

Nota de prensa

Nueva edición del Informe de ICEA y Amundi sobre 'Inversiones en el sector asegurador. Tendencias 2026'

El sector asegurador mantiene un perfil conservador, aunque gana interés por la renta variable y los mercados privados

- El sector asegurador contribuye a la financiación de la economía nacional y europea, pues un 90% del total invertido por las entidades españolas se concentra en activos emitidos en países de la Unión Económica y Monetaria
- El año pasado, el sector invirtió 343.398 millones de euros, lo que equivale aproximadamente al 20,4% del Producto Interior Bruto
- El 66,2% de la cartera se concentró en renta fija, el 7,7% en renta variable y el 13% instituciones de inversión colectiva (IIC)

25 de mayo de 2026 – Según la nueva edición del estudio 'Inversiones en el sector asegurador. Tendencias 2026', que ha publicado esta semana ICEA en colaboración con Amundi, en 2025 el sector asegurador español invirtió 343.398 millones de euros, lo que equivale aproximadamente al 20,4% del Producto Interior Bruto. El 85,9% de este volumen (294.810 millones) correspondió al negocio tradicional, mientras que el 14,1% restante estuvo vinculado a productos en los que el riesgo de inversión es asumido por el tomador.

Entre las principales conclusiones del estudio, **más del 53% de los activos se invierten en títulos españoles, lo que pone de manifiesto el papel del sector asegurador como inversor institucional y su contribución a la financiación de la economía nacional.** El resto de la inversión se dirige mayoritariamente a países del entorno europeo, especialmente a la zona euro. De hecho, **cerca del 90% del total invertido por las entidades españolas se concentra en activos emitidos en países de la Unión Económica y Monetaria**, lo que limita la exposición a riesgos cambiarios y favorece la coherencia con la denominación en euros de la mayor parte de los pasivos.

Por asignación de activos, **el 66,2% de la cartera del sector asegurador español se concentró en renta fija directa**, en concreto se invirtieron 227.182 millones de euros,

mostrando así la orientación prudente del sector, alineada con sus compromisos a largo plazo y los requisitos regulatorios en materia de solvencia. En concreto, el efectivo y los depósitos representaron el 3,6% del total, mientras que la deuda pública constituyó la principal categoría con un 46,3%, seguida de la deuda corporativa, que alcanzó el 19,9%.

Por su parte, los activos considerados de mayor riesgo presentaron un peso más limitado, aunque significativo, reflejando una estrategia de diversificación que busca mejorar la rentabilidad ajustada al riesgo sin comprometer la estabilidad global del balance. Así, **la inversión en renta variable directa supuso el 7,7% del total**, con un volumen total invertido que ascendió a 26.501 millones de euros, que se dirigió mayoritariamente hacia el sector financiero y asegurador.

Las instituciones de inversión colectiva (IIC) alcanzaron el 13% del conjunto de la cartera de inversiones del sector con un volumen de 44.754 millones de euros invertidos, configurándose como vía eficiente de gestión y optimización del binomio rentabilidad-riesgo.

Comparativa cartera de inversión sector asegurador año 2024 y 2025

	Total 2024	Total 2025
Efectivo y depósitos	4,0%	3,6%
Deuda pública	47,7%	46,3%
Deuda de empresas	20,0%	19,9%
Renta variable	7,1%	7,7%
Instituciones de inversión colectiva	12,1%	13,0%
Inmuebles Genérico	3,3%	3,2%
Hipotecas y otros créditos	1,0%	0,9%
Otros	4,9%	5,4%
TOTAL	100,0%	100,0%

Asimismo, la inversión directa en activos inmobiliarios alcanzó los 10.933 millones de euros, lo que representa el 3,2% del total de las inversiones. Este peso limitado responde, en gran medida, a las características propias de este tipo de activo, si bien continúa desempeñando un papel relevante como instrumento de diversificación y generación de rentas estables a largo plazo.

El sector asegurador español, uno de los más conservadores de Europa

Si comparamos esta radiografía del sector asegurador por geografías, el peso de las inversiones aseguradoras en España, en relación con el PIB, se situó por debajo del promedio europeo, evidenciando un menor grado de desarrollo del sector frente a la UE-27. Además, el español se muestra como uno de los más conservadores, con un 74,4% de sus inversiones concentradas en renta fija dentro del negocio tradicional.

Por otra parte, los resultados del estudio muestran que la inflación persistente y los rebrotes inflacionarios como consecuencia de las tensiones geopolíticas se consolidan como las principales preocupaciones del sector, pues considera que podrían erosionar el valor de las carteras. Por todo ello, **afronta 2026 con cautela** y sigue apostando por mantener estable el

riesgo en sus inversiones ante un entorno todavía incierto, con una estrategia predominantemente continuista, combinada con una reasignación selectiva hacia aquellos segmentos que ofrecen un mejor binomio rentabilidad-riesgo en el contexto actual. De este modo, asegura que basará sus decisiones de inversión en el entorno macrofinanciero, con los tipos de interés y la rentabilidad de activos como factores clave.

Riesgos que más preocupan

La encuesta resalta los **riesgos macroeconómicos geopolíticos** como la mayor preocupación para las entidades aseguradoras; destacando entre ellos la inflación con un 63% de las respuestas, las tensiones geopolíticas (60,9%) e incertidumbre de la política monetaria (43,5%). Se observa también una preocupación significativa por los riesgos de crédito (39,1%); y el deterioro macroeconómico en Europa (32, %) y -en menor medida- Estados Unidos (17,4%).

Asignación de Activos para 2026

Así, respecto a sus previsiones de asignación durante 2026, se observa un claro protagonismo de la **deuda pública europea** (neto +24,4%) y, en menor medida, la española (neto +13,3%). En crédito, el comportamiento es más heterogéneo. Se aprecia una cierta inclinación hacia el crédito *investment grade*, especialmente en Europa, mientras que el segmento *high yield* presenta saldos netos negativos, reflejando una mayor cautela ante el riesgo crediticio. En renta variable, destaca una **mayor predisposición a incrementar la exposición a Europa** (neto +17,8%), frente a un posicionamiento más moderado en Estados Unidos y mercados emergentes. Además, se observa un cierto interés por estrategias de **estilo value** frente a *growth*.

Un elemento especialmente relevante es el fuerte impulso de los **activos sostenibles**. Los *green bonds* presentan el mayor saldo neto de toda la muestra (+31,1%). Este resultado es coherente con la importancia creciente de los factores ESG y refleja su progresiva integración en las carteras del sector asegurador. Hasta ahora, integra ampliamente los criterios ESG en su estrategia de inversión, pero estos actúan como factor complementario y no determinante. Solo una de cada cuatro entidades está aplicando principios de inversión vinculados a *Net Zero* para alcanzar la neutralidad de emisiones en 2050 y contribuir a la lucha contra el cambio climático.

Por otro lado, los activos **alternativos** muestran un desarrollo desigual. Infraestructuras destaca con un saldo positivo significativo (+17,8%), consolidándose como una clase de activo atractiva por su perfil de rentabilidad estable y a largo plazo. En cambio, otras estrategias alternativas más complejas (como estrategias M&A, *event driven*, L/S crédito y L/S RV) tienen una penetración muy limitada, lo que evidencia que siguen siendo nichos poco desarrollados dentro del sector.

Mayor uso de Fondos y ETF en 2026, con un enfoque prudente

Asimismo, el análisis de las intenciones de inversión en **fondos y ETF** para este año refuerza la visión de que el sector asegurador mantiene un enfoque prudente, con la utilización de vehículos de inversión colectiva como herramientas de diversificación y acceso eficiente a varios mercados.

Destaca el mayor dinamismo de **fondos de inversión** de renta variable, que presentan el saldo neto positivo más elevado (+20,5%), lo que sugiere que las entidades incrementarán su exposición a este activo. Por su parte, los fondos de infraestructuras (+17,8%) y, en menor medida, los de *private debt* (+8,9%) y *private equity* (+4,5%), muestran una tendencia positiva, en línea con el interés por los activos alternativos con perfiles de rentabilidad estables y a largo plazo. El uso de fondos en estos segmentos facilita el acceso a mercados menos líquidos o de mayor complejidad operativa. En renta fija, los fondos presentan un comportamiento más moderado (neto +4,4%), reflejando que, aunque siguen siendo un componente importante, el grueso de la exposición a este activo continúa realizándose de forma directa.

En cuanto a los **ETF**, su utilización sigue siendo moderada dentro del sector asegurador español, si bien los ETFs de renta variable presentan un saldo positivo (6,7%), el elevado porcentaje de entidades que no invierte en estos instrumentos pone de manifiesto que su adopción aún es incipiente.

Activos Alternativos: desarrollo aún moderado; pero tendencia gradual a una mayor penetración

En términos generales, la exposición del sector asegurador todavía es reducida. En 2025, el 37,8% de las entidades se sitúan por debajo del 3% de inversión en alternativos, aunque se aprecian señales de avance progresivo, ya que aumenta el peso de las entidades que prevén situarse en el rango del 5 al 10% (se pasa del 13,3% al 15,6%).

Los principales obstáculos señalados serían la limitada liquidez (58,7%), su elevado consumo de capital (45,7%), así como las exigencias de gobernanza y control de riesgos (32,6%)

Titulizaciones y Solvencia II

En el estudio, preguntadas por **titulizaciones**, la mayoría de las entidades (58,7%) respondió que no prevé modificar su política de inversión en titulizaciones, sugiriendo que la reducción de los requisitos de capital tras la modificación de Solvencia II, no resulta suficiente para provocar una reorientación significativa de las carteras. Sin embargo, un 15,2% de entidades lo están evaluando, y un 10,9% prevé aumentos moderados.

Externalización: principalmente en busca de capacidades técnicas y conocimiento especializado

El 58,7% de entidades mantiene un modelo de gestión interno, dominando así la gestión *in-house* asociada a consideraciones de control, gobernanza y alineación con estrategias propias; mientras que un 41,3% externalizan total o parcialmente la gestión de su cartera. Esta externalización viene motivada principalmente por la búsqueda de capacidades técnicas y conocimiento especializado, más que por ahorro de costes.

Dicha externalización es por tanto selectiva, y se concentra en activos complejos, donde aporta mayor valor añadido; especialmente en renta variable internacional, crédito y activos alternativos.

Inteligencia Artificial: gana tracción, pero no es aún un elemento estructural de la gestión de las inversiones

Los resultados sobre la Inteligencia Artificial muestran que su adopción en gestión y análisis de inversiones se encuentra todavía en una fase incipiente, aunque con claro potencial de expansión. Solo un 23,9% utiliza la IA en este ámbito. Pero existe un interés significativo para un 45,7% que considera su incorporación, lo que podría traducirse en una expansión relevante en los próximos años a medida que maduren las capacidades tecnológicas. En cambio, la adopción de la IA se centra a día de hoy en el análisis y extracción de datos; y en la automatización del reporting.

Entre las principales barreras al uso de la IA destacan los riesgos de privacidad y seguridad (44,4%); el riesgo reputacional (42,2%) y la calidad y disponibilidad de los datos (40%).

Sobre el estudio

Es estudio elaborado por ICEA en colaboración con Amundi refleja las principales conclusiones de una encuesta realizada por ICEA a las entidades aseguradoras de nuestro país durante el mes de marzo de 2026. El informe proporciona información sobre las perspectivas del sector asegurador sobre el entorno económico, las decisiones de asignación de activos, las expectativas de rentabilidad y la implementación de criterios de sostenibilidad en la construcción de la cartera de inversión. Se ha recibido la respuesta de 45 entidades/grupos aseguradores, que representan aproximadamente el 80% de las inversiones del sector asegurador que, en el año 2025, ascendió a 343.398 millones de euros, según estimaciones de ICEA.

Sobre Amundi

Amundi, el principal gestor de activos europeo, clasificado entre los 10 principales actores a nivel mundial¹, ofrece a sus 200 millones de clientes —particulares, institucionales y corporativos— una gama completa de soluciones de ahorro e inversión en gestión activa y pasiva, tanto en activos tradicionales como en activos reales. Esta oferta se ve reforzada con herramientas y servicios de tecnología, que abarcan toda la cadena de valor del ahorro. Filial del grupo Crédit Agricole y cotizada en bolsa, Amundi gestiona actualmente cerca de 2,4 billones de euros en activos².

Con sus seis centros internacionales de inversión³, sus capacidades de análisis financiero y extrafinanciero y su compromiso a largo plazo con la inversión responsable, Amundi es un actor clave en el panorama de la gestión de activos.

Los clientes de Amundi se benefician de la experiencia y el asesoramiento de 5.600 empleados en 34 países.

¹ Fuente: IPE "Top 500 Gestores de Activos" publicado en junio de 2025, basado en los activos bajo gestión a 31/12/2024

² Datos de Amundi a 31/12/2025

³ París, Londres, Dublín, Milán, Tokio y San Antonio (a través de nuestra asociación estratégica con Victory Capital)

Amundi, un socio de confianza, que trabaja cada día en interés de sus clientes y de la sociedad.

www.amundi.com



Acerca de ICEA

ICEA (Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondos de Pensiones), fue fundada el 1 de febrero de 1963, siendo la primera Asociación de Entidades de Seguros que se constituye en España. ICEA tiene encomendada la función de Servicio de Estudios del Sector Asegurador Español, siendo el organismo encargado de realizar y publicar todas las estadísticas sectoriales. Asimismo, realiza trabajos de Investigación sobre temas relacionados con la práctica aseguradora, con el objetivo de analizar tendencias y comportamientos de mercado; además de proporcionar servicios de Formación y Asesoría sobre materias que afectan a la actividad aseguradora. En la actualidad, ICEA cuenta con más de 200 entidades adheridas, que representan más del 95% de las primas del sector. ICEA posee la medalla de oro al mérito en el seguro y es miembro del grupo de la Conferencia Europea de Instituciones de Formación Profesional en Seguros, formada en la actualidad por 25 países. Además ICEA está adherida a El Pacto Mundial de Naciones Unidas (Global Compact). Iniciativa internacional que promueve implementar 10 Principios universalmente aceptados en las áreas de Derechos Humanos, Normas Laborales, Medio Ambiente y Lucha contra la Corrupción en las actividades y la estrategia de negocio de las empresas

Contacto de prensa:

Amundi Iberia

María Treviño

+34 91 436 7204

maria.trevino@amundi.com

Evercom

Jennifer Correas /Mario García

+34 91 577 92 72

amundi@evercom.es

Este material está destinado exclusivamente a la atención de periodistas y profesionales del sector de la prensa/medios de comunicación. La información contenida en el presente documento se facilita únicamente con el fin de proporcionar a los periodistas y profesionales del sector de la prensa/medios de comunicación una visión general del fondo y el uso de la misma entra dentro de su exclusiva independencia editorial, por lo que Amundi no asume ninguna responsabilidad.

Este material se comunica únicamente con fines informativos y no constituye ni una oferta de compra, ni un asesoramiento de inversión, ni una solicitud de venta de un producto. Este material no constituye un contrato ni un compromiso de ningún tipo. No se garantiza que la información facilitada sea exacta, exhaustiva o pertinente: aunque se ha elaborado sobre la base de fuentes que Amundi considera fiables, puede modificarse sin previo aviso.

Existen riesgos asociados a las inversiones en productos financieros. Las rentabilidades pasadas no constituyen una garantía ni un indicador fiable de las rentabilidades actuales o futuras. El valor de una inversión en el producto o productos, así como los ingresos derivados de la misma, pueden disminuir o aumentar.

Amundi no acepta responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, que pueda derivarse del uso de la información contenida en esta página. Amundi no se responsabiliza en modo alguno de cualquier decisión o inversión realizada sobre la base de esta información.

Este material no ha sido revisado por ninguna autoridad reguladora y ninguna autoridad reguladora se hará responsable de la exactitud financiera ni de ninguna disposición u opinión expresada en este documento.