



Fundación **mapfre**

**PRIMAS Y RATIOS  
DE SOLVENCIA DE  
LOS PRINCIPALES  
GRUPOS  
ASEGURADORES  
EUROPEOS EN 2025**

 **mapfre** Economics



# Primas y ratios de solvencia de los principales grupos aseguradores europeos en 2025

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 (2026), *Primas y ratios de solvencia de los principales grupos aseguradores europeos en 2025*, Madrid, Fundación Mapfre.

© Imagen de cubierta: iStock

© De los textos:

Mapfre Economics - [mapfre.economics@mapfre.com](mailto: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:

2026, Fundación Mapfre

Paseo de Recoletos, 23. 28004 Madrid

[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Junio, 2026.

**Manuel Aguilera Verduzco**

Director General

[avmanue@mapfre.com](mailto:avmanue@mapfre.com)

**Ricardo González García**

Director de Análisis, Estudios Sectoriales y Regulación

[ggricar@mapfre.com](mailto:ggricar@mapfre.com)

**Gonzalo de Cadenas Santiago**

Director de Análisis Macroeconómico y Financiero

[gcaden1@mapfre.com](mailto:gcaden1@mapfre.com)

**José Brito Correia**

[jbrito@mapfre.com](mailto:jbrito@mapfre.com)

**Eduardo García Castro**

[gcedua1@mapfre.com](mailto:gcedua1@mapfre.com)

**Begoña González García**

[bgonza2@mapfre.com](mailto:bgonza2@mapfre.com)

**Isabel Carrasco Carrascal**

[icarra@mapfre.com.mx](mailto:icarra@mapfre.com.mx)

**Fernando Mateo Calle**

[macafee@mapfre.com](mailto:macafee@mapfre.com)

**Rafael Izquierdo Carrasco**

[rafaizq@mapfre.com](mailto:rafaizq@mapfre.com)

**Johannes Ricardo Rojas Díaz**

[jroja1@mapfre.com](mailto:jroja1@mapfre.com)

**Miguel Cereijo Parra**

[cereijo@mapfre.com](mailto:cereijo@mapfre.com)

**Eduardo Arroyo Samper**

**Gloria Donaire Picón**

**Álvaro Alegre Vila**

**Claudia Peraza García**



# Contenido

<b>Presentación</b> .....	9
<b>Resumen ejecutivo</b> .....	11
<b>1. Primas de los principales grupos aseguradores europeos</b> .....	15
1.1 Visión general del universo de análisis .....	15
1.2 Concentración geográfica de los grupos aseguradores analizados .....	20
1.3 Primas del negocio no doméstico .....	23
<b>2. Ratios de solvencia de los principales grupos aseguradores europeos</b> .....	25
2.1 El SFCR de los principales grupos aseguradores europeos .....	25
2.2 Análisis del comportamiento de los ratios de solvencia .....	25
2.2.1 Ratios de solvencia .....	26
2.2.2 Métodos de cálculo del SCR .....	28
2.2.3 Fondos propios admisibles .....	29
2.2.4 Medidas transitorias y de ajuste .....	34
2.2.5 Peso relativo de los componentes del SCR .....	40
<b>Apéndice estadístico</b> .....	43
<b>Referencias</b> .....	61
<b>Índice de tablas y gráficas</b> .....	65



# Presentación

Este informe examina, por una parte, cómo se ha distribuido geográficamente la actividad aseguradora de los 20 principales grupos aseguradores europeos sujetos al régimen de Solvencia II, a partir de los datos publicados en sus Informes de Solvencia y Condición Financiera (SFCR) para el período comprendido entre 2022 y 2025. El estudio permite cuantificar el peso relativo de los mercados domésticos frente al resto de países en la cartera de cada grupo, tanto en el segmento de Vida como en el de No Vida, y evaluar la intensidad de su diversificación internacional. Los resultados de 2025 apuntan a una expansión moderada, pero sostenida, de estos grupos aseguradores, con tasas de crecimiento de ambos segmentos próximas al 4,5%, en contraste con el excepcional dinamismo registrado en 2024. Por otra parte, el mercado asegurador estadounidense sigue siendo el principal receptor de negocio no doméstico de los grandes grupos europeos (con el 15,82% del total de primas no domésticas), especialmente en el segmento de No Vida, en tanto que Italia conserva el liderazgo en el de Vida (suponiendo el 17,55% del total de primas no domésticas para dicho segmento).

Complementariamente, este informe incluye un examen de los requerimientos de capital y los ratios de solvencia para el conjunto de grupos aseguradores analizados. El régimen regulatorio de Solvencia II obliga a la publicación anual del SFCR, como instrumento de revelación de información y disciplina de mercado. Del análisis se desprende que, en el ejercicio 2025, la posición de solvencia del sector asegurador europeo se mostró sólida, logrando incluso cierta recuperación respecto al retroceso relativo registrado en 2024. En este sentido, el estudio diferencia entre grupos que calculan el SCR mediante la fórmula estándar y los que recurren a modelos internos, evidenciando diferencias en la sensibilidad al riesgo y en la composición de los fondos propios. Por su parte, las medidas transitorias y de ajuste contempladas en la normativa desempeñaron, una vez más, un papel amortiguador frente a los efectos adversos del entorno económico y financiero sobre la solvencia.

Confiamos en que el análisis aquí presentado contribuya a una comprensión más precisa de la dinámica competitiva y fortaleza financiera de los principales grupos aseguradores europeos, enriqueciendo el debate sobre el desarrollo del sector en la región.

**Mapfre Economics**



# Resumen ejecutivo

## Evolución de las primas

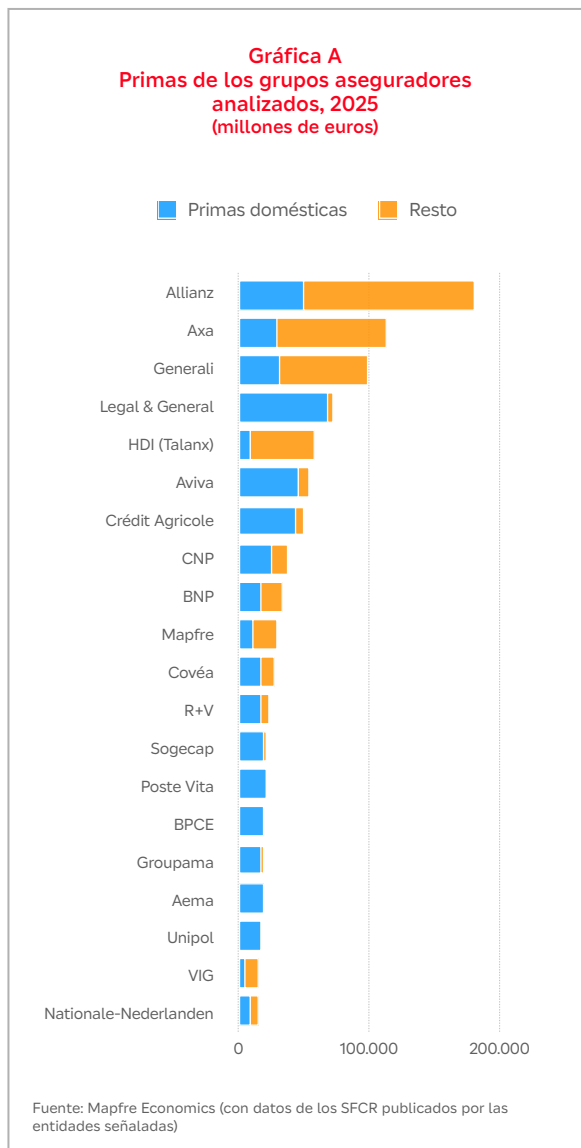
Del análisis de los 20 mayores grupos aseguradores europeos durante el periodo 2022-2025, basado en los informes de Solvencia y Condición Financiera (SFCR) que estos publican bajo el régimen de Solvencia II, se observa una tendencia expansiva sostenida, con primas totales que crecieron de 782,6 millardos de euros en 2022 a 922,8 millardos en 2025 (véase la Gráfica A). El ejercicio 2024 había destacado por un crecimiento excepcional del 10,28%, impulsado

principalmente por el segmento de Vida, debido a efectos de valoración no recurrentes vinculados a los tipos de interés. En 2025, el crecimiento se moderó al 4,57%, con una expansión equilibrada de aproximadamente el 4,5% tanto en el segmento de Vida como en el de No Vida.

## Composición geográfica e internacionalización

El mercado de Francia consolidó su liderazgo, en 2025, con un 26,58% del total de primas del conjunto de grupos aseguradores analizados. El Reino Unido (15,19%) se mantuvo en segundo lugar, aunque con una tendencia descendente por el efecto del Brexit y desinversiones en el ramo de Vida. Italia (12,49%) y Alemania (11,37%) completan los mercados principales, destacando Alemania como la segunda plaza en el segmento de No Vida.

Desde el punto de vista del grado de internacionalización y diversificación, el conjunto de grupos considerados parece haber alcanzado una fase de estabilización, con el epígrafe de "resto de países" situándose en el 13,57% en 2025. El segmento de No Vida presenta una dispersión geográfica superior (23,95%) a la de Vida (6,28%), que sigue más concentrada en los mercados de origen. De esta forma, los grupos aseguradores considerados en el informe se clasifican en tres perfiles estratégicos según su dispersión y cuota de mercado: el Grupo 1 (Alta cuota y alta diversificación), el cual incluye a Allianz, Axa, HDI (Talanx), Generali y Mapfre. Estos grupos emplean mayoritariamente modelos internos, salvo Mapfre (fórmula estándar) y HDI (modelo interno completo); el Grupo 2 (Diversificación notable, fórmula estándar), conformado por entidades como Covéa, BNP, R+V, Sogecap y VIG; y el Grupo 3 (Bajo peso diversificado/Local), incluyendo a grupos con fuerte orientación doméstica (como Nationale-Nederlanden o Crédit Agricole), en tanto que otros grupos, como Aema, BPCE, Unipol y Poste Vita, operan exclusivamente en su mercado nacional.



## Negocio no doméstico y mercados exteriores

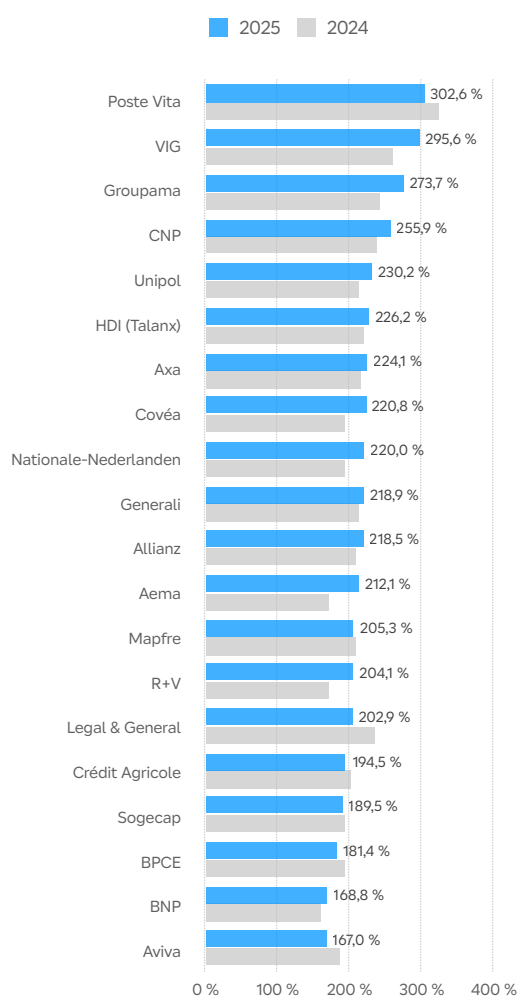
Fuera de sus mercados de origen, el mercado de los Estados Unidos es el principal destino de expansión para el conjunto de grupos aseguradores analizados, alcanzando 65,7 millardos de euros, en 2025 (15,17% del negocio no doméstico), impulsado por Allianz y Talanx en el segmento de No Vida. Italia lidera como mercado receptor de primas de Vida de grupos extranjeros (17,55% del total exterior), y, finalmente, se observa un avance estratégico en los mercados asiáticos (China, Taiwán, Hong Kong y Japón), especialmente en el segmento de Vida, impulsado por el crecimiento de la clase media en la región.

## Ratio de solvencia

En 2025, el ratio de solvencia total agregado de los grandes grupos aseguradores europeos, para la muestra seleccionada en este reporte (la cual suma un volumen de primas de seguros de 922.776 millones de euros y 4,5 billones de euros de ahorro gestionado en provisiones técnicas en ese año), ascendió al 217,7% (208,4% en 2024). El detalle por grupo asegurador se muestra en la Gráfica B.

En general, el entorno económico y financiero en 2025 se caracterizó por una elevada incertidumbre, si bien la evolución de los tipos de interés y de las primas de riesgo contribuyó a una mejora de la posición de solvencia en una parte significativa de los grupos aseguradores europeos. En este contexto, se observa una mejora de los ratios de solvencia en la mayoría de los grupos analizados, especialmente en aquellos con mayor peso en el ramo de Vida (Poste Vita fue el grupo asegurador europeo que presentó el mayor ratio de solvencia) y, en particular, en varios grupos franceses que el año previo habían sufrido por el repunte en las primas de riesgo de su deuda soberana. No obstante, esta evolución no fue homogénea, registrándose descensos relevantes en algunos grupos, como Poste Vita, Legal & General y Aviva, debido principalmente a la distribución de dividendos, amortizaciones de deuda subordinada y, en el caso de Aviva, por la adquisición de Direct Line.

Gráfica B  
Ratios de solvencia 2025



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

## Uso de las medidas para los productos con garantías a largo plazo

El ajuste de volatilidad fue la medida más ampliamente utilizada por los veinte grandes grupos europeos durante 2025, aplicada por todos ellos con la única excepción de Legal & General. El ajuste por casamiento fue utilizado por tres grupos europeos, dos del Reino Unido (Aviva y Legal & General) y uno de España (Mapfre). Y, en cuanto a la medida transitoria de provisiones técnicas, esta fue aplicada por seis de los grupos analizados (Generali, Aviva, VIG, Legal & General, Groupama y BPCE).

### Uso de modelos internos

De los 20 grupos analizados en este reporte, 9 de ellos (CNP, Crédit Agricole, BNP, Sogecap, Poste Vita, Covéa, R+V, Aema y BPCE) emplearon la fórmula estándar, en tanto que los 11 restantes (Allianz, Axa, Generali, Aviva, HDI, VIG, Mapfre, Nationale Nederlanden, Unipol, Legal & General y Groupama) utilizaron diferentes modalidades de modelos internos. El único grupo que declara utilizar un modelo interno completo es HDI, mientras que el resto de los grupos que emplean modelizaciones han optado por modelos internos parciales, combinando la fórmula estándar para determinados módulos con modelos internos aplicados a categorías específicas de riesgo o a determinadas entidades del grupo. Asimismo, puede 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. De igual forma, cinco de ellos declaran utilizar el ajuste de volatilidad dinámico en sus respectivos modelos (Axa, Allianz, HDI, Generali y Aviva).

### Uso del beneficio de la capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas y por los impuestos diferidos

Cabe destacar la relevancia, en 2025, de los ajustes por capacidad de absorción de pérdidas, tanto de las provisiones técnicas (LAC TP) como de los impuestos diferidos (LAC DT). A nivel agregado para la muestra seleccionada, estos ajustes supusieron una reducción de los requerimientos brutos de capital regulatorio del 64,1% en los grupos que utilizan la fórmula estándar. En el caso de los grupos que aplican modelos internos, la reducción fue del 39,3%. No obstante, en estos últimos, parte del efecto de absorción de pérdidas puede estar ya implícitamente recogido en la propia modelización de los riesgos, en función de las características específicas de cada modelo interno.



# 1. Primas de los principales grupos aseguradores europeos

Bajo el régimen regulatorio de Solvencia II, los grupos aseguradores europeos están obligados a publicar anualmente las 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)<sup>1</sup>. Estas plantillas contienen información sobre las primas de seguro directo y reaseguro aceptado, desglosada en dos dimensiones geográficas: el mercado de origen (definido por el país de sede del grupo) y los cinco principales mercados en los que opera, junto con un epígrafe residual denominado “resto de países” que recoge el complemento hasta alcanzar el total de primas emitidas<sup>2</sup>. La base empírica de este análisis comprende cuatro ejercicios consecutivos (de 2022 a 2025) para los 20 mayores grupos aseguradores europeos. El foco se centra en la evolución de la estructura de primas por ramo (Vida y No Vida) y por tipo de módulo de cálculo del requerimiento de capital de solvencia (SCR), con el propósito de caracterizar el grado de concentración geográfica e internacionalización de cada grupo asegurador y del conjunto de la

muestra analizada y que opera bajo el régimen de Solvencia II.

## 1.1 Visión general del universo de análisis

La Gráfica 1.1-a y la Tabla 1.1 ofrecen una primera aproximación al tamaño relativo de los grupos aseguradores incluidos en el análisis, medido por el volumen de primas netas reportadas bajo Solvencia II, distinguiendo, en cada caso, entre el negocio generado en el mercado doméstico y el producido en el exterior; contraste que proporciona un indicador inmediato del grado de internacionalización de cada entidad. Considerados en conjunto, los 20 grupos aseguradores analizados registraron un crecimiento sostenido de las primas totales a lo largo del período 2022-2025, sustentado, en 2025, en una expansión equilibrada de ambos ramos, con tasas de variación próximas al 4,5% en el segmento de los seguros de Vida y en el de No Vida<sup>3</sup>.

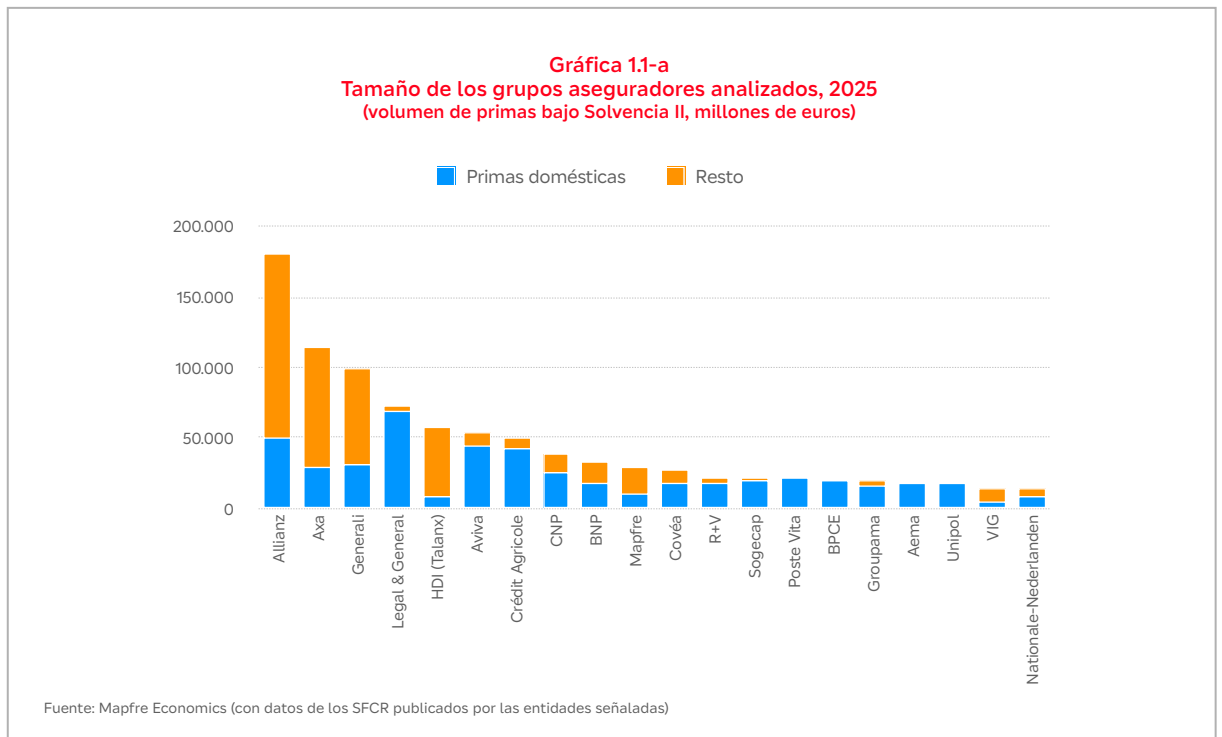


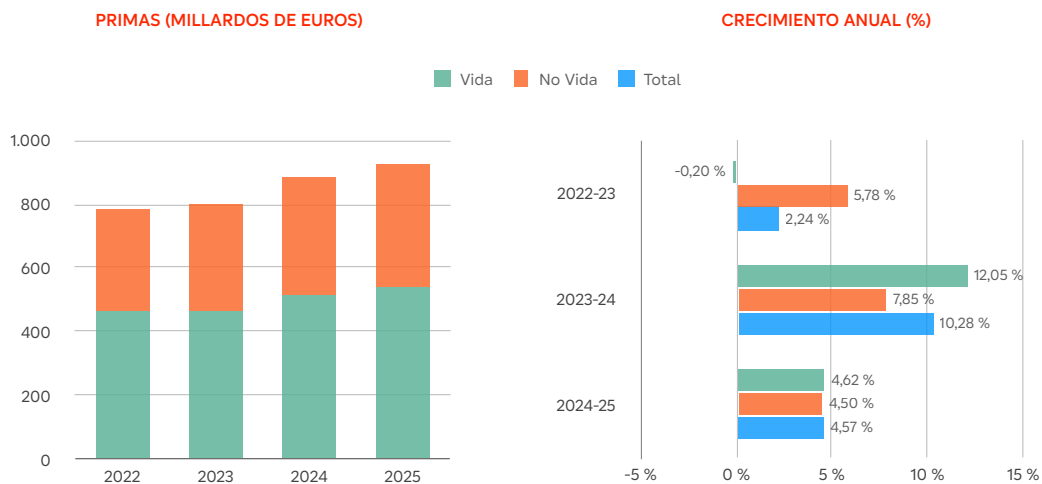
Tabla 1.1  
Estructura de las primas de los grupos aseguradores analizados, 2025

	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)	(%)	(millones de euros)	(%)
Allianz	49.763	27,5 %	131.223	72,5 %	180.986		88.564	48,9 %	42.659	23,6 %
Axa	29.921	26,4 %	83.378	73,6 %	113.299		55.043	48,6 %	28.335	25,0 %
Generali	31.229	31,8 %	66.902	68,2 %	98.131		50.721	51,7 %	16.181	16,5 %
Legal & General	68.276	94,7 %	3.823	5,3 %	72.099		3.823	5,3 %	-	-
HDI (Talanx)	8.143	14,0 %	50.026	86,0 %	58.169		31.060	53,4 %	18.966	32,6 %
Aviva	44.850	83,0 %	9.211	17,0 %	54.061		9.190	17,0 %	21	0,0 %
Crédit Agricole	43.360	87,7 %	6.098	12,3 %	49.458		6.019	12,2 %	78	0,2 %
CNP	25.379	67,3 %	12.334	32,7 %	37.713		12.097	32,1 %	237	0,6 %
BNP	17.960	53,3 %	15.734	46,7 %	33.694		13.293	39,5 %	2.441	7,2 %
Mapfre	10.970	37,6 %	18.174	62,4 %	29.143		12.362	42,4 %	5.812	19,9 %
Covéa	17.636	64,4 %	9.736	35,6 %	27.372		7.151	26,1 %	2.584	9,4 %
R+V	17.136	77,1 %	5.099	22,9 %	22.235		3.529	15,9 %	1.570	7,1 %
Sogecap	19.189	91,0 %	1.898	9,0 %	21.087		105	0,5 %	1.793	8,5 %
Poste Vita	21.036	100,0 %	-	-	21.036		-	-	-	-
BPCE	19.865	100,0 %	-	-	19.865		-	-	-	-
Groupama	16.395	83,0 %	3.361	17,0 %	19.756		2.354	11,9 %	1.007	5,1 %
Aema	18.757	100,0 %	-	-	18.757		-	-	-	-
VIG	4.237	29,3 %	10.239	70,7 %	14.476		7.573	52,3 %	2.666	18,4 %
Nationale-Nederlanden	7.956	56,7 %	6.070	43,3 %	14.027		5.175	36,9 %	896	6,4 %
Unipol	17.411	100,0 %	-	-	17.411		-	-	-	-

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, 2022-2025**



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

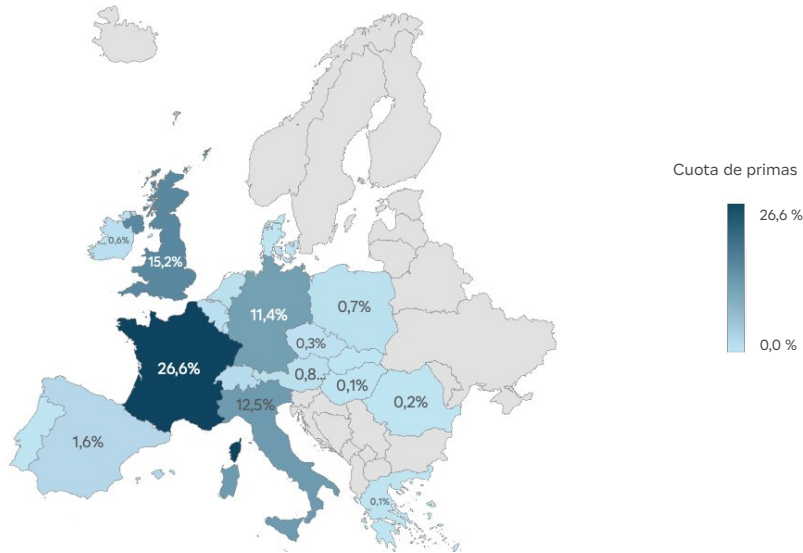
Por otra parte, tal y como recoge la Gráfica 1.1-b, el agregado de primas totales pasó de 782,6 millardos de euros, en 2022, a 800,2 millardos en 2023 (con un crecimiento del 2,24%), y experimentó un salto significativo hasta 882,4 millardos en 2024 (con un crecimiento del 10,28%), impulsado principalmente por el segmento de Vida. En 2025, el volumen total de primas se situó en 922,8 millardos de euros, con un incremento anual del 4,57%, lo que refleja una moderación respecto al fuerte dinamismo del ejercicio anterior, pero confirma la continuidad de la tendencia expansiva.

Desglosando por segmentos de aseguramiento, las primas de Vida totalizaron 463,2 millardos de euros, en 2022, y permanecieron prácticamente estables en 2023 con 462,2 millardos (una reducción del -0,20%), antes de repuntar con fuerza hasta 517,9 millardos en 2024 (un aumento del 12,05%) y avanzar más moderadamente hasta 541,9 millardos en 2025 (un crecimiento del 4,62%). El fuerte impulso de 2024 en el segmento de los seguros de Vida respondió, en parte, a efectos de valoración ligados al movimiento de tipos de interés, que no son recurrentes. Por su parte, el segmento de los seguros de No Vida mantuvo una trayectoria más estable: 319,5 millardos en 2022, 337,9 millardos en 2023 (con un incremento del 5,78%), 364,5 millardos en 2024 (7,85%) y 380,9 millardos en 2025 (4,50%), un

crecimiento alejado de los factores extraordinarios que impulsaron el segmento de Vida en 2024.

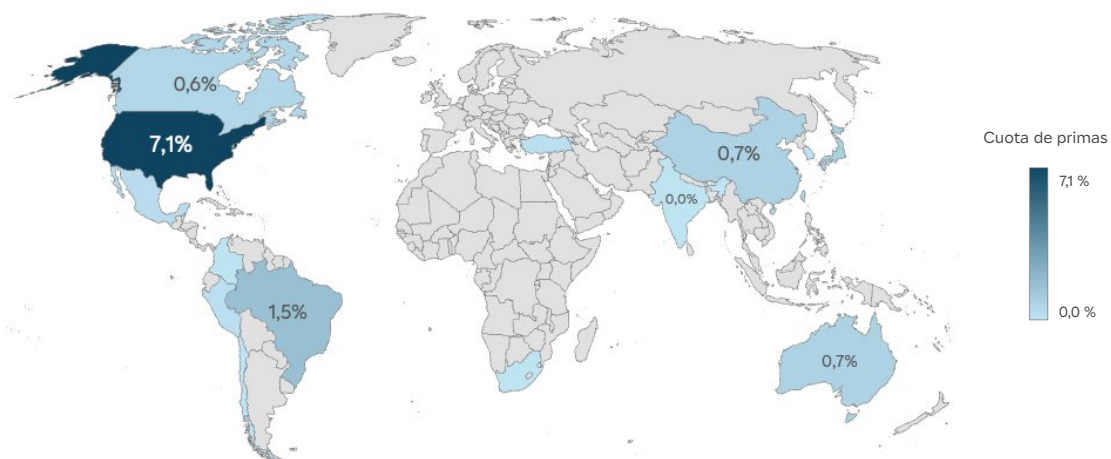
En cuanto a la composición geográfica de las primas, Francia consolidó, en 2025, su posición dominante, con un peso del 26,58% sobre el total (frente al 23,91% de 2022), reforzando su liderazgo tanto en el agregado como en el segmento de Vida<sup>4</sup>. Por su parte, Reino Unido continuó su senda descendente, al pasar del 16,87% en 2022 al 15,19% en 2025, aunque se mantiene como segundo mayor mercado en primas totales y primera plaza no francesa en el segmento de Vida (19,51%). El relativo declive de la participación británica combina el efecto del Brexit (que ha desplazado a algunas entidades aseguradoras hacia estructuras de pasaporte europeo desde Irlanda o Luxemburgo) con la menor presencia de grandes grupos aseguradores de Vida con negocio doméstico significativo tras la desinversión de varios operadores históricos en ese segmento. Italia, tercer mercado en importancia, con el 12,49% del total, cedió algo de terreno en el último ejercicio, si bien conserva el 15,54% en el segmento de Vida. Alemania ocupa el cuarto lugar en primas totales (11,37%) y el segundo en el segmento de No Vida (11,41%). Las Gráficas 1.1-c, 1.1-d y 1.1-e complementan este análisis, con representaciones cartográficas y comparativas que permiten visualizar la relevancia relativa

**Gráfica 1.1-c**  
**Mercado total: distribución geográfica en Europa de las primas totales de los principales grupos aseguradores europeos en 2025\***



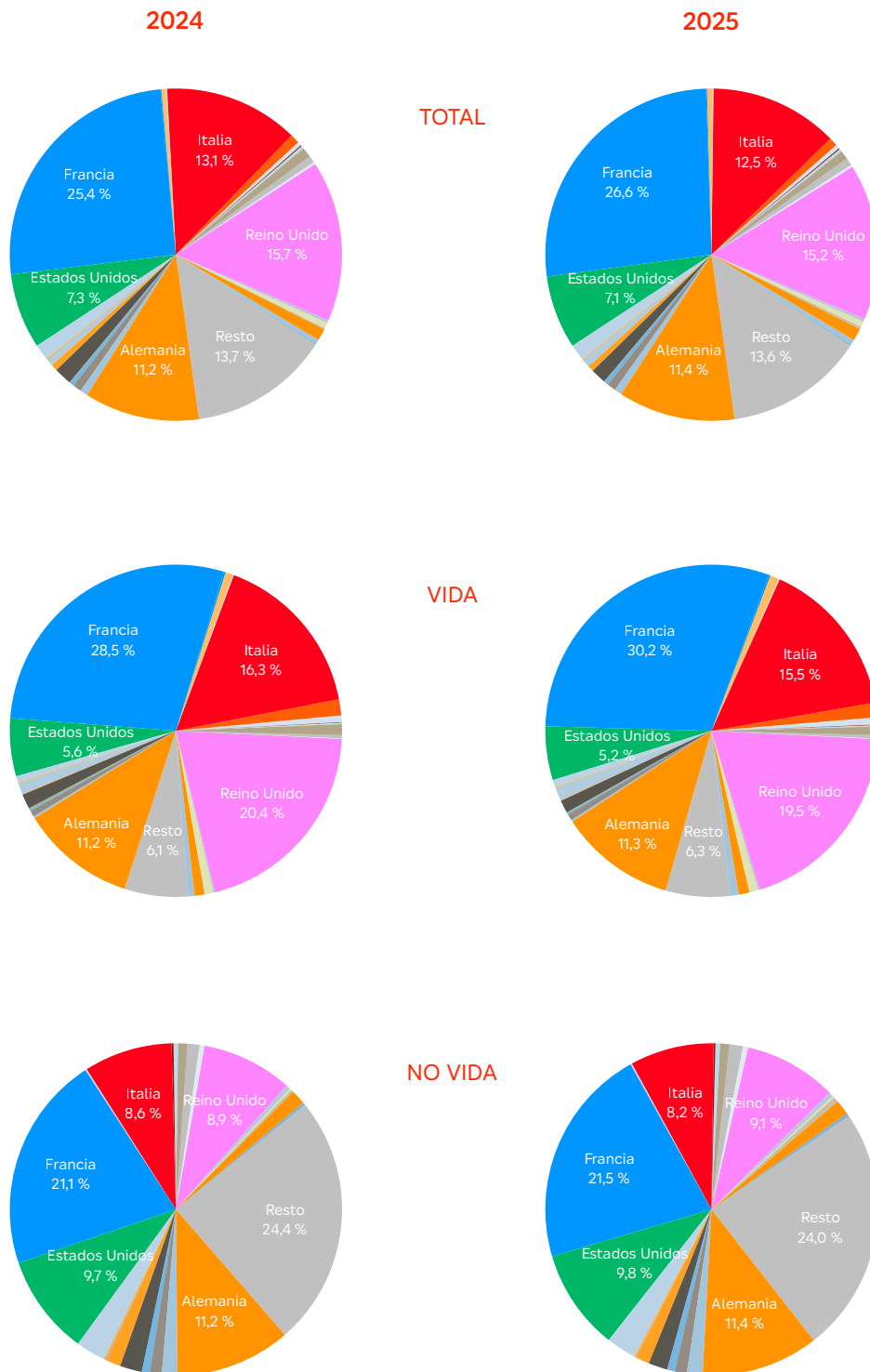
Fuente: Mapfre Economics (con datos de los SFCR de los grupos considerados en el informe)  
 \* Negocio doméstico y de sus cinco principales mercados internacionales

**Gráfica 1.1-d**  
**Mercado total: distribución geográfica fuera de Europa de las primas totales de los principales grupos aseguradores europeos en 2025\***



Fuente: Mapfre Economics (con datos de los SFCR de los grupos considerados en el informe)  
 \* Negocio doméstico y de sus cinco principales mercados internacionales

**Gráfica 1.1-e**  
**Distribución geográfica comparativa de las primas emitidas**  
**por los principales grupos aseguradores europeos, 2024 y 2025**



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

de cada mercado, incluyendo el contraste entre los ejercicios 2024 y 2025 por segmento. Asimismo, las Tablas A y B del apéndice estadístico de este informe desglosan, entidad por entidad, el peso del negocio doméstico, el correspondiente a los cinco principales mercados externos y el epígrafe residual de “resto del mundo”, tanto para el total de primas como para cada uno de los segmentos de aseguramiento (Vida y No Vida).

## 1.2 Concentración geográfica de los grupos aseguradores analizados

El epígrafe “resto de países” de la antes referida Tabla A del apéndice de este informe, agrupa las primas generadas en mercados distintos

al doméstico y a los cinco principales países declarados por cada grupo asegurador analizado. Cuanto mayor es el peso relativo de esta partida en la cartera de un grupo, mayor es su grado de dispersión geográfica; es decir, que su actividad se extiende a una amplia variedad de territorios más allá de sus plazas de referencia. A la inversa, porcentajes reducidos en este epígrafe indican estrategias de concentración, con la actividad internacional circunscrita a un número reducido de mercados clave.

Con el fin de caracterizar la evolución de la diversificación geográfica, la Tabla 1.2 recoge, para cada uno de los ejercicios, desde 2022 a hasta 2025, tanto la cuota que cada grupo representa dentro del total de primas del

**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		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Allianz	36,03 %	36,88 %	34,06 %	24,65 %	25,43 %	23,57 %
Axa	18,59 %	22,45 %	22,62 %	20,43 %	25,25 %	25,01 %
HDI	19,33 %	16,16 %	15,14 %	35,39 %	33,22 %	32,60 %
Generali	10,09 %	9,98 %	12,92 %	12,83 %	12,65 %	16,49 %
MAPFRE	4,53 %	4,52 %	4,64 %	18,51 %	19,40 %	19,94 %
VIG	2,17 %	2,11 %	2,13 %	18,24 %	18,88 %	18,42 %
Covéa	2,31 %	2,07 %	2,06 %	9,23 %	9,05 %	9,44 %
BNP	1,57 %	1,82 %	1,95 %	6,84 %	7,14 %	7,25 %
Sogecap	0,93 %	1,04 %	1,43 %	6,61 %	6,23 %	8,50 %
R+V	1,82 %	1,24 %	1,25 %	10,10 %	7,38 %	7,06 %
Groupama	1,49 %	0,58 %	0,80 %	9,44 %	3,80 %	5,10 %
Nationale Nederlanden	0,74 %	0,67 %	0,72 %	5,75 %	5,53 %	6,38 %
CNP	0,38 %	0,36 %	0,19 %	1,18 %	1,15 %	0,63 %
Crédit Agricole	0,04 %	0,10 %	0,06 %	0,13 %	0,28 %	0,16 %
Aviva	-	0,02 %	0,02 %	-	0,04 %	0,04 %
Aema	-	-	-	-	-	-
Legal & General	-	-	-	-	-	-
Unipol	-	-	-	-	-	-
BPCE	-	-	-	-	-	-
Poste Vita	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>13,33 %</b>	<b>13,69 %</b>	<b>13,57 %</b>

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

negocio diversificado del conjunto analizado (denominada “cuota de mercado diversificado”<sup>5</sup>), como el peso del “resto de países” sobre las primas totales de la propia cartera del grupo (“cuota resto de países en la propia cartera”). Ambas métricas, leídas conjuntamente, permiten distinguir las estrategias de internacionalización profunda y extensiva, de aquellas de menor alcance geográfico. Cabe recordar que la capacidad de generar primas en múltiples territorios no domésticos no solo evidencia el grado de globalización de un grupo asegurador, sino que también tiene implicaciones directas sobre la gestión operativa, la diversificación del riesgo y el aprovechamiento de oportunidades en mercados con distintos ciclos económicos.

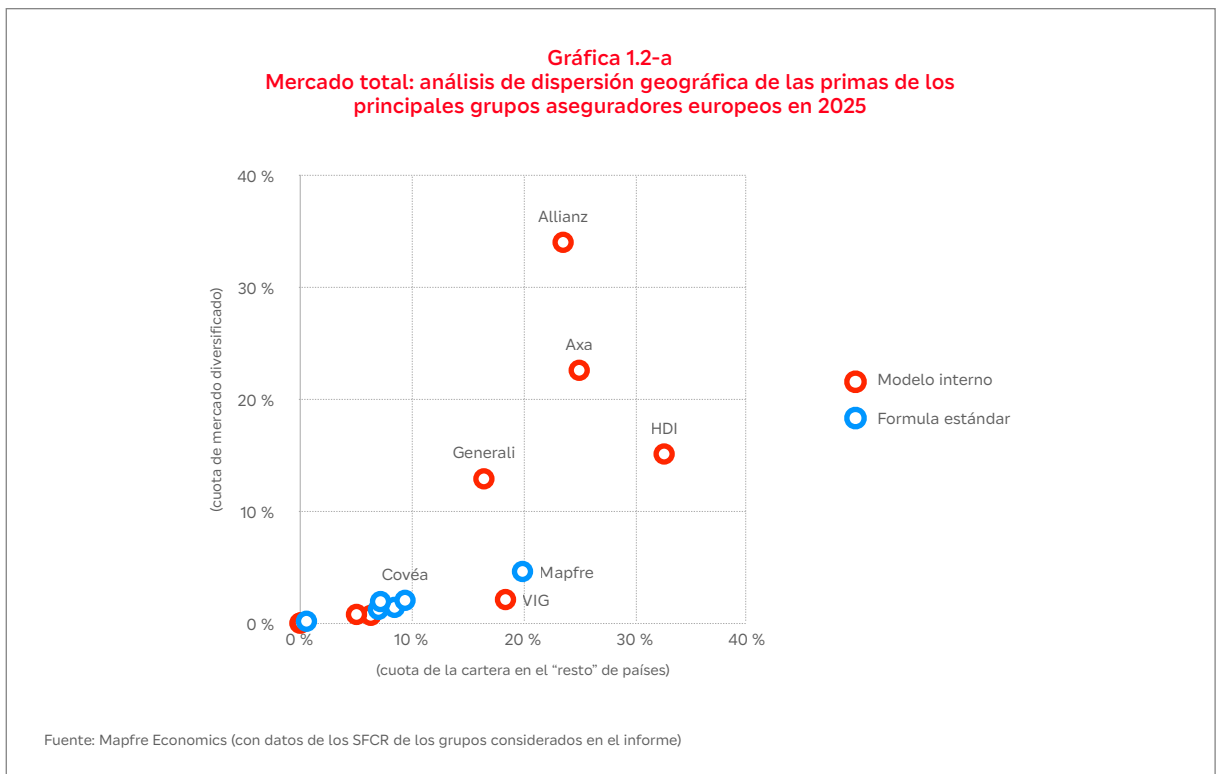
A escala agregada, el segmento de No Vida muestra una mayor dispersión geográfica que el de Vida. En este caso, el peso del “resto de países” sobre las primas totales (de No Vida) cayó del 26,40%, en 2022, al 23,95%, en 2025; nivel que sigue siendo muy superior al registrado en Vida. Este último segmento, históricamente más concentrado en los mercados europeos de origen, ha elevado gradualmente su diversificación, con el peso del “resto de países” creciendo desde el 5,28%, en 2023, hasta el 6,28%, en 2025. En cuanto al total de primas, el epígrafe “resto de países” se sitúa en el 13,57%,

en 2025, apenas por debajo del 13,69% de 2024, lo que indica una estabilización de la internacionalización del sector tras años de expansión progresiva. Este comportamiento apunta a que los grupos aseguradores están consolidando su presencia en los mercados ya establecidos, en lugar de ampliar aún más su huella geográfica (véanse las Tablas B y C en el apéndice de este informe).

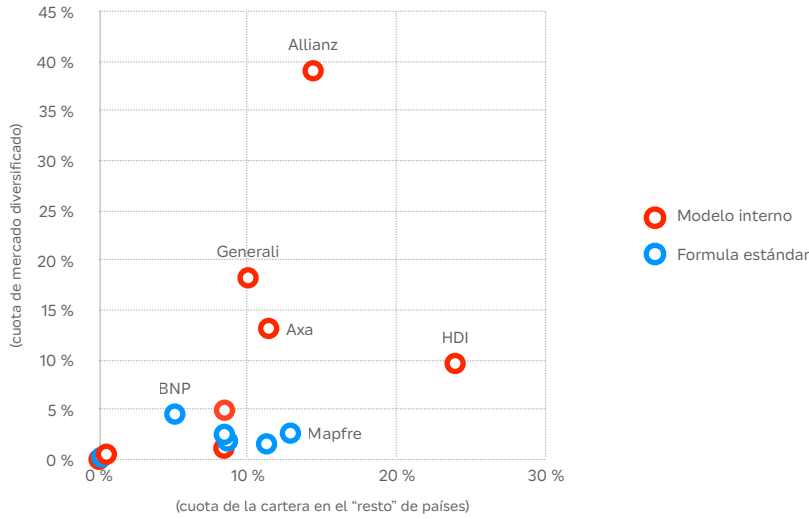
Por otro lado, atendiendo simultáneamente al peso de mercado de cada grupo y a su grado de dispersión geográfica, es posible identificar tres segmentos diferenciados, representados en las Gráficas 1.2-a, 1.2-b y 1.2-c: (i) los grupos aseguradores con elevada cuota de mercado y carteras internacionalmente diversificadas; (ii) los grupos con diversificación notable y cuota de mercado intermedia o baja; y (iii) los grupos de reducida presencia diversificada y carteras altamente concentradas en su mercado de origen.

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

Integran este primer segmento los grupos aseguradores Allianz, Axa, HDI (Talanx), Generali y Mapfre. Su rasgo definitorio es la combinación de una cuota de mercado diversificado

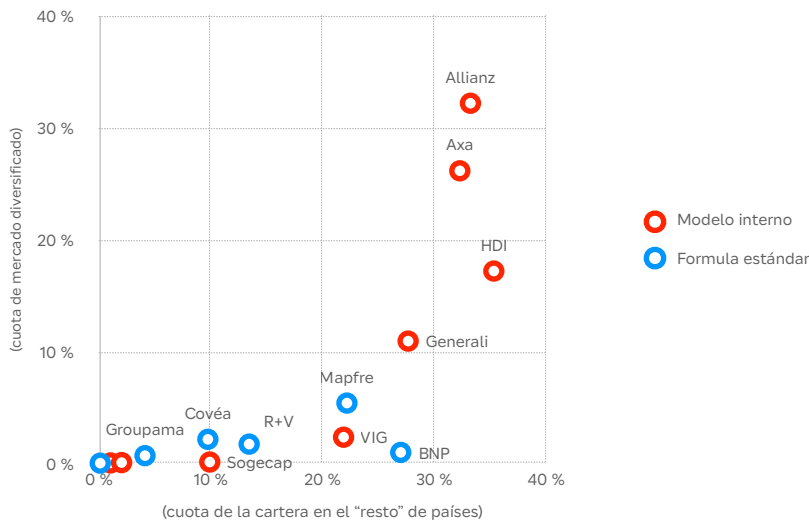


**Gráfica 1.2-b**  
**Mercado Vida: análisis de dispersión geográfica de las primas de los principales grupos aseguradores europeos en 2025**



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 2025**



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

significativa (oscilando, en 2025, entre el 4,64% de Mapfre y el 34,06% de Allianz) con una notable dispersión geográfica, medida por el peso del “resto de países” en su propia cartera, que en ese año se mueve entre el 16,49% (Generali) y el 32,60% (HDI). Asimismo, prácticamente todas las entidades del grupo recurren a alguna modalidad de modelo interno parcial para el cálculo del requerimiento de capital de solvencia (SCR), a excepción de Mapfre, que emplea básicamente la fórmula estándar, y HDI que declara operar con un modelo interno completo.

No obstante, la relativa homogeneidad de este primer grupo (alto peso de mercado y carteras diversificadas) oculta trayectorias estratégicas diferenciadas. Así, Allianz reduce su exposición al “resto de países” del 25,43%, en 2024, al 23,57%, en 2025, apuntando hacia una mayor concentración en sus mercados principales. Generali, en cambio, eleva ese indicador del 12,65% al 16,49% en ese lapso, lo que refleja una estrategia activa de penetración en mercados secundarios, coherente con su plan estratégico de expansión en Europa central y oriental y en Asia. Por su parte, Mapfre incrementa gradualmente su exposición al “resto de países” (del 19,40% al 19,94% en ese período), en línea con su importante presencia en América Latina. Por último, HDI, el grupo con mayor cuota residual (32,60%), evidencia la profunda internacionalización de Talanx, particularmente en Estados Unidos y América Latina.

### **Grupo 2. Mayoritariamente estándar con diversificación notable**

El segundo segmento agrupa a Covéa, BNP, R+V, Sogecap y VIG, entidades que calculan el SCR principalmente con la fórmula estándar. Su cuota de mercado diversificado es sensiblemente inferior a la del Grupo 1, situándose, en 2025, entre el 1,25% y el 2,13%, si bien presentan una diversificación geográfica apreciable en su propia cartera, ya que el peso del “resto de países” oscila entre el 7,06% y el 18,42% en ese ejercicio.

### **Grupo 3. Mixto con bajo peso y alta concentración local**

Nationale-Nederlanden, Groupama, CNP, Crédit Agricole y Aviva conforman este tercer grupo, caracterizado por una cuota de mercado diver-

sificado muy reducida (entre el 0,02% y el 0,80%, en 2025), y carteras fuertemente orientadas al negocio doméstico, con el “resto de países” representando entre el 0,04% y el 6,38% de sus primas totales. Este segmento combina entidades que emplean tanto modelos internos como la fórmula estándar. Por último, las francesas Aema y BPCE, así como las italianas Unipol y Poste Vita, desarrollan todo su negocio en el país de origen respectivo.

Las Tablas C y D del apéndice de este informe recogen, para los años 2023-2025 y desglosadas por segmento, la evolución individual de las dos magnitudes utilizadas en este análisis de dispersión para cada uno de los grupos aseguradores considerados.

## **1.3 Primas del negocio no doméstico**

Identificar los mercados que concentran el mayor volumen de primas en el exterior de la sede social de cada grupo asegurador, resulta esencial para comprender las estrategias de expansión internacional del sector de seguros europeo. Excluyendo las primas generadas en el país de domicilio de cada entidad, el análisis del negocio no doméstico revela que el mercado estadounidense ocupa, de manera consistente, el primer puesto, con 65,7 millardos de euros en 2025, equivalentes al 15,17% del total de primas no domésticas de los grupos europeos considerados. Esa posición está sostenida principalmente por las operaciones de Allianz y Talanx, que han consolidado plataformas de negocio de gran escala en Estados Unidos.

La primacía de Estados Unidos es especialmente acusada en el segmento de No Vida, donde acapara el 15,82% del total de primas no domésticas del ramo (37,4 millardos de euros en 2025), confirmando su condición de principal destino de la expansión internacional de los grandes grupos europeos. En una perspectiva temporal, el crecimiento ha sido muy notable: el total de primas no domésticas generadas en ese mercado pasó de 47,5 millardos de euros, en 2022, a 65,7 millardos de euros, en 2025, con el segmento de No Vida avanzando de 30,4 a 37,4 millardos de euros en el mismo período.

Italia ocupa la segunda posición en el ranking de mercados no domésticos totales (45,6 millardos

de euros en 2025) y ostenta el liderazgo en el segmento de Vida, con 34,5 millardos de euros (frente a los 33,6 millardos de 2022), representando el 17,55% de las primas de Vida del negocio exterior del conjunto analizado. Ese protagonismo responde a la elevada demanda de productos de ahorro y protección en el mercado italiano, captada fundamentalmente por grupos aseguradores no domiciliados en Italia, como Allianz y Axa. Francia, por su parte, ocupa el tercer lugar en el agregado, con 36,8 millardos de euros, el segundo en el segmento de Vida (11,78% de las primas no domésticas) y el tercero en el de No Vida (5,77%), si bien su peso relativo se ve amortiguado por la exclusión de las primas domésticas de los grandes grupos franceses de la muestra.

La menor visibilidad de Alemania y el Reino Unido en el análisis del negocio no doméstico obedece a un efecto composición: los grandes grupos con sede en esos países (Allianz, HDI o Aviva) tienden a generar más negocio fuera de su propio mercado que los grupos italianos y franceses en Alemania o en el Reino Unido, lo que aumenta la importancia relativa de los

destinos continentales y estadounidense en el cómputo no doméstico. En el segmento de No Vida, el mercado británico se sitúa como tercer destino relevante, con 23,4 millardos de euros, en 2025 (un 9,89% del total no doméstico del segmento), evidenciando la presencia significativa de aseguradoras continentales en ese mercado tras el Brexit.

Por último, y aunque discretos en términos de peso relativo, los datos de 2025 registran un avance continuado de los mercados asiáticos en el negocio no doméstico de los grandes grupos aseguradores europeos. Así, China acumula 6,6 millardos de euros en el segmento de Vida no doméstico; Taiwán representa 4,3 millardos de euros en total; Hong Kong suma 4,7 millardos en Vida; y Japón alcanza 7,7 millardos de euros también en Vida. Estas posiciones reflejan las apuestas estratégicas de largo plazo de grupos como Allianz y Axa en la región, aprovechando el crecimiento de la clase media y la baja penetración aseguradora en varios mercados asiáticos<sup>6</sup>.

## 2. Ratios de solvencia de los principales grupos aseguradores europeos

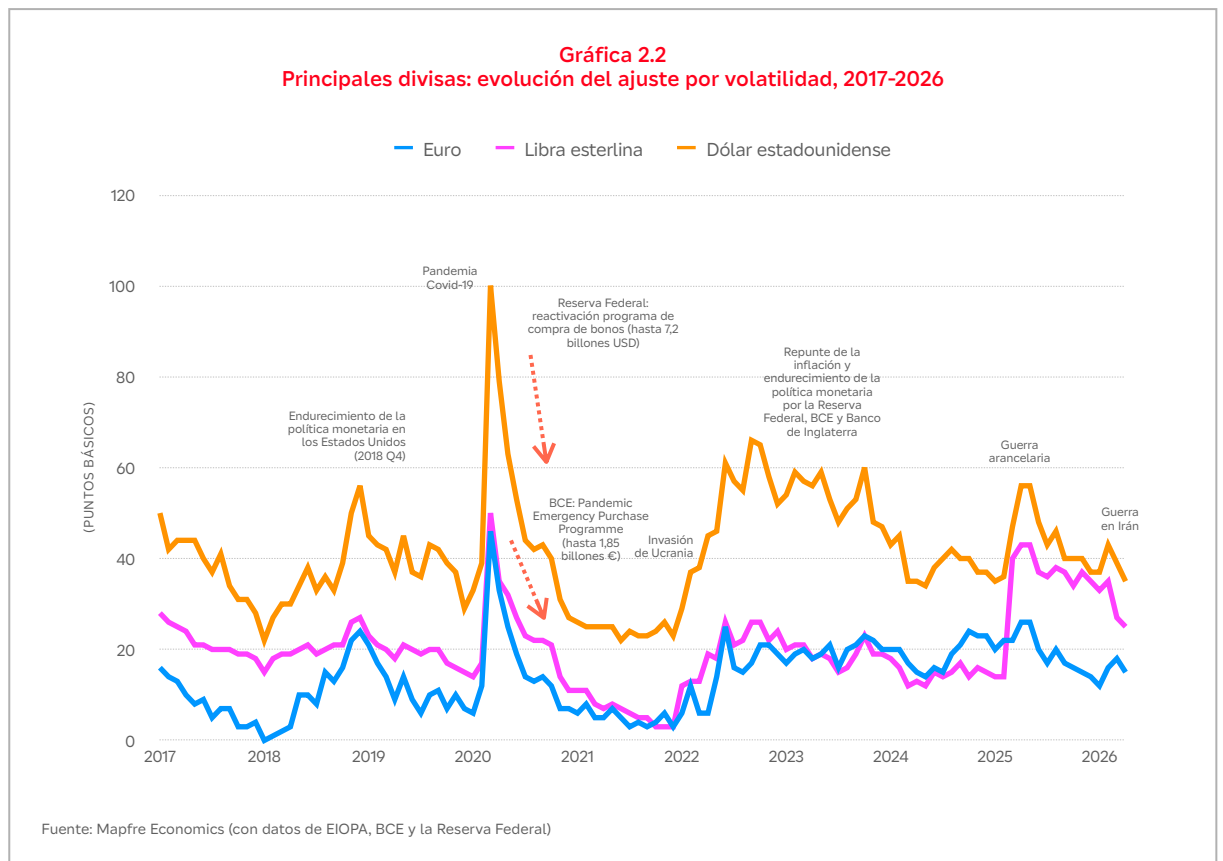
### 2.1 El SFCR de los principales grupos aseguradores europeos

Durante el mes de mayo de 2026, los principales grupos aseguradores europeos publicaron su “Informe sobre la Situación Financiera y Solvencia” (*Solvency and Financial Condition Report*, SFCR) correspondiente al ejercicio de 2025<sup>7</sup>, bajo el marco de regulación de solvencia basado en riesgos (Solvencia II)<sup>8</sup>. Considerando esa información, para efectos de este informe se ha seleccionado una muestra de los principales grupos aseguradores europeos, cuyo detalle y tamaño, medido en función del volumen de primas, se muestra en la antes referida Gráfica 1.1-a, 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 idea adicional de su grado de internacionalización.

### 2.2 Análisis del comportamiento de los ratios de solvencia

#### Entorno económico

El entorno económico, en 2025, estuvo marcado por una elevada incertidumbre, derivada de la guerra arancelaria, el mantenimiento de la guerra en Ucrania y la nueva inestabilidad en Oriente Medio. Ello contrastó, sin embargo, con una situación económica relativamente estable, caracterizada por una inflación en proceso de convergencia hacia el objetivo del Banco Central Europeo (BCE) y una relajación monetaria gradual, lo que permitió sostener la demanda y el nivel de actividad general. La inflación, aunque todavía con cierta inercia en el componente de servicios, cerró 2025 con una tasa media en la Eurozona del 2,1% (2,4% en 2024) y del 4,1% a nivel de la economía



global (5,8% en 2024), consolidando el proceso de moderación iniciado el año previo y reforzando un entorno operativo más predecible y estable para la actividad aseguradora, lo que vino a reflejarse de forma positiva en su posición de solvencia.

Ese entorno de inflación más moderada permitió al BCE, así como a los principales bancos centrales a nivel global, entrar en una senda de bajadas de tipos de interés hacia un territorio más neutral; relajación monetaria que afectó principalmente a los vencimientos más cortos de la curva de tipos de interés, sin trasladarse de forma efectiva a los vencimientos a medio y largo plazo. Así, las curvas de tipos de interés libres de riesgo fueron ganando pendiente positiva a lo largo del año, ofreciendo una prima por plazo significativa.

Por otro lado, las primas de riesgo (*spreads*), como puede apreciarse en la evolución de los ajustes de volatilidad calculados por la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones (EIOPA), sufrieron un importante repunte el día del anuncio de la imposición de aranceles por parte de la administración de los Estados Unidos (2 de abril de 2025, el “Liberation Day”), en mayor medida para las carteras en dólares y libras esterlinas, pero fueron relajándose a lo largo de 2025, quedando incluso por debajo del ajuste a principio de año para las carteras en euros (véase la Gráfica 2.2).

Como se observa, los ajustes de volatilidad, en 2025, volvieron a demostrar su eficacia, compensando los efectos 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, y poniendo de relieve la importancia de este mecanismo que introdujo la normativa de Solvencia II y que la reforma en curso vendrá a reforzar una vez se produzca su entrada en vigor, en enero de 2027.

### 2.2.1 Ratios de solvencia

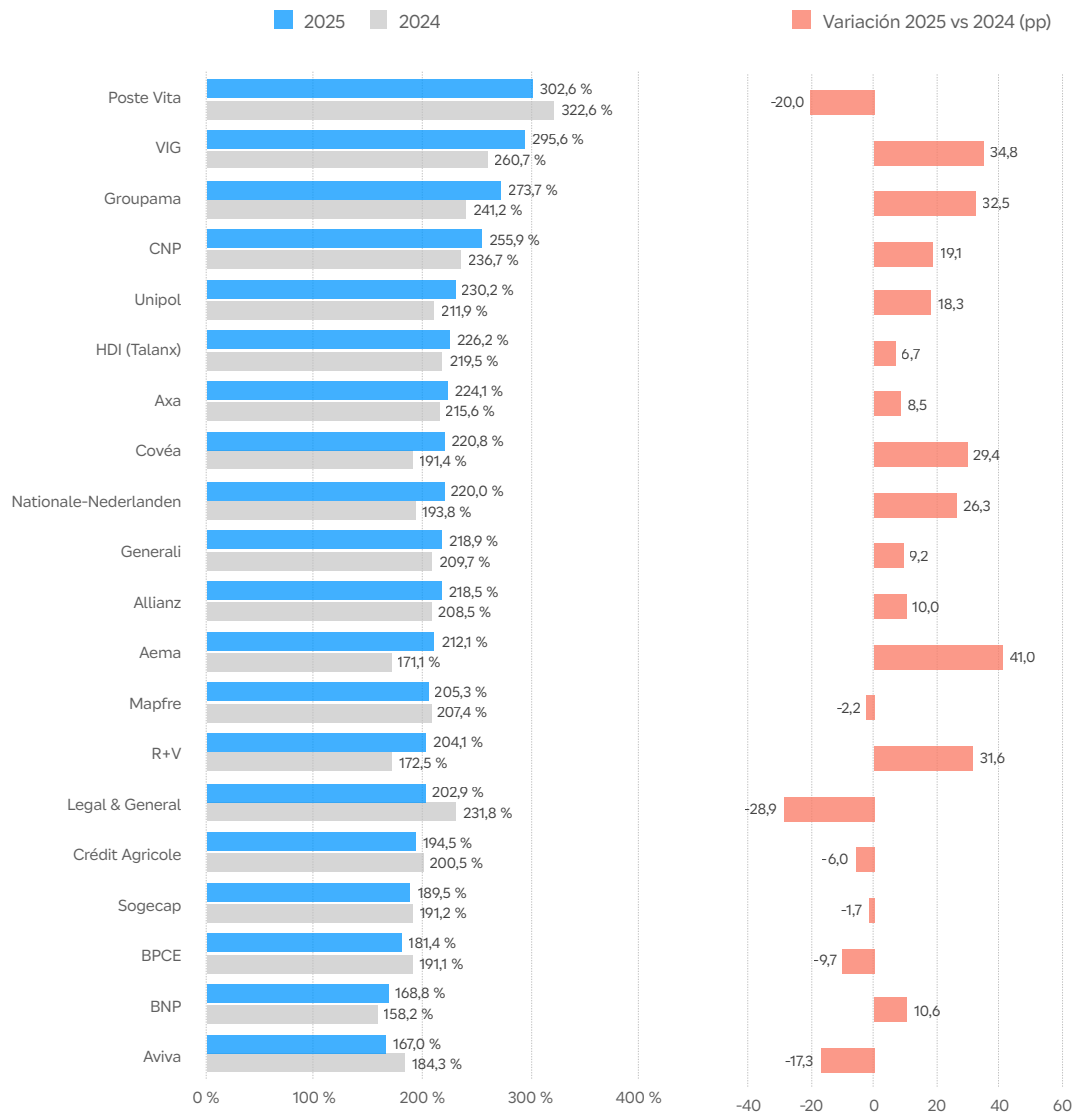
Los ratios de solvencia correspondientes al ejercicio 2025 publicados por los principales grupos aseguradores europeos, así como su comparativa respecto a los del año previo, se presentan en la Gráfica 2.2.1<sup>9</sup>. De acuerdo con

esta información, Poste Vita reduce su ratio de solvencia en -20,0 puntos porcentuales (pp), en 2025, hasta el 302,6%, aunque mantiene la primera posición del ranking, a pesar del retroceso registrado. Por su parte, VIG (Vienna Insurance Group) consolida la segunda posición, tras mejorar significativamente su ratio en 34,8 pp, hasta el 295,6%, mientras que Groupama también muestra un avance destacado (32,5 pp, hasta el 273,7%), situándose entre los niveles más elevados de la muestra considerada en este reporte. Asimismo, CNP (con un aumento de 19,1 pp en su ratio de solvencia) y Unipol (18,3 pp) destacan al registrar incrementos relevantes.

Se observa una mejora de los ratios de solvencia en la mayoría de los grupos aseguradores analizados, especialmente en aquellos con mayor peso en el segmento de Vida y, en particular, en varios grupos franceses que, el año previo, habían sufrido por el repunte en las primas de riesgo de su deuda soberana. Así, entre las mejoras más significativas destacan Aema (con un aumento de 41,0 pp en su ratio de solvencia), VIG (34,8 pp), Groupama (32,5 pp), R+V (31,6 pp) y Covea (29,4 pp), junto con avances también notables en Nationale-Nederlanden (26,3 pp) y CNP (19,1 pp). Por el contrario, algunos grupos aseguradores experimentaron deterioros en sus ratios de solvencia, siendo especialmente acusados los de Legal & General (-28,9 pp), Poste Vita (-20,0 pp) y Aviva (-17,3 pp), así como descensos más moderados en BPCE (-9,7 pp), Crédit Agricole (-6,0 pp), Mapfre (-2,2 pp) y Sogecap (-1,7 pp).

Como complemento a este análisis, la Tabla 2.2.1 presenta la información de las principales cifras financieras y de solvencia correspondientes al ejercicio 2025, declaradas por los grupos aseguradores analizados en sus respectivos reportes de SFCR. En estos datos se observa que las primas totales en ese año para el conjunto de los grupos aseguradores europeos incluidos en la muestra que sirve de base para este análisis, ascendieron a 922,8 millardos de euros (882,4 millardos de euros en 2024), en tanto que las provisiones técnicas se situaron en 4,5 billones de euros (frente a 4,4 billones de euros en 2024), lo que representa un incremento del 2,3%.

**Gráfica 2.21**  
Ratios de solvencia 2025 y variación vs 2024



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

**Tabla 2.2.1**  
**Principales cifras financieras y de solvencia\*, 2025**  
(millones de euros)

	Primas	Provisiones técnicas	Fondos propios admisibles	SCR requerido	Ratio de solvencia
Allianz	180.986	618.634	94.509	43.259	218,5 %
Axa	113.299	457.296	56.370	25.151	224,1 %
Generali	98.131	405.625	52.551	24.004	218,9 %
Legal & General	72.099	504.129	15.848	7.810	202,9 %
HDI (Talanx)	58.169	140.962	30.157	13.332	226,2 %
Aviva	54.061	373.619	20.415	12.226	167,0 %
Crédit Agricole	49.458	349.486	27.400	14.087	194,5 %
CNP	37.713	341.013	40.570	15.855	255,9 %
BNP	33.694	244.506	19.173	11.360	168,8 %
Mapfre	29.143	32.222	10.581	5.155	205,3 %
Covéa	27.372	89.297	33.252	15.058	220,8 %
R+V	22.235	106.167	16.437	8.055	204,1 %
Sogecap	21.087	162.415	9.382	4.952	189,5 %
Poste Vita	21.036	157.185	13.205	4.364	302,6 %
BPCE	19.865	122.974	6.234	3.436	181,4 %
Groupama	19.756	71.419	16.481	6.021	273,7 %
Aema	18.757	108.126	12.861	6.063	212,1 %
Unipol	17.411	67.207	12.154	5.280	230,2 %
VIG	14.476	35.022	11.995	4.058	295,6 %
Nationale-Nederlanden	14.027	136.388	19.271	8.758	220,0 %
<b>Total</b>	<b>922.776</b>	<b>922.776</b>	<b>922.776</b>	<b>922.776</b>	<b>217,7 %</b>

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.

## 2.2.2 Métodos de cálculo del SCR

La Tabla 2.2.2 presenta la información relativa al método empleado por los grupos aseguradores considerados en este informe para efectos del cálculo del requerimiento de capital de solvencia (SCR) en 2025. De acuerdo con esta información, de los 20 grupos analizados, 9 de ellos (CNP, Crédit Agricole, BNP, Sogecap, Poste Vita, Covéa, R+V, Aema y BCPE) emplearon la fórmula estándar, en tanto que los 11 restantes (Allianz, Axa, Generali, Aviva, HDI, VIG, Mapfre, Nationale-Nederlanden, Unipol, Legal & General y Groupama) utilizaron diferentes modalidades de modelos internos.

aseguradores que realizan algún tipo de modelización interna 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. Asimismo, 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 cinco de ellos declaran utilizar el ajuste de volatilidad dinámico en sus respectivos modelos (Axa, Allianz, HDI, Generali y Aviva).

En general, como ya se destacaba en nuestro reporte anterior sobre el tema<sup>10</sup>, los grupos

Tabla 2.2.2  
Métodos de cálculo del SCR, 2025

	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	✓					
Nationale-Nederlanden	✓	✓	✓	✓		✓
Unipol	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Poste Vita	✓					
Aema	✓					
Groupama	✓			✓		
Legal & General	✓	✓	✓	✓	✓	✓
BCPE	✓					

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

### 2.2.3 Fondos propios admisibles

La información concerniente a la calidad de los fondos propios admisibles de los que dispusieron los diferentes grupos aseguradores considerados en este análisis para cubrir sus requerimientos de capital, en 2025, se muestra en la Tabla 2.2.3. Conforme a estos datos, a nivel agregado, el 80,6% de los fondos propios admisibles correspondía a recursos de máxima calidad (Tier 1), en tanto que el 13,8% se catalogó como Tier 2, y el 1,3% restante como Tier 3, a lo que se añade un 4,3% de Tier 1 restringido, manteniéndose en conjunto una estructura de capital dominada por instrumentos de elevada calidad. Destacan los grupos Covéa, y R+V, para los cuales los fondos propios admisibles de máxima calidad representaban el 98,1% y 96,6%, respectivamente.

Complementado 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 admi-

bles de los distintos grupos aseguradores considerados en el análisis, en relación con algunas magnitudes relevantes del balance y del negocio: activos, provisiones técnicas y primas. Asimismo, las referidas gráficas muestran las variaciones registradas en esas referencias relativas con respecto al ejercicio de 2024.

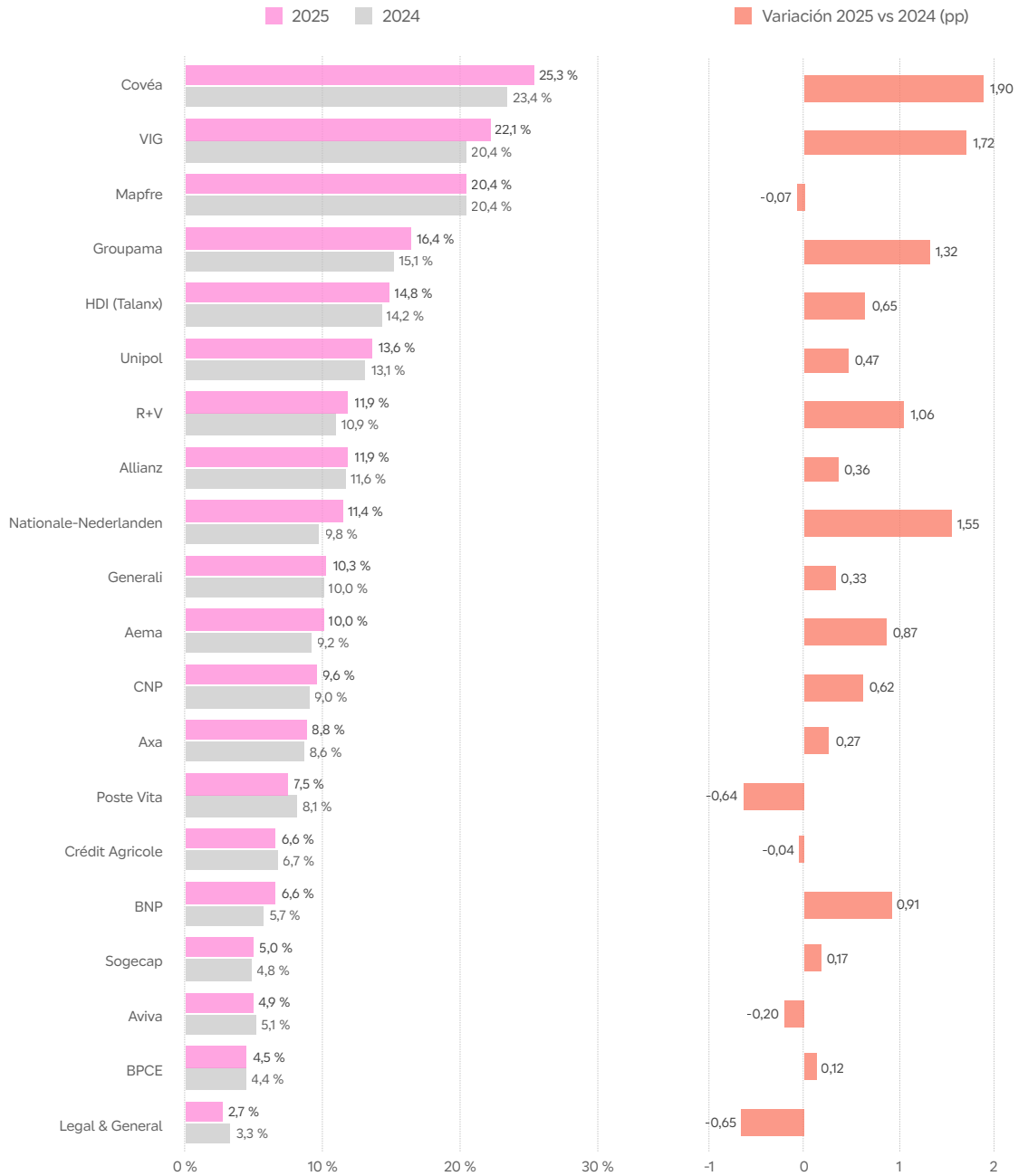
En primer término, respecto a la comparación entre fondos propios y activos, destacan los casos de Covéa, con una proporción del 25,3%, así como VIG y Mapfre, con ratios del 22,1% y 20,4%, respectivamente. Asimismo, Talanx (14,8%) y Groupama (16,4%) presentan niveles elevados dentro de la muestra. En segundo término, por lo que toca a la relación entre los fondos propios y las provisiones técnicas, las primeras posiciones son ocupadas por Covéa (con un coeficiente del 37,2%), seguido de VIG (34,3%) y Mapfre (32,8%), que mantienen los ratios más elevados, reflejando una elevada capacidad para cubrir sus pasivos técnicos. Por último, por lo que se refiere a la relación entre fondos propios y primas, destacan Nationale-

**Tabla 2.2.3**  
**Calidad de los fondos propios admisibles, 2025**

	Fondos propios admisibles	Tier 1		Tier 1r		Tier 2		Tier 3	
		millones de euros	(%)	millones de euros	(%)	millones de euros	(%)	millones de euros	(%)
Allianz	94.509	76.636	81,1 %	4.333	4,6 %	12.109	12,8 %	1.431	1,5 %
Axa	56.370	39.596	70,2 %	4.710	8,4 %	11.647	20,7 %	418	0,7 %
Generali	52.551	42.777	81,4 %	920	1,7 %	8.517	16,2 %	338	0,6 %
CNP	40.570	32.397	79,9 %	2.606	6,4 %	4.380	10,8 %	1.187	2,9 %
Covéa	33.252	32.616	98,1 %	134	0,4 %	384	1,2 %	117	0,4 %
HDI (Talanx)	30.157	26.993	89,5 %	-	-	2.964	9,8 %	200	0,7 %
Crédit Agricole	27.400	21.334	77,9 %	749	2,7 %	5.313	19,4 %	5	0,0 %
Aviva	20.416	14.785	72,4 %	1.138	5,6 %	4.375	21,4 %	118	0,6 %
Nationale-Nederlanden	19.271	14.400	74,7 %	1.741	9,0 %	2.379	12,3 %	752	3,9 %
BNP	19.173	13.612	71,0 %	1.495	7,8 %	3.595	18,7 %	472	2,5 %
Gropuama	16.481	13.329	80,9 %	601	3,6 %	2.069	12,6 %	482	2,9 %
R+V	16.437	15.880	96,6 %	-	-	557	3,4 %	-	-
Legal & General	15.848	11.375	71,8 %	568	3,6 %	3.905	24,6 %	-	-
Poste Vita	13.205	10.672	80,8 %	771	5,8 %	1.761	13,3 %	-	-
Aema	12.861	10.741	83,5 %	375	2,9 %	1.260	9,8 %	485	3,8 %
Unipol	12.155	10.406	85,6 %	459	3,8 %	1.272	10,5 %	18	0,1 %
VIG	11.995	10.253	85,5 %	271	2,3 %	1.341	11,2 %	131	1,1 %
Mapfre	10.581	8.898	84,1 %	-	-	1.106	10,5 %	577	5,4 %
Sogecap	9.382	6.692	71,3 %	1.150	12,3 %	1.539	16,4 %	-	-
BPCE	6.234	4.906	78,7 %	278	4,5 %	1.050	16,8 %	-	-
<b>Total</b>	<b>518.847</b>	<b>418.300</b>	<b>80,6 %</b>	<b>22.298</b>	<b>4,3 %</b>	<b>71.522</b>	<b>13,8 %</b>	<b>6.728</b>	<b>1,3 %</b>

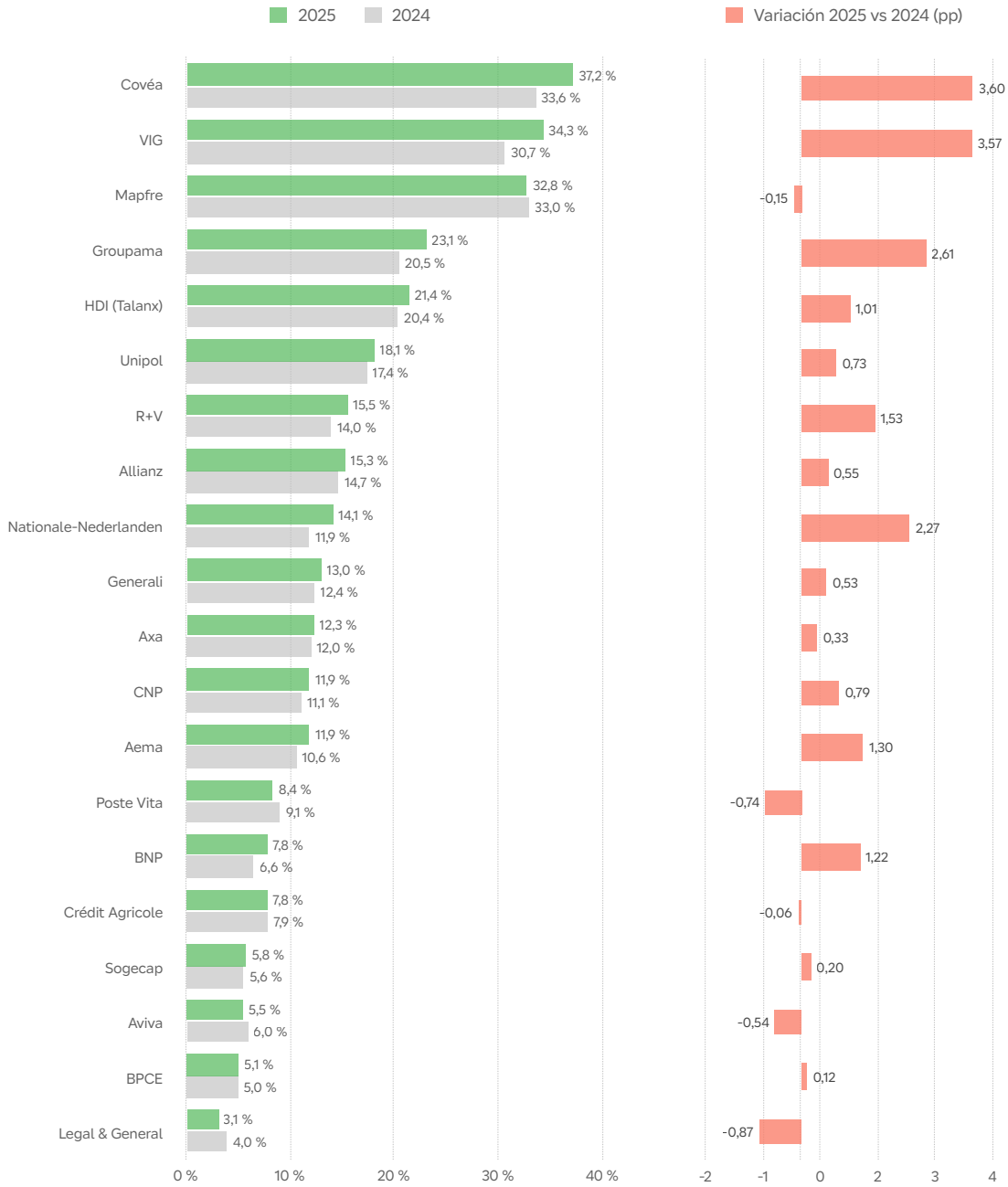
Fuente: Mapfre Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

**Gráfica 2.2.3-a**  
**Peso relativo de los fondos propios respecto a los activos en 2025**  
**y variación vs 2024**



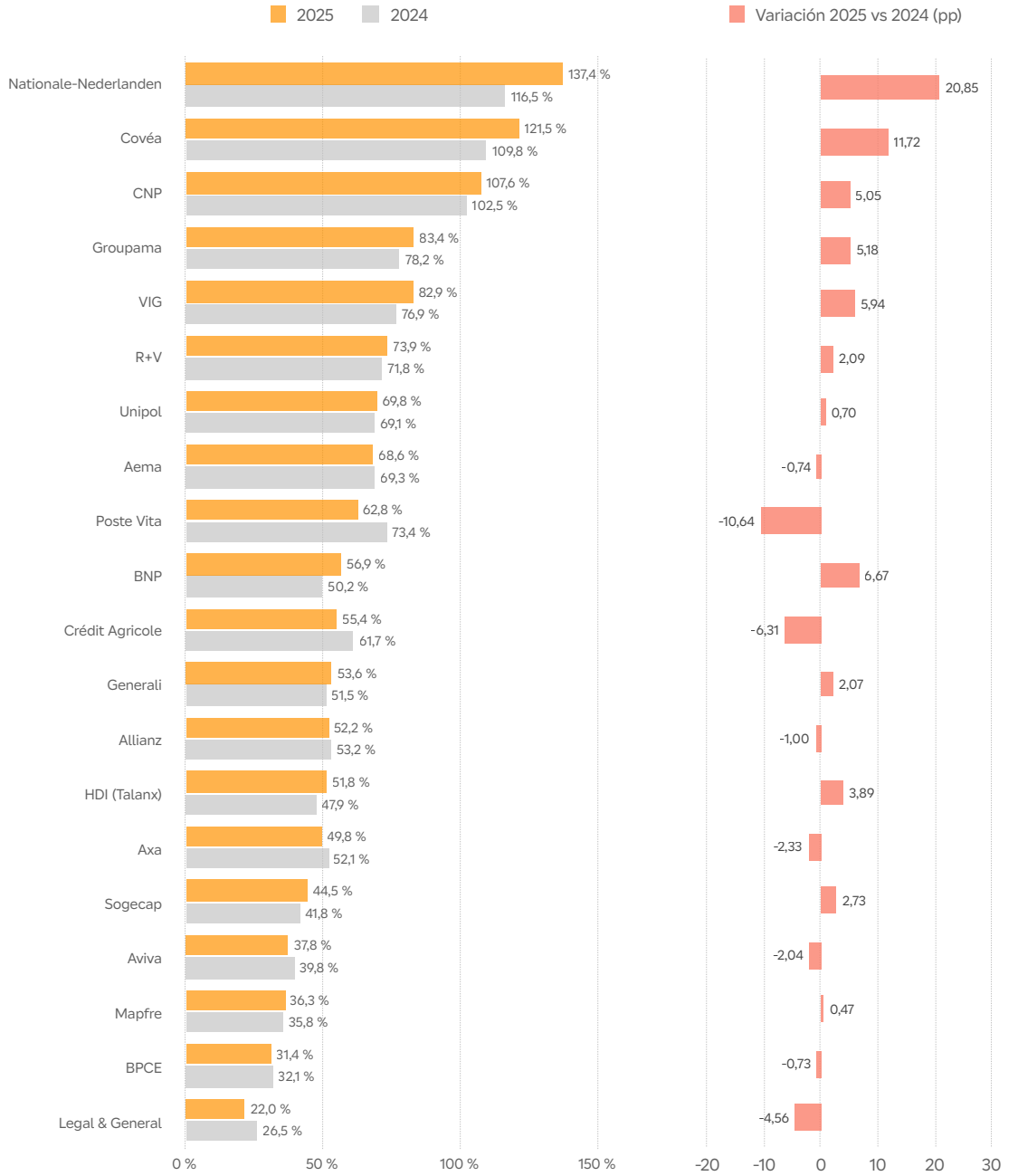
Fuente: Mapfre Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)

**Gráfica 2.2.3-b**  
**Peso relativo de los fondos propios respecto a las provisiones técnicas en 2025**  
**y variación vs 2024**



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 2025**  
**y variación vs 2024**



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

Nederlanden, Covéa y CNP, que presentan coeficientes del 137,4%, 121,5% y 107,6%, respectivamente, situándose entre los valores más altos del conjunto analizado.

## 2.2.4 Medidas transitorias y de ajuste

Un aspecto relevante en el análisis del nivel de los ratios de solvencia de los grupos aseguradores europeos considerados en esta muestra, 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 (medidas LTG). Este grupo de medidas establecieron un régimen transitorio amplio para la entrada en vigor completa de Solvencia II, el cual consideraba 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 necesidad de realizar ventas forzadas (ajuste por volatilidad) y la adecuada gestión de riesgos activos-pasivos (ajuste por casamiento).

Las referidas medidas adoptadas por la Directiva de Solvencia II fueron, 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 diez años)<sup>11</sup>. Ese régimen transitorio permite una transición suave hacia los requisitos del nuevo sistema, para los que decidan hacer uso de este, en aquellas jurisdicciones en las que los supervisores todavía lo permiten. En 2025, seis de los grupos aseguradores considerados en este reporte aplicaron la medida transitoria de provisiones técnicas: Generali, Aviva, VIG, Legal & General, Groupama y BCPE.

Las medidas LTG se complementan con la *medida de ajuste por volatilidad*, la cual 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, final-

mente, con la *medida de ajuste por casamiento entre activos y pasivos*, la cual, cumpliendo ciertos requisitos, permite 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, en consecuencia, no se encuentran expuestas a las oscilaciones de mercado de los diferenciales de los referidos activos.

Es de destacar que este régimen regulatorio de Solvencia II está siendo objeto de revisión, y se prevé que sus reformas entren en vigor el 29 de enero de 2027. Dichas reformas incluyen ajustes en las medidas LTG y un régimen preferencial para la inversión en ciertas categorías de activos que, sujetas a requerimientos prudenciales, supondrán una liberación de capital adicional para las entidades aseguradoras, en mayor medida para las entidades de Vida. Esta reforma viene a reconocer y reforzar la idea del importante papel de las entidades aseguradoras y sus grupos como inversores institucionales a medio y largo plazo, alineándose con los objetivos de la iniciativa de la Unión Europea (UE) de la Unión de Ahorros e Inversiones que busca apoyar la capitalización de las empresas de la UE en ámbitos prioritarios, como la defensa, la investigación y la innovación o las transiciones ecológica y digital, siempre que tengan adecuadamente controlados sus riesgos.

### Las medidas LTG en 2025

En general, las referidas 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 en cada caso 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.

Dichos efectos fueron dados a conocer por cada uno de los grupos aseguradores considerados en este reporte a través de la publicación del SFCR respectivo, y se presentan en las Tablas 2.2.4-a, 2.2.4-b y 2.2.4-c, y se ilustran, junto con su variación respecto a 2024, en las Gráficas 2.2.4-a y 2.2.4-b.

**Tabla 2.2.4-a**  
**Efecto de las medidas transitorias y de ajuste**  
**sobre el ratio de solvencia, 2025**  
(millones 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	94.823	45.063	210,4 %	218,5 %	8,0
Axa	55.213	27.880	198,0 %	224,1 %	26,1
Generali	51.954	27.642	188,0 %	218,9 %	31,0
CNP	40.367	16.145	250,0 %	255,9 %	5,9
Covéa	33.099	15.141	218,6 %	220,8 %	2,2
HDI (Talanx)	30.105	13.687	220,0 %	226,2 %	6,2
Crédit Agricole	27.075	14.063	192,5 %	194,5 %	2,0
BNP	18.974	11.331	167,4 %	168,8 %	1,3
Nationale- Nederlanden	18.301	15.589	117,4 %	220,0 %	102,6
R+V	16.373	8.057	203,2 %	204,1 %	0,8
Groupama	14.572	6.696	217,6 %	273,7 %	56,1
Aviva	13.378	19.462	68,7 %	167,0 %	98,2
Poste Vita	13.117	4.360	300,9 %	302,6 %	1,7
Aema	12.740	6.194	205,7 %	212,1 %	6,4
Unipol	12.047	5.288	227,8 %	230,2 %	2,4
VIG	11.149	4.119	270,7 %	295,6 %	24,9
Mapfre	10.447	5.126	203,8 %	205,3 %	1,5
Sogecap	9.275	4.910	188,9 %	189,5 %	0,6
Legal & General	7.513	23.878	31,5 %	202,9 %	171,5
BPCE	5.760	3.415	168,7 %	181,4 %	12,7

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

**Tabla 2.2.4-b**  
**Efecto de las medidas transitorias y de ajuste**  
**sobre los fondos propios, 2025**  
(millones 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
CNP	40.569,8		-202,8	
Crédit Agricole	27.400,1		-324,8	
Mapfre	10.580,5		-25,9	-107,7
BNP	19.173,4		-199,6	
Poste Vita	13.204,8		-87,7	
Covéa	33.251,7		-152,6	
Sogecap	9.381,9		-106,9	
R+V	16.437,4		-64,0	
Aema	12.861,0		-121,0	
BPCE	6.233,7	-372,4	-101,5	
Axa	56.370,4		-1.157,6	
Allianz	94.509,3		314,0	
Generali	52.551,2	-65,9	-531,7	
Unipol	12.154,5		-107,8	
HDI (Talanx)	30.156,7		-51,5	
Aviva	20.415,5	-999,4	-121,5	-5.916,9
VIG	11.995,0	-758,1	-88,3	
Nationale-Nederlanden	19.270,8		-969,9	
Legal & General	15.848,1	-473,0		-7.862,0
Groupama	16.481,2	-1.763,7	-145,9	

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, 2025**  
(millones de euros)

	<b>SCR requerido</b>	<b>Efecto en el SCR por el ajuste transitoria PT</b>	<b>Efecto en el SCR por el ajuste por volatilidad</b>	<b>Efecto en el SCR por el ajuste por casamiento</b>
Allianz	43.259,4		1.803,3	
Axa	25.151,1		2.728,4	
Generali	24.004,2	7,0	3.630,8	
CNP	15.854,7		290,0	
Covéa	15.058,2		82,8	
Crédit Agricole	14.087,4		-24,8	
HDI (Talanx)	13.332,0		355,2	
Aviva	12.226,2	46,7	46,7	7.142,5
BNP	11.359,6		-28,3	
Nationale-Nederlanden	8.757,6		6.831,1	
R+V	8.055,1		1,7	
Legal & General	7.809,6			16.068,0
Aema	6.063,1		130,4	
Groupama	6.021,0	612,8	62,5	
Unipol	5.280,4		7,2	
Mapfre	5.154,5		-1,0	-27,7
Sogecap	4.952,0		-41,7	
Poste Vita	4.364,0		-4,4	
VIG	4.058,1	8,2	52,5	
BPCE	3.436,4		-21,5	

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

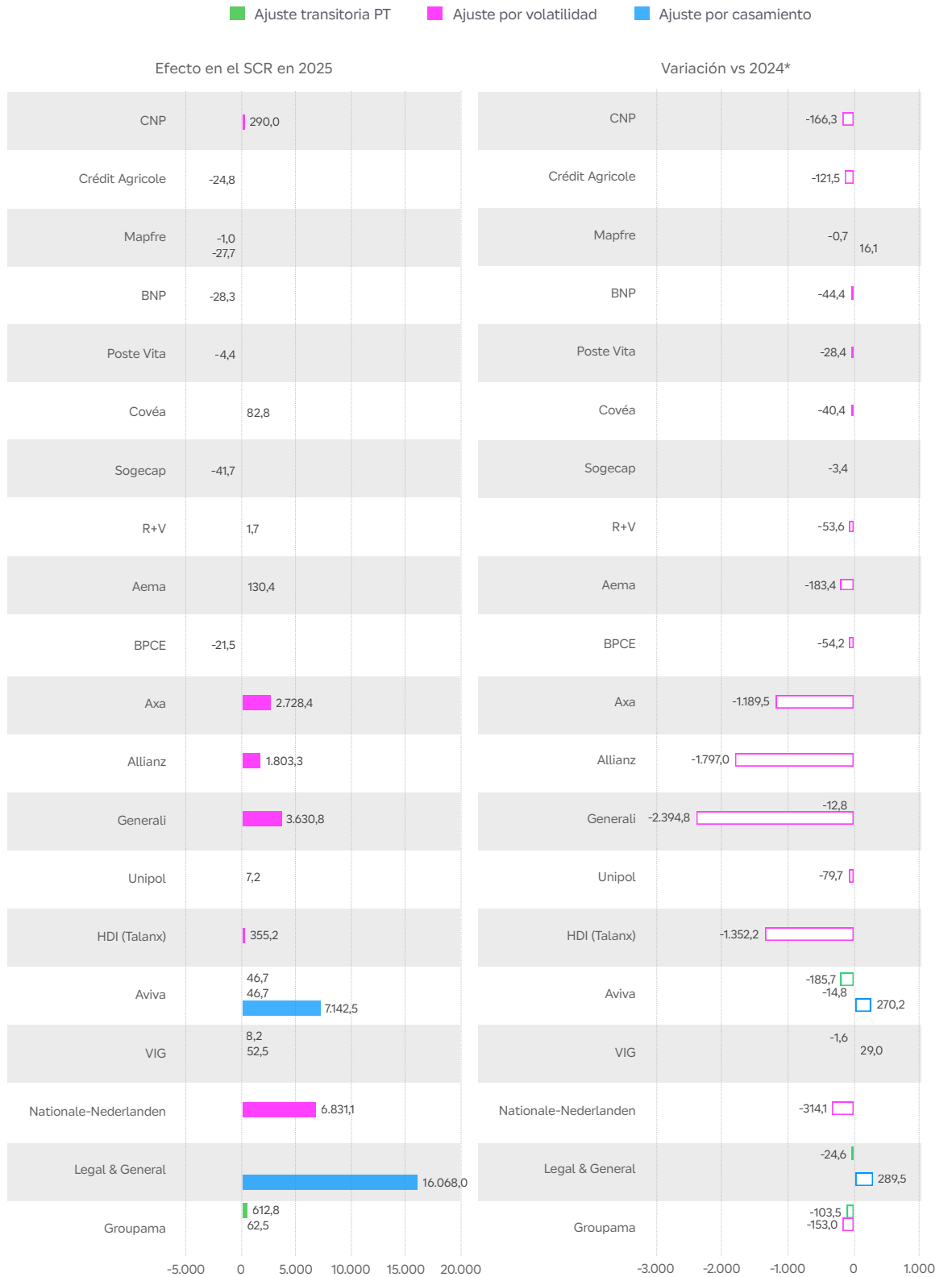
**Gráfica 2.2.4-a**  
**Efecto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2025**  
 (millones de euros)

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



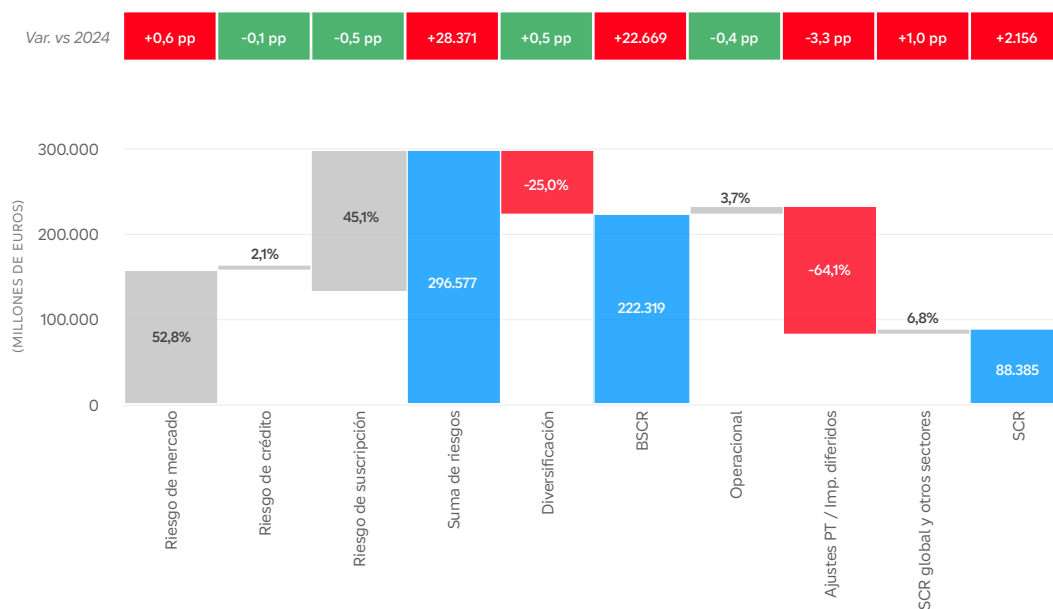
Fuente: Mapfre Economics (con datos de los SFCR publicados por las entidades señaladas)  
 \* La variación negativa implica aumento del impacto del ajuste.

**Gráfica 2.2.4-b**  
**Efecto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2025**  
 (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 2025 y variación vs 2024**  
 (millones de euros y porcentajes)



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

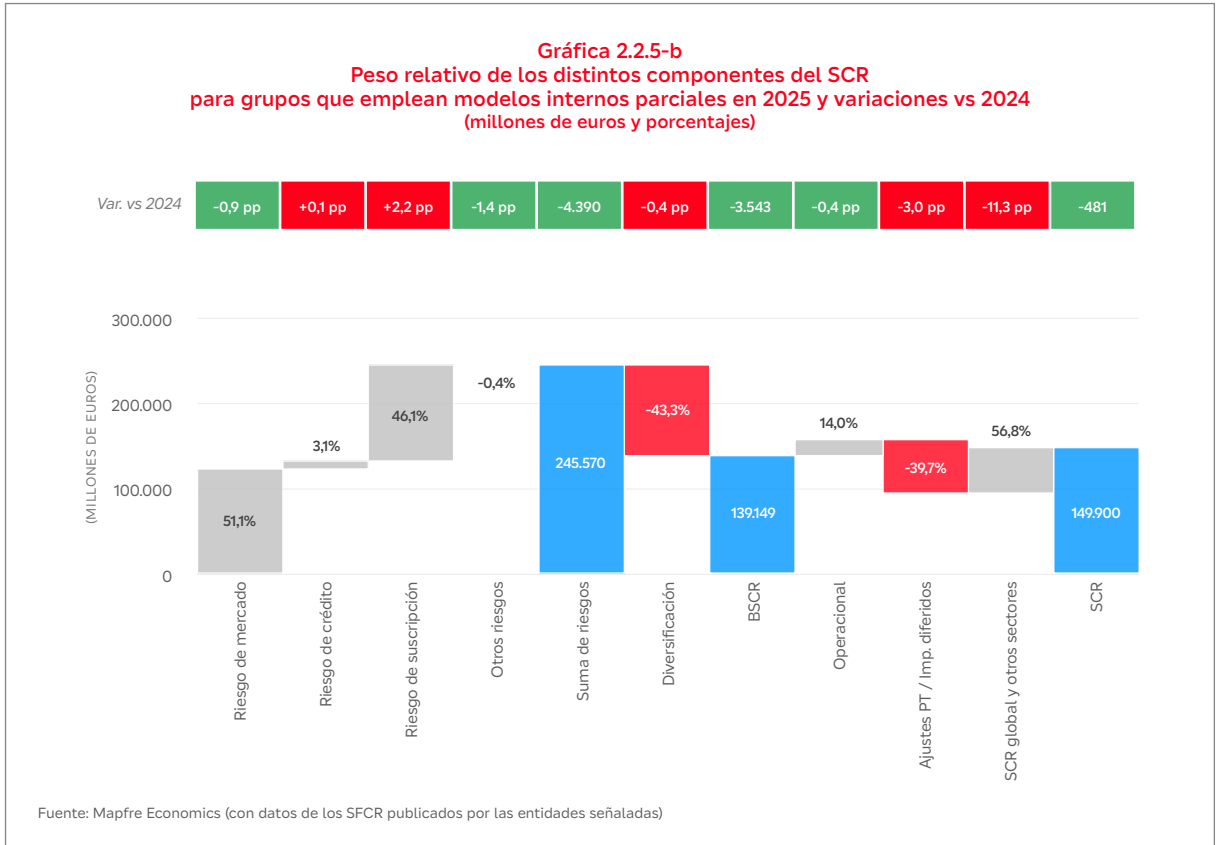
## 2.2.5 Peso relativo de los componentes del SCR

Finalmente, 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 2025, para los grupos aseguradores europeos analizados en este reporte. Dicha información distingue 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.

En el caso de los grupos aseguradores que calculan el SCR empleando la fórmula estándar (véase la Gráfica 2.2.5-a), se observa que, entre 2024 y 2025, se registraron ligeros incrementos en el peso del riesgo de mercado (+0,6 puntos porcentuales, pp) y del componente residual (+1,0 pp), junto con una reducción de los riesgos de crédito (-0,1 pp) y de suscripción (-0,5 pp), así como del impacto de los ajustes (-3,3 pp). Asimismo, para este subconjunto de grupos aseguradores, se registra un mayor efecto positivo de la diversificación (+0,5 pp) con relación al observado el año previo. Por último, respecto a 2024, se observa un deterioro 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 64,1% del BSCR agregado (-3,3 pp).

Por lo que se refiere al subconjunto compuesto por los grupos aseguradores que emplean diferentes modalidades de modelos internos (véase la Gráfica 2.2.5-b), se observa que, entre 2024 y 2025, el riesgo de mercado continúa siendo el componente más relevante, con un peso del 51,1%, registrando una ligera reducción de -0,9 pp, mientras que el riesgo de suscripción se sitúa en el 46,1%, experimentando un incremento moderado de 2,2 pp. Por su parte, el riesgo de crédito mantiene un peso reducido (3,1%), con una variación prácticamente estable (0,1 pp). En conjunto, el componente de otros riesgos presenta un peso residual (-0,4%), con una disminución interanual de -1,4 pp. En este subconjunto, la suma de riesgos no diversificados alcanza los 245.570 millones de euros, sobre la que actúa un efecto de diversificación del -43,3%, que reduce el capital hasta un BSCR de 139.149 millones de euros. Este efecto muestra una ligera reducción en su intensidad (-0,4 pp) respecto del año previo, indicando una leve disminución de los beneficios



por diversificación. Por último, respecto al efecto de los ajustes por la capacidad de absorción de pérdidas de las provisiones técnicas y de los impuestos diferidos (que disminuyó en 3,0 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.



## 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	17.685,2	32.077,8	49.763,0	6.617,7	7.363,5	13.981,2	4.873,1	10.709,4	15.582,5
Australia	5.795,6	-	5.795,6	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	2.066,9	1.403,0	3.469,9
Bélgica	-	-	-	2.757,5	-	2.757,5	-	-	-
Bermudas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Canadá	-	-	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-	-	6.001,1	6.001,1
Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovaquia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	3.242,5	-	3.242,5
Estados Unidos	10.348,7	21.824,0	32.172,6	7.842,1	-	7.842,1	-	-	-
Francia	9.052,0	7.952,0	17.004,0	18.014,6	11.906,5	29.921,1	4.578,4	14.988,6	19.567,0
Grecia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guernsey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	-	-	-	-	4.669,0	4.669,0	-	-	-
Hungría	-	-	-	-	-	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isla de Man	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	7.173,7	12.486,6	19.660,3	-	3.054,3	3.054,3	9.538,8	21.690,5	31.229,3
Japón	-	-	-	-	5.345,8	5.345,8	-	-	-
Jersey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mónaco	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polonia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	1.806,8	-	1.806,8
Reino Unido	9.014,7	-	9.014,7	9.348,8	-	9.348,8	-	-	-
Rep. Checa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rumania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	2.057,0	2.057,0	5.520,7	2.523,9	8.044,5	-	1.051,0	1.051,0
Taiwán	-	2.859,7	2.859,7	-	-	-	-	-	-
Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto	29.371,5	13.287,4	42.658,9	23.857,6	4.477,3	28.334,9	9.973,2	6.207,7	16.180,8
<b>Total</b>	<b>88.441,5</b>	<b>92.544,4</b>	<b>180.985,8</b>	<b>73.958,8</b>	<b>39.340,2</b>	<b>113.299,1</b>	<b>36.079,7</b>	<b>62.051,3</b>	<b>98.131,0</b>

**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	6.040,2	2.103,1	8.143,3	-	-	-	-	-	-
Australia	-	953,2	953,2	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bermudas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	3.007,1	-	3.007,1	-	-	-	3.408,7	1.278,5	4.687,2
Canadá	-	-	-	-	351,4	351,4	-	-	-
China	-	613,3	613,3	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovaquia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	7.724,5	3.245,1	10.969,6
Estados Unidos	11.921,7	3.432,2	15.353,8	3.422,1	-	3.422,1	3.026,7	-	3.026,7
Francia	-	-	-	13.385,2	4.250,8	17.636,0	-	251,3	251,3
Grecia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guernsey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hungría	-	-	-	-	-	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isla de Man	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	1.448,0	-	1.448,0	-	-	-	-	-	-
Japón	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jersey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	-	-	-	-	673,1	334,1	1.007,2
México	-	-	-	-	-	-	1.528,8	699,3	2.228,1
Mónaco	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polonia	3.433,2	642,6	4.075,8	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	253,0	253,0
Reino Unido	2.897,4	2.711,8	5.609,1	1.350,6	957,9	2.308,5	-	-	-
Rep. Checa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	1.069,2	1.069,2	-	-	-
Rumania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taiwán	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	-	-	-	-	-	-	908,1	-	908,1
Resto	15.685,5	3.280,2	18.965,7	1.959,2	625,2	2.584,4	4.919,1	893,1	5.812,2
<b>Total</b>	<b>44.433,0</b>	<b>13.736,4</b>	<b>58.169,4</b>	<b>20.117,1</b>	<b>7.254,5</b>	<b>27.371,6</b>	<b>22.189,0</b>	<b>6.954,4</b>	<b>29.143,4</b>

**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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Australia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bermudas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Canadá	5.059,2	-	5.059,2	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovaquia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
España	4,6	-	4,6	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	221,0	-	221,0	-	-	-	-	-	-
Francia	4,9	-	4,9	9.982,2	8.775,2	18.757,4	12.556,9	3.837,9	16.394,8
Grecia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guernsey	-	15,8	15,8	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hungría	-	-	-	-	-	-	-	-	-
India	-	136,8	136,8	-	-	-	-	-	-
Isla de Man	-	72,3	72,3	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	1.083,2	291,9	1.375,1
Japón	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jersey	-	16,7	16,7	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mónaco	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polonia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	11.099,9	33.749,6	44.849,5	-	-	-	-	-	-
Rep. Checa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	673,7	2.985,5	3.659,1	-	-	-	-	-	-
Rumania	-	-	-	-	-	-	958,9	20,2	979,1
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taiwán	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto	19,8	1,0	20,8	-	-	-	627,5	379,6	1.007,1
<b>Total</b>	<b>17.083,0</b>	<b>36.977,6</b>	<b>54.060,7</b>	<b>9.982,2</b>	<b>8.775,2</b>	<b>18.757,4</b>	<b>15.226,4</b>	<b>4.529,6</b>	<b>19.756,1</b>

**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	4,5	0,0	4,5	7906,0	9.230,3	17.136,3	36,5	-	36,5
Australia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	0,5	0,5	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bermudas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Canadá	-	-	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovaquia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
España	80,4	-	80,4	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	-	-	-	629,0	0,5	629,5	-	-	-
Francia	7.149,7	36.210,7	43.360,4	-	-	-	913,3	18.276,1	19.189,4
Grecia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guernsey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hungría	-	-	-	-	-	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isla de Man	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	462,3	5.106,9	5.569,2	662,0	1.324,4	1.986,4	68,7	-	68,7
Japón	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jersey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	2,3	2,3	-	0,5	0,5	-	-	-
Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mónaco	-	72,1	72,1	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polonia	26,6	174,1	200,7	-	-	-	-	-	-
Portugal	90,3	-	90,3	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	763,3	-	763,3	-	-	-
Rep. Checa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rumania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	0,3	0,3	-	-	-
Taiwán	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sudáfrica	-	-	-	148,2	-	148,2	-	-	-
Turquía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto	0,0	78,2	78,3	1.568,8	0,9	1.569,8	112,1	1.680,5	1.792,6
<b>Total</b>	<b>7.813,9</b>	<b>41.644,3</b>	<b>49.458,1</b>	<b>11.677,3</b>	<b>10.557,5</b>	<b>22.234,9</b>	<b>1.130,7</b>	<b>19.956,6</b>	<b>21.087,3</b>

**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	-	-	-	238,6	13,3	251,9	-	-	-
Australia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	2.372,7	1.864,4	4.237,2
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bermudas	-	398,1	398,1	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	218,6	5.427,3	5.646,0	-	-	-
Canadá	-	-	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovaquia	-	-	-	-	-	-	554,6	387,0	941,6
España	-	-	-	44,2	59,5	103,7	-	-	-
Estados Unidos	-	3.058,7	3.058,7	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	2.637,4	22.741,4	25.378,8	-	-	-
Grecia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guernsey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hungría	-	-	-	-	-	-	573,0	361,0	934,0
India	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isla de Man	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	25,3	6.070,1	6.095,4	-	-	-
Japón	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jersey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mónaco	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polonia	-	-	-	-	-	-	1.438,8	451,3	1.890,0
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	68.275,6	68.275,6	-	-	-	-	-	-
Rep. Checa	-	-	-	-	-	-	1.745,4	897,1	2.642,6
Irlanda	-	366,3	366,3	-	-	-	-	-	-
Rumania	-	-	-	-	-	-	955,0	209,3	1.164,4
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taiwán	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto	-	-	-	65,5	171,9	237,3	2.138,2	528,2	2.666,4
<b>Total</b>	-	<b>72.098,6</b>	<b>72.098,6</b>	<b>3.229,6</b>	<b>34.483,5</b>	<b>37.713,1</b>	<b>9.777,8</b>	<b>4.698,4</b>	<b>14.476,2</b>

**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	43,4	-	43,4	-	-	-	-	-	-
Australia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	143,4	985,5	1.128,9	-	-	-	-	-	-
Bermudas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-	-	-	428,7	-	428,7
Canadá	-	-	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	167,3	-	167,3
Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	-	-	-	-	-	-	-	306,7	306,7
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovaquia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
España	79,5	641,0	720,5	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	1.377,6	16.581,9	17.959,6
Grecia	-	879,5	879,5	-	-	-	-	-	-
Guernsey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hungría	-	-	-	-	-	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isla de Man	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	9.634,0	7.777,3	17.411,3	144,5	6.203,4	6.347,8
Japón	-	1.762,7	1.762,7	-	-	-	-	568,5	568,5
Jersey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	3.674,4	3.674,4
Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	178,6	-	178,6
Mónaco	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	3.469,0	4.487,1	7.956,1	-	-	-	-	-	-
Polonia	45,6	557,1	602,7	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rep. Checa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rumania	37,2	-	37,2	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taiwán	-	-	-	-	-	-	-	1.494,7	1.494,7
Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	-	-	-	-	-	-	126,2	-	126,2
Resto	40,3	855,3	895,6	-	-	-	895,1	1.546,4	2.441,5
<b>Total</b>	<b>3.858,3</b>	<b>10.168,3</b>	<b>14.026,6</b>	<b>9.634,0</b>	<b>7.777,3</b>	<b>17.411,3</b>	<b>3.317,9</b>	<b>30.376,0</b>	<b>33.693,9</b>

**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	-	-	-	-	-	-	104.942,6	43.445,2	61.497,4
Australia	-	-	-	-	-	-	6.748,8	5.795,6	953,2
Austria	-	-	-	-	-	-	7.707,6	4.439,6	3.267,9
Bélgica	-	-	-	-	-	-	3.886,4	2.900,9	985,5
Bermudas	-	-	-	-	-	-	398,1	-	398,1
Brasil	-	-	-	-	-	-	13.769,0	7.063,2	6.705,8
Canadá	-	-	-	-	-	-	5.410,5	5.059,2	351,4
China	-	-	-	-	-	-	6.614,4	-	6.614,4
Chile	-	-	-	-	-	-	167,3	167,3	-
Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	-	-	-	-	-	-	306,7	-	306,7
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovaquia	-	-	-	-	-	-	941,6	554,6	387,0
España	-	-	-	-	-	-	15.121,2	11.175,6	3.945,6
Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	65.726,5	37.411,1	28.315,4
Francia	2.121,8	17.743,5	19.865,3	-	-	-	245.290,0	81.774,0	163.515,9
Grecia	-	-	-	-	-	-	879,5	-	879,5
Guernsey	-	-	-	-	-	-	15,8	-	15,8
Hong Kong	-	-	-	-	-	-	4.669,0	-	4.669,0
Hungría	-	-	-	-	-	-	934,0	573,0	361,0
India	-	-	-	-	-	-	136,8	-	136,8
Isla de Man	-	-	-	-	-	-	72,3	-	72,3
Italia	-	-	-	829,6	20.206,9	21.036,4	115.282,3	31.070,1	84.212,3
Japón	-	-	-	-	-	-	7.677,0	-	7.677,0
Jersey	-	-	-	-	-	-	16,7	-	16,7
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	3.677,2	-	3.677,2
Perú	-	-	-	-	-	-	1.007,2	673,1	334,1
México	-	-	-	-	-	-	2.406,7	1.707,4	699,3
Mónaco	-	-	-	-	-	-	72,1	-	72,1
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	7.956,1	3.469,0	4.487,1
Polonia	-	-	-	-	-	-	6.769,2	4.944,1	1.825,1
Portugal	-	-	-	-	-	-	2.150,1	1.897,1	253,0
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	140.169,5	34.474,7	105.694,8
Rep. Checa	-	-	-	-	-	-	2.642,6	1.745,4	897,1
Irlanda	-	-	-	-	-	-	5.094,6	673,7	4.421,0
Rumania	-	-	-	-	-	-	2.180,7	1.951,1	229,5
Suiza	-	-	-	-	-	-	11.152,9	5.520,7	5.632,2
Taiwán	-	-	-	-	-	-	4.354,4	-	4.354,4
Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	148,2	148,2	-
Turquía	-	-	-	-	-	-	1.034,3	1.034,3	-
Resto	-	-	-	-	-	-	125.246,3	91.233,4	34.012,9
<b>Total</b>	<b>2.121,8</b>	<b>17.743,5</b>	<b>19.865,3</b>	<b>829,6</b>	<b>20.206,9</b>	<b>21.036,4</b>	<b>922.776,1</b>	<b>380.901,5</b>	<b>541.874,6</b>

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

**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	20,0 %	34,7 %	27,5 %	8,9 %	18,7 %	12,3 %	13,5 %	17,3 %	15,9 %
Australia	6,6 %	-	3,2 %	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	5,7 %	2,3 %	3,5 %
Bélgica	-	-	-	3,7 %	-	2,4 %	-	-	-
Bermudas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Canadá	-	-	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-	-	9,7 %	6,1 %
Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovaquia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	9,0 %	-	3,3 %
Estados Unidos	11,7 %	23,6 %	17,8 %	10,6 %	-	6,9 %	-	-	-
Francia	10,2 %	8,6 %	9,4 %	24,4 %	30,3 %	26,4 %	12,7 %	24,2 %	19,9 %
Grecia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guernsey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	-	-	-	-	11,9 %	4,1 %	-	-	-
Hungría	-	-	-	-	-	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isla de Man	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	8,1 %	13,5 %	10,9 %	-	7,8 %	2,7 %	26,4 %	35,0 %	31,8 %
Japón	-	-	-	-	13,6 %	4,7 %	-	-	-
Jersey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mónaco	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polonia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	5,0 %	-	1,8 %
Reino Unido	10,2 %	-	5,0 %	12,6 %	-	8,3 %	-	-	-
Rep. Checa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rumania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	2,2 %	1,1 %	7,5 %	6,4 %	7,1 %	-	1,7 %	1,1 %
Taiwán	-	3,1 %	1,6 %	-	-	-	-	-	-
Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto	33,2 %	14,4 %	23,6 %	32,3 %	11,4 %	25,0 %	27,6 %	10,0 %	16,5 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

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

	HDI (Talanx)			Covéa			Mapfre		
	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total	No Vida	Vida	Total
Alemania	13,6 %	15,3 %	14,0 %	-	-	-	-	-	-
Australia	-	6,9 %	1,6 %	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bermudas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	6,8 %	-	5,2 %	-	-	-	15,4 %	18,4 %	16,1 %
Canadá	-	-	-	-	4,8 %	1,3 %	-	-	-
China	-	4,5 %	1,1 %	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovaquia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
España	-	-	-	-	-	-	34,8 %	46,7 %	37,6 %
Estados Unidos	26,8 %	25,0 %	26,4 %	17,0 %	-	12,5 %	13,6 %	-	10,4 %
Francia	-	-	-	66,5 %	58,6 %	64,4 %	-	3,6 %	0,9 %
Grecia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guernsey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hungría	-	-	-	-	-	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isla de Man	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	3,3 %	-	2,5 %	-	-	-	-	-	-
Japón	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jersey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	-	-	-	-	3,0 %	4,8 %	3,5 %
México	-	-	-	-	-	-	6,9 %	10,1 %	7,6 %
Mónaco	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polonia	7,7 %	4,7 %	7,0 %	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	3,6 %	0,9 %
Reino Unido	6,5 %	19,7 %	9,6 %	6,7 %	13,2 %	8,4 %	-	-	-
Rep. Checa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	14,7 %	3,9 %	-	-	-
Rumania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taiwán	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	-	-	-	-	-	-	4,1 %	-	3,1 %
Resto	35,3 %	23,9 %	32,6 %	9,7 %	8,6 %	9,4 %	22,2 %	12,8 %	19,9 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

**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	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Australia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bermudas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Canadá	29,6 %	-	9,4 %	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovaquia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
España	0,0 %	-	0,0 %	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	1,3 %	-	0,4 %	-	-	-	-	-	-
Francia	0,0 %	-	0,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %	82,5 %	84,7 %	83,0 %
Grecia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guernsey	-	0,0 %	0,0 %	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hungría	-	-	-	-	-	-	-	-	-
India	-	0,4 %	0,3 %	-	-	-	-	-	-
Isla de Man	-	0,2 %	0,1 %	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	-	-	-	7,1 %	6,4 %	7,0 %
Japón	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jersey	-	0,0 %	0,0 %	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mónaco	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polonia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	65,0 %	91,3 %	83,0 %	-	-	-	-	-	-
Rep. Checa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	3,9 %	8,1 %	6,8 %	-	-	-	-	-	-
Rumania	-	-	-	-	-	-	6,3 %	0,4 %	5,0 %
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taiwán	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto	0,1 %	0,0 %	0,0 %	-	-	-	4,1 %	8,4 %	5,1 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

**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	0,1 %	0,0 %	0,0 %	67,7 %	87,4 %	77,1 %	3,2 %	-	0,2 %
Australia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	0,0 %	0,0 %	-	-	-
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bermudas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Canadá	-	-	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovaquia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
España	1,0 %	-	0,2 %	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	-	-	-	5,4 %	0,0 %	2,8 %	-	-	-
Francia	91,5 %	87,0 %	87,7 %	-	-	-	80,8 %	91,6 %	91,0 %
Grecia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guernsey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hungría	-	-	-	-	-	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isla de Man	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	5,9 %	12,3 %	11,3 %	5,7 %	12,5 %	8,9 %	6,1 %	-	0,3 %
Japón	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jersey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	0,0 %	0,0 %	-	0,0 %	0,0 %	-	-	-
Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mónaco	-	0,2 %	0,1 %	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polonia	0,3 %	0,4 %	0,4 %	-	-	-	-	-	-
Portugal	1,2 %	-	0,2 %	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	6,5 %	-	3,4 %	-	-	-
Rep. Checa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rumania	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	0,0 %	0,0 %	-	-	-
Taiwán	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sudáfrica	-	-	-	1,3 %	-	0,7 %	-	-	-
Turquía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto	0,0 %	0,2 %	0,2 %	13,4 %	0,0 %	7,1 %	9,9 %	8,4 %	8,5 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

**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	-	-	-	7,4 %	0,0 %	0,7 %	-	-	-
Australia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	24,3 %	39,7 %	29,3 %
Bélgica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bermudas	-	0,6 %	0,6 %	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	6,8 %	15,7 %	15,0 %	-	-	-
Canadá	-	-	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovaquia	-	-	-	-	-	-	5,7 %	8,2 %	6,5 %
España	-	-	-	1,4 %	0,2 %	0,3 %	-	-	-
Estados Unidos	-	4,2 %	4,2 %	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	81,7 %	65,9 %	67,3 %	-	-	-
Grecia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Guernsey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hungría	-	-	-	-	-	-	5,9 %	7,7 %	6,5 %
India	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isla de Man	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	0,8 %	17,6 %	16,2 %	-	-	-
Japón	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jersey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mónaco	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polonia	-	-	-	-	-	-	14,7 %	9,6 %	13,1 %
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	94,7 %	94,7 %	-	-	-	-	-	-
Rep. Checa	-	-	-	-	-	-	17,9 %	19,1 %	18,3 %
Irlanda	-	0,5 %	0,5 %	-	-	-	-	-	-
Rumania	-	-	-	-	-	-	9,8 %	4,5 %	8,0 %
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taiwán	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto	-	-	-	2,0 %	0,5 %	0,6 %	21,9 %	11,2 %	18,4 %
<b>Total</b>	-	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

**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	1,1 %	-	0,3 %	-	-	-	-	-	-
Australia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Austria	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Bélgica	3,7 %	9,7 %	8,0 %	-	-	-	-	-	-
Bermudas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-	-	-	12,9 %	-	1,3 %
Canadá	-	-	-	-	-	-	-	-	-
China	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Chile	-	-	-	-	-	-	5,0 %	-	0,5 %
Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	-	-	-	-	-	-	-	1,0 %	0,9 %
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovaquia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
España	2,1 %	6,3 %	5,1 %	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Francia	-	-	-	-	-	-	41,5 %	54,6 %	53,3 %
Grecia	-	8,6 %	6,3 %	-	-	-	-	-	-
Guernsey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hong Kong	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Hungría	-	-	-	-	-	-	-	-	-
India	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Isla de Man	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Italia	-	-	-	100,0 %	100,0 %	100,0 %	4,4 %	20,4 %	18,8 %
Japón	-	17,3 %	12,6 %	-	-	-	-	1,9 %	1,7 %
Jersey	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	-	12,1 %	10,9 %
Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-
México	-	-	-	-	-	-	5,4 %	-	0,5 %
Mónaco	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Países Bajos	89,9 %	44,1 %	56,7 %	-	-	-	-	-	-
Polonia	1,2 %	5,5 %	4,3 %	-	-	-	-	-	-
Portugal	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rep. Checa	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rumania	1,0 %	-	0,3 %	-	-	-	-	-	-
Suiza	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Taiwán	-	-	-	-	-	-	-	4,9 %	4,4 %
Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Turquía	-	-	-	-	-	-	3,8 %	-	0,4 %
Resto	1,0 %	8,4 %	6,4 %	-	-	-	27,0 %	5,1 %	7,2 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

**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	-	-	-	-	-	-	11,4 %	11,4 %	11,3 %
Australia	-	-	-	-	-	-	0,7 %	1,5 %	0,2 %
Austria	-	-	-	-	-	-	0,8 %	1,2 %	0,6 %
Bélgica	-	-	-	-	-	-	0,4 %	0,8 %	0,2 %
Bermudas	-	-	-	-	-	-	0,0 %	-	0,1 %
Brasil	-	-	-	-	-	-	1,5 %	1,9 %	1,2 %
Canadá	-	-	-	-	-	-	0,6 %	1,3 %	0,1 %
China	-	-	-	-	-	-	0,7 %	-	1,2 %
Chile	-	-	-	-	-	-	0,0 %	0,0 %	-
Colombia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corea del Sur	-	-	-	-	-	-	0,0 %	-	0,1 %
Dinamarca	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eslovaquia	-	-	-	-	-	-	0,1 %	0,1 %	0,1 %
España	-	-	-	-	-	-	1,6 %	2,9 %	0,7 %
Estados Unidos	-	-	-	-	-	-	7,1 %	9,8 %	5,2 %
Francia	100,0 %	100,0 %	100,0 %	-	-	-	26,6 %	21,5 %	30,2 %
Grecia	-	-	-	-	-	-	0,1 %	-	0,2 %
Guernsey	-	-	-	-	-	-	0,0 %	-	0,0 %
Hong Kong	-	-	-	-	-	-	0,5 %	-	0,9 %
Hungría	-	-	-	-	-	-	0,1 %	0,2 %	0,1 %
India	-	-	-	-	-	-	0,0 %	-	0,0 %
Isla de Man	-	-	-	-	-	-	0,0 %	-	0,0 %
Italia	-	-	-	100,0 %	100,0 %	100,0 %	12,5 %	8,2 %	15,5 %
Japón	-	-	-	-	-	-	0,8 %	-	1,4 %
Jersey	-	-	-	-	-	-	0,0 %	-	0,0 %
Luxemburgo	-	-	-	-	-	-	0,4 %	-	0,7 %
Perú	-	-	-	-	-	-	0,1 %	0,2 %	0,1 %
México	-	-	-	-	-	-	0,3 %	0,4 %	0,1 %
Mónaco	-	-	-	-	-	-	0,0 %	-	0,0 %
Países Bajos	-	-	-	-	-	-	0,9 %	0,9 %	0,8 %
Polonia	-	-	-	-	-	-	0,7 %	1,3 %	0,3 %
Portugal	-	-	-	-	-	-	0,2 %	0,5 %	0,0 %
Reino Unido	-	-	-	-	-	-	15,2 %	9,1 %	19,5 %
Rep. Checa	-	-	-	-	-	-	0,3 %	0,5 %	0,2 %
Irlanda	-	-	-	-	-	-	0,6 %	0,2 %	0,8 %
Rumania	-	-	-	-	-	-	0,2 %	0,5 %	0,0 %
Suiza	-	-	-	-	-	-	1,2 %	1,4 %	1,0 %
Taiwán	-	-	-	-	-	-	0,5 %	-	0,8 %
Sudáfrica	-	-	-	-	-	-	0,0 %	0,0 %	-
Turquía	-	-	-	-	-	-	0,1 %	0,3 %	-
Resto	-	-	-	-	-	-	13,6 %	24,0 %	6,3 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

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

**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		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Allianz	47,07 %	40,10 %	39,07 %	14,66 %	14,15 %	14,36 %
Generali	16,02 %	13,93 %	18,25 %	7,40 %	7,16 %	10,00 %
Axa	0,00 %	13,74 %	13,16 %	0,00 %	11,92 %	11,38 %
HDI	14,20 %	10,65 %	9,64 %	22,62 %	23,96 %	23,88 %
Mapfre	4,52 %	4,73 %	2,63 %	17,68 %	21,75 %	12,84 %
BNP	5,00 %	4,92 %	4,55 %	5,63 %	5,66 %	5,09 %
Sogecap	3,74 %	3,63 %	4,94 %	6,55 %	5,99 %	8,42 %
Nationale-Nederlanden	3,20 %	2,53 %	2,51 %	7,60 %	7,27 %	8,41 %
Covéa	1,99 %	1,94 %	1,84 %	7,51 %	8,29 %	8,62 %
VIG	1,80 %	1,63 %	1,55 %	10,58 %	11,87 %	11,24 %
Groupama	1,21 %	0,93 %	1,12 %	7,94 %	7,02 %	8,38 %
CNP	1,08 %	0,90 %	0,51 %	0,84 %	0,82 %	0,50 %
Crédit Agricole	0,18 %	0,36 %	0,23 %	0,16 %	0,33 %	0,19 %
R+V	-	-	-	0,01 %	0,01 %	0,01 %
Aviva	-	-	-	-	-	-
Aema	-	-	-	-	-	-
Legal & General	-	-	-	-	-	-
Unipol	-	-	-	-	-	-
BPCE	-	-	-	-	-	-
Poste Vita	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5,28 %</b>	<b>6,11 %</b>	<b>6,28 %</b>

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		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Allianz	32,75 %	35,73 %	32,19 %	34,75 %	37,29 %	33,21 %
Axa	24,11 %	25,55 %	26,15 %	30,09 %	32,13 %	32,26 %
HDI	20,85 %	18,12 %	17,19 %	39,95 %	36,14 %	35,30 %
Generali	8,33 %	8,58 %	10,93 %	22,04 %	22,68 %	27,64 %
Mapfre	4,53 %	4,44 %	5,39 %	18,77 %	18,63 %	22,17 %
VIG	2,27 %	2,29 %	2,34 %	21,96 %	22,19 %	21,87 %
Covéa	2,41 %	2,12 %	2,15 %	9,78 %	9,33 %	9,74 %
R+V	2,36 %	1,68 %	1,72 %	18,68 %	13,58 %	13,43 %
BNP	0,55 %	0,71 %	0,98 %	16,27 %	19,93 %	26,98 %
Groupama	1,57 %	0,45 %	0,69 %	9,86 %	2,85 %	4,12 %
CNP	0,17 %	0,16 %	0,07 %	5,73 %	5,54 %	2,03 %
Sogecap	0,10 %	0,12 %	0,12 %	7,34 %	10,61 %	9,91 %
Aviva	0,00 %	0,03 %	0,02 %	0,00 %	0,15 %	0,12 %
Nationale-Nederlanden	0,01 %	0,01 %	0,04 %	0,16 %	0,19 %	1,04 %
Crédit Agricole	-	-	-	-	0,04 %	-
Aema	-	-	-	-	-	-
Legal & General	-	-	-	-	-	-
Unipol	-	-	-	-	-	-
BPCE	-	-	-	-	-	-
Poste Vita	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>	<b>24,35 %</b>	<b>24,45 %</b>	<b>23,95 %</b>

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

## Referencias

1/ Para los grupos que reportan bajo Solvencia II, las plantillas QRT S.05.01 y S.05.02 constituyen la fuente primaria de datos de primas utilizada en este análisis.

2/ Incluyen el reaseguro aceptado.

3/ La literatura académica sobre la relación entre penetración aseguradora y ciclo económico sugiere que, en mercados maduros, el crecimiento de las primas tiende a converger con el crecimiento nominal del PIB a largo plazo (Swiss Re Institute, 2024). El más de 4% observado en ambos segmentos en 2025 es consistente con esa hipótesis, y sugiere que el sector ha absorbido los efectos extraordinarios de los últimos ejercicios, retomando una senda de expansión más sostenible.

4/ Debe señalarse que la alta densidad de grupos aseguradores domiciliados en Francia dentro de la muestra (Axa, CNP, Groupama, Sogecap, BPCE, Covéa, BNP, Aema y Crédit Agricole) multiplica el peso de ese mercado en el cómputo agregado.

5/ La «cuota del mercado diversificado» se define como el peso relativo de las primas del negocio no doméstico de cada grupo asegurador sobre el total de primas no domésticas de la muestra analizada.

6/ Swiss Re proyecta que Asia-Pacífico concentrará el 42% del crecimiento mundial de primas en la próxima década, lo que anticipa una mayor relevancia de esta región en análisis futuros. Véase: Swiss Re Institute (2024). Sigma No 4/2024: World insurance: Riding out the cycle. Zúrich: Swiss Re Ltd. Disponible en: <https://www.swissre.com/institute/research/sigma-research/sigma-2024-04-social-inflation.html>.

7/ Los Informes sobre la Situación Financiera y Solvencia (SFCR) correspondientes al año 2025 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/en/shareholders-and-investors/solvency-data/>

CNP: <https://www.cnp.fr/le-groupe-cnp-assurances/newsroom/publications?search%5Bthematic%5D%5B%5D=54&search%5Byear%5D%5B%5D=2026>

BPCE: <https://www.assurances.groupebpce.com/investisseurs-investors/>

Generali: <https://www.generali.com/investors/reports-and-presentations/report-archive#2025>

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 (Talanx): <https://www.talanx.com/en/investor-relations/reporting/risk-management-reports>

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

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

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

Sogecap: <https://www.assurances.societegenerale.com/en/investor-journalist/media/news/details/news/solvency-sogecap-group-2025/>

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/reporting-hub/>

Asimismo, los correlativos al ejercicio de 2024, contra los cuales se comparan los datos, fueron consultados en su oportunidad en los enlaces siguientes:

Allianz: [https://www.allianz.com/en/investor\\_relations/results-reports/SFCR/](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/compagnia/dati-di-bilancio-poste-vita.html>

HDI: [http://www.talanx.com/investor-relations/berichte-risikomanagement/group.aspx?sc\\_lang=en](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/>

8/ Uno de los principales cambios que fueron introducidos por la referida 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 resultasen 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 determinación 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.

9/ Desde el reporte correspondiente al ejercicio de 2024 se sustituyó al grupo Aegon, que ha perdido peso con la escisión de su negocio en Estados Unidos, por el grupo austriaco VIG. Además, el Grupo ha pasado a tener su sede en Bermuda (<https://www.aegon.com/system/files/file/2023-06/pr-aegons-group-supervision.pdf>).

10/ Véase: Mapfre Economics (2025), *Primas y ratios de solvencia de los principales grupos aseguradores europeos en 2024*, Madrid, Fundación Mapfre.

11/ 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 y gráficas

## Tablas

Tabla 1.1	Estructura de las primas de los grupos aseguradores analizados, 2025 . . . . .	16
Tabla 1.2	Mercado total: concentración de las primas de los principales grupos aseguradores europeos . . . . .	20
Tabla 2.2.1	Principales cifras financieras y de solvencia, 2025 . . . . .	28
Tabla 2.2.2	Métodos de cálculo del SCR, 2025 . . . . .	29
Tabla 2.2.3	Calidad de los fondos propios admisibles, 2025 . . . . .	30
Tabla 2.2.4-a	Efecto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el ratio de solvencia, 2025 . . . . .	35
Tabla 2.2.4-b	Efecto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2025 . . . . .	36
Tabla 2.2.4-c	Efecto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2025 . . . . .	37
Tabla A	Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas (millones de euros) . . . . .	45
Tabla B	Grandes grupos aseguradores europeos: localización geográfica de primas (estructura porcentual) . . . . .	52
Tabla C	Mercado Vida: concentración de las primas de los principales grupos aseguradores europeos . . . . .	59
Tabla D	Mercado No Vida: concentración de las primas de los principales grupos aseguradores europeos . . . . .	60

## Gráficas

Gráfica A	Primas de los grupos aseguradores analizados, 2025 . . . . .	11
Gráfica B	Ratios de solvencia 2025 . . . . .	12
Gráfica 1.1-a	Tamaño de los grupos aseguradores analizados, 2025 . . . . .	15
Gráfica 1.1-b	Grupos aseguradores europeos: evolución total de las primas, 2022-2025 . . . . .	17
Gráfica 1.1-c	Mercado total: distribución geográfica en Europa de las primas totales de los principales grupos aseguradores europeos en 2025 . . . . .	18
Gráfica 1.1-d	Mercado total: distribución geográfica fuera de Europa de las primas totales de los principales grupos aseguradores europeos en 2025 . . . . .	18
Gráfica 1.1-e	Distribución geográfica comparativa de las primas emitidas por los principales grupos aseguradores europeos, 2024 y 2025 . . . . .	19
Gráfica 1.2-a	Mercado total: análisis de dispersión geográfica de las primas de los principales grupos aseguradores europeos en 2025 . . . . .	21
Gráfica 1.2-b	Mercado Vida: análisis de dispersión geográfica de las primas de los principales grupos aseguradores europeos en 2025 . . . . .	22
Gráfica 1.2-c	Mercado No Vida: análisis de dispersión geográfica de las primas de los principales grupos aseguradores europeos en 2025 . . . . .	22
Gráfica 2.2	Principales divisas: evolución del ajuste por volatilidad, 2017-2026 . . . . .	25

Gráfica 2.2.1	Ratios de solvencia 2025 y variación vs 2024 .....	27
Gráfica 2.2.3-a	Peso relativo de los fondos propios respecto a los activos en 2025 y variación vs 2024 .....	31
Gráfica 2.2.3-b	Peso relativo de los fondos propios respecto a las provisiones técnicas en 2025 y variación vs 2024 .....	32
Gráfica 2.2.3-c	Peso relativo de los fondos propios respecto a las primas en 2025 y variación vs 2024 .....	33
Gráfica 2.2.4-a	Efecto de las medidas transitorias y de ajuste sobre los fondos propios, 2025 .....	38
Gráfica 2.2.4-b	Efecto de las medidas transitorias y de ajuste sobre el SCR, 2025 .....	39
Gráfica 2.2.5-a	Peso relativo de los distintos componentes del SCR para grupos que emplean la fórmula estándar en 2025 y variación vs 2024 .....	40
Gráfica 2.2.5-b	Peso relativo de los distintos componentes del SCR para grupos que emplean modelos internos parciales en 2025 y variaciones vs 2024 .....	41

## Otros informes de mapfre Economics

Mapfre Economics (2026), Panorama económico y sectorial 2026: actualización de previsiones hacia el segundo trimestre, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2026), Estructura sectorial: un análisis en economías seleccionadas, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2026), Panorama económico y sectorial 2026, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), Tendencias y elementos para el desarrollo de los mercados aseguradores, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), GIP-MAPFRE 2025, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), El mercado asegurador latinoamericano en 2024, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), Ranking de reaseguradores 2024, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), Ranking de grupos aseguradores en América Latina 2024, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), Panorama económico y sectorial 2025: perspectivas hacia el segundo semestre, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), Cambio climático, riesgos extraordinarios y políticas públicas, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), Ranking de ingresos de los mayores grupos aseguradores europeos 2024, Madrid, Fundación Mapfre.

Mapfre Economics (2025), El mercado español de seguros en 2024, 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 (2022), Ahorro global tras la pandemia e inversiones del sector asegurador, Madrid, Fundación Mapfre.



#### **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.



**Fundación  
mapfre**

[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Paseo de Recoletos, 23  
28004 Madrid







Fundación **mapfre**

[www.fundacionmapfre.org](http://www.fundacionmapfre.org)

Paseo de Recoletos, 23  
28004 Madrid