

Informe Estadístico

Memoria Anual

Ejercicio Económico 2024 – 2025

1° de Julio 2024 – 30 de Junio 2025

INTRODUCCIÓN

La Memoria Anual de esta Superintendencia de Seguros presenta información relativa al mercado asegurador y reasegurador, tanto en forma agregada como a nivel de cada entidad. De esta forma se brinda la posibilidad de analizar su composición interna, permitiendo realizar comparaciones entre las entidades y con la situación general del mercado.

Esta publicación se complementa con los informes al 30 de Junio de 2025 detallados en los apartados disponibles:

- Mercado:
 - Situación del Mercado Asegurador.
 - Situación del Mercado Reasegurador.
- Por Entidad:
 - Estados Patrimoniales y de Resultado.
 - Inversiones, Créditos y Deudas.
 - Indicadores.
- Cifras de Gestión por Ramo
 - Seguros de Daños Patrimoniales.
 - Seguros de Personas.

Es conveniente en forma previa a realizar un análisis del sector describir los principales componentes considerados para la evolución del Mercado:

- **Operadores del Mercado**

Son las entidades constituidas según la Ley N° 20.091 y la reglamentación que establece la SSN para operar en los diversos Ramos del Seguro y Reaseguro. En el presente informe se clasifica a las entidades de acuerdo a su Naturaleza Jurídica y su actividad como Aseguradoras y Reaseguradoras.

- **Intermediarios**

Corresponde a las personas físicas o jurídicas que actúan como intermediarios de la actividad aseguradora (Productores Asesores de seguros y Sociedades de Productores asesores de seguros), o reaseguradora (Corredores o Brokers de reaseguros). Los intermediarios deben ser previamente autorizados por la SSN para poder ejercer su actividad. Su matriculación y registro también está a cargo de este organismo.

- **Personal**

Comprende a los empleados que trabajan en las entidades aseguradoras y reaseguradoras en relación de dependencia y temporario (contratados y pasantes). Es

importante aclarar que no se consideran a quiénes actúan en la actividad de intermediación.

- **Estados Contables**

Los operadores del mercado, presentan sus Balances Anuales, por los sistemas *SINENSUP* y *SINENSUP Reaseguros*, de los cuales se extraen la información que describe la solvencia de cada una de ellas, su situación patrimonial, el endeudamiento, la liquidez, el estado de resultados, etc., es decir, aspectos que permiten analizar detalladamente la situación y evolución del mercado. Debido a que la mayoría de las entidades cierra sus Balances Anuales al 30 de junio de cada año, esta es la fecha que se toma como referencia para las cifras contables. Se debe considerar que a partir de junio de 2020 las cifras de los Estados Contables se encuentran expresadas en moneda homogénea.

- **Producción**

Se entiende por tal al monto de las Primas Emitidas Netas de Anulaciones, correspondientes a todos los ramos del seguro. La información proviene de los Estados Contables que presentan las aseguradoras.

- **Reaseguros Pasivos - Retrocesiones**

Al 30 de junio de cada año, conjuntamente con los balances anuales, las entidades Aseguradoras y Reaseguradoras presentan una Declaración Jurada de Reaseguros y Retrocesiones respecto a las Primas Cedidas, los Siniestros Reintegrados y los Gastos a cargo del Reaseguro, de la cual se extrae información sobre los tipos de contratos, forma de colocación y ramos cubiertos.

- **Indicadores**

Se utilizan como herramienta complementaria para el análisis de los Estados Contables para explicar a través de ellos el comportamiento de la actividad según los distintos riesgos que enfrenta el sector asegurador.

- **Otras consideraciones:**

- **Cifras en pesos a valores constantes**

Las cifras en pesos se encuentran actualizadas por el Índice de Precios al Consumidor publicado por el INDEC. Se utilizan estos valores para el cálculo de las variaciones porcentuales reales. Cabe señalar que las cifras de los Estados Contables 2025 se encuentran expresadas en moneda homogénea.

- **Cifras sujetas a verificación**

A la fecha de elaboración de la presente Circular, los EECC al 30.06.2025 se encuentran en la etapa de verificación por parte de la SSN.

- **Redondeo de cifras**

Pueden encontrarse diferencias entre las sumas de los valores individuales y sus correspondientes totales debido a los redondeos realizados, tanto en las cifras expresadas en valores absolutos como en términos relativos.

ANÁLISIS DE LAS CIFRAS

OPERADORES DEL MERCADO

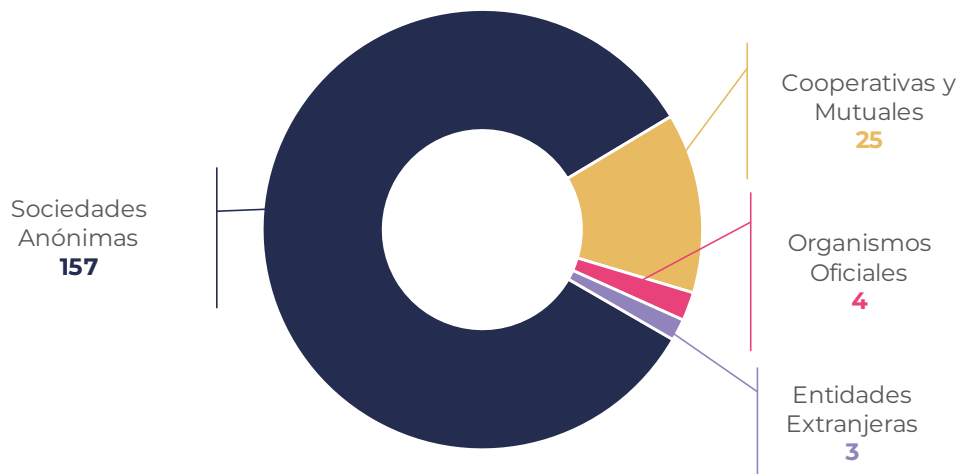
El total de entidades autorizadas a operar en el mercado asegurador argentino al 30 de Junio de 2025 asciende a 204, siendo 189 de entidades de seguros y 15 reaseguradoras locales.

De las 189 aseguradoras existentes al 30 de junio de 2025, 15 se desempeñaron en Seguros de Retiro, 34 exclusivamente en Vida (incluye: Colectivo, Individual, Salud, Accidentes Personales y Sepelios), 15 con exclusividad en Riesgos del Trabajo y 5 en Transporte Público de Pasajeros. Las restantes 120 entidades se dedicaron a operaciones de otros Seguros de Daños Patrimoniales, u operaciones "Mixtas" (es decir que cubren tanto Seguros Patrimoniales como de Personas) (Cuadro N° 1).

Cantidad de Operadores según su Actividad Principal				
Mercado Asegurador				
	2025		2024	
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %
TOTAL ASEGURADORAS	189	100	191	100
Patrimoniales y Mixtas	120	63,49	124	64,92
Riesgos del Trabajo	15	7,94	14	7,33
Transporte Público Pasajeros	5	2,65	5	2,62
Seguros de Vida	34	17,99	32	16,75
Seguros de Retiro	15	7,94	16	8,38

Las entidades pueden agruparse según la Naturaleza Jurídica (Gráfico N° 1). Al 30 de junio de 2025 se volvió a confirmar la prevalencia que tienen las Sociedades Anónimas dentro del sector, con una contribución de 157 entidades; seguidas por las Cooperativas y Mutuales con 25 entidades. La participación de organismos oficiales dentro del sector fue mínima (4 entidades) y las restantes 3 entidades remarcaron la escasa participación de sucursales extranjeras en el mercado nacional.

Gráfico N° 1: Operadores por Naturaleza Jurídica - Mercado Asegurador



La cantidad de Entidades Reaseguradoras se ha mantenido constante desde la apertura gradual del Mercado en 2021, estuvo formada por 10 entidades Nacionales y 5 Sucursales de Entidades Extranjeras. El mercado reasegurador también se mantuvo constante con 127 Reaseguradoras Admitidas (Cuadro N° 2).

Cantidad de Operadores según su Naturaleza Juridica				Cuadro N° 2
Mercado Reasegurador				
	2025		2024	
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %
Reaseguradoras Locales	15	100	15	100
Nacionales	10	66,67	10	66,67
Sucursales Extranjeras	5	33,33	5	33,33
Reaseguradoras Admitidas	127		127	

INTERMEDIACIÓN

La intermediación en el mercado se encuentra en manos de los Productores - Asesores de seguros (personas físicas y jurídicas) y los intermediarios de reaseguros que en total alcanzaron los 53.029 agentes (Cuadro N°3).

Los intermediarios entre las aseguradoras y los usuarios, son los Productores - Asesores de Seguros, quienes deben cumplir una serie de requisitos a fin de poder actuar y gestionar los contratos que son llevados a cabo mediante su intervención.

Al 30 de Junio de 2025 la cantidad de productores individuales fue de 51.932, mientras que la cifra de Sociedades habilitadas ascendió a 1.067. La intermediación en el mercado reasegurador se llevó a cabo con 30 Brokers.

Intermediación			Cuadro N° 2
	2025	2024	Var. %
TOTAL	53.029	50.473	5,06
Productores Asesores	52.999	50.443	5,07
Personas Físicas	51.932	49.433	5,06
Personas Jurídicas	1.067	1.010	5,64
Intermediarios de Reaseguro	30	30	0,00

PERSONAL

La cantidad de empleados registrados en el mercado asegurador al 30 de junio de 2025 fue de 29.247, mostrando una disminución respecto al año anterior.

La cantidad de personal ocupado en las aseguradoras alcanzó en 2025 los 29.133 empleados. La estructura mostró un mercado con un escaso porcentaje de empleados temporarios (1,2%). El empleo temporario incluye nuevas modalidades de relación laboral (contratos, pasantías, etc.), que no integran la planta permanente de las entidades. Las Reaseguradoras Locales por su parte emplearon a 114 agentes (Cuadro N° 4).

Nivel de Empleo					Cuadro N° 4
	2025		2024		Var. %
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %	
TOTAL	29.247	100	30.036	100	-2,63
Aseguradoras	29.133	99,61	29.934	99,66	-2,68
Planta Permanente	28.782	98,41	29.528	98,31	-2,53
Personal Temporario	351	1,20	406	1,35	-13,55
Reaseguradoras Locales	114	0,39	102	0,34	11,76
Personal Promedio por Entidad	143		146		

En cuanto a la medición del empleo, se puede establecer como indicador importante al Promedio de Personal Ocupado por Entidad, del mismo surge que el sector empleó a 143 personas en promedio por entidad.

PRODUCCIÓN E INCIDENCIA ECONÓMICA DE LA ACTIVIDAD

La actividad del sector se mide a través de la Producción, entendiéndose por tal al monto de las Primas Emitidas Netas de Anulaciones.

Durante el Ejercicio Económico 2024/2025, la producción total del Mercado alcanzó más de 19.836 mil millones de pesos, mostrando un crecimiento nominal del 46,4% respecto del año anterior, arrojando una suba real del nivel de actividad del 5% (Cuadro N° 5).

Primas Emitidas netas de Anulaciones					Cuadro N° 5	
En millones de \$	2025		2024		Var. %	Var. % Real
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %		
Producción Total	19.836.050	100	13.552.222	100	46,37	4,98
Aseguradoras	19.144.002	96,51	12.931.690	95,42	48,04	6,18
Reaseguradoras Locales	692.049	3,49	620.532	4,58	11,53	-20,01

Para dimensionar la importancia de la actividad aseguradora en la economía la podemos medir a través de las Primas Emitidas Netas de Anulaciones calculadas en relación al Producto Bruto Interno (PBI), otro indicador importante es el Gasto Promedio Per Cápita destinado a esta actividad, así como la Productividad por Empleado que genera el sector.

Estos índices permiten dimensionar y comparar al sector seguros históricamente y con los mercados internacionales.

Producción en relación al PBI: señala la importancia de la producción del sector asegurador en la economía nacional. En la serie se observa que el sector alcanzó para 2025 el 2,8% del mismo (incluye la actividad de seguros y reaseguros local). La variación respecto al año anterior es de 0,9 puntos porcentuales (Cuadro N° 6).

Gasto Per Cápita: Indica el monto promedio en pesos por habitante que se gasta anualmente en seguros (solo se tiene en cuenta la producción de seguros que es la que consume la población). Para el ejercicio 2025, el gasto per cápita en seguros ascendió a \$ 412.701 (no se incluye la actividad de reaseguros).

Productividad por empleado: se calcula incluyendo el total de operaciones de seguros y reaseguros, ascendiendo a \$ 678,2 millones. La productividad para la actividad aseguradora fue de más de \$ 657 millones.

Nivel de Actividad				Cuadro N° 6
	2025	2024	Var	Var % Real
Producción / PBI (%)	2,73	3,68	-0,95 pp	---
Aseguradoras	2,63	3,51	-0,88 pp	---
Reaseguradoras Locales	0,10	0,17	-0,07 pp	---
Gasto per Cápita (\$)	412.701	279.292	47,77 %	5,99
Productividad (miles \$)	678.225	451.199	50,32 %	7,81
Aseguradoras	657.124	432.007	52,11 %	9,10
Reaseguradoras Locales	6.070.601	6.083.647	-0,21 %	-28,43

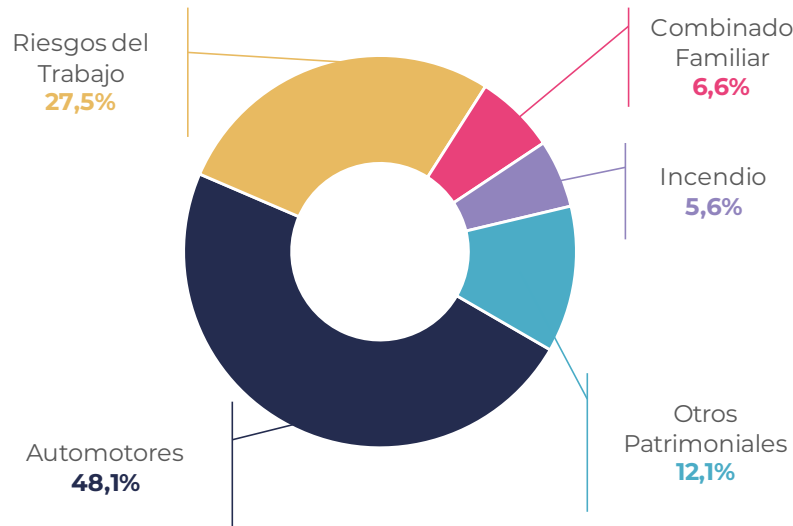
La producción del Mercado Asegurador, superó los 19.144 mil millones de pesos de los cuales más de 16.667 millones corresponden a los Seguros de Daños Patrimoniales, y el resto (2.476 millones de pesos) a los Seguros de Personas (Cuadros N° 7, 8 y 9).

La participación de la producción de las Sociedades Anónimas fue el 76,1% del total de mercado, seguido por las Cooperativas y Mutuales con un 22% (Cuadro N° 7).

Primas Emitidas Netas de Anulaciones según su Naturaleza Jurídica						Cuadro N° 7
Mercado Asegurador						
En millones de \$	2025		2024		Var. %	Var. % Real
	Cant.	Part. %	Cant.	Part. %		
TOTAL ASEGURADORAS	19.144.002	100	12.931.690	100	48,04	6,18
Sociedades Anónimas	14.574.848	76,13	9.776.580	75,60	49,08	6,93
Cooperativas y Mutuales	4.209.511	21,99	2.903.314	22,45	44,99	3,99
Entidades Extranjeras	159.780	0,83	133.182	1,03	19,97	-13,95
Organismos Oficiales	199.863	1,04	118.614	0,92	68,50	20,86

La Producción para el ramo Vehículos Automotores, alcanzó los 8.025 mil millones de pesos, representando así un 48,1% de los Seguros de Daños Patrimoniales, liderando así el segmento. Los seguros para el Ramo de Riesgos del Trabajo, se ubicaron en el orden de los 4.591 mil millones de pesos posicionándose como el segundo Ramo de mayor Producción (27,5% del segmento) (Gráfico N° 2 - Cuadro N° 8).

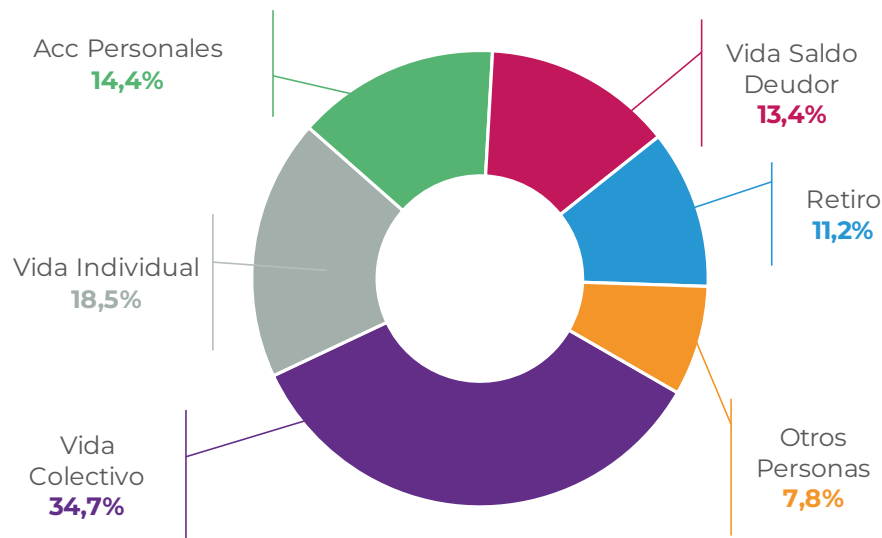
Gráfico N° 2: Participación por Ramo - Daños Patrimoniales



Primas Emitidas netas de Anulaciones Daños Patrimoniales - Mercado Asegurador					Cuadro N° 8	
En millones de \$	2025		2024		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
Total Daños Patrimoniales	16.667.151	100	11.240.485	100	48,28	6,35
Incendio	932.101	5,59	717.902	6,39	29,84	-6,87
Combinado Familiar e Integral	1.106.771	6,64	611.741	5,44	80,92	29,77
Automotores (incluye Motovehículos)	8.024.775	48,15	5.468.384	48,65	46,75	5,26
Transporte Público Pasajeros	57.228	0,34	43.982	0,39	30,12	-6,67
Riesgos del Trabajo	4.590.757	27,54	2.875.789	25,58	59,63	14,50
Riesgos Agropecuarios y Forestales	374.978	2,25	356.348	3,17	5,23	-24,52
Responsabilidad Civil	334.402	2,01	245.223	2,18	36,37	-2,19
Robo y Riesgos Similares	199.344	1,20	132.317	1,18	50,66	8,06
Caución	209.602	1,26	162.911	1,45	28,66	-7,72
Créditos	33.035	0,20	30.557	0,27	8,11	-22,46
Accidentes a Pasajeros	26.528	0,16	14.674	0,13	80,77	29,66
Aeronavegación	69.332	0,42	62.464	0,56	10,99	-20,39
Técnico	202.243	1,21	169.441	1,51	19,36	-14,39
Transporte de Mercaderías	177.297	1,06	144.529	1,29	22,67	-12,01
Transporte Cascos	35.643	0,21	29.845	0,27	19,43	-14,34
Otros Riesgos Patrimoniales	293.115	1,76	174.378	1,55	68,09	20,56

Los ramos de Vida Colectivo. y Vida Saldo Deudor sumaron en conjunto aproximadamente 1.191 mil millones de pesos, y participando así con un 48,1% de la producción total de Seguros de Personas (Gráfico N° 3 y Cuadro N° 9).

Gráfico N° 3: Participación por Ramo - Seguros de Personas



Primas Emitidas netas de Anulaciones Personas - Mercado Asegurador					Cuadro N° 9	
En millones de \$	2025		2024		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
Total Personas	2.476.850	100	1.691.206	100	46,45	5,05
Accidentes Personales	356.370	14,39	218.959	12,95	62,76	16,74
Salud	43.544	1,76	27.166	1,61	60,29	14,97
Vida Individual	458.419	18,51	352.412	20,84	30,08	-6,70
Vida Colectivo	858.718	34,67	589.224	34,84	45,74	4,53
Vida Saldo Deudor	332.131	13,41	221.430	13,09	49,99	7,58
Vida Obligatorio	6.930	0,28	5.027	0,30	37,85	-1,13
Sepelio Individual	18.793	0,76	10.084	0,60	86,35	33,66
Sepelio Colectivo	123.360	4,98	76.035	4,50	62,24	16,37
Retiro Individual	41.422	1,67	35.465	2,10	16,80	-16,23
Retiro Colectivo	237.163	9,58	155.402	9,19	52,61	9,46
Rentas Vitalicias y Periódicas	0		0			

En el caso del Mercado Reasegurador Local la Producción ha registrado para este ejercicio operaciones anualizadas por 692 mil millones de pesos, registrando una disminución real del 20%. (Cuadro N° 10).

Asimismo, la Producción Anualizada ascendió a los 515 mil millones de pesos (74,4%) para las Sociedades Anónimas y a 177 mil millones de pesos (25,6%) para las Entidades Extranjeras.

Primas Emitidas Netas de Anulaciones - Mercado Reasegurador					Cuadro N° 10	
Cifras anualizadas en millones de \$	2025		2024		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
Total Reaseguradoras Locales	692.049	100	620.532	100	11,53	-20,01
Sociedades Anónimas	514.910	74,40	448.379	72,26	14,84	-17,63
Sucursales Extranjeras	177.139	25,60	172.153	27,74	2,90	-26,20

ESTADOS PATRIMONIALES

El sector operó al 30 de junio de 2025 con un Activo de 26.553 mil millones de pesos y un Pasivo de 17.535 mil millones, que determinaron un Patrimonio Neto de 9.018 mil millones de pesos, con una caída real del 0,6% para los Activos, un crecimiento del 0,7% para los Pasivos y un impacto negativo del 3,1% para el Patrimonio Neto (Cuadro N°11).

Respecto al Mercado Asegurador, el Activo alcanzó los 25.637 mil millones de pesos al cierre del ejercicio 2025 y el Pasivo a 16.996 mil millones de pesos, estableciéndose un Patrimonio Neto de 8.640 mil millones de pesos, representando un 33,7% del Activo.

Estados Patrimoniales				Cuadro N° 11
En millones de \$	2025	2024	Var. %	Var. % Real
ACTIVO				
TOTAL	26.552.641	19.166.701	38,54	-0,64
Aseguradoras	25.636.605	18.472.856	38,78	-0,46
Reaseguradoras Locales	916.037	693.845	32,02	-5,31
PASIVO				
TOTAL	17.535.094	12.492.573	40,36	0,68
Aseguradoras	16.996.194	12.068.232	40,83	1,01
Reaseguradoras Locales	538.900	424.341	27,00	-8,91
PATRIMONIO NETO				
TOTAL	9.017.548	6.674.128	35,11	-3,09
Aseguradoras	8.640.411	6.404.625	34,91	-3,24
Reaseguradoras Locales	377.137	269.504	39,94	0,37

Con relación al Mercado Reasegurador Local, el Activo fue de 916 mil millones de pesos y el Pasivo de 539 mil millones de pesos. Esta situación determinó un Patrimonio Neto de 377 mil millones, que representó un 41,2% del Activo.

ACTIVO

En lo concerniente al Mercado Asegurador, los principales componentes del Activo fueron las Inversiones que representaron el 67,3% del mismo. El segundo rubro en importancia lo constituyeron los Créditos con más del 19,8% (Cuadro N° 12).

Estados Patrimoniales: Activo - Mercado Asegurador					Cuadro N° 12	
En millones de \$	2025		2024		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
TOTAL ACTIVO	25.636.605	100	18.472.856	100	38,78	-0,46
Disponibilidades	563.911	2,20	312.915	1,69	80,21	29,26
Inversiones	17.246.736	67,27	12.880.152	69,72	33,90	-3,96
Créditos	5.078.913	19,81	3.164.675	17,13	60,49	15,11
Inmuebles	950.303	3,71	813.117	4,40	16,87	-16,17
Bienes de Uso	1.389.406	5,42	1.005.844	5,44	38,13	-0,92
Otros Activos	407.335	1,59	296.154	1,60	37,54	-1,35

En el caso del Mercado Reasegurador, al cierre del ejercicio 2024/2025, las Inversiones representaron más de un 70,3% y los Créditos casi un 25,5% (Cuadro N° 13).

Estados Patrimoniales: Activo - Mercado Reasegurador					Cuadro N° 13	
En millones de \$	2025		2024		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
TOTAL ACTIVO	916.037	100	693.845	100	32,02	-5,31
Disponibilidades	27.760	3,03	20.685	2,98	34,21	-3,74
Inversiones	643.711	70,27	500.769	72,17	28,54	-7,80
Créditos	233.800	25,52	164.587	23,72	42,05	1,89
Inmuebles	5.338	0,58	5.420	0,78	-1,51	-29,35
Bienes de Uso	5.363	0,59	2.339	0,34	129,24	64,42
Otros Activos	64	0,01	45	0,01	43,19	2,70

INVERSIONES

Las Inversiones del total del mercado continuaron consolidándose como el rubro más importante del Activo, al 30 de junio de 2025 alcanzaron los 17.890 mil millones de pesos, con una participación superior al 67,4% a través del tiempo.

El Mercado Asegurador, invirtió un volumen de 17.247 mil millones de pesos, mientras que las reaseguradoras locales 644 mil millones. Las colocaciones de Inversiones en el país se mantuvieron en niveles mayores al 99,2% del total invertido (Cuadro N° 14).

Activo - Inversiones					Cuadro N° 14
En millones de \$	2025	2024	Var. %	Var. % Real	
Inversiones					
Total	17.890.447	13.380.921	33,70	-4,10	
Aseguradoras	17.246.736	12.880.152	33,90	-3,96	
Reaseguradoras Locales	643.711	500.769	28,54	-7,80	
Participación Extranjera					
Aseguradoras	0,80%	0,63%			
Reaseguradoras Locales	2,36%	0,00%			

La distribución de las Inversiones por instrumento en los dos mercados fue similar.

Para el Mercado Asegurador, el principal instrumento fueron los Títulos Públicos (45,7%), seguidos de los FCI (28,8%), Acciones (9,8%) y Obligaciones Negociables (9,2%) (Cuadro N° 15 - Gráfico N° 4).

Estructura de las Inversiones							Cuadro N° 15
A Junio 2025	Total		Aseguradoras		Reaseguradoras		
	Mill. de \$	Part. %	Mill. de \$	Part. %	Mill. de \$	Part. %	
TOTAL	17.890.447	100	17.246.736	100	643.711	100	
Títulos Públicos	8.191.402	45,79	7.886.848	45,73	304.554	47,31	
Acciones	1.696.829	9,48	1.696.404	9,84	425	0,07	
Obligaciones Negociables	1.678.032	9,38	1.585.679	9,19	92.353	14,35	
Fondos Comunes de Inversión	5.173.055	28,92	4.973.049	28,83	200.006	31,07	
Fideicomisos Financieros	146.778	0,82	146.700	0,85	78	0,01	
Plazos Fijos	677.329	3,79	631.757	3,66	45.572	7,08	
Préstamos	70.764	0,40	70.764	0,41	0	0,00	
Otras Inversiones	256.258	1,43	255.536	1,48	722	0,11	

Gráfico N° 4: Inversiones - 2025 - Mercado Asegurador

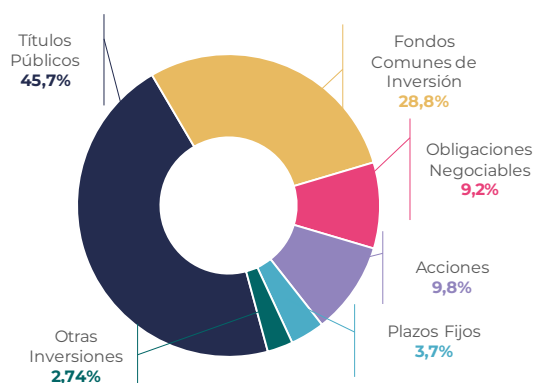
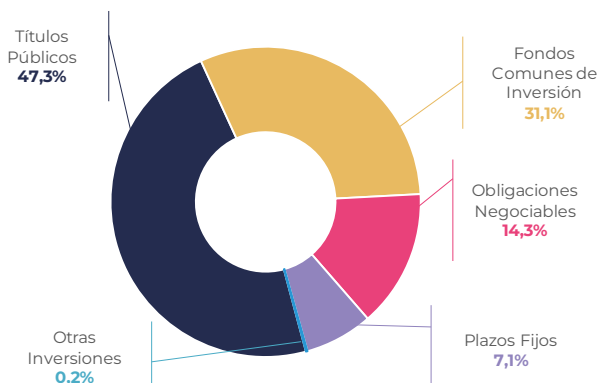


Gráfico N° 5: Inversiones - 2025 - Mercado Reasegurador



Para el Mercado Reasegurador el principal instrumento también fueron los Títulos Públicos (47,3%), seguidos de los FCI (31,1%) y Obligaciones Negociables (14,3%) (Cuadro N° 15 - Gráfico N° 5).

PASIVO

En el Mercado Asegurador, las Deudas con Asegurados fueron el componente principal del Pasivo. Para el cierre del ejercicio 2024/2025 las mismas ascendieron a 7.206 mil millones de pesos (42,4% del Pasivo), seguido por los Compromisos Técnicos 6.382 mil millones de pesos que representan un 37,5% del pasivo (Cuadro N° 16).

Estados Patrimoniales: Pasivo - Mercado Asegurador					Cuadro N° 16	
En millones de \$	2025		2024		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
TOTAL PASIVO	16.996.194	100	12.068.232	100	40,83	1,01
Deudas con Asegurados	7.206.452	42,40	4.830.550	40,03	49,18	7,00
Otras Deudas	3.054.234	17,97	2.102.889	17,42	45,24	4,17
Compromisos Técnicos	6.381.708	37,55	4.584.361	37,99	39,21	-0,15
Otros Pasivos	353.800	2,08	550.432	4,56	-35,72	-53,90

En el Mercado Reasegurador los principales componentes del Pasivo fueron las Deudas con Retrocesionarios y las Deudas con Aseguradoras y Reaseguradoras, siendo su participación del 58,1% y 31,4% respectivamente (Cuadro N° 17). Los Compromisos Técnicos ascendieron al 9,5% del Pasivo.

Estados Patrimoniales: Pasivo - Mercado Reasegurador					Cuadro N° 17	
En millones de \$	2025		2024		Var. %	Var. % Real
	\$	Part. %	\$	Part. %		
TOTAL PASIVO	538.900	100	424.341	100	27,00	-8,91
Deudas	483.814	89,78	391.444	92,25	23,60	-11,35
Deudas con Aseg. y Reaseg. Cedentes	151.780	31,37	114.076	29,14	33,05	-4,57
Deudas con Retrocesionarios	281.176	58,12	227.626	58,15	23,53	-11,40
Otras Deudas	50.858	10,51	49.742	12,71	2,24	-26,67
Compromisos Técnicos	51.056	9,47	29.713	7,00	71,83	23,25
Otros Pasivos	4.030	0,75	3.184	0,75	26,55	-9,23

ESTADO DE RESULTADOS

En cuanto a los Resultados, el presente ejercicio económico, arrojó un resultado negativo de 412,7 mil millones de pesos. La estructura técnica tuvo una ganancia de 405,7 mil millones de pesos y la estructura financiera una pérdida de 734,9 mil millones de pesos. En Otros Resultados la pérdida ascendió a 83,5 mil millones de pesos (Cuadro N° 18).

Estados de Resultado				Cuadro N° 18
En Millones de \$	2025	2024	Var. %	Var. % Real
RESULTADO DEL EJERCICIO				
TOTAL	-412.718	-435.584	-5,25	-32,04
Aseguradoras	-426.228	-416.803	2,26	-26,65
Reaseguradoras Locales	13.509	-18.781		
RESULTADO TÉCNICO				
TOTAL	405.724	2.581.279	-84,28	-88,73
Aseguradoras	376.101	2.528.847	-85,13	-89,33
Reaseguradoras Locales	29.623	52.432	-43,50	-59,48
RESULTADO FINANCIERO				
TOTAL	-734.922	-2.852.655	-74,24	-81,52
Aseguradoras	-726.675	-2.790.283	-73,96	-81,32
Reaseguradoras Locales	-8.247	-62.372	-86,78	-90,52
OTROS RESULTADOS				
TOTAL	-83.520	-164.208	-49,14	-63,52
Aseguradoras	-75.654	-155.367	-51,31	-65,07
Reaseguradoras Locales	-7.866	-8.841	-11,02	-36,18

Para el Mercado Asegurador el resultado fue una pérdida de 426,2 mil millones de pesos, con un resultado técnico positivo de \$ 376,1 mil millones y una pérdida financiera de 726,7 mil millones de pesos. Los Otros Resultados arrojaron una pérdida de 75,6 mil millones de pesos.

En cuanto al Mercado Reasegurador, el resultado fue una ganancia de 13,5 mil millones de pesos, una ganancia técnica de \$ 29,6 mil millones y una pérdida financiera de 8,2 mil millones de pesos. Los Otros Resultados tuvieron una pérdida de 7,9 mil millones de pesos.

REASEGUROS PASIVOS Y RETROCESIONES

Reaseguros Pasivos

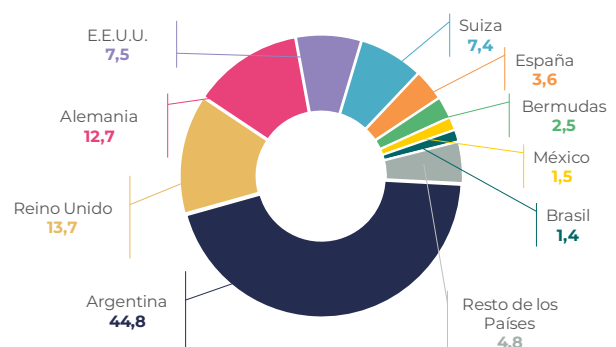
Del análisis de la situación y la estructura del reaseguro pasivo en el mercado asegurador surgió un índice de cesión del 9,0% para el ejercicio económico 2024/2025. En cuanto a los volúmenes de Primas Cedidas al reaseguro alcanzaron los 1.716 mil millones de pesos, mientras que los Siniestros Reintegrados fueron de 732 mil millones de pesos y el nivel de los gastos a los 212 mil millones de pesos. Esta situación representa un resultado del reaseguro pasivo de 564 mil millones de pesos (Cuadro N° 19).

Reaseguro Pasivo: Cifras de Gestión - Mercado Asegurador				Cuadro N° 19
En millones de \$	2025	2024	Var. %	Var. % Real
PRIMAS NETAS DEVENGADAS	1.769.283	1.400.670	26,32	-9,40
Primas Cedidas	1.715.972	1.380.609	24,29	-10,85
Variación Reserva de Riesgos en Curso	53.311	20.061	165,75	90,61
SINIESTROS NETOS DEVENGADOS	-992.729	-523.483	89,64	36,02
Siniestros Reintegrados	-731.703	-559.264	30,83	-6,16
Variación de Siniestros Pendientes	-261.026	35.781	-829,51	-623,25
GASTOS A CARGO DEL REASEGURADOR	-212.284	-183.939	15,41	-17,22
RESULTADO DEL REASEGURO PASIVO	564.270	693.247	-18,60	-41,62
NIVEL DE CESIÓN (%)	8,96	10,68	-1,71 pp	

La participación de las reaseguradoras locales alcanzó el 44,8% (Cuadro N° 20).

Primas Cedidas - Mercado Asegurador			Cuadro N° 20
Países con Mayor Incidencia	2025	2024	
TOTAL	100	100	
Argentina	44,84	45,71	
Reino Unido	13,74	11,82	
Alemania	12,68	10,68	
E.E.U.U.	7,50	10,83	
Suiza	7,43	5,34	
España	3,63	4,47	
Bermudas	2,51	1,33	
México	1,52	1,35	
Brasil	1,37	0,95	
Resto de los Países	4,77	7,53	

Gráfico N° 6: Cesión - Mercado Asegurador



Retrocesiones

El análisis de la situación y la estructura de la Retrocesión en el Mercado Reasegurador Local se puede evaluar a partir de las cifras de los Estados Contables de las Reaseguradoras y estudiando los contratos de retrocesión enviados por las entidades.

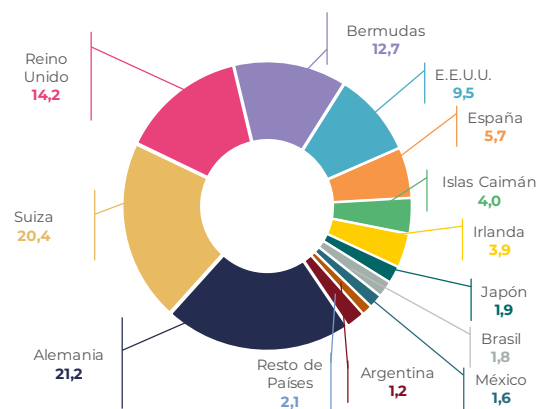
El índice de retrocesión se ubicó en el orden del 62,4%, por encima de los niveles del año anterior. Las Retrocesiones totales del mercado ascendieron a 431,6 mil millones de pesos, mientras que el reintegro de siniestros fue de 183,4 mil millones con gastos de 56,1 mil millones de pesos. El Resultado de las operaciones de Retrocesión alcanzó los 72,2 mil millones de pesos (Cuadro N° 21).

Retrocesiones: Cifras de Gestión - Mercado Reasegurador				Cuadro N° 21
En millones de \$	2025	2024	Var. %	Var. % Real
PRIMAS NETAS DEVENGADAS	441.662	383.538	15,15	-17,40
Primas Cedidas a Retrocesionarios	431.619	376.848	14,53	-17,85
Variación Reserva de Riesgos en Curso	10.043	6.689		
SINIESTROS NETOS DEVENGADOS	-313.371	-192.544	62,75	16,74
Siniestros Reintegrados	-183.450	-167.787	9,33	-21,58
Variación de Siniestros Pendientes	-129.922	-24.757	424,79	276,41
GASTOS A CARGO DEL RETROCESIONARIO	-56.119	-49.212	14,04	-18,21
RESULTADO DE LA RETROCESIÓN	72.171	141.781	-49,10	-63,49
NIVEL DE CESIÓN (%)	62,37	60,73	1,64 pp	

Con relación a las retrocesiones según País, solamente un 1,2% se retrocedió en Argentina, siendo el mayor destino Alemania con un 21,2% de la cesión, seguido por Suiza con un 20,4% (Cuadro N° 22).

Mercado Reasegurador - Primas Retrocedidas			Cuadro N° 22
Países con Mayor Incidencia	2025	2024	
TOTAL	100	100	
Alemania	21,16	23,36	
Suiza	20,39	23,17	
Reino Unido	14,17	14,45	
Bermudas	12,69	10,04	
E.E.U.U.	9,46	9,38	
España	5,66	4,51	
Islas Caimán	4,00	3,03	
Irlanda	3,86	3,35	
Japón	1,90	2,11	
Brasil	1,84	1,24	
México	1,55	1,36	
Argentina	1,19	0,67	
Resto de Países	2,13	3,32	

Gráfico N° 7: Retrocesión - Mercado Reasegurador Local



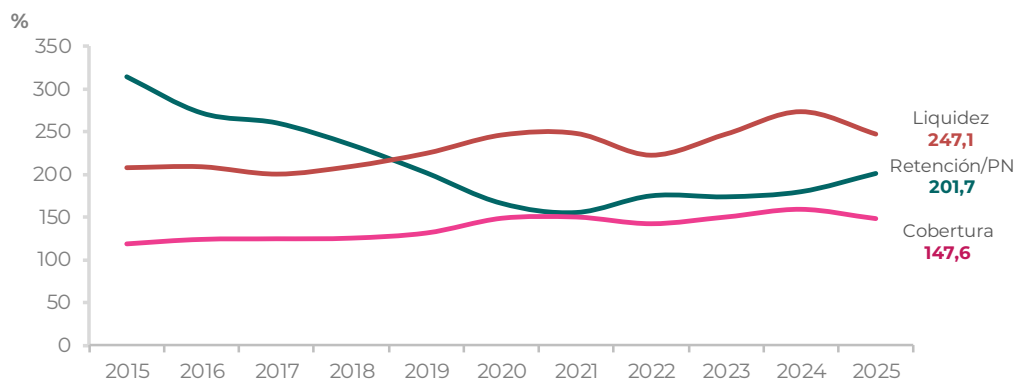
INDICADORES

En el presente apartado se analizan algunas relaciones técnicas que muestran el comportamiento de la actividad y surgen en su gran mayoría de las cifras antes mencionadas.

• Indicadores de Endeudamiento y Solvencia

En el Mercado Asegurador, las Primas Retenidas sobre el Patrimonio tuvieron un incremento en este último año alcanzando a 201,7%. Los indicadores de Liquidez y Cobertura cayeron con respecto al año anterior, alcanzando 247,1% y 147,6% respectivamente. (Gráfico N° 8).

Gráfico N° 8: Indicadores de Endeudamiento y Solvencia - Mercado Asegurador

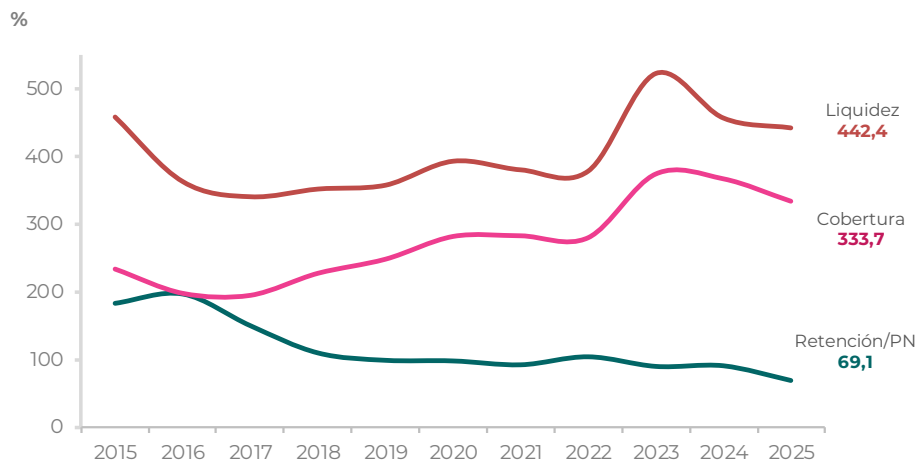


Las Deudas con Terceros sobre el Patrimonio reflejaron un valor de 1,1 veces, mientras el Pasivo total fue de 2 veces el Patrimonio y los Compromisos Técnicos de 0,7 veces el valor del Patrimonio, por último el índice de Crédito sobre Activo alcanzó el 19,8%, todas las relaciones técnicas reflejaron un leve incremento con respecto al periodo anterior (Cuadro N° 23).

Indicadores de Endeudamiento y Solvencia - Mercado Asegurador					Cuadro N° 23
	2021	2022	2023	2024	2025
Deudas con Terceros / Patrimonio (veces)	1,35	1,32	1,21	1,00	1,09
Pasivo / Patrimonio (veces)	2,47	2,32	2,19	1,88	1,97
Compromisos Técnicos / Patrimonio (veces)	0,87	0,82	0,80	0,72	0,74
Créditos / Activo (%)	16,08	18,22	17,52	17,13	19,81

En el Mercado Reasegurador Local, las Primas Retenidas sobre el Patrimonio disminuyeron con respecto al período anterior, alcanzando al 30 de junio de 2025 el 69,1%. Los indicadores de Liquidez y Cobertura alcanzaron valores de 442,4% y 333,7% respectivamente (Gráfico N° 9).

Gráfico N° 9: Indicadores de Endeudamiento y Solvencia - Mercado Reasegurador



El indicador de Deudas con Terceros sobre el Patrimonio arrojó un valor de 1,3 veces, mientras que el Pasivo total sobre el Patrimonio bajó a 1,4 veces. Los Compromisos Técnicos sobre el Patrimonio se mantuvieron igual en referencia al último quinquenio en 0,1 veces. Por otro lado, el Crédito sobre Activo se ubicó en 25,5%. (Cuadro N° 24).

Indicadores de Endeudamiento y Solvencia - Mercado Reasegurador					Cuadro N° 24
	2021	2022	2023	2024	2025
Deudas con Terceros / Patrimonio (veces)	1,03	0,92	1,20	1,43	1,26
Pasivo / Patrimonio (veces)	1,25	1,13	1,39	1,57	1,43
Compromisos Técnicos / Patrimonio (veces)	0,15	0,15	0,14	0,11	0,14
Créditos / Activo (%)	27,05	26,79	25,37	23,72	25,52

Indicadores de Inversión

Los indicadores de Inversión en el Mercado Asegurador registraron una leve caída respecto al período anterior. La Inversión representó el 67,3% del Activo, mientras que los Inmuebles el 3,7%, sumando un total de 71,0% (Cuadro N° 25).

Indicadores de Inversión - Mercado Asegurador					Cuadro N° 25
En Porcentaje	2021	2022	2023	2024	2025
Inversión / Activo	73,70	69,61	69,68	69,72	67,27
Inmuebles / Activo	3,52	4,69	4,97	4,40	3,71
(Inversión + Inmuebles) / Activo	77,21	74,30	74,65	74,13	70,98
Inversión / (Inversión + Inmuebles)	95,45	93,68	93,34	94,06	94,78
Inmuebles / (Inversión + Inmuebles)	4,55	6,32	6,66	5,94	5,22

En el caso del Mercado Reasegurador, no hay inversiones en inmuebles, la Inversión representó el 70,3% del Activo, y todas las colocaciones se realizaron en el mercado local (Cuadro N° 26).

Indicadores de Inversión - Mercado Reasegurador					Cuadro N° 26
En porcentaje	2021	2022	2023	2024	2025
Inversión / Activo	68,64	69,32	71,35	72,17	70,27
Inversiones en el País	99,03	99,08	99,29	100	97,64
Inversiones en el Exterior	0,97	0,92	0,71	0,00	2,36

- Indicadores de Costo**

En el Mercado Asegurador los Gastos de Producción sobre las Primas Emitidas se mantuvieron constante respecto al año anterior en 17,1%. Asimismo, los gastos de Explotación y los Gastos Totales sobre las Primas Emitidas descendieron al 20,5% y 36,5% respectivamente. (Cuadro N° 27).

Indicadores de Costo - Mercado Asegurador					Cuadro N° 27
En Porcentaje	2021	2022	2023	2024	2025
TOTAL GASTOS (incluye Gs alc Reasegurador)	37,16	37,29	37,77	38,02	36,50
Gastos de Producción	16,90	17,20	17,15	17,17	17,07
Gastos de Explotación	22,14	21,76	22,09	22,27	20,54

Los indicadores de costo para el Mercado Reasegurador son sensiblemente más bajos. Los Gastos de Producción sobre las Primas Emitidas se mantuvieron en un 15,8%, Las Comisiones a Intermediarios sobre las Primas Emitidas se ubicaron en un 2,1% mientras que las Comisiones a Aseguradoras Cedentes fueron del 14,9%. Los Gastos de Explotación continuaron en 4,6%. Los Gastos Totales sobre las Primas Emitidas se mantuvieron constantes en un 12,4% (Cuadro N° 28).

Indicadores de Costo - Mercado Reasegurador					Cuadro N° 28
En porcentaje	2021	2022	2023	2024	2025
Total Gastos / Primas Emitidas	12,78	12,26	12,28	12,38	12,36
Gastos de Producción / Primas Emitidas	17,69	17,01	15,90	15,75	15,85
Comisiones a Intermediarios (*)	0,79	1,26	1,96	1,83	2,14
Comisiones a Aseg, Cedentes (*)	13,64	12,76	11,15	11,36	14,89
Bonificaciones y Otros Gastos (*)	3,26	2,98	2,79	2,56	-1,18
Gastos de Explotación / Primas Emitidas	3,70	3,27	4,00	4,56	4,62

(*) % en relación a las Primas Emitidas

• Indicadores de Gestión

Dentro de los Indicadores de Gestión en el Mercado Asegurador, los Siniestros Netos Devengados sobre las Primas Netas Devengadas subió a 56,8%, mientras el nivel de Retención de Primas fue del 91 %, con una leve alza. Por otro lado el Índice de Gestión Combinada alcanzó el 99,6% (Cuadro N° 29).

Indicadores de Gestión - Mercado Asegurador						Cuadro N° 29
En Porcentaje	2021	2022	2023	2024	2025	
Total Siniestralidad (incluye Rentas y Rescates)	52,77	53,71	52,78	45,16	59,01	
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	50,34	51,62	50,93	42,57	56,79	
Rescates / Primas Emitidas	1,38	1,19	1,02	1,58	1,56	
Rentas Vitalicias y Periódicas / Primas Emitidas	1,04	0,90	0,82	1,01	0,66	
Primas Retenidas / Primas Emitidas	87,47	88,84	89,16	89,32	91,04	
Indice Combinado	95,85	93,95	95,43	85,32	99,60	

Las Reaseguradoras Locales, los Siniestros Netos Devengados sobre las Primas Netas Devengadas fueron del 55,2%, mientras el nivel de Retención de Primas alcanzó un 37,6%. Por otro lado el Índice de Gestión Combinada subió al 87,4%.

Asimismo los Siniestros Pendientes a cargo del Retrocesionario sobre el total de los mismos alcanzaron el 82,6%.

Indicadores de Gestión - Mercado Reasegurador						Cuadro N° 30
En porcentaje	2021	2022	2023	2024	2025	
Primas Retrocedidas / Primas Emitidas	61,70	60,79	58,98	60,73	62,37	
Primas Retenidas / Primas Emitidas	38,30	39,21	41,02	39,27	37,63	
Siniestros Recuperados de Retrocesionarios / Siniestros Pagados	56,94	49,28	48,72	56,49	58,43	
Stros Pend del Ej a/c Retrocesionario / Stros Pendientes del Ej	76,17	76,38	77,98	77,04	82,59	
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas	36,20	47,82	48,24	46,66	55,20	
Indice de Gestión Combinada	68,60	78,98	77,61	77,41	87,39	

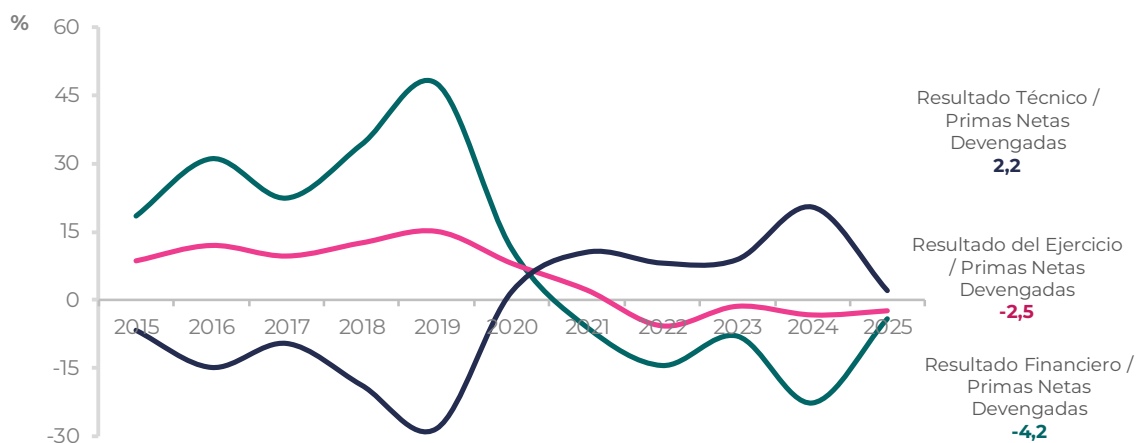
• Indicadores de Rentabilidad

Dentro de los indicadores en el Mercado Asegurador, el Resultado Técnico sobre las Primas Netas Devengadas se situó en valores positivos alcanzando un 2,2%, y el Resultado Financiero fue negativo del 4,2%. De esta manera el Resultado del Ejercicio sobre las Primas Netas Devengadas se ubicó en un 2,5% negativo (Cuadro N° 31).

El Resultado del Ejercicio sobre el Patrimonio (ROE) fue del -4,9% y el Resultado del Ejercicio sobre el Activo (ROA) del -1,7% debido a los 5.524 mil millones de RECPAM (Anexo I – Cuadro 6), mientras que el ROS (Resultado del Ejercicio antes de impuesto sobre las Primas Emitidas) del -1,8% y la Renta de las Inversiones sobre las Inversiones promedio (ROI) del 33,0% (Cuadro N° 31 – Gráfico N° 10).

Indicadores de Rentabilidad - Mercado Asegurador						Cuadro N° 31
En Porcentaje	2021	2022	2023	2024	2025	
Rdo Téc. de Seg. Directos / Primas Netas Devengadas	9,19	8,54	4,92	14,68	0,40	
Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas	10,64	8,25	9,02	20,55	2,17	
Resultado Técnico / Patrimonio	16,53	15,20	15,75	39,48	4,35	
Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas	-6,07	-14,52	-8,04	-22,72	-4,20	
Resultado Financiero / Patrimonio	-9,41	-26,70	-14,02	-43,57	-8,41	
Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas	2,12	-5,78	-1,42	-3,39	-2,46	
Resultado del Ejercicio / Patrimonio - ROE	3,29	-10,65	-2,48	-6,51	-4,93	
Resultado del Ejercicio / Activo - ROA	0,95	-3,21	-0,78	-2,26	-1,66	
Resultado del Ejercicio antes de impuesto / Primas Emitidas - ROS	4,72	-5,73	0,89	-2,02	-1,81	
Rentabilidad de las Inversiones - ROI	44,15	42,28	88,16	156,32	33,04	

Gráfico N° 10: Indicadores de Rentabilidad (respecto a PND) - Mercado Asegurador

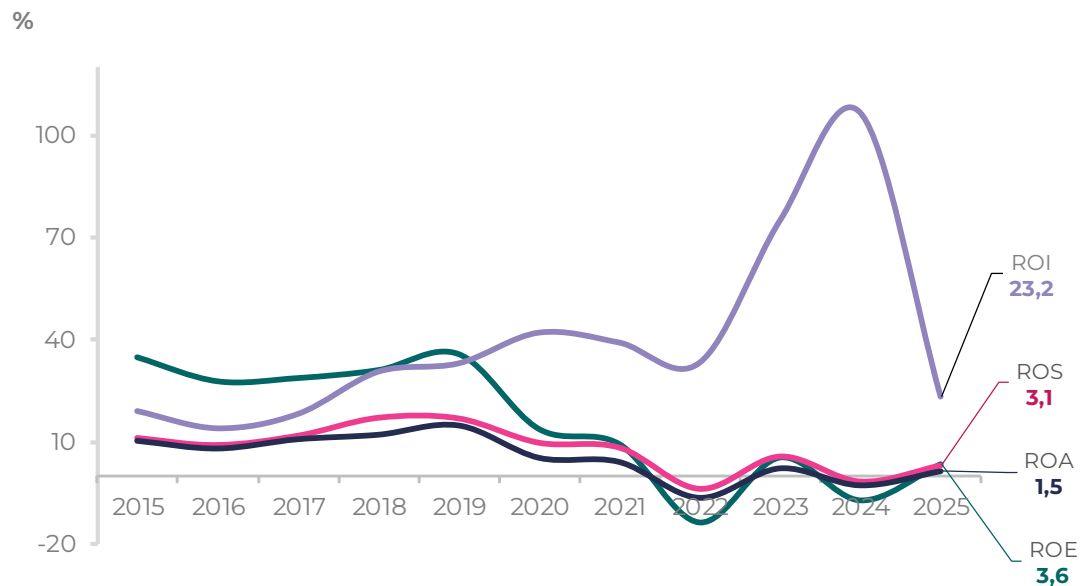


En el Mercado Reasegurador, el Resultado Técnico sobre las Primas Netas Devengadas descendió al 11,1%, mientras el Resultado Financiero arrojó un resultado negativo del 3,1%. De esta manera el Resultado del Ejercicio sobre las Primas Netas Devengadas fue del 5,1% (contempla otros resultados e impuestos).

El nivel observado en los Resultados impacta en el resto de los indicadores, en donde el Resultado del Ejercicio sobre el Patrimonio (ROE) fue de 3,6%, el Resultado del Ejercicio sobre el Activo (ROA) fue de 1,5% y el Resultado del Ejercicio sobre las Primas Emitidas (ROS) 3,1%. La Renta de las Inversiones sobre las Inversiones promedio (ROI) se incrementó llegando al 23,2% (Cuadro N° 32 – Gráfico N° 11).

Indicadores de Rentabilidad - Mercado Reasegurador					
Cuadro N° 32					
En Porcentaje	2021	2022	2023	2024	2025
Rdo Téc. de Seg. Directos / Primas Netas Devengadas	31,40	21,02	22,39	22,59	12,61
Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas	30,12	20,31	22,05	20,98	11,15
Resultado Técnico / Patrimonio	28,57	21,17	20,15	19,46	7,85
Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas	-8,93	-29,77	-8,31	-24,96	-3,10
Resultado Financiero / Patrimonio	-8,47	-31,03	-7,60	-23,14	-2,19
Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas	9,97	-12,93	6,04	-7,52	5,08
Resultado del Ejercicio / Patrimonio - ROE	9,46	-13,47	5,52	-6,97	3,58
Resultado del Ejercicio / Activo - ROA	4,20	-6,34	2,31	-2,71	1,47
Resultado del Ejercicio antes de impuesto / Primas Emitidas - ROS	8,36	-3,72	5,74	-1,60	3,09
Rentabilidad de las Inversiones - ROI	39,12	33,16	75,01	106,74	23,19

Gráfico N° 11: Indicadores de Rentabilidad - Mercado Reasegurador





República Argentina - Poder Ejecutivo Nacional
Año de la Grandeza Argentina

Hoja Adicional de Firmas
Informe gráfico

Número: IF-2026-48449418-APN-GEYE#SSN

CIUDAD DE BUENOS AIRES
Jueves 14 de Mayo de 2026

Referencia: MEMORIA ANUAL 2024-2025

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 24 pagina/s.

Digitally signed by GESTION DOCUMENTAL ELECTRONICA - GDE
Date: 2026.05.14 15:05:19 -03:00

Micaela Agostina Breuer
Subgerente
Gerencia de Estudios y Estadísticas
Superintendencia de Seguros de la Nación

Digitally signed by GESTION DOCUMENTAL
ELECTRONICA - GDE
Date: 2026.05.14 15:05:20 -03:00