados clasificados bajo "resto de países" durante los ejercicios 2022, 2023 y 2024, tanto a nivel del volumen total de primas como en relación con los ramos específicos de Vida y No Vida (véase la Tabla 1.2). En general, puede considerarse que la capacidad de generar volúmenes significativos de primas en territorios foráneos es un indicador del grado de globalización de un grupo asegurador, el cual tiene también implicaciones en

Tabla 1.2
Mercado total: concentración de las primas de los principales grupos aseguradores europeos (%)

Grupo asegurador	Cuota de mercado diversificado			Cuota resto de países en la propia cartera del grupo asegurador		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Allianz	36,81 %	36,03 %	36,88 %	27,10 %	24,65 %	25,43 %
Axa	19,59 %	18,59 %	22,45 %	21,89 %	20,43 %	25,25 %
HDI	17,27 %	19,33 %	16,16 %	35,98 %	35,39 %	33,22 %
Generali	10,83 %	10,09 %	9,98 %	14,79 %	12,83 %	12,65 %
MAPFRE	5,97 %	4,53 %	4,52 %	27,06 %	18,51 %	19,40 %
VIG	1,75 %	2,17 %	2,11 %	16,81 %	18,24 %	18,88 %
Covéa	1,44 %	2,31 %	2,07 %	7,28 %	9,23 %	9,05 %
BNP	1,53 %	1,57 %	1,82 %	6,30 %	6,84 %	7,14 %
R+V	1,31 %	1,82 %	1,24 %	7,67 %	10,10 %	7,38 %
Sogecap	1,27 %	0,93 %	1,04 %	9,57 %	6,61 %	6,23 %
Nationale Nederlanden	0,68 %	0,74 %	0,67 %	5,55 %	5,75 %	5,53 %
Groupama	1,11 %	1,49 %	0,58 %	7,83 %	9,44 %	3,80 %
CNP	0,39 %	0,38 %	0,36 %	1,22 %	1,18 %	1,15 %
Crédit Agricole	0,03 %	0,04 %	0,10 %	0,11 %	0,13 %	0,28 %
Aviva	0,03 %	-	0,02 %	0,10 %	-	0,04 %
Aema	-	-	-	-	-	-
Legal & General	-	-	-	-	-	-
Unipol	-	-	-	-	-	-
BPCE	-	-	-	-	-	-
Poste Vita	-	-	-	-	-	-
Total	100,00 %	100,00 %	100,00 %	14,23 %	13,33 %	13,69 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR de los grupos considerados en el informe)

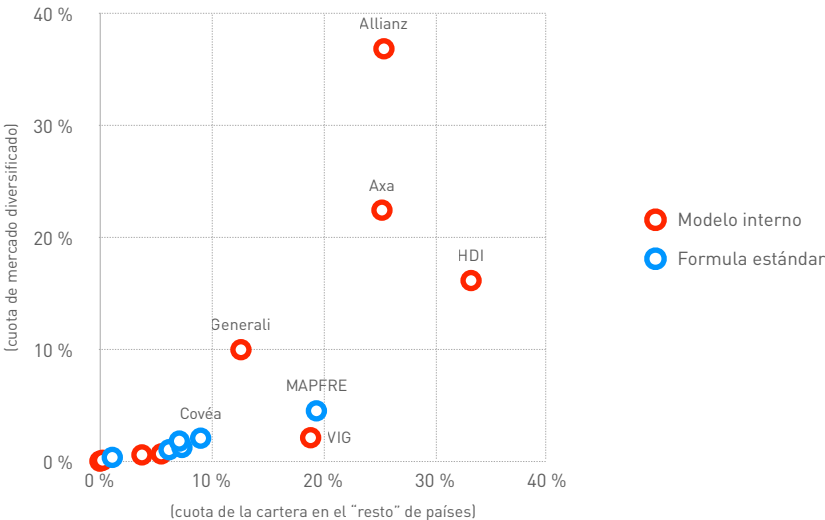
la operación del negocio y la gestión de riesgos. Una estrategia más orientada a la *concentración* geográfica (primas predominantemente en el país sede del grupo) puede generar mayores economías de escala y una comprensión más profunda del mercado, mientras que una estrategia de mayor *diversificación* geográfica (primas crecientes en mercados distintos a la sede del grupo) puede distribuir el riesgo y capturar oportunidades en nichos diversos de mercado.

En términos generales la concentración geográfica de primas en los grupos aseguradores europeos es menor en el ramo de No Vida, con una proporción fuera de sus cinco principales mercados y de su mercado doméstico sobre el total de primas del 26,40% en 2022 al 24,45% en 2024, comparado con el negocio menos diversificado del ramo de Vida y que se encuentra más concentrado en mercados europeos, con cuotas del 5,83% sobre las primas totales en 2022. No obstante, la tendencia general para el conjunto de grupos aseguradores analizados es hacia una mayor diversificación geográfica, entre 2022 y 2024, especialmente en el ramo de Vida, en donde la proporción ha crecido en 1 punto porcentual (de 5,28% en 2023 a 6,11% en 2024). En el

ramo de No Vida, el "resto de países" mantiene una alta proporción y muestra un crecimiento moderado, consolidando su importancia como indicador de diversificación. Las primas totales también reflejan un aumento moderado en el "resto de países" en 2024 (13,69%), tras una ligera contracción en 2023 (cayeron del 14,23% al 13,33%). Esta dinámica sugiere que los grupos aseguradores analizados están expandiendo su presencia en mercados fuera de los principales países europeos y domésticos; tendencia que parece haberse acentuado en 2024 (véanse las Tablas B y C en el apéndice estadístico de este informe).

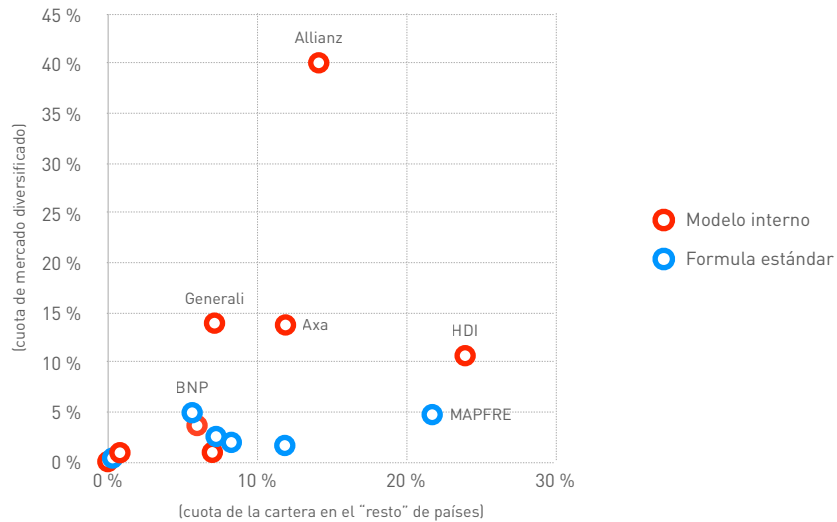
Por último, si se analiza el peso de las primas de mercado sobre el total de los grupos aseguradores analizados, de manera conjunta con el análisis de su dispersión geográfica, pueden distinguirse tres grupos: (i) un grupo de alto peso en los grupos europeos y carteras diversificadas geográficamente; (ii) un grupo mayoritariamente estándar con diversificación notable, y (iii) un grupo mixto con bajo peso y alta concentración local, como ilustra el análisis de dispersión que se ilustra en las Gráficas 1.2-a, 1.2-b y 1.2-c.

Gráfica 1.2-a
Mercado total: análisis de dispersión geográfica de las primas de los principales grupos aseguradores europeos en 2024



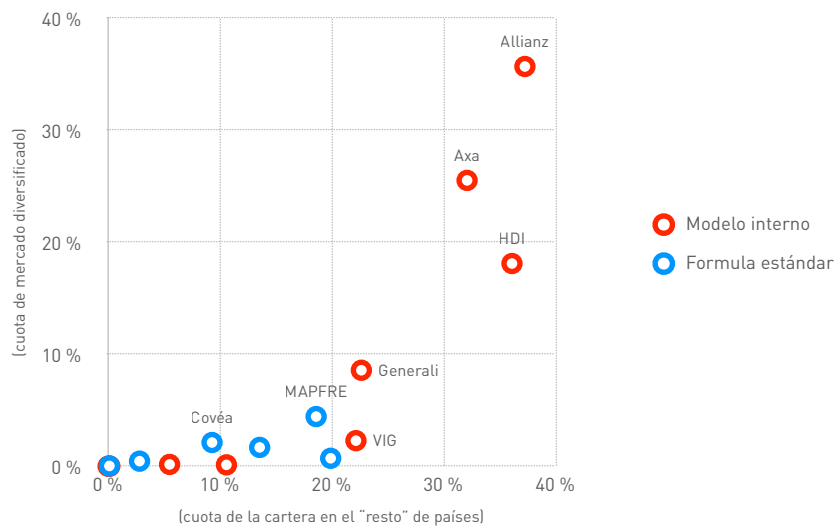
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR de los grupos considerados en el informe)

Gráfica 1.2-b
Mercado Vida: análisis de dispersión geográfica de las primas de los principales grupos aseguradores europeos en 2024



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR de los grupos considerados en el informe)

Gráfica 1.2-c
Mercado No Vida: análisis de dispersión geográfica de las primas de los principales grupos aseguradores europeos en 2024



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR de los grupos considerados en el informe)

Grupo 1. Alto peso en el mercado y carteras diversificadas geográficamente

El grupo estaría formado por Allianz, Axa, HDI (Talanx), Generali y MAPFRE. Estos grupos aseguradores tienen una “cuota del mercado diversificado”², en 2024, de entre 4,50% y 36,88%, y una “cuota resto de países en la propia cartera del grupo asegurador”, para ese año, de entre 12,65% y 33,22%. Se trata de un grupo que incluye aseguradoras con alta cuota de mercado y carteras diversificadas, todas ellas emplean distintas modalidades de modelos internos parciales, con la excepción del grupo MAPFRE que usa básicamente el módulo de riesgo estándar y de HDI que declara utilizar un modelo interno total.

Grupo 2: Mayoritariamente estándar con diversificación notable

Este segundo grupo, compuesto principalmente por aseguradoras con el módulo de riesgo estándar, incluye a Covéa, BNP, R+V, Sogecap y VIG. Estos grupos aseguradores presentan una “cuota del mercado diversificado” menor, la cual oscila entre 1,04% y 2,11%, y una diversificación notable (“cuota resto de países en la propia cartera del grupo asegurador”, para 2024, de entre 6,23% y 18,88%).

Grupo 3: Mixto con bajo peso y alta concentración local

El tercer grupo, que incluye a aseguradoras que emplean tanto módulos internos como el estándar, está conformado por Nationale Nederlanden, Groupama, CNP, Crédit Agricole y Aviva. Se caracteriza por un muy bajo peso en la “cuota del mercado diversificado” en 2024 (de entre 0,02% y 0,67%), así como carteras altamente concentradas a nivel local (“cuota resto de países en la propia cartera del grupo asegurador”, para 2024, de entre 0,04% y 5,53%).

Como complemento, en el apéndice estadístico del presente reporte se muestran las Tablas C y D, las cuales ofrecen la evolución del peso de las dos magnitudes utilizadas en este análisis de dispersión para los años 2022 a 2024, desglosadas para cada uno de los grupos analizados para su negocio Vida y No Vida.

1.3. Primas del negocio no doméstico

El análisis de los países en los que se generan las mayores primas fuera del país de sede de los grupos aseguradores europeos analizados resulta de interés para comprender las estrategias de expansión internacional del sector asegurador de la región. Respecto al análisis de mercados extranjeros (excluyendo primas domésticas de los grupos aseguradores europeos), Estados Unidos se alza como el destino internacional más atractivo, acumulando 64,68 millardos de euros en 2024, lo que supone el 15,42% de las primas del negocio no doméstico de las aseguradoras europeas consideradas. Esta cifra incluye principalmente las operaciones de Allianz (31,9 millardos de euros) y Talanx (13,9 millardos de euros) que han establecido operaciones significativas en el mercado estadounidense.

De esta forma, Estados Unidos continuó siendo el destino preferido para la expansión internacional, con varias aseguradoras europeas aumentando su presencia en este mercado y lidera consistentemente en primas totales, así como en el ramo de No Vida, en los tres años analizados, con un crecimiento notable entre 2022 y 2024 (de 47,46 a 64,68 millardos en total de primas, y de 30,36 a 35,49 millardos en el ramo de No Vida). Estos datos reflejan la importancia del mercado estadounidense para los grupos aseguradores europeos, principalmente por el ramo de No Vida, el cual supone el 15,21% de las primas no domésticas en 2024.

Por otra parte, Italia es el líder en primas de Vida, entre 2022 y 2024, y segundo en el mercado total no doméstico, con valores significativos (33,57 millardos en 2022, 34,91 millardos en 2024 para el ramo de Vida), lo que supone el 18,12% de las primas de Vida del negocio no doméstico de las aseguradoras europeas consideradas en el análisis. Esto se debe a la demanda de productos de Vida en Europa, impulsada por aseguradoras no italianas como Allianz y Axa. Francia ocupa el tercer sitio en primas totales y en el ramo de Vida, y el segundo en el ramo de No Vida en 2022 y 2023, superando a Italia en No Vida en 2024. Su contribución es relevante, pero menor que Estados Unidos e Italia, debido a la exclusión en el cómputo de las primas domésticas de compañías francesas como Axa y CNP.

Por último, países como Alemania y Reino Unido tienen una presencia menor en el análisis debido a que las primas de grupos aseguradores como Allianz o HDI (con sede en Alemania) o Aviva (con sede en Reino Unido) venden mayores primas en Italia o Francia, que los grupos aseguradores italianos y franceses en Alemania y Reino Unido, respectivamente, lo que eleva la importancia relativa de Estados Unidos, Italia y Francia.

2. Ratios de solvencia de los principales grupos aseguradores europeos

2.1 El SFCR de los principales grupos aseguradores europeos

Los principales grupos aseguradores europeos han publicado su “Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia” (*Solvency and Financial Condition Report*, SFCR) correspondiente al ejercicio de 2024. Cabe señalar que se trata del noveno de estos informes desde la entrada en vigor del marco de regulación de solvencia basado en riesgos (Solvencia II) en la Unión Europea.

Uno de los principales cambios que fueron introducidos por la normativa de solvencia europea consistió en la obligatoriedad de cálculo de un capital de solvencia obligatorio a nivel de grupo (SCR de grupo), el cual se aplica a los grupos de entidades aseguradoras localizados en la Unión Europea. Antes de la entrada en vigor de Solvencia II, solo existía la obligación de calcular un capital regulatorio a nivel individual por parte de las entidades aseguradoras y, sobre esta base, se desarrollaba el control prudencial por parte de los supervisores nacionales. Además, se articulaba un control complementario para la supervisión de los grupos aseguradores centrado en la detección de operaciones intra-grupo que pudiesen dar lugar al doble cómputo de capitales en diversas entidades de un mismo grupo, o bien la existencia de riesgos adicionales que no resultaran visibles con el control a nivel individual. En el nuevo regulatorio basado en tres pilares que busca crear los incentivos para que no solamente las entidades aseguradoras se gestionen apropiadamente a nivel individual, sino también a nivel de los grupos de los que forman parte. De esta manera, se busca fortalecer el esquema normativo que tiene como propósito proteger los intereses de los asegurados y, al mismo tiempo, garantizar que el sector asegurador contribuya al buen desempeño económico y, por ende, a la estabilidad del sistema financiero.

Dentro del esquema aplicable a los grupos aseguradores, el Pilar 1 está orientado a la de-

terminación de los aspectos cuantitativos que preservan la posición de solvencia del grupo, definido bajo la propia normativa de solvencia y que, por lo tanto, puede diferir del perímetro de consolidación contable. El Pilar 2, por su parte, busca mantener una adecuada gobernanza y supervisión de los grupos aseguradores, como un elemento adicional que apunte su desempeño y posición de solvencia. Y, finalmente, el Pilar 3 tiene como objetivo elevar la transparencia y revelación de información de dichos grupos hacia el mercado. De esta forma, atendiendo a la normativa aplicable al Pilar 3, los grupos aseguradores deben publicar anualmente datos acerca de su posición financiera y de solvencia, suministrando información coherente, comparable y de alta calidad al mercado mediante la divulgación del SFCR de grupo. Con este ejercicio de transparencia, la regulación busca que los agentes económicos interesados cuenten con información que les permita comprender el riesgo implícito a nivel de los diferentes grupos aseguradores y, en esa medida, estén en condiciones de valorar, desde una perspectiva agregada, las características de sus procesos de evaluación y gestión de riesgos, el nivel de suficiencia de las provisiones técnicas y fondos propios y, por tanto, su posición de solvencia.

2.2 Análisis del comportamiento de los ratios de solvencia

En este apartado se presenta un análisis del comportamiento de los ratios de solvencia de los principales grupos aseguradores europeos en 2024, incluyendo algunas comparaciones de la evolución de sus principales componentes respecto a 2023³. En términos generales, el entorno económico en 2024 fue menos benigno para estos grandes grupos aseguradores en virtud del débil comportamiento de las economías de la región, con Alemania prácticamente estancada, y bajas tasas de crecimiento económico en Francia e Italia (España fue una excepción). Por otra parte, 2024 fue un año de moderación de la inflación, lo que permitió al Banco Central Europeo (BCE) modificar la

orientación de su política monetaria, aplicando la primera y sucesivas bajadas de tipos de interés desde el mes de junio. Así, las curvas de tipos de interés libres de riesgo, que en la primera mitad del año presentaban una pendiente negativa significativa, se fueron normalizando hacia finales de año con unos tipos de interés a la baja principalmente en los tramos cortos.

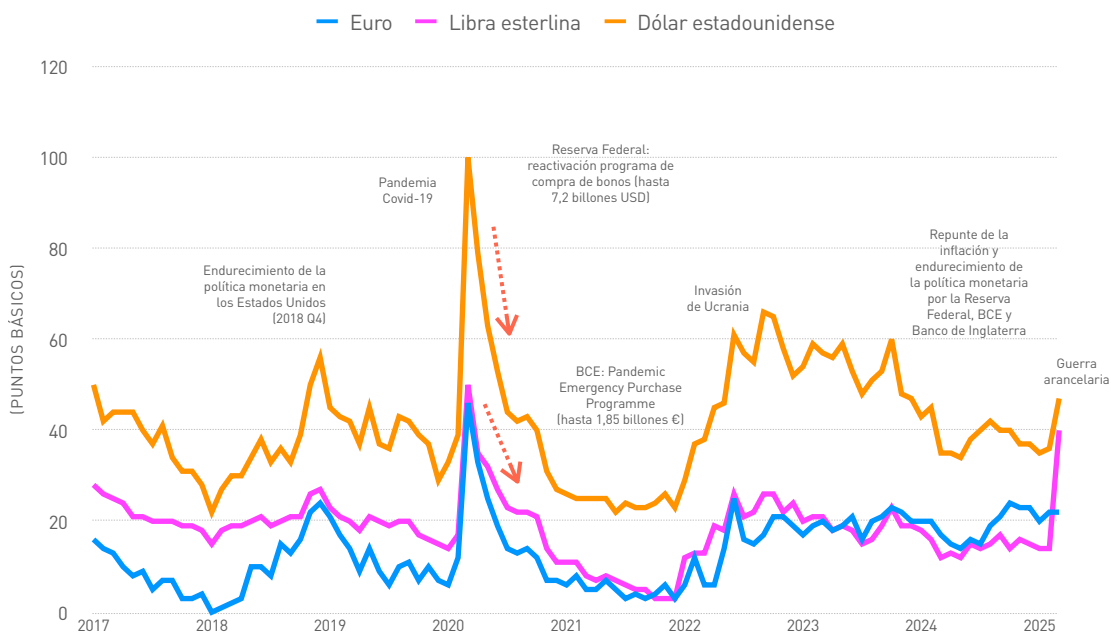
Asimismo, la incertidumbre geopolítica vivida durante ese año, incluida la amenaza de guerra arancelaria, motivó un aumento en los ajustes de volatilidad (véase la Gráfica 2.2), principalmente para el euro y posteriormente (en 2025) en el resto de las principales divisas, lo que vino a compensar parcialmente el efecto negativo en los ratios de solvencia de los grandes grupos aseguradores europeos que, en general, sufrieron retrocesos. De igual forma, el repunte de los diferenciales de crédito afectó de manera particularmente negativa a los grupos aseguradores localizados en Francia, por el incremento en el *spread* de riesgo de la deuda soberana de ese país, a consecuencia de la inestabilidad política vivida durante el año, aunado con la preocupación por el elevado déficit

fiscal que mantuvo elevada su prima de riesgo (por encima de la deuda española). A esto hay que sumar el efecto que tuvo sobre los grupos aseguradores alemanes el dejar de aplicar la medida transitoria de provisiones técnicas en 2024.

En este entorno económico y financiero, se produjo en 2024 un retroceso prácticamente generalizado de los ratios de solvencia de los grandes grupos aseguradores europeos, especialmente de aquellos con más peso en el ramo de Vida, con una reducción en los ratios de cobertura del capital de solvencia obligatorio. Cabe señalar que, en este comportamiento dentro de la muestra analizada, se observan tres excepciones: Poste Vita, Legal & General y MAPFRE, que vieron mejorar su posición de solvencia respecto del año previo.

Debe destacarse que, una vez más, los ajustes de volatilidad en 2024 actuaron compensando parcialmente el efecto negativo que los repuntes de volatilidad provocan en la posición de solvencia de las entidades aseguradoras y sus grupos, teniendo en cuenta su naturaleza de inversores institucionales a medio y largo plazo.

Gráfica 2.2
Principales divisas: evolución del ajuste por volatilidad, 2017-2025



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de EIOPA, BCE y la Reserva Federal)

Ello pone de relieve la importancia de este mecanismo que introdujo la normativa de Solvencia II y que la reforma aprobada por el Consejo y el Parlamento Europeos vendrá a reforzar, una vez se produzca su entrada en vigor (prevista hacia finales de 2026).

2.2.1 Ratios de solvencia

La Gráfica 2.2.1 presenta los ratios de solvencia correspondientes al ejercicio 2024 publicados por los principales grupos aseguradores europeos, así como su comparativa respecto a

los del año previo. De acuerdo con esta información, Poste Vita mejora su ratio de solvencia en 15,6 puntos porcentuales (pp), en 2024, hasta el 322,6%, manteniendo la primera posición en el ranking que ocupaba en los años previos. Por su parte, VIG (Vienna Insurance Group) ocupa el segundo lugar, a pesar del ligero retroceso de su ratio de solvencia en -8,2 pp respecto al año previo, tras la caída significativa del ratio de solvencia de Sogecap que pasa a ocupar el puesto catorce y cae doce posiciones. Como antes se indicó, del conjunto de grupos que integran la muestra analizada,

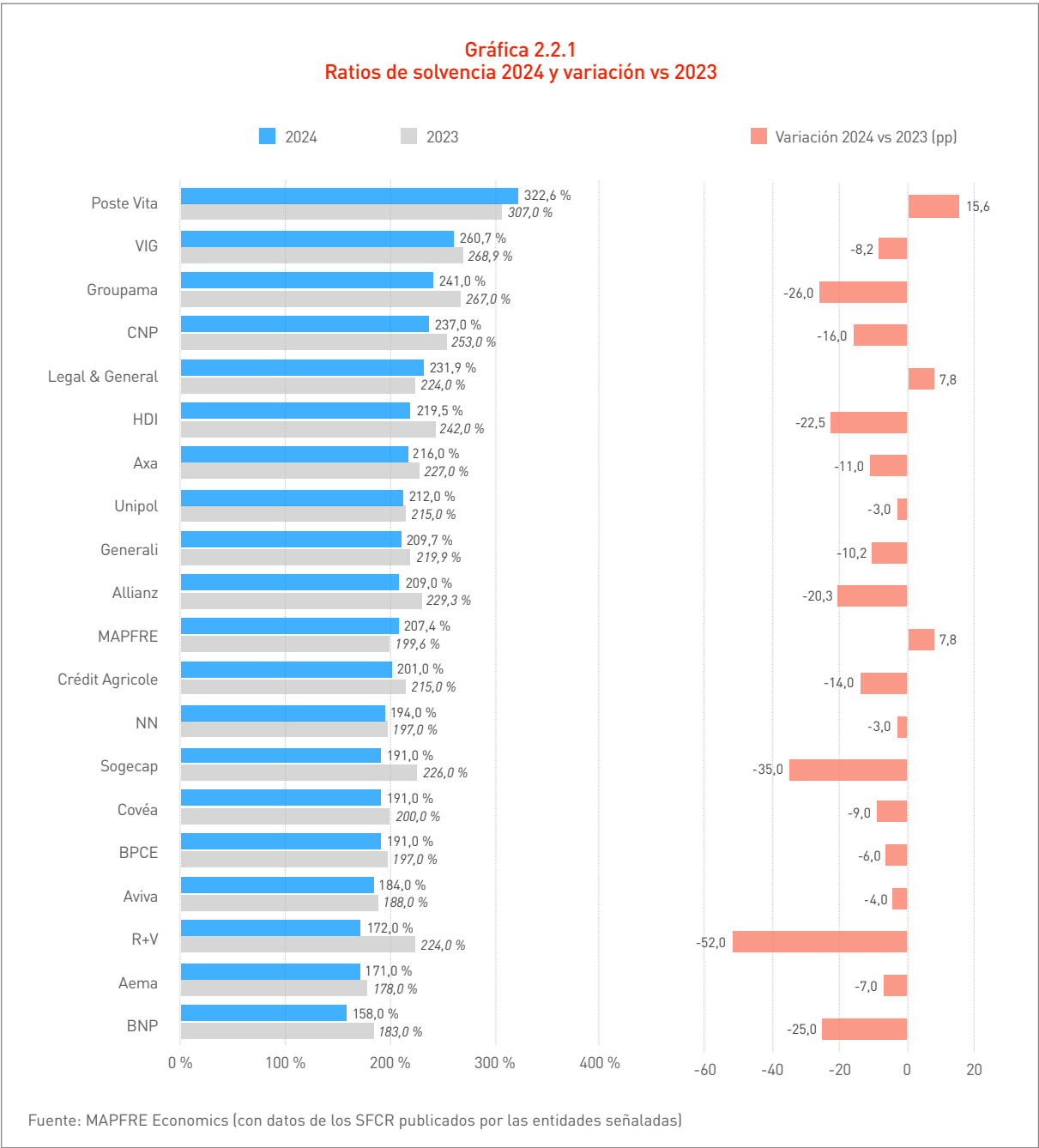


Tabla 2.2.1
Principales cifras financieras y de solvencia*, 2024
(millones de euros)

	Primas	Provisiones técnicas	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia
Allianz	175.143	632.786	93.212	44.703	208,5 %
Axa	107.390	466.272	55.927	25.942	215,6 %
Generali	95.304	394.733	49.066	23.396	209,7 %
Legal & General	72.296	478.142	19.186	8.275	231,8 %
HDI	58.764	138.237	28.177	12.836	219,5 %
Aviva	52.600	348.820	20.935	11.361	184,3 %
Crédit Agricole	41.892	327.386	25.850	12.890	200,5 %
CNP	37.369	344.939	38.314	16.184	236,7 %
BNP	30.707	233.039	15.426	9.752	158,2 %
MAPFRE	28.122	30.554	10.077	4.858	207,4 %
Covéa	27.666	90.282	30.367	15.866	191,4 %
R+V	20.351	104.791	14.619	8.477	172,5 %
Sogecap	20.240	151.455	8.453	4.422	191,2 %
Poste Vita	18.962	152.319	13.920	4.315	322,6 %
Groupama	18.417	70.407	14.410	5.974	241,2 %
BPCE	17.144	111.195	5.505	2.880	191,1 %
Aema	16.255	106.286	11.265	6.585	171,1 %
Unipol	15.685	62.471	10.839	5.116	211,9 %
NN	14.610	143.504	17.026	8.786	193,8 %
VIG	13.521	33.905	10.401	3.989	260,7 %
Total	882.436	4.421.522	492.977	236.609	208,4 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

*Tomadas de las cifras de las plantillas de primas, siniestralidad y gastos.

solo tres de ellos experimentaron mejoras sustanciales en su ratio de solvencia respecto del año anterior: Legal & General, Poste Vita, y MAPFRE. El resto de los grupos retrocedieron, algunos de ellos de forma significativa, como R+V (-52,0 pp), Sogecap (-35,0 pp), Groupama (-26,0 pp) y BNP (-25,0 pp). Cabe señalar que estos tres últimos grupos aseguradores franceses presentaron reducciones en sus fondos propios computables, afectados por el repunte de las primas de riesgo de la deuda soberana gala.

Complementariamente, la Tabla 2.2.1 presenta la información de las principales cifras financieras y de solvencia correspondientes al ejercicio 2024, declaradas por los grupos aseguradores analizados en sus respectivos reportes de SFCR. A partir de esta información, se observa que las primas totales en ese año

para el conjunto de los grupos aseguradores incluidos en la muestra que sirve de base para este análisis ascendieron a 882,4 millardos de euros (755,8 millardos de euros en 2023), en tanto que las provisiones técnicas se situaron en 4,4 billones de euros (frente a 4,1 billones de euros en 2023), lo que representa un incremento del 6,6%. Debe puntualizarse que en dicho incremento ha influido el punto de inflexión en la política monetaria aplicada por el Banco Central Europeo (BCE), que implementó en 2024 cuatro bajadas de tipos de interés desde el mes de junio, motivando que la curva de los tipos de interés libres de riesgo de mercado continuara relajándose en todos sus vencimientos; situación que influye en la valoración de las provisiones técnicas a efectos de solvencia, las cuales aumentan al descontar los flujos de los pasivos proyectados con unos tipos de descuento inferiores.

A los efectos del margen de solvencia, es de destacar que el efecto negativo de las bajadas de tipos de interés en la valoración de las provisiones técnicas (que conllevan su aumento), puede verse compensado por el impacto positivo en la valoración de las carteras de inversión (que también aumentan al bajar los tipos de mercado) de los grupos aseguradores analizados, con un efecto neto sobre los fondos propios de los grupos a nivel agregado que depende de la duración de los pasivos y de los activos de cada uno de los grupos. Así, si los pasivos tienen mayor duración que los activos, por no haber gestionado adecuadamente el riesgo de desencaje de duraciones, el efecto neto sobre los fondos propios sería negativo. A esto se sumaría el efecto del repunte en las primas de riesgo de las carteras con deuda soberana francesa que tiene, en cualquier caso, un impacto negativo sobre los fondos propios de las entidades aseguradoras expuestas. De esta forma, junto con otros posibles factores que hayan podido afectar de manera particular el nivel de solvencia de cada grupo, en función de sus circunstancias y perfil de riesgo, los fondos propios agregados totales de la muestra se situaron en 493,0 millardos de euros (505,8 millardos de euros en 2023), en tanto que el

requerimiento de capital de solvencia (SCR) agregado sumó 236,6 millardos de euros (227,1 millardos de euros en 2023). Lo anterior dio como resultado una caída del ratio de solvencia agregado de la muestra, el cual se situó en el 208,4% (frente al 222,7% de 2023), presentando en cualquier caso un amplio margen de cobertura de los requerimientos regulatorios, al seguir superando en más de dos veces los requerimientos mínimos de capital exigidos por la normativa de Solvencia II.

2.2.2 Métodos de cálculo del SCR

La información relativa al método empleado por los grupos aseguradores considerados en este reporte para efectos del cálculo del SCR, en 2024, se presenta en la Tabla 2.2.2. Conforme a esta información, de los 20 grupos analizados, 10 de ellos (CNP, Crédit Agricole, BNP, Sogecap, MAPFRE, Poste Vita, Covéa, R+V, AEMA y BCPE) emplearon básicamente la fórmula estándar, en tanto que los 10 restantes (Allianz, Axa, Generali, Aviva, HDI, VIG, Nationale Nederlanden, Unipol, Legal & General y Groupama) utilizaron diferentes modalidades de modelos internos. Puede destacarse que, en general, los grupos que realizan algún tipo de modelización interna

Tabla 2.2.2
Métodos de cálculo del SCR, 2024

	Fórmula estándar	Modelos Internos Parciales				
		Mercado	Crédito	Suscripción	Operacional	Otros
Allianz	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Axa	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Generali	✓	✓	✓	✓	✓	
Aviva	✓	✓	✓	✓	✓	✓
HDI		✓	✓	✓	✓	✓
Crédit Agricole	✓					
CNP	✓					
BNP	✓					
VIG	✓	✓		✓		
MAPFRE	✓			✓		
R+V	✓					
Covéa	✓					
Sogecap	✓					
NN	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Unipol	✓	✓	✓	✓		
Poste Vita	✓					
Aema	✓					
Groupama	✓			✓		
Legal & General	✓	✓	✓	✓	✓	✓
BCPE	✓					

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

han optado por aplicar modelos internos parciales, combinando el cálculo de la fórmula estándar para determinados módulos con modelos internos para determinadas categorías de riesgos, con la sola excepción de HDI que declara emplear un modelo interno completo. De igual forma, debe señalarse que la mayor parte de los modelos internos que se emplean se concentran en los riesgos financieros (de mercado y de crédito) y de suscripción, y en cuatro casos, los grupos declaran utilizar el ajuste de volatilidad dinámico en sus respectivos modelos (Axa, Allianz, HDI y Aviva).

aseguradores considerados en este análisis para cubrir sus requerimientos de capital. De acuerdo con esta información, a nivel agregado, el 84,1% de los fondos propios admisibles eran de máxima calidad o Tier 1, en tanto que el 14,3% se catalogó como Tier 2, y el 1,6% restante correspondía al nivel Tier 3, sin apenas variaciones respecto a la estructura de calidad observada el año anterior. Desde el punto de vista de este análisis, destacan los grupos Covéa y R+V, para los cuales los fondos propios admisibles de máxima calidad eran del 97,6% y 96,1%, respectivamente.

2.2.3 Fondos propios admisibles

La Tabla 2.2.3 presenta la información relativa a la calidad de los fondos propios admisibles de los que dispusieron los diferentes grupos

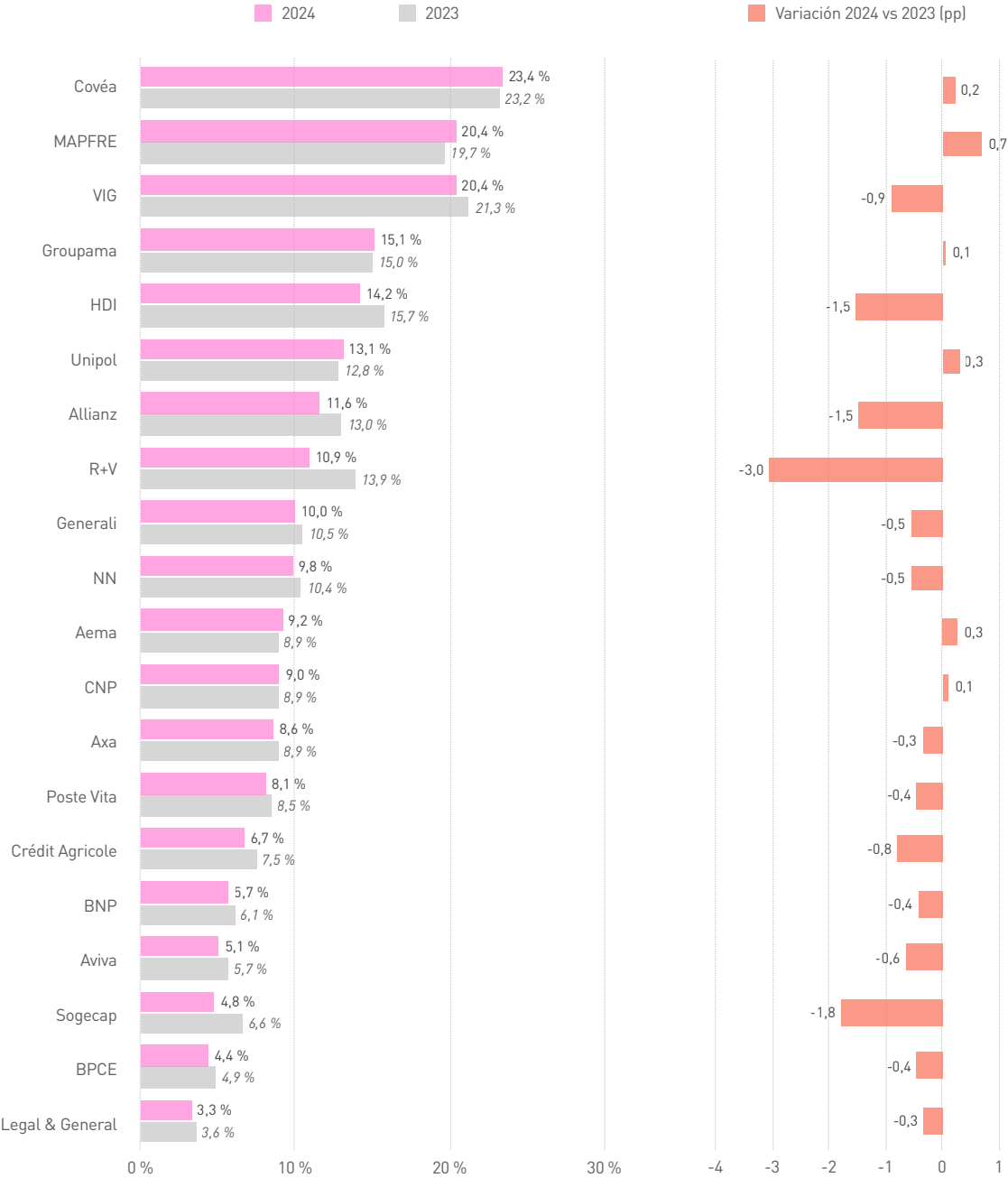
Con el propósito de complementar esta información, las Gráficas 2.2.3-a, 2.2.3-b y 2.2.3-c presentan una comparativa del importe de los fondos propios admisibles de los distintos grupos aseguradores considerados en

Tabla 2.2.3
Calidad de los fondos propios admisibles, 2024

	Fondos propios admisibles	Tier 1		Tier 1r		Tier 2		Tier 3	
		miles de euros	(%)	miles de euros	(%)	miles de euros	(%)	miles de euros	(%)
Allianz	93.212.185	74.118.701	79,5 %	4.519.752	4,8 %	12.823.212	13,8 %	1.750.520	1,9 %
Axa	55.927.296	39.986.500	71,5 %	4.921.866	8,8 %	10.207.633	18,3 %	811.296	1,5 %
Generali	49.066.267	39.905.489	81,3 %	1.425.105	2,9 %	7.533.487	15,4 %	202.185	0,4 %
CNP	38.313.989	30.035.408	78,4 %	2.177.687	5,7 %	4.936.105	12,9 %	1.164.788	3,0 %
Covéa	30.366.610	29.471.514	97,1 %	157.305	0,5 %	468.685	1,5 %	269.106	0,9 %
HDI	28.177.088	24.592.331	87,3 %	355.369	1,3 %	2.935.039	10,4 %	294.350	1,0 %
Crédit Agricole	25.850.377	20.305.307	78,5 %	215.937	0,8 %	5.324.926	20,6 %	4.208	0,0 %
Aviva	20.934.692	15.096.398	72,1 %	1.143.241	5,5 %	4.533.319	21,7 %	161.734	0,8 %
Legal & General	19.186.171	14.473.849	75,4 %	598.304	3,1 %	4.114.017	21,4 %	-	-
NN	17.025.731	11.732.726	68,9 %	1.782.587	10,5 %	2.405.895	14,1 %	1.104.523	6,5 %
BNP	15.426.094	9.826.191	63,7 %	1.475.193	9,6 %	3.598.559	23,3 %	526.151	3,4 %
R+V	14.618.826	14.042.842	96,1 %	531	0,0 %	575.453	3,9 %	-	-
Groupama	14.410.232	11.735.852	81,4 %	619.727	4,3 %	1.562.016	10,8 %	492.637	3,4 %
Poste Vita	13.920.129	11.120.171	79,9 %	778.308	5,6 %	2.021.650	14,5 %	0	0,0 %
Aema	11.265.369	9.146.357	81,2 %	368.718	3,3 %	1.275.931	11,3 %	474.363	4,2 %
Unipol	10.839.414	9.066.788	83,6 %	455.130	4,2 %	1.294.404	11,9 %	23.091	0,2 %
VIG	10.401.147	8.846.459	85,1 %	288.980	2,8 %	1.162.999	11,2 %	102.709	1,0 %
MAPFRE	10.077.360	8.404.170	83,4 %	-	-	1.090.920	10,8 %	582.270	5,8 %
Sogecap	8.452.942	5.974.822	70,7 %	910.586	10,8 %	1.567.513	18,5 %	-	-
BPCE	5.504.772	4.300.253	78,1 %	269.914	4,9 %	934.604	17,0 %	-	-
Total	492.976.691	392.182.128	79,6 %	22.464.240	4,6 %	70.366.367	14,3 %	7.963.930	1,6 %

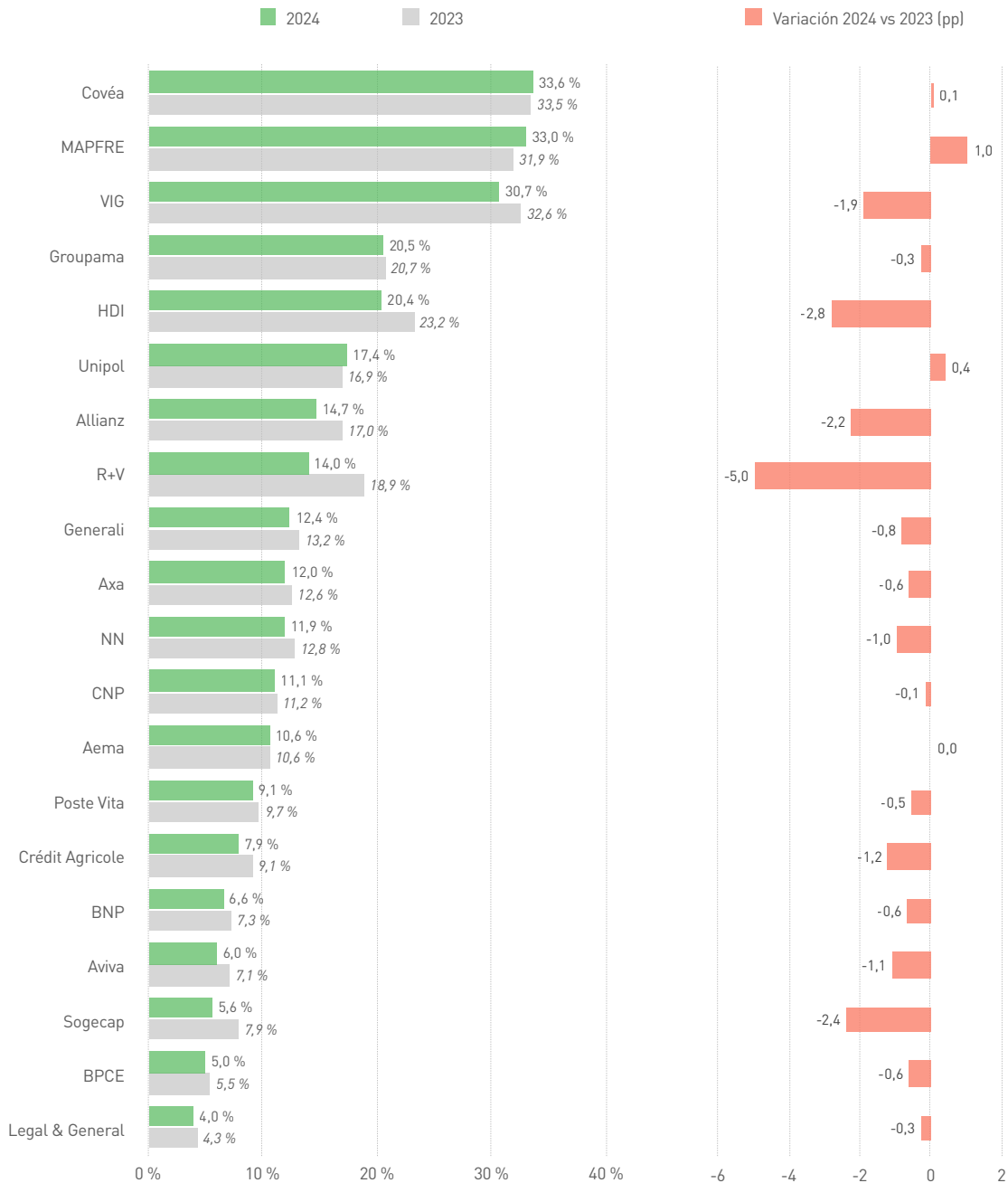
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 2.2.3-a
Peso relativo de los fondos propios respecto a los activos en 2024
y variación vs 2023



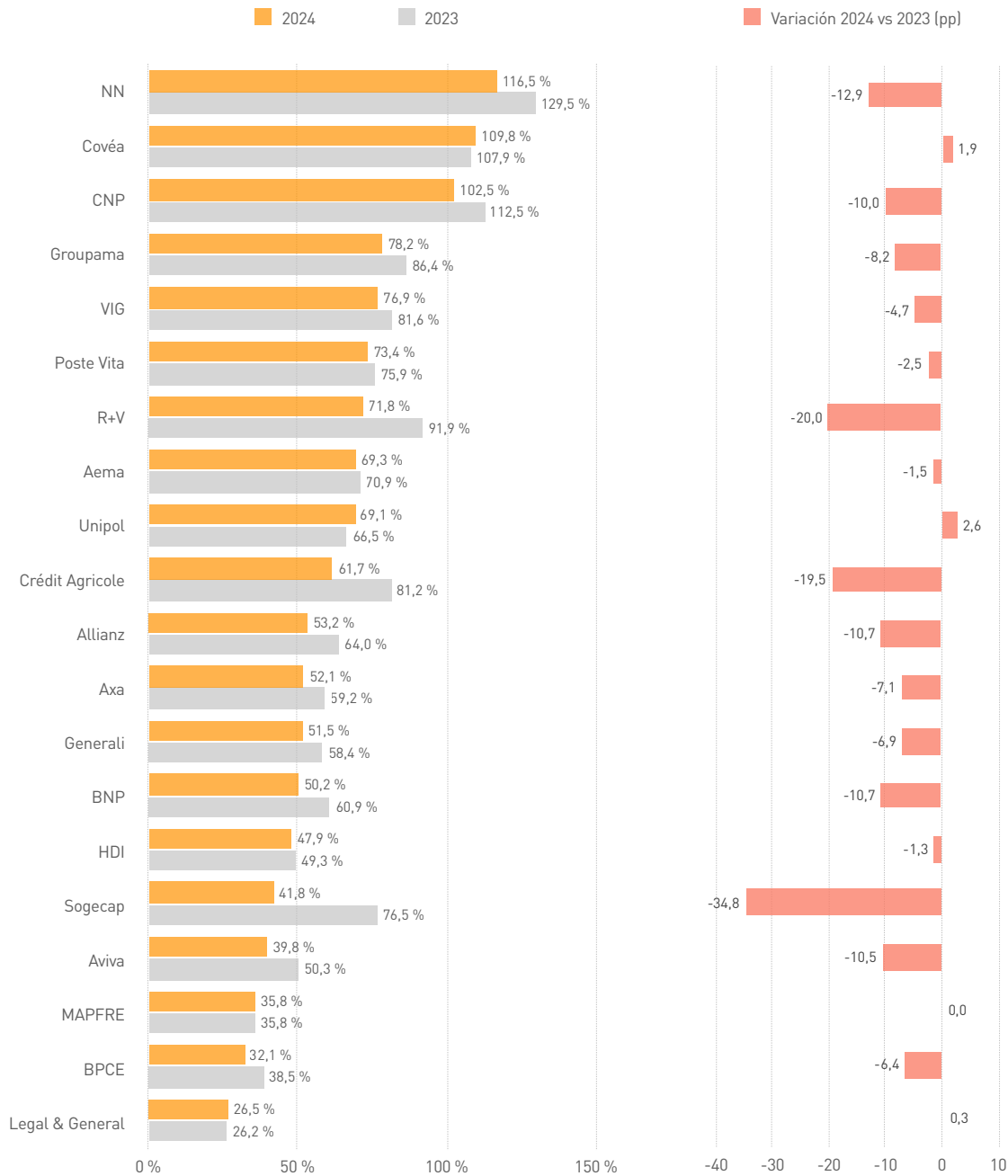
Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 2.2.3-b
Peso relativo de los fondos propios respecto a las provisiones técnicas en 2024
y variación vs 2023



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 2.2.3-c
Peso relativo de los fondos propios respecto a las primas en 2024
y variación vs 2023



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

el análisis, en relación con algunas magnitudes relevantes del balance y del negocio (activos, provisiones técnicas y primas), así como las variaciones registradas en esas referencias relativas con respecto a 2023. Con relación a la comparación entre fondos propios y activos, destacan los casos de Covéa, con una proporción del 23,4%, así como MAPFRE y VIG, con una proporción ambas del 20,4%. Por lo que toca a la relación entre los fondos propios y las provisiones técnicas, las primeras tres posiciones son ocupadas también por Covéa, MAPFRE y VIG, con una proporción respectiva del 33,6%, 33,0% y 30,7%, en cada caso. Finalmente, en la relación entre fondos propios y primas, destacan Nationale Nederlanden, Covéa y CNP, las cuales presentan coeficientes del 116,5%, 109,8% y 102,5%, respectivamente.

2.2.4 Medidas transitorias y de ajuste

Respecto al análisis del nivel de los ratios de solvencia de los grupos aseguradores considerados en esta muestra, un aspecto relevante tiene que ver con el efecto derivado de las *medidas transitorias y de ajuste* que fueron introducidas en la Directiva de Solvencia II, con el propósito de aliviar el potencial perjuicio para el negocio derivado de la existencia de carteras de productos con garantías a largo plazo. Este grupo de medidas establecieron un régimen transitorio amplio para la entrada en vigor completa de Solvencia II, el cual considera la naturaleza de inversores institucionales a largo plazo que tienen las entidades aseguradoras y sus grupos, lo que les permite hacer frente a volatilidades de los mercados financieros, con incrementos de los *spreads* de mercado, sin

Tabla 2.2.4-a
Efecto de las medidas transitorias y de ajuste
sobre el ratio de solvencia, 2024
(miles de euros)

	Fondos propios admisibles sin ajustes LTG	SCR sin ajustes LTG	Ratio de solvencia sin ajustes LTG	Ratio de solvencia final (con ajustes LTG)	Efecto de las medidas LTG (pp)
Allianz	90.497.689	46.954.436	192,7 %	208,5 %	15,8
Axa	55.977.559	29.074.631	192,5 %	215,6 %	23,1
Generali	47.737.135	28.187.674	169,4 %	209,7 %	40,4
Unipol	9.883.742	4.743.896	208,3 %	211,9 %	3,5
Aviva	13.453.701	18.281.943	73,6 %	184,3 %	110,7
CNP	37.536.386	16.640.439	225,6 %	236,7 %	11,2
Covéa	30.077.603	15.989.072	188,1 %	191,4 %	3,3
Crédit Agricole	25.249.394	12.987.062	194,4 %	200,5 %	6,1
HDI	25.582.349	13.536.376	189,0 %	219,5 %	30,5
VIG	9.202.299	3.942.855	233,4 %	260,7 %	27,3
NN	16.137.246	16.545.039	97,5 %	193,8 %	96,2
BNP	15.195.245	9.768.258	155,6 %	158,2 %	2,6
R+V	14.571.807	8.531.828	170,8 %	172,5 %	1,7
MAPFRE	9.748.330	4.813.800	202,5 %	207,4 %	4,9
Sogecap	8.180.781	4.383.706	186,6 %	191,2 %	4,5
Poste Vita	13.526.612	4.339.026	311,7 %	322,6 %	10,9
Legal & General	8.913.389	20.368.163	43,8 %	231,8 %	188,1
Groupama	11.870.082	6.349.762	186,9 %	241,2 %	54,3
Aema	10.949.312	6.898.526	158,7 %	171,1 %	12,4
BPCE	4.800.631	2.913.129	164,8 %	191,1 %	26,3

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

necesidad de realizar ventas forzadas (ajuste por volatilidad) y la adecuada gestión de riesgos activos-pasivos (ajuste por casamiento).

En este sentido, las medidas adoptadas por la Directiva de Solvencia II fueron tres. En primer lugar, la *medida transitoria de provisiones técnicas*, la cual permite diferir gradualmente la diferencia existente entre la provisión técnica estimada bajo los parámetros de Solvencia II y la calculada conforme a las anteriores normas de Solvencia I, en un plazo inicial de 16 años, hasta el 1 de enero de 2032 (habiendo transcurrido ya nueve años)⁴. Dicho régimen transitorio está permitiendo una transición suave hacia los requisitos del nuevo sistema en aquellas jurisdicciones en las que los supervisores todavía lo permiten. En 2024, seis de los grupos aseguradores analizados aplicaron la medida transitoria de provisiones técnicas (Generali, Aviva, VIG, Legal & General, Groupama y BCPE). Asimismo, dejaron de aplicarla respecto del año anterior los grupos alemanes Allianz, HDI y R+V, que se sumaron a Nationale Nederlanden y al grupo MAPFRE, que venían aplicando la medida en el año previo y dejaron de aplicarla en 2023. En segundo lugar, está la *medida de ajuste por volatilidad* que permite corregir el tipo de interés de descuento de las provisiones técnicas para amortiguar los efectos de volatilidades puntuales en los diferenciales de las carteras de inversiones. Y, por último, está la *medida de ajuste por casamiento entre activos y pasivos*, la cual permite, cumpliendo ciertos requisitos, ajustar la curva de descuento de las provisiones técnicas a aquellas entidades que mantienen activos de renta fija a vencimiento con similares duraciones a sus pasivos y, por tanto, no se encuentran expuestas a las oscilaciones de mercado de los diferenciales de los referidos activos.

Estas medidas transitorias y de ajuste tienen un diferente efecto sobre el nivel de los fondos propios admisibles y el SCR y, en consecuencia, sobre el ratio de solvencia de los grupos aseguradores. La dimensión de este impacto tiene que ver, entre otros factores, con la estructura de la cartera de riesgos de cada grupo asegurador y con las características de su proceso de gestión de riesgos. Estos efectos fueron dados a conocer por cada uno de ellos en la publicación del SFCR respectivo, y se presentan en las Tablas 2.2.4-a, 2.2.4-b y 2.2.4-c. De igual forma, dichos impactos se ilustran, junto con su variación respecto a 2023, en las Gráficas 2.2.4-a y 2.2.4-b.

2.2.5 Peso relativo de los componentes del SCR

Por último, las Gráficas 2.2.5-a y 2.2.5-b ilustran la composición agregada de los distintos módulos y demás componentes del SCR, en 2024, para los grupos aseguradores analizados en este reporte, distinguiendo entre aquellos que calculan el SCR a partir del empleo básicamente de la fórmula estándar y los que utilizan diferentes modalidades de modelos internos para ese propósito. Para el caso de los grupos aseguradores que calculan el SCR empleando la fórmula estándar (Gráfica 2.2.5-a), se observa que, entre 2023 y 2024, se registró una reducción en el peso relativo del módulo de riesgo de suscripción (-0,5 pp) y del riesgo de crédito (-0,2 pp), con un aumento correlativo del módulo de riesgo de mercado (+0,7 pp). Asimismo, para este subconjunto de grupos aseguradores, se registra un mayor efecto positivo de la diversificación (+0,2 pp) con relación al observado el año previo. Finalmente, respecto a 2023, se observa una ligera mejora en el beneficio relativo derivado de los ajustes por la capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas e impuestos diferidos, que representaron una reducción del 60,8% del BSCR agregado (+1,5 pp).

Por otra parte, en lo relativo al subconjunto compuesto por los grupos aseguradores que emplean diferentes modalidades de modelos internos (Gráfica 2.2.5-b), se observa que, entre 2023 y 2024, aumentaron su peso relativo de forma sustancial el componente de riesgo de mercado (+4,1 pp) y del riesgo de suscripción (+8,0 pp), con una reducción significativa del peso del componente de otros riesgos (-13,4 pp). Asimismo, en este subconjunto se registró, en 2024, una reducción de los beneficios derivados de la diversificación (-8,7 pp), lo que implica una menor reducción del requerimiento de capital, así como un aumento del peso del riesgo operacional (+3,2 pp). Finalmente, respecto al efecto de los ajustes por la capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas y de los impuestos diferidos (que aumentó en +10,2 pp), es conveniente recordar que en el caso de los grupos aseguradores que aplican modelos internos, dicha métrica está mostrando solo el efecto de los ajustes que han sido modelizados, pero no incorporados a otros componentes del SCR.

Tabla 2.2.4-b
Efecto de las medidas transitorias y de ajuste
sobre los fondos propios, 2024
(miles de euros)

	Fondos propios admisibles	Efecto en fondos propios por el ajuste transitoria PT	Efecto en fondos propios por el ajuste por volatilidad	Efecto en fondos propios por el ajuste por casamiento
Allianz	93.212.185		1.543.305	
Axa	55.927.296		-1.785.605	
Generali	49.066.267	-74.126	-1.335.800	
CNP	38.313.989		-777.603	
Covéa	30.366.610		-289.007	
HDI	28.177.088		-187.482	
Crédit Agricole	25.850.377		-600.983	
Aviva	20.934.692	-1.284.797	-123.556	-6.645.024
Legal & General	19.186.171	-637.172		-8.686.793
NN	17.025.731		-1.703.260	
BNP	15.426.094		-230.848	
R+V	14.618.826		-47.019	
Groupama	14.410.232	-2.015.377	-309.617	
Poste Vita	13.920.129		-393.517	
Aema	11.265.369		-316.057	
Unipol	10.839.414		-250.626	
VIG	10.401.147	-865.656	-209.854	
MAPFRE	10.077.360		-45.950	-283.080
Sogecap	8.452.942		-272.161	
BPCE	5.504.772	-451.223	-252.918	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Tabla 2.2.4-c
Efecto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2024
 (miles de euros)

	SCR requerido	Efecto en el SCR por el ajuste transitoria PT	Efecto en el SCR por el ajuste por volatilidad	Efecto en el SCR por el ajuste por casamiento
Allianz	44.703.373		3.600.275	
Axa	25.941.743		3.917.918	
Generali	23.396.212	19.749	6.025.555	
CNP	16.184.121		456.318	
Covéa	15.865.849		123.223	
Crédit Agricole	12.890.304		96.758	
HDI	12.836.027		1.707.337	
Aviva	11.361.489	232.351	61.487	6.872.274
BNP	9.752.139		16.120	
NN	8.786.232		7.145.249	
R+V	8.476.582		55.246	
Legal & General	8.275.372	24.600		15.778.496
Aema	6.584.714		313.812	
Groupama	5.974.245	716.293	215.487	
Unipol	5.116.344		86.880	
MAPFRE	4.857.900		-310	-43.790
Sogecap	4.421.984		-38.278	
Poste Vita	4.314.983		24.043	
VIG	3.989.106	9.817	23.433	
BPCE	2.880.491		32.638	

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 2.2.4-a
Efecto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2024
 (millones de euros)

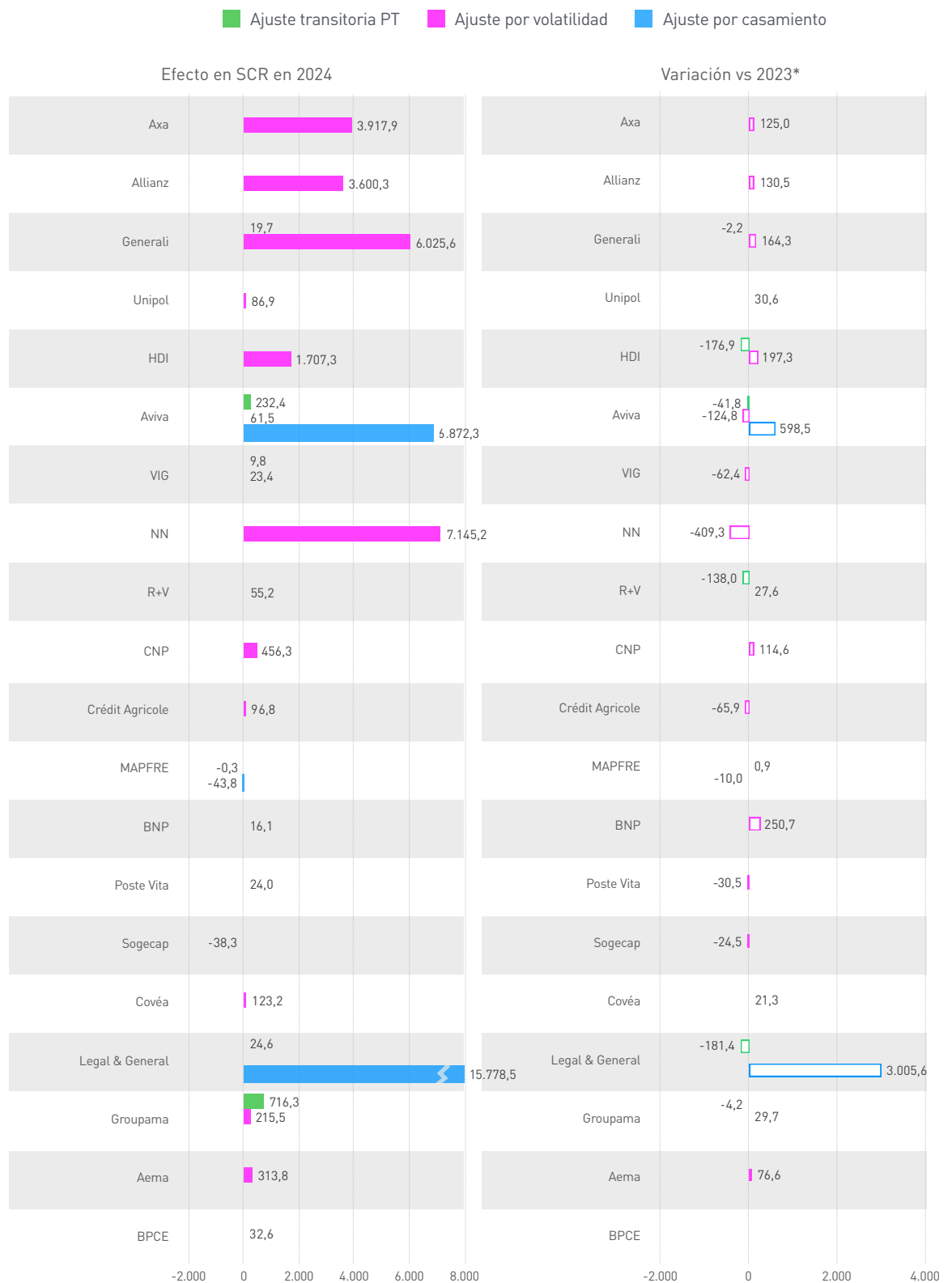
■ Ajuste transitoria PT ■ Ajuste por volatilidad ■ Ajuste por casamiento



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

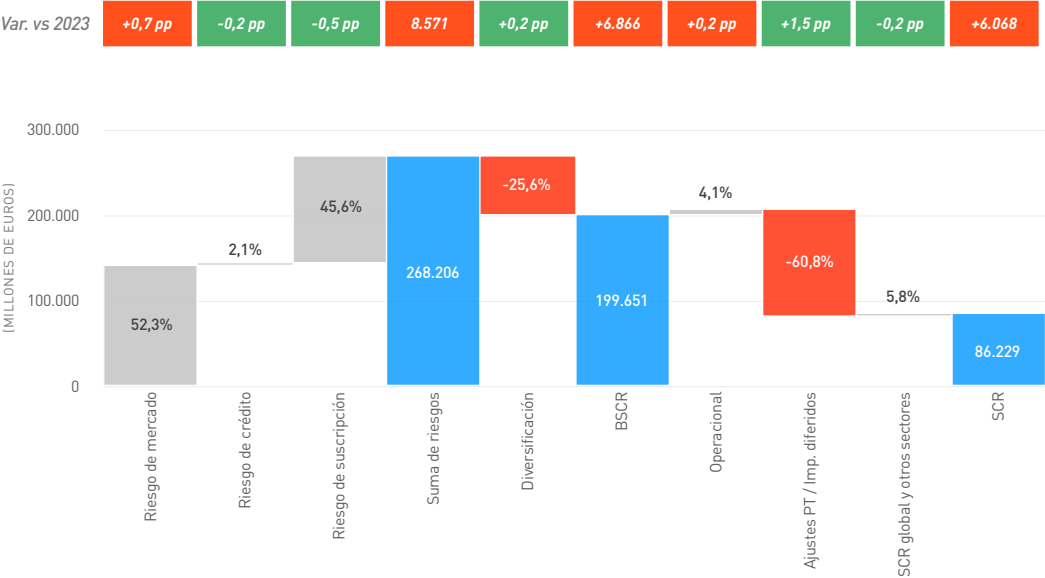
Gráfica 2.2.4-b
Efecto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2024
 (millones de euros)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

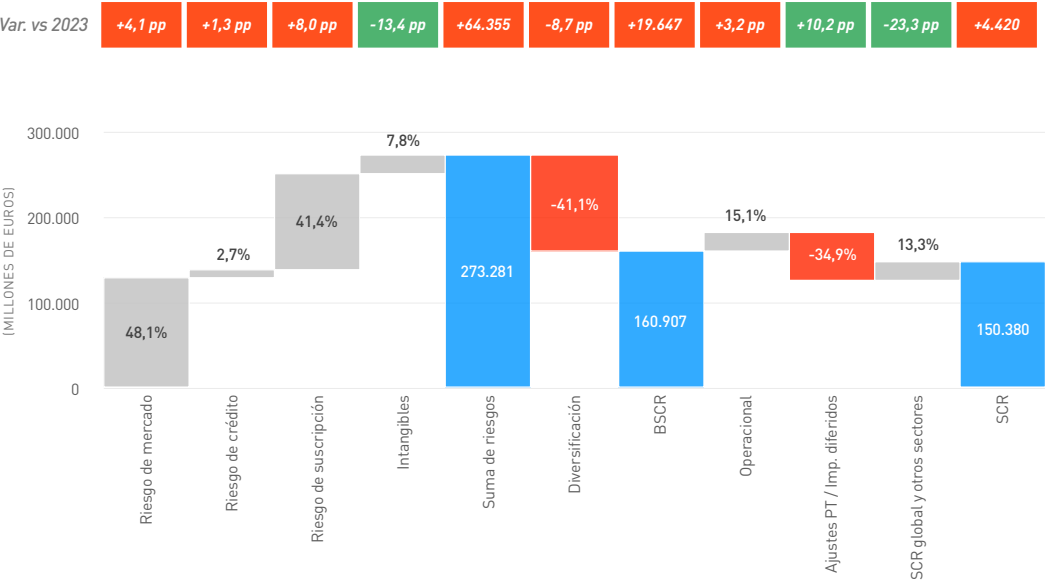
* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

Gráfica 2.2.5-a
Peso relativo de los distintos componentes del SCR
para grupos que emplean la fórmula estándar en 2024 y variación vs 2023
(millones de euros y porcentajes)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Gráfica 2.2.5-b
Peso relativo de los distintos componentes del SCR
para grupos que emplean modelos internos parciales en 2024 y variaciones vs 2023
(millones de euros y porcentajes)



Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

Apéndice estadístico

Tabla A
Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas
(millones de euros)

	Allianz			Axa			Generali		
	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total
Alemania	15.837,6	29.125,4	44.963,0	6.178,8	7.150,6	13.329,5	4.423,6	10.477,5	14.901,1
Australia	5.545,9	.	5.545,9	.	.	.	.	.	.
Austria	1.998,9	1.353,4	3.352,3
Bélgica	.	.	.	2.668,6	.	2.668,6	.	.	.
Bermudas
Brasil
Canadá
China	4.663,6	4.663,6
Chile
Colombia
Corea del Sur
Eslovaquia
España	2.648,9	.	2.648,9
Estados Unidos	9.511,8	22.373,8	31.885,5	7.876,9	.	7.876,9	.	.	.
Francia	7.741,2	8.002,9	15.744,1	17.063,3	11.089,1	28.152,5	.	14.961,2	19.245,3
Grecia
Hong Kong	3.836,9	3.836,9	.	.	.
Hungría
India
Isla de Man
Italia	6.686,6	13.257,0	19.943,6	.	2.378,0	2.378,0	11.094,1	24.659,0	35.753,1
Japón	5.490,0	5.490,0	.	.	.
Jersey
Luxemburgo
Malta
México
Mónaco
Países Bajos
Polonia
Portugal	1.626,4	.	1.626,4
Reino Unido	8.218,1	.	8.218,1	9.159,1	.	9.159,1	.	.	.
Rep. Checa
Irlanda
Rumania
Suiza	.	1.697,3	1.697,3	5.156,8	2.221,1	7.377,8	.	1.056,6	1.056,6
Taiwán	.	2.603,6	2.603,6	.	.	.	.	.	.
Sudáfrica
Turquía
Resto	31.841,0	12.700,9	44.541,9	22.767,7	4.353,0	27.120,7	7.646,8	4.410,3	12.057,1
Total	85.382,2	89.760,9	175.143,1	70.871,2	36.518,8	107.389,9	33.722,8	61.581,7	95.304,5

Tabla A (continuación)
Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas (continuación)
(millones de euros)

	HDI (Talanx)			Covéa			MAPFRE		
	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total
Alemania	6.460,6	2.441,3	8.901,8	315,8	0,0	315,8	.	.	.
Australia	.	1.007,7	1.007,7	.	.	.	.	.	.
Austria
Bélgica
Bermudas
Brasil	3.385,8	.	3.385,8	.	.	.	3.750,6	1.476,1	5.226,7
Canadá	365,5	365,5	.	.	.
China	.	719,7	719,7	.	.	.	.	.	.
Chile
Colombia
Corea del Sur
Eslovaquia
España	7.620,4	2.648,3	10.268,7
Estados Unidos	10.754,2	3.172,7	13.926,9	3.601,5	.	3.601,5	2.907,0	.	2.907,0
Francia	.	.	.	13.008,9	4.203,4	17.212,3	.	249,2	249,2
Grecia
Hong Kong
Hungría
India
Isla de Man
Italia	1.418,4	.	1.418,4	.	.	.	.	.	.
Japón
Jersey
Luxemburgo
Malta	680,9	271,8	952,6
México	1.479,9	492,2	1.972,2
Mónaco
Países Bajos
Polonia	2.876,5	601,0	3.477,5	.	.	.	.	.	.
Portugal	248,9	248,9
Reino Unido	3.639,1	2.765,6	6.404,6	1.448,3	971,0	2.419,3	.	.	.
Rep. Checa
Irlanda	1.248,4	1.248,4	.	.	.
Rumania
Suiza
Taiwán
Sudáfrica
Turquía	842,0	.	842,0
Resto	16.147,3	3.374,4	19.521,7	1.889,9	613,5	2.503,4	3.956,8	1.497,6	5.454,4
Total	44.681,9	14.082,3	58.764,2	20.264,4	7.401,8	27.666,2	21.237,7	6.884,0	28.121,7

Tabla A (continuación)
Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas (continuación)
(millones de euros)

	Aviva			Aema			Groupama		
	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total
Alemania	.	94,1	94,1	.	.	.	.	.	.
Australia	4,9	.	4,9	.	.	.	.	.	.
Austria
Bélgica
Bermudas
Brasil
Canadá	5.297,9	.	5.297,9	.	.	.	.	.	.
China
Chile
Colombia
Corea del Sur
Eslovaquia
España	5,5	.	5,5	.	.	.	.	.	.
Estados Unidos	212,1	.	212,1	.	.	.	.	.	.
Francia	.	.	.	9.364,0	6.890,6	16.254,7	12.767,7	3.651,7	16.419,4
Grecia
Hong Kong
Hungría
India	.	146,5	146,5	.	.	.	.	.	.
Isla de Man	.	67,2	67,2	.	.	.	.	.	.
Italia	1.029,3	267,8	1.297,1
Japón
Jersey	.	20,9	20,9	.	.	.	.	.	.
Luxemburgo
Malta
México
Mónaco
Países Bajos
Polonia
Portugal
Reino Unido	9.028,1	34.476,3	43.504,4	.	.	.	.	.	.
Rep. Checa
Irlanda	598,8	2.624,0	3.222,7	.	.	.	.	.	.
Rumanía
Suiza
Taiwán
Sudáfrica
Turquía
Resto	23,4	.	23,4	.	.	.	404,4	295,7	700,1
Total	15.170,7	37.428,9	52.599,6	9.364,0	6.890,6	16.254,7	14.201,3	4.215,3	18.416,6

Tabla A (continuación)
Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas (continuación)
(millones de euros)

	Crédit Agricole			R+V			Sogecap		
	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total
Alemania	11,2	.	11,2	7.427,2	8.245,5	15.672,7	.	.	.
Australia
Austria	0,9	0,9	.	.	.
Bélgica
Bermudas
Brasil
Canadá
China
Chile
Colombia
Corea del Sur
Eslovaquia
España	62,7	.	62,7	.	.	.	.	.	.
Estados Unidos	.	.	.	631,0	1,7	632,7	.	.	.
Francia	6.522,4	29.115,5	35.637,9	.	.	.	836,7	16.467,5	17.304,3
Grecia
Hong Kong
Hungría
India
Isla de Man
Italia	430,0	4.845,7	5.275,7	518,0	1.056,6	1.574,6	85,8	1.589,6	1.675,4
Japón
Jersey
Luxemburgo	.	112,7	112,7	.	0,2	0,2	.	.	.
Malta
México
Mónaco	.	293,9	293,9	.	.	.	.	.	.
Países Bajos	.	119,3	119,3	.	.	.	.	.	.
Polonia	21,1	154,1	175,3	.	.	.	.	.	.
Portugal	85,9	.	85,9	.	.	.	.	.	.
Reino Unido	.	.	.	803,3	.	803,3	.	.	.
Rep. Checa
Irlanda
Rumania
Suiza	0,3	0,3	.	.	.
Taiwán
Sudáfrica	.	.	.	164,9	0,0	164,9	.	.	.
Turquía
Resto	2,7	114,2	116,8	1.500,3	0,9	1.501,2	109,5	1.150,5	1.260,0
Total	7.136,1	34.755,5	41.891,5	11.044,6	9.306,1	20.350,7	1.032,0	19.207,6	20.239,6

Tabla A (continuación)
Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas (continuación)
(millones de euros)

	Legal & General			CNP			VIG		
	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total
Alemania	.	.	.	259,7	391,3	651,1	.	.	.
Australia
Austria	2.259,8	1.763,4	4.023,1
Bélgica
Bermudas	.	665,1	665,1	.	.	.	.	.	.
Brasil	.	.	.	219,4	5.889,1	6.108,5	.	.	.
Canadá
China
Chile
Colombia
Corea del Sur
Eslovaquia	507,9	368,8	876,7
España	.	.	.	40,6	57,8	98,5	.	.	.
Estados Unidos	.	3.632,9	3.632,9	.	.	.	.	.	.
Francia	.	.	.	1.932,5	21.233,1	23.165,6	.	.	.
Grecia
Hong Kong
Hungría	553,5	305,5	859,0
India
Isla de Man
Italia	.	.	.	26,1	6.889,0	6.915,1	.	.	.
Japón
Jersey
Luxemburgo
Malta
México
Mónaco
Países Bajos
Polonia	1.345,3	368,9	1.714,2
Portugal
Reino Unido	.	67.628,9	67.628,9	.	.	.	.	.	.
Rep. Checa	1.586,2	838,7	2.424,9
Irlanda	.	369,1	369,1	.	.	.	.	.	.
Rumania	893,0	177,7	1.070,7
Suiza
Taiwán
Sudáfrica
Turquía
Resto	.	.	.	145,2	285,0	430,2	2.037,8	515,0	2.552,8
Total	.	72.296,0	72.296,0	2.623,6	34.745,3	37.368,9	9.183,6	4.337,8	13.521,4

Tabla A (continuación)
Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas (continuación)
(millones de euros)

	Nationale Nederlanden			Unipol			BNP		
	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Australia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	131,8	902,9	1.034,7	-	-	-	-	-	-
Bermudas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-	-	-	465,7	-	465,7
Canadá	-	-	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	174,2	-	174,2
Colombia	-	-	-	-	-	-	249,9	-	249,9
Corea del Sur	-	-	-	-	-	-	-	290,5	290,5
Eslovaquia	27,9	0,0	27,9	-	-	-	-	-	-
España	73,1	612,4	685,6	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	1.387,2	16.294,2	17.681,4
Grecia	-	798,2	798,2	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hungría	-	-	-	-	-	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isla de Man	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	9.238,5	6.446,4	15.684,9	143,6	4.630,6	4.774,2
Japón	-	2.032,2	2.032,2	-	-	-	-	577,7	577,7
Jersey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	3.167,9	3.167,9
Malta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	126,4	-	126,4
Mónaco	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	3.282,5	5.328,7	8.611,2	-	-	-	-	-	-
Polonia	39,2	542,5	581,6	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rep. Checa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rumania	31,4	-	31,4	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taiwán	-	-	-	-	-	-	-	1.006,2	1.006,2
Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto	6,8	800,5	807,2	-	-	-	634,0	1.559,0	2.193,0
Total	3.592,7	11.017,3	14.610,0	9.238,5	6.446,4	15.684,9	3.180,9	27.526,1	30.707,0

Tabla A (continuación)
Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas (continuación)
(millones de euros)

	BPCE			Poste Vita			Total		
	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total
Alemania	98.840,3	40.914,6	57.925,7
Australia	6.558,5	5.550,8	1.007,7
Austria	7.376,3	4.258,6	3.117,7
Bélgica	3.703,3	2.800,4	902,9
Bermudas	665,1	.	665,1
Brasil	15.186,7	7.821,5	7.365,2
Canadá	5.663,4	5.297,9	365,5
China	5.383,3	.	5.383,3
Chile	174,2	174,2	0,0
Colombia	249,9	249,9	0,0
Corea del Sur	290,5	.	290,5
Eslovaquia	904,6	535,9	368,8
España	13.769,9	10.451,3	3.318,6
Estados Unidos	64.675,5	35.494,4	29.181,1
Francia	1.863,2	15.280,6	17.143,8	.	.	.	224.210,4	76.771,2	147.439,2
Grecia	798,2	.	798,2
Hong Kong	3.836,9	.	3.836,9
Hungría	859,0	553,5	305,5
India	146,5	.	146,5
Isla de Man	67,2	.	67,2
Italia	.	.	.	696,0	18.265,7	18.961,7	115.651,7	31.366,4	84.285,3
Japón	8.099,9	.	8.099,9
Jersey	20,9	.	20,9
Luxemburgo	3.280,9	.	3.280,9
Malta	952,6	680,9	271,8
México	2.098,5	1.606,3	492,2
Mónaco	293,9	.	293,9
Países Bajos	8.730,5	3.282,5	5.448,0
Polonia	5.948,6	4.282,1	1.666,5
Portugal	1.961,1	1.712,3	248,9
Reino Unido	138.137,7	32.296,0	105.841,7
Rep. Checa	2.424,9	1.586,2	838,7
Irlanda	4.840,2	598,8	4.241,4
Rumania	1.102,1	924,4	177,7
Suiza	10.132,1	5.156,8	4.975,3
Taiwán	3.609,8	.	3.609,8
Sudáfrica	164,9	164,9	.
Turquía	842,0	842,0	.
Resto	120.783,9	89.113,6	31.670,3
Total	1.863,2	15.280,6	17.143,8	696,0	18.265,7	18.961,7	882.436,0	364.487,3	517.948,7

Tabla B
Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas
 (% sobre el total de cada grupo asegurador)

	Allianz			Axa			Generali		
	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total
Alemania	18,5 %	32,4 %	25,7 %	8,7 %	19,6 %	12,4 %	13,1 %	17,0 %	15,6 %
Australia	6,5 %	.	3,2 %	.	.	.	.	.	.
Austria	5,9 %	2,2 %	3,5 %
Bélgica	.	.	.	3,8 %	.	2,5 %	.	.	.
Bermudas
Brasil
Canadá
China	7,6 %	4,9 %
Chile
Colombia
Corea del Sur
Eslovaquia
España	7,9 %	.	2,8 %
Estados Unidos	11,1 %	24,9 %	18,2 %	11,1 %	.	7,3 %	.	.	.
Francia	9,1 %	8,9 %	9,0 %	24,1 %	30,4 %	26,2 %	12,7 %	24,3 %	20,2 %
Grecia
Hong Kong	10,5 %	3,6 %	.	.	.
Hungría
India
Isla de Man
Italia	7,8 %	14,8 %	11,4 %	.	6,5 %	2,2 %	32,9 %	40,0 %	37,5 %
Japón	15,0 %	5,1 %	.	.	.
Jersey
Luxemburgo
Malta
México
Mónaco
Países Bajos
Polonia
Portugal	4,8 %	.	1,7 %
Reino Unido	9,6 %	.	4,7 %	12,9 %	.	8,5 %	.	.	.
Rep. Checa
Irlanda
Rumania
Suiza	.	1,9 %	1,0 %	7,3 %	6,1 %	6,9 %	.	1,7 %	1,1 %
Taiwán	.	2,9 %	1,5 %	.	.	.	.	.	.
Sudáfrica
Turquía
Resto	37,3 %	14,1 %	25,4 %	32,1 %	11,9 %	25,3 %	22,7 %	7,2 %	12,7 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Tabla B (continuación)
Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas
 (% sobre el total de cada grupo asegurador)

	HDI (Talanx)			Covía			MAPFRE		
	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total
Alemania	14,5 %	17,3 %	15,1 %	1,6 %	.	1,1 %	.	.	.
Australia	.	7,2 %	1,7 %	.	.	.	.	.	.
Austria
Bélgica
Bermudas
Brasil	7,6 %	.	5,8 %	.	.	.	17,7 %	21,4 %	18,6 %
Canadá	4,9 %	1,3 %	.	.	.
China	.	5,1 %	1,2 %	.	.	.	.	.	.
Chile
Colombia
Corea del Sur
Eslovaquia
España	35,9 %	38,5 %	36,5 %
Estados Unidos	24,1 %	22,5 %	23,7 %	17,8 %	.	13,0 %	13,7 %	.	10,3 %
Francia	.	.	.	64,2 %	56,8 %	62,2 %	.	3,6 %	0,9 %
Grecia
Hong Kong
Hungría
India
Isla de Man
Italia	3,2 %	.	2,4 %	.	.	.	.	.	.
Japón
Jersey
Luxemburgo
Malta	3,2 %	3,9 %	3,4 %
México	7,0 %	7,2 %	7,0 %
Mónaco
Países Bajos
Polonia	6,4 %	4,3 %	5,9 %	.	.	.	.	.	.
Portugal	3,6 %	0,9 %
Reino Unido	8,1 %	19,6 %	10,9 %	7,1 %	13,1 %	8,7 %	.	.	.
Rep. Checa
Irlanda	16,9 %	4,5 %	.	.	.
Rumania
Suiza
Taiwán
Sudáfrica
Turquía	4,0 %	.	3,0 %
Resto	36,1 %	24,0 %	33,2 %	9,3 %	8,3 %	9,0 %	18,6 %	21,8 %	19,4 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Tabla B (continuación)
Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas
 (% sobre el total de cada grupo asegurador)

	Aviva			Aema			Groupama		
	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total
Alemania	.	0,3 %	0,2 %	.	.	.	.	.	.
Australia
Austria
Bélgica
Bermudas
Brasil
Canadá	34,9 %	.	10,1 %	.	.	.	.	.	.
China
Chile
Colombia
Corea del Sur
Eslovaquia
España
Estados Unidos	1,4 %	.	0,4 %	.	.	.	.	.	.
Francia	.	.	.	100,0 %	100,0 %	100,0 %	89,9 %	86,6 %	89,2 %
Grecia
Hong Kong
Hungría
India	.	0,4 %	0,3 %	.	.	.	.	.	.
Isla de Man	.	0,2 %	0,1 %	.	.	.	.	.	.
Italia	7,2 %	6,4 %	7,0 %
Japón
Jersey	.	0,1 %	.	.	.	.	.	.	.
Luxemburgo
Malta
México
Mónaco
Países Bajos
Polonia
Portugal
Reino Unido	59,5 %	92,1 %	82,7 %	.	.	.	.	.	.
Rep. Checa
Irlanda	3,9 %	7,0 %	6,1 %	.	.	.	.	.	.
Rumania
Suiza
Taiwán
Sudáfrica
Turquía
Resto	0,2 %	.	.	.	.	.	2,8 %	7,0 %	3,8 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Tabla B (continuación)
Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas
 (% sobre el total de cada grupo asegurador)

	Crédit Agricole			R+V			Sogecap		
	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total
Alemania	0,2 %	.	.	67,2 %	88,6 %	77,0 %	.	.	.
Australia
Austria
Bélgica
Bermudas
Brasil
Canadá
China
Chile
Colombia
Corea del Sur
Eslovaquia
España	0,9 %	.	0,1 %	.	.	.	.	.	.
Estados Unidos	.	.	.	5,7 %	.	3,1 %	.	.	.
Francia	91,4 %	83,8 %	85,1 %	.	.	.	81,1 %	85,7 %	85,5 %
Grecia
Hong Kong
Hungría
India
Isla de Man
Italia	6,0 %	13,9 %	12,6 %	4,7 %	11,4 %	7,7 %	8,3 %	8,3 %	8,3 %
Japón	.	.	0,0 %	.	.	.	.	.	.
Jersey
Luxemburgo	.	0,3 %	0,3 %	.	.	.	.	.	.
Malta	.	.	0,0 %	.	.	.	.	.	.
México
Mónaco	.	0,8 %	0,7 %	.	.	.	.	.	.
Países Bajos	.	0,3 %	0,3 %	.	.	.	.	.	.
Polonia	0,3 %	0,4 %	0,4 %	.	.	.	.	.	.
Portugal	1,2 %	.	0,2 %	.	.	.	.	.	.
Reino Unido	.	.	.	7,3 %	.	3,9 %	.	.	.
Rep. Checa
Irlanda
Rumania
Suiza
Taiwán
Sudáfrica	.	.	.	1,5 %	.	0,8 %	.	.	.
Turquía
Resto	.	0,3 %	0,3 %	13,6 %	.	7,4 %	10,6 %	6,0 %	6,2 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Tabla B (continuación)
Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas
 (% sobre el total de cada grupo asegurador)

	Legal & General			CNP			VIG		
	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total
Alemania	.	.	.	9,9 %	1,1 %	1,7 %	.	.	.
Australia
Austria	24,6 %	40,7 %	29,8 %
Bélgica
Bermudas	.	0,9 %	0,9 %	.	.	.	.	.	.
Brasil	.	.	.	8,4 %	16,9 %	16,3 %	.	.	.
Canadá
China
Chile
Colombia
Corea del Sur
Eslovaquia	5,5 %	8,5 %	6,5 %
España	.	.	.	1,5 %	0,2 %	0,3 %	.	.	.
Estados Unidos	.	5,0 %	5,0 %	.	.	.	.	.	.
Francia	.	.	.	73,7 %	61,1 %	62,0 %	.	.	.
Grecia
Hong Kong
Hungría	6,0 %	7,0 %	6,4 %
India
Isla de Man
Italia	.	.	.	1,0 %	19,8 %	18,5 %	.	.	.
Japón
Jersey
Luxemburgo
Malta
México
Mónaco
Países Bajos
Polonia	14,6 %	8,5 %	12,7 %
Portugal
Reino Unido	.	93,5 %	93,5 %	.	.	.	.	.	.
Rep. Checa	17,3 %	19,3 %	17,9 %
Irlanda	.	0,5 %	0,5 %	.	.	.	.	.	.
Rumania	9,7 %	4,1 %	7,9 %
Suiza
Taiwán
Sudáfrica
Turquía
Resto	.	.	.	5,5 %	0,8 %	1,2 %	22,2 %	11,9 %	18,9 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Tabla B (continuación)
Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas
 (% sobre el total de cada grupo asegurador)

	Nationale Nederlanden			Unipol			BNP		
	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total
Alemania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Australia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	3,7 %	8,2 %	7,1 %	-	-	-	-	-	-
Bermudas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-	-	-	14,6 %	-	1,5 %
Canadá	-	-	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	5,5 %	-	0,6 %
Colombia	-	-	-	-	-	-	7,9 %	-	0,8 %
Corea del Sur	-	-	-	-	-	-	-	1,1 %	0,9 %
Eslovaquia	0,8 %	-	0,2 %	-	-	-	-	-	-
España	2,0 %	5,6 %	4,7 %	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	43,6 %	59,2 %	57,6 %
Grecia	-	7,2 %	5,5 %	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hungría	-	-	-	-	-	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isla de Man	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	100,0 %	100,0 %	100,0 %	4,5 %	16,8 %	15,5 %
Japón	-	18,4 %	13,9 %	-	-	-	-	2,1 %	1,9 %
Jersey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	11,5 %	10,3 %
Malta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	4,0 %	-	0,4 %
Mónaco	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	91,4 %	48,4 %	58,9 %	-	-	-	-	-	-
Polonia	1,1 %	4,9 %	4,0 %	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rep. Checa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rumania	0,9 %	-	0,2 %	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taiwán	-	-	-	-	-	-	-	3,7 %	3,3 %
Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto	0,2 %	7,3 %	5,5 %	-	-	-	19,9 %	5,7 %	7,1 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Tabla B (continuación)
Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas
 (% sobre el total de cada grupo asegurador)

	BPCE			Poste Vita			Total		
	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total
Alemania	11,2 %	11,2 %	11,2 %
Australia	0,7 %	1,5 %	0,2 %
Austria	0,8 %	1,2 %	0,6 %
Bélgica	0,4 %	0,8 %	0,2 %
Bermudas	0,1 %	.	0,1 %
Brasil	1,7 %	2,1 %	1,4 %
Canadá	0,6 %	1,5 %	0,1 %
China	0,6 %	.	1,0 %
Chile
Colombia	0,1 %	.
Corea del Sur	0,1 %
Eslovaquia	0,1 %	0,1 %	0,1 %
España	1,6 %	2,9 %	0,6 %
Estados Unidos	7,3 %	9,7 %	5,6 %
Francia	100,0 %	100,0 %	100,0 %	.	.	.	25,4 %	21,1 %	28,5 %
Grecia	0,1 %	.	0,2 %
Hong Kong	0,4 %	.	0,7 %
Hungría	0,1 %	0,2 %	0,1 %
India
Isla de Man
Italia	.	.	.	100,0 %	100,0 %	100,0 %	13,1 %	8,6 %	16,3 %
Japón	0,9 %	.	1,6 %
Jersey
Luxemburgo	0,4 %	.	0,6 %
Malta	0,1 %	0,2 %	0,1 %
México	0,2 %	0,4 %	0,1 %
Mónaco	0,1 %
Países Bajos	1,0 %	0,9 %	1,1 %
Polonia	0,7 %	1,2 %	0,3 %
Portugal	0,2 %	0,5 %	.
Reino Unido	15,7 %	8,9 %	20,4 %
Rep. Checa	0,3 %	0,4 %	0,2 %
Irlanda	0,5 %	0,2 %	0,8 %
Rumania	0,1 %	0,3 %	.
Suiza	1,1 %	1,4 %	1,0 %
Taiwán	0,4 %	.	0,7 %
Sudáfrica
Turquía	0,1 %	0,2 %	.
Resto	13,7 %	24,4 %	6,1 %
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Tabla C
Mercado Vida: concentración de las primas de los principales grupos aseguradores europeos
 (%)

Grupo asegurador	Cuota de mercado diversificado			Cuota resto de países en la propia cartera del grupo asegurador		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Allianz	35,83 %	47,07 %	40,10 %	13,13 %	14,66 %	14,15 %
Generali	16,72 %	16,02 %	13,93 %	8,54 %	7,40 %	7,16 %
Axa	10,47 %	0,00 %	13,74 %	8,15 %	0,00 %	11,92 %
HDI	13,25 %	14,20 %	10,65 %	24,33 %	22,62 %	23,96 %
MAPFRE	6,09 %	4,52 %	4,73 %	29,99 %	17,68 %	21,75 %
BNP	4,47 %	5,00 %	4,92 %	4,87 %	5,63 %	5,66 %
Sogecap	4,86 %	3,74 %	3,63 %	9,55 %	6,55 %	5,99 %
Nationale Nederlanden	2,80 %	3,20 %	2,53 %	7,26 %	7,60 %	7,27 %
Covéa	1,50 %	1,99 %	1,94 %	7,08 %	7,51 %	8,29 %
VIG	1,90 %	1,80 %	1,63 %	12,17 %	10,58 %	11,87 %
Groupama	0,86 %	1,21 %	0,93 %	6,09 %	7,94 %	7,02 %
CNP	1,10 %	1,08 %	0,90 %	0,88 %	0,84 %	0,82 %
Crédit Agricole	0,13 %	0,18 %	0,36 %	0,13 %	0,16 %	0,33 %
R+V	-	-	-	-	0,01 %	0,01 %
Aviva	0,04 %	-	-	0,04 %	-	-
Aema	-	-	-	-	-	-
Legal & General	-	-	-	-	-	-
Unipol	-	-	-	-	-	-
BPCE	-	-	-	-	-	-
Poste Vita	-	-	-	-	-	-
Total	100,00 %	100,00 %	100,00 %	5,83 %	5,28 %	6,11 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR de los grupos considerados en el informe)

Tabla D
Mercado No Vida: concentración de las primas de los principales grupos aseguradores europeos
 (%)

Grupo asegurador	Cuota de mercado diversificado			Cuota resto de países en la propia cartera del grupo asegurador		
	2022	2023	2024	2022	2023	2024
Allianz	37,12 %	32,75 %	35,73 %	40,35 %	34,75 %	37,29 %
Axa	22,50 %	24,11 %	25,55 %	29,24 %	30,09 %	32,13 %
HDI	18,55 %	20,85 %	18,12 %	40,40 %	39,95 %	36,14 %
Generali	8,95 %	8,33 %	8,58 %	26,30 %	22,04 %	22,68 %
MAPFRE	5,93 %	4,53 %	4,44 %	26,22 %	18,77 %	18,63 %
VIG	1,70 %	2,27 %	2,29 %	19,46 %	21,96 %	22,19 %
Covéa	1,42 %	2,41 %	2,12 %	7,34 %	9,78 %	9,33 %
R+V	1,73 %	2,36 %	1,68 %	14,82 %	18,68 %	13,58 %
BNP	0,59 %	0,55 %	0,71 %	21,49 %	16,27 %	19,93 %
Groupama	1,19 %	1,57 %	0,45 %	8,38 %	9,86 %	2,85 %
CNP	0,16 %	0,17 %	0,16 %	8,57 %	5,73 %	5,54 %
Sogecap	0,12 %	0,10 %	0,12 %	9,78 %	7,34 %	10,61 %
Aviva	0,03 %	-	0,03 %	0,22 %	0,00 %	0,15 %
Nationale Nederlanden	-	0,01 %	0,01 %	0,08 %	0,16 %	0,19 %
Crédit Agricole	-	-	-	-	-	0,04 %
Aema	-	-	-	-	-	0,00 %
Legal & General	-	-	-	-	-	0,00 %
Unipol	-	-	-	-	-	0,00 %
BPCE	-	-	-	-	-	0,00 %
Poste Vita	-	-	-	-	-	-
Total	100,00 %	100,00 %	100,00 %	26,40 %	24,35 %	24,45 %

Fuente: MAPFRE Economics (con datos de los SFCR de los grupos considerados en el informe)

Referencias

1/ Los Informes sobre la Situación Financiera y Solvencia (SFCR) correspondientes al año 2024 que sirvieron de base para la preparación de este informe, fueron consultados, en su oportunidad, en los siguientes enlaces:

Allianz: https://www.allianz.com/en/investor_relations/results-reports/SFCR/

Axa: <https://www.axa.com/en/investor/earnings-presentation>

MAPFRE: <https://www.mapfre.com/corporativo-es/accionistas-inversores/informacion-financiera/solvencia/>

CNP: <http://www.cnp.fr/en/Investor-Analyst>

BPCE: <https://www.assurances.groupebpce.com/informations-reglementees/>

Generali: <https://www.generali.com/investors/reports-and-presentations/report-archive/SFCR-2024-Solvency-and-financial-condition-report>

Crédit Agricole: <https://www.ca-assurances.com/en/publications/?type-publication=debt-issuance%2Cfinancial-results%2Cinvestor-presentations%2Cothers%2Cratings%2Csfc-en&view=list>

Aviva: <https://www.aviva.com/investors/regulatory-returns/>

Aema: <https://www.aemagroupe.fr/investisseurs/>

BNP: <https://www.bnpparibascardif.com/fr/informations-financieres>

Poste Vita: <https://postevita.poste.it/dati-di-bilancio-di-poste-vita/>

HDI: http://www.talanx.com/investor-relations/berichte-risikomanagement/group.aspx?sc_lang=en

R+V: <https://www.ruv.de/ueber-uns/unternehmen/geschaeftsberichte>

Covéa: <https://www.covea.com/fr/finance>

Groupama: <https://www.groupama.com/fr/investisseur/publications-financieres/rapports-sur-la-solvabilite-et-la-situation-financiere/>

Sogecap: <https://www.assurances.societegenerale.com/fr/investisseur-journaliste/investisseurs/solvabilite/>

Nationale Nederlanden: <https://www.nn-group.com/investors/annual-reports.htm>

Unipol: <https://www.unipol.it/en/investor/reports-and-results>

VIG: <https://group.vig/en/investor-relations/results-reports/downloads/>

Legal & General: <https://group.legalandgeneral.com/en/reporting-hub/>

Asimismo, los informes correlativos de 2023 contra los cuales se comparan los datos, fueron consultados en los enlaces siguientes:

Allianz: https://www.allianz.com/content/dam/onemarketing/azcom/Allianz_com/investor-relations/en/results-reports/sfcr/2024/en-Allianz-Group-SFCR-2023.pdf

Axa: https://www.axa-com.cdn.axa-contento-118412.eu/www-axa-com/bee4b28c-3aff-4692-9e53-beb54a8d07b0_axa_sfrc_2023_va.pdf

MAPFRE: <https://www.mapfre.com/media/accionistas/2023/2023-sfcr-grupo-mapfre.pdf>

CNP: <https://www.cnp.fr/en/cnp/content/download/11514/file/CNP-Assurances-SFCR-Groupe-2023-VA.pdf>

BPCE: <https://www.assurances.groupebpce.com/app/uploads/2024/07/bpce-assurances-rapport-sfcr-2023.pdf>

Generali: https://www.generali.com/doc/jcr:fb1a2bb8-1fa1-4f56-945f-0a376dfe8b54/Group%20SFCR%202023.pdf/lang:en/Group_SFCR_2023.pdf

Crédit Agricole: <https://www.ca-assurances.com/wp-content/uploads/CAA-RN-SFCR-EN-vdef-2.pdf>

Aviva: <https://static.aviva.io/content/dam/aviva-corporate/documents/investors/pdfs/regulatoryreturns/2023/Aviva-plc-Single-Group-wide-SFCR-2023.pdf>

Aema: https://www.aemagroupe.fr/wp-content/uploads/2024/04/SFCR_unique_2023_Aema_Groupe.pdf

BNP: <https://www.bnpparibascardif.com/wp-content/uploads/sites/28/2025/03/BNP-Paribas-Cardif-SFCR-2023-VA.pdf>

Poste Vita: <https://postevita.poste.it/dati-di-bilancio-di-poste-vita/>

HDI: <https://www.talanx.com/media/Files/investor-relations/pdf/geschaeftsberichte/risikoberichte/2023/2023-sfcr-hdi-gruppe-en.pdf>

R+V: <https://www.ruv.de/dam/jcr:7794c92b-90ce-4f04-b6e1-e7bd376e2e3c/2023-SFCR-Versicherung-AG.pdf>

Covéa: https://www.covea.com/sites/default/files/2024-05/sfcr_covea_2023.pdf

Groupama: <https://www.groupama.com/app/uploads/2024/09/SFCR-2023-Groupe-Groupama.pdf>

Sogecap: https://www.assurances.societegenerale.com/uploads/tx_bisgnews/VF_Sogecap_entite_rssf_2023_01.pdf

Nationale Nederlanden: <https://www.nn-group.com/article-display-on-page-no-index/translations-of-the-summary-section-of-the-2023-sfcr-nn-group.htm>

Unipol: https://www.unipol.it/sites/corporate/files/document_attachments/sfcr_ug_2023_en.pdf

VIG: <https://group.vig/media/bnrjctkg/2023-vig-holding-sfcr.pdf>

Legal & General: https://group.legalandgeneral.com/media/ncipga5c/legal-and-general-group-plc_2023_sfcr.pdf

2/ Se entiende por “cuota del mercado diversificado” el porcentaje que tiene cada grupo asegurador sobre el agregado de las primas de los 20 grupos, que no es parte de sus cinco principales mercados no domésticos ni del negocio doméstico.

3/ Véase como referencia el análisis correspondiente a 2023, en: MAPFRE Economics (2025), *Panorama económico y sectorial 2024: perspectivas hacia el segundo semestre*, Madrid, Fundación MAPFRE, pp. 86-98.

4/ Cabe señalar que la medida transitoria de provisiones técnicas solo resulta aplicable a las carteras existentes en el momento de entrada en vigor del nuevo sistema de Solvencia II, el 1 de enero de 2016 y que, en algunos estados Miembros, como es el caso de España, el supervisor solicitó a las entidades y grupos bajo su jurisdicción dejar de utilizarla antes de vencer el plazo de 16 años.

Índice de tablas, gráficas y recuadros

Tablas

Tabla 1.1	Estructura de las primas de los grupos aseguradores analizados, 2024	12
Tabla 1.2	Mercado total: concentración de las primas de los principales grupos aseguradores europeos	16
Tabla 2.2.1	Principales cifras financieras y de solvencia, 2024	24
Tabla 2.2.2	Métodos de cálculo del SCR, 2024	25
Tabla 2.2.3	Calidad de los fondos propios admisibles, 2024	26
Tabla 2.2.4-a	Efecto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el ratio de solvencia, 2024	30
Tabla 2.2.4-b	Efecto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2024	32
Tabla 2.2.4-c	Efecto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2024	33
Tabla A	Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas (millones de euros)	39
Tabla B	Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas (estructura porcentual)	46
Tabla C	Mercado Vida: concentración de las primas de los principales grupos aseguradores europeos	53
Tabla D	Mercado No Vida: concentración de las primas de los principales grupos aseguradores europeos	54

Gráficas

Gráfica 1.1-a	Tamaño de los grupos aseguradores analizados, 2024	11
Gráfica 1.1-b	Grupos aseguradores europeos: evolución total de las primas, 2022-2024	13
Gráfica 1.1-c	Mercado total: distribución geográfica en Europa de las primas totales de los principales grupos aseguradores europeos en 2024	14
Gráfica 1.1-d	Mercado total: distribución geográfica fuera de Europa de las primas totales de los principales grupos aseguradores europeos en 2024	14
Gráfica 1.1-e	Distribución geográfica comparativa de las primas emitidas por los principales grupos aseguradores europeos, 2023 y 2024	15
Gráfica 1.2-a	Mercado total: análisis de dispersión geográfica de las primas de los principales grupos aseguradores europeos en 2024	17
Gráfica 1.2-b	Mercado Vida: análisis de dispersión geográfica de las primas de los principales grupos aseguradores europeos en 2024	18
Gráfica 1.2-c	Mercado No Vida: análisis de dispersión geográfica de las primas de los principales grupos aseguradores europeos en 2024	18
Gráfica 2.2	Principales divisas: evolución del ajuste por volatilidad, 2017-2025	22

Gráfica 2.2.1	Ratios de solvencia 2024 y variación vs 2023	23
Gráfica 2.2.3-a	Peso relativo de los fondos propios respecto a los activos en 2024 y variación vs 2023	27
Gráfica 2.2.3-b	Peso relativo de los fondos propios respecto a las provisiones técnicas en 2024 y variación vs 2023	28
Gráfica 2.2.3-c	Peso relativo de los fondos propios respecto a las primas en 2024 y variación vs 2023	29
Gráfica 2.2.4-a	Efecto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2024	34
Gráfica 2.2.4-b	Efecto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2024	35
Gráfica 2.2.5-a	Peso relativo de los distintos componentes del SCR para grupos que emplean la fórmula estándar en 2024 y variación vs 2023	36
Gráfica 2.2.5-b	Peso relativo de los distintos componentes del SCR para grupos que emplean modelos internos parciales en 2024 y variaciones vs 2023	36

Otros informes de MAPFRE Economics

- MAPFRE Economics (2025), *Panorama económico y sectorial 2025: perspectivas hacia el segundo semestre*, Madrid, Fundación MAPFRE
- MAPFRE Economics (2025), *Ranking de ingresos de los mayores grupos aseguradores europeos 2024*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2025), *Cambio climático, riesgos extraordinarios y políticas públicas*, Madrid, Fundación MAPFRE
- MAPFRE Economics (2025), *Panorama económico y sectorial 2025: actualización de previsiones hacia el segundo trimestre*, Madrid, Fundación MAPFRE
- MAPFRE Economics (2025), *Panorama económico y sectorial 2025*, Madrid, Fundación MAPFRE
- MAPFRE Economics (2024), *Crédito y actividad aseguradora*, Madrid, Fundación MAPFRE
- MAPFRE Economics (2024), *Ahorro e inversiones del sector asegurador: una actualización*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *El mercado asegurador latinoamericano en 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *El mercado español de seguros en 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *Demografía: un análisis de su impacto en la actividad aseguradora*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *Entorno de riesgos 2024-2026: tipología y análisis*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2024), *Perspectivas de los regímenes de regulación de solvencia en seguros*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *GIP-MAPFRE 2023*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2023), *Mercados inmobiliarios y sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2022), *Covid-19: un análisis preliminar de los impactos demográficos y sobre el sector asegurador*, Madrid, Fundación MAPFRE.
- MAPFRE Economics (2021), *Sistemas de pensiones en perspectiva global*, Madrid, Fundación MAPFRE.



CENTRO DE DOCUMENTACIÓN

Todas nuestras publicaciones a tu alcance

Acceso gratuito a nuestro fondo documental especializado en:

- Seguros
- Gerencia de riesgos
- Prevención



Fundación **MAPFRE**

Centro de Documentación

www.fundacionmapfre.org/documentacion

AVISO

Este documento ha sido preparado por MAPFRE Economics con propósitos exclusivamente informativos y no refleja posturas o posiciones de MAPFRE o de Fundación MAPFRE. El documento presenta y recopila datos, opiniones y estimaciones relativas al momento en que fue elaborado, los cuales fueron preparados directamente por MAPFRE Economics, o bien obtenidos o elaborados a partir de fuentes que se consideraron confiables, pero que no han sido verificadas de manera independiente por MAPFRE Economics. Por lo tanto, MAPFRE y Fundación MAPFRE declinan expresamente cualquier responsabilidad con respecto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones contenidas en este documento han sido preparadas a partir de metodologías generalmente aceptadas y deben ser consideradas solo como previsiones o proyecciones, en la medida en que los resultados obtenidos de datos históricos, positivos o negativos, no pueden considerarse como una garantía de su desempeño futuro. Asimismo, este documento y su contenido está sujeto a cambios dependiendo de variables tales como el contexto económico y el comportamiento de los mercados. En esta medida, MAPFRE y Fundación MAPFRE declinan cualquier responsabilidad respecto de la actualización de esos contenidos o de dar aviso de los mismos.

Este documento y su contenido no constituyen, de forma alguna, una oferta, invitación o solicitud de compra, participación o desinversión en instrumentos o activos financieros. Este documento o su contenido no podrán formar parte de ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. En lo que se refiere a la inversión en activos financieros relacionados con las variables económicas analizadas en este documento, los lectores de este estudio deben ser conscientes de que bajo ninguna circunstancia deben basar sus decisiones de inversión en la información contenida en este documento. Las personas o entidades que ofrecen productos de inversión a inversores potenciales están legalmente obligadas a proporcionar la información necesaria para tomar una decisión de inversión adecuada. Por lo anterior, MAPFRE y Fundación MAPFRE declinan expresamente cualquier responsabilidad por cualquier pérdida o daño, directo o indirecto, que pueda derivar del uso de este documento o de su contenido para esos propósitos.

El contenido de este documento está protegido por las leyes de propiedad intelectual. Se autoriza la reproducción parcial de la información contenida en este estudio siempre que se cite su procedencia.



www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid

Fundación **MAPFRE**

www.fundacionmapfre.org

Paseo de Recoletos, 23
28004 Madrid