

Número: 4| 2025

Fecha: 11 de enero de 2025

De: **Secretaría de Políticas Públicas y Protección Social**

A: Secretarías de Acción Sindical, Políticas Públicas y Protección Social y Responsables de Previsión Social Complementaria de UU.RR., CC.NN. y FF.EE.

CC: Comisiones de Control de Planes de Pensiones y Juntas Directivas de Mutualidades de Previsión Social y Entidades de Previsión Social Voluntaria

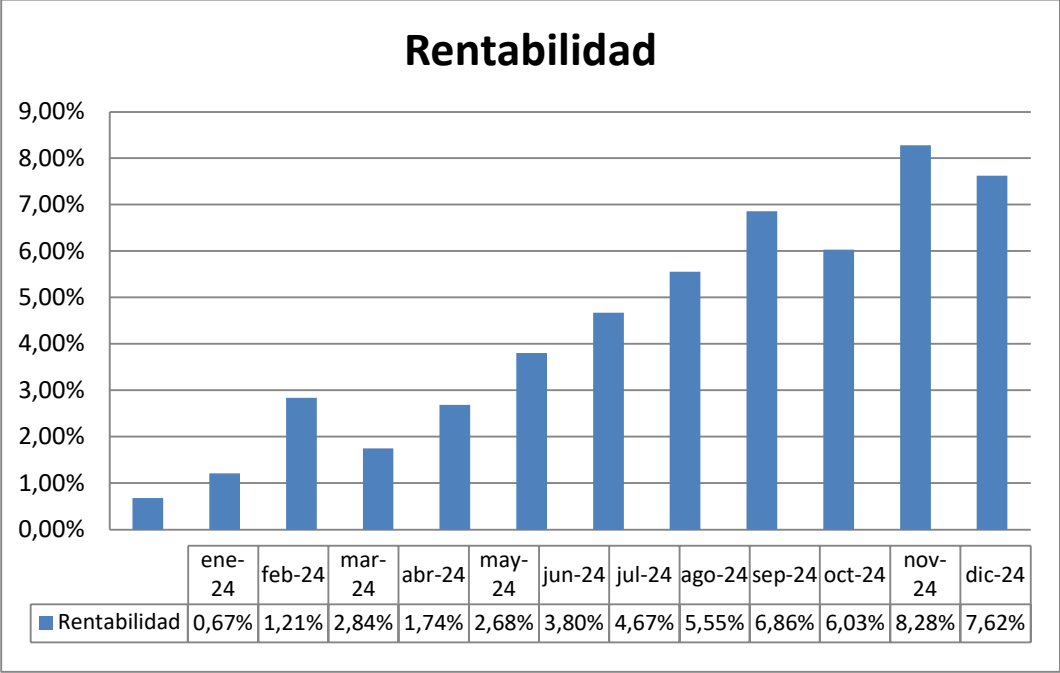
Informe Mensual Rentabilidad Planes de Pensiones Empleo de diciembre de 2024

Estimados compañeros y compañeras:

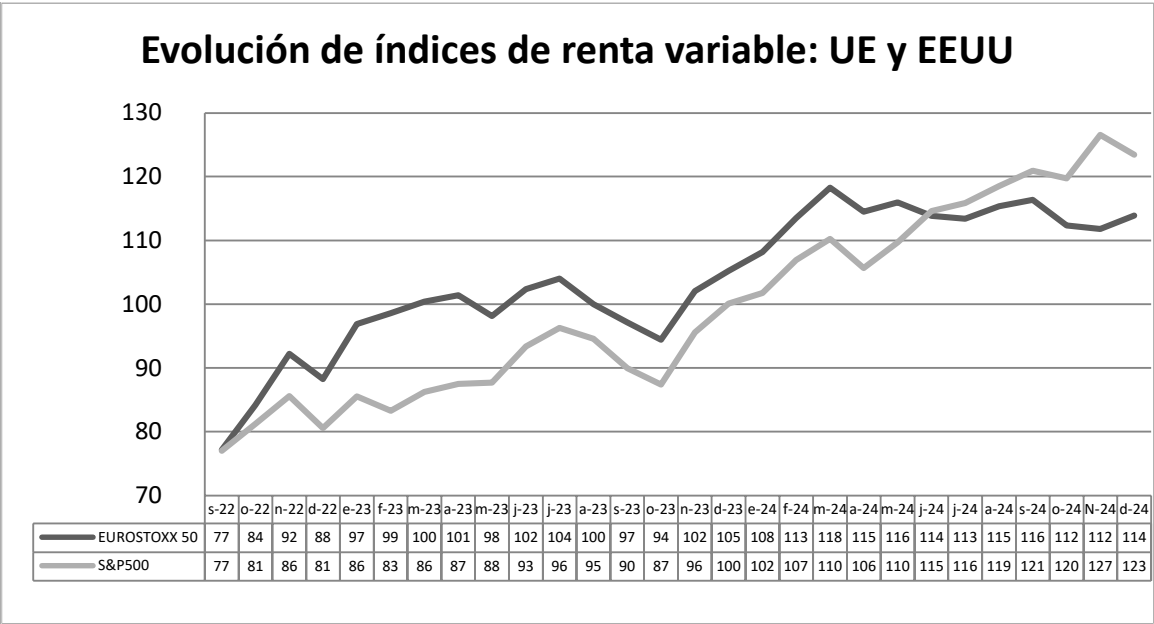
2024 finaliza con unos resultados positivos en los mercados financieros que han permitido a los fondos de pensiones tener rentabilidad real, por encima de la inflación, muy positiva.

Este resultado se debe principalmente al comportamiento de la renta variable, con revalorizaciones del 8% en el caso europeo y del 23% en el caso estadounidense, si bien la renta fija ha aportado valor al mantenerse la rentabilidad exigida en el entorno del 3% en el caso español, llegando hasta al 4,5% en el caso estadounidense.

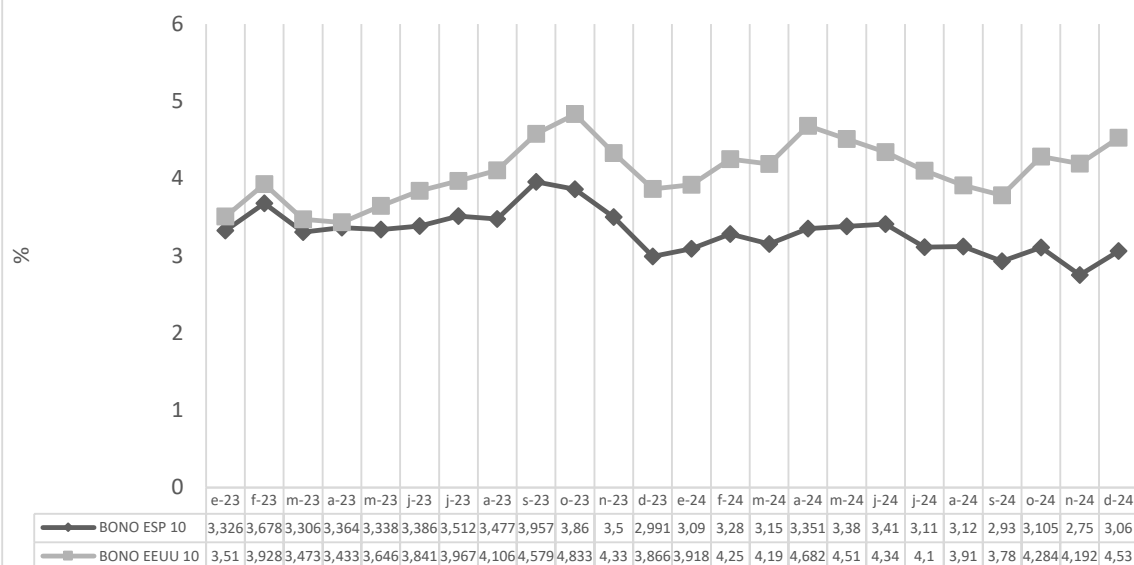
La rentabilidad de los fondos de pensiones se sitúa en el 7,62% de rentabilidad ponderada por patrimonio, y el 7,3% en media aritmética, donde todos los planes tienen el mismo peso, frente a una inflación del 2,8%.



Tras la fuerte subida de la renta variable estadounidense por la victoria de Donald Trump, la renta variable ha retrocedido, mientras la renta variable europea continua con su senda horizontal desde los máximos de marzo de 2024. Aun así, las rentabilidades superan el 8% en el año 2024.



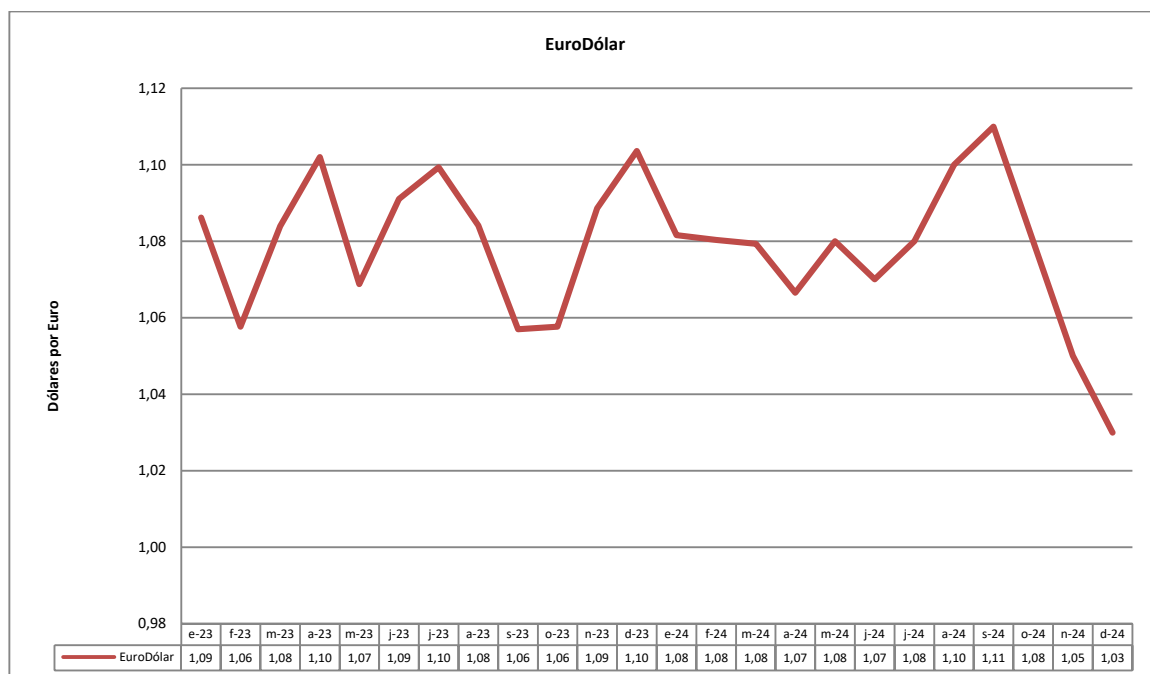
EVOLUCIÓN RENDIMIENTO BONO A 10 AÑOS ESPAÑA Y EEUU



Fuente: Elaboración propia a partir de datos procedentes de es.investing.com

En la renta fija se va aumentando el diferencial de rentabilidades exigidas al bono estadounidense frente a los bonos europeos, en el caso del gráfico vemos el español.

Quizás el movimiento más contundente se esté produciendo en el mercado de las divisas, en el que el dólar se va acercando a la paridad con el Euro. Los fondos de pensiones invertidos en dicha divisa, si no la han cubierto, se estarán beneficiando de dicha posición.



Fuente: Elaboración propia a partir de datos procedentes de es.investing.com

Como es habitual, al final de la nota, se incluye el cuadro de rentabilidad de los distintos planes que componen la muestra, las medias del conjunto y el IPC en este año.

En definitiva, nos encontramos con unos datos de rentabilidades relativamente buenos para la exposición al riesgo limitada que en promedio tienen los fondos de pensiones españoles. No obstante, las crecientes incertidumbres geopolíticas obligan a las entidades gestoras a estar muy vigilantes.

Agradecemos vuestra participación. Esta nota se nutre con los datos que nos aportáis, por lo que cuantos más planes nos aporten su información, más útil será la Circular.

Quedamos a vuestra disposición para cualquier consideración que estiméis oportuna, por teléfono a través del 91 702 81 37 o vía correo electrónico a proteccionsocial@ccoo.es.

Recibid un cordial saludo.

**Secretaría de Políticas Públicas y Protección Social
Confederación Sindical de Comisiones Obreras**

Rentabilidad de Planes de Pensiones de Empleo 2024

Nombre del Plan	GRUPO GESTORA	Cta.Posicion	RENTABILIDAD ACUMULADA						
		31/12/2024	2021	2.022	2023	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
EMPLEADOS ABANCA	ABANCA V. Y P.	398.762	4,11%	-9,83%	7,45%	1,50%	2,41%	4,99%	5,64%
EMPLEADOS GRUPO AXA	AXA	124.876	2,28%	-11,10%	7,57%	1,68%	1,71%	3,95%	5,50%
EMPLEADOS BBVA 1	B.B.V.A.	1.803.892	4,33%	-8,34%	6,56%	1,73%	2,63%	5,93%	5,83%
EMPLEADOS BBVA 2 (desde el 17 de enero)	B.B.V.A.	363.732				7,08%	9,47%	12,84%	14,04%
IBERDROLA 1	B.B.V.A.	313.551	3,44%	-9,75%	4,74%	-0,20%	-0,07%	3,27%	2,56%
IBERDROLA 2	B.B.V.A.	156.607			12,02%	6,35%	9,21%	11,56%	12,09%
IBERDROLA 3	B.B.V.A.	427.069			6,49%	1,23%	1,96%	5,14%	4,65%
GRUPO REPSOL	B.B.V.A.	824.248	7,49%	-8,86%	7,16%	2,81%	3,90%	7,14%	7,23%
ADMON. G. EST.	B.B.V.A.	580.724	6,89%	-9,67%	6,92%	2,79%	3,86%	6,99%	6,97%
NUC.ASCO-VANDELLOS II	B.B.V.A.	412.203	8,05%	-9,12%	6,50%	3,02%	4,10%	7,44%	7,72%
HIDROCANTABRICO- EDP	B.B.V.A.	231.464	9,05%	-9,85%	6,80%	3,53%	3,93%	7,78%	7,58%
ALTADIS	B.B.V.A.	184.722	2,51%	-9,41%	5,59%	1,83%	2,70%	5,41%	5,67%
RTVE	B.B.V.A.	147.703	4,44%	-9,26%	7,10%	2,71%	3,61%	7,12%	7,14%
PETRONOR	B.B.V.A.	148.374	5,07%	-8,39%	7,10%	2,94%	4,07%	7,14%	7,37%
BRIDGESTONE F-H	B.B.V.A.	138.101	7,75%	-7,31%	6,33%	2,38%	3,00%	6,16%	6,40%
ALMARAZ TRILLO	B.B.V.A.	138.075	7,44%	-9,20%	5,76%	3,55%	4,93%	8,05%	8,99%
CANAL DE ISABEL II	B.B.V.A.	99.420	1,97%	-8,97%	6,61%	2,80%	3,86%	6,98%	6,90%
GRUPO ALCOA	B.B.V.A.	105.733	6,34%	-9,40%	6,77%	2,55%	3,39%	6,42%	6,26%
EADS-CASA-AIRBUS GROUP	B.B.V.A.	92.292	7,72%	-9,87%	7,98%	3,66%	5,10%	8,53%	9,27%
GRUPO SEAT	B.B.V.A.	89.522	6,78%	-9,63%	7,24%	2,94%	3,99%	7,03%	7,05%
ORANGE	B.B.V.A.	80.639						7,67%	7,83%
ENAGAS	B.B.V.A.	75.047	4,21%	-7,65%	6,54%	2,63%	3,65%	7,05%	7,59%
AENA	B.B.V.A.	73.552	4,15%	-7,63%	5,53%	2,22%	2,97%	5,93%	5,55%
LOGISTA	B.B.V.A.	65.955	2,51%	-9,41%	5,56%	1,82%	2,69%	5,44%	5,67%
AYUNTAMIENTO SAN SEBASTIAN REYES	B.B.V.A.	3.813				2,15%		5,69%	5,58%
PUERTOS	B.B.V.A.	47.603	4,31%	-9,68%	6,49%	2,65%	3,62%	6,88%	6,66%
EMPLEADOS MAHOU SA	B.B.V.A.	58.380	7,04%	-9,48%	8,21%	3,86%	5,36%	8,46%	8,85%
GTS (EX- THALES)	B.B.V.A.	6.064	3,81%	-9,64%	7,00%	2,76%	3,80%	7,35%	7,08%
HEINEKEN	B.B.V.A.	42.507	2,94%	-8,99%	6,56%	2,90%	4,03%	6,97%	6,99%
EMPLEADOS MAHOU FC	B.B.V.A.	37.315	3,18%	-8,86%	6,86%	2,81%	3,93%	7,01%	6,97%
AJUNTAMENT DE BARCELONA	B.B.V.A.	36.344	5,75%	-9,18%	7,24%	2,97%	4,09%	7,22%	7,26%
GRUPO CEMEX	B.B.V.A.	35.302	3,31%	-9,11%	6,54%	2,79%	3,84%	6,76%	6,90%
SIDMED	B.B.V.A.	22.896	3,36%	-9,71%	5,85%	2,44%	3,23%	6,22%	5,87%
EMACSA (AGUAS DE CORDOBA)	B.B.V.A.	20.034	5,16%	-8,74%	7,46%	3,27%	4,15%	7,57%	7,64%
GRUPO LIBERTY	B.B.V.A.	20.064	6,69%	-9,54%	7,26%	2,98%	4,07%	7,10%	7,09%
SAN MIGUEL	B.B.V.A.	14.925	7,13%	-9,29%	7,15%	3,37%	4,57%	7,44%	7,72%
CCOO (PLAN ASOCIADO)	B.B.V.A.	9.232	5,20%	-10,07%	7,20%	2,72%	3,86%	6,90%	6,56%
UNIVERSIDAD DE CADIZ	B.B.V.A.	10.264	3,72%	-9,76%	7,34%	2,96%	4,07%	7,29%	7,21%
HENKEL IBERICA	B.B.V.A.	10.624	6,64%	-9,73%	7,09%	2,94%	4,01%	7,08%	7,07%
AUCORSA	B.B.V.A.	8.453	3,59%	-9,81%	7,26%	2,94%	4,04%	7,24%	7,15%
UNIVERSIDAD POL. DE VALENCIA	B.B.V.A.	7.715	3,55%	-9,69%	6,27%	2,14%	2,92%	6,02%	5,73%
ATLAS COPCO, SAE	B.B.V.A.	6.632		-9,34%	7,55%	1,96%	2,72%	5,69%	5,40%
CEMENTOS MOLINS	B.B.V.A.	6.547	3,67%	-9,68%	7,34%	2,80%	3,88%	7,00%	6,93%
EMP.MPAL.SERV.FUNER. DE MADRID	B.B.V.A.	4.063	3,55%	-9,57%	6,28%	2,26%	2,97%	6,01%	5,99%
DIPUTACION DE JAEN	B.B.V.A.	4.137	7,38%	-9,86%	7,31%	3,28%	4,43%	7,41%	7,49%
PP PC INMA (ANTIGUO H. MAJESTIC)	B.B.V.A.	1.703	6,63%	-9,75%	6,94%	2,94%	4,00%	7,06%	7,09%
CPPS SL	B.B.V.A.	1.623	9,50%	-10,20%	8,08%	3,99%	5,50%	8,35%	8,49%
FED. SERVICIOS CCOO	B.B.V.A.	276	9,72%	-10,00%	8,28%	4,04%	5,59%	8,51%	8,70%
B SABADELL-AD	B.SABADELL	610.321	8,15%	-6,40%	5,39%	2,41%	3,23%	6,44%	6,86%
B SABADELL- PD (ASEGURADO EN EL 95% 20	B.SABADELL	176.578	4,25%	-13,90%	5,37%	3,10%	3,76%	7,68%	11,49%
GRIFOLS	B.SABADELL	23.517	7,09%	-5,28%	5,15%	2,14%	3,53%	5,51%	6,92%
E F.C. BARCELONA,SUBPLAN CONSOLIDACION	B.SABADELL	10.280	5,50%	-9,07%	6,63%	2,34%	3,56%	6,69%	12,93%
E F.C. BARCELONA,SUBPLAN ACUMULACION	B.SABADELL	6.450	16,70%		11,88%	6,18%	8,28%	10,26%	7,81%
TRABAJADORES"CAIXA"	CAIXABANK	8.279.672	13,67%	-7,61%	6,75%	3,10%	4,37%	7,05%	8,65%
GRUPO NATURGY	CAIXABANK	562.590	9,99%	-8,67%	7,68%	3,44%	5,01%	7,55%	9,12%
NESTLE	CAIXABANK	391.836	12,56%	-14,20%	7,64%	2,81%	3,31%	8,60%	8,83%
GENERALITAT DE CATALUNYA	CAIXABANK	408.029	9,27%	-8,37%	8,14%	3,73%	5,06%	7,87%	9,70%
PLAN ASOCIADO CAIXA	CAIXABANK	263.292	14,61%	-11,00%	8,79%	4,45%	6,37%	9,53%	11,90%
TRANSPORTES DE BARCELONA	CAIXABANK	136.776	9,08%	-8,38%	6,99%	2,38%	3,21%	6,67%	6,66%
FERROCARRIL M.DE BARCELONA	CAIXABANK	121.567	9,10%	-8,42%	7,08%	2,29%	3,13%	6,40%	6,24%
NOKIA E (ANTES ALCATEL)	CAIXABANK	105.885	8,35%	-9,08%	7,41%	3,22%	4,41%	7,52%	8,67%
ASEPEYO	CAIXABANK	49.118	8,58%	-10,60%	8,04%	3,55%	4,46%	7,11%	7,85%
CASBEGA	CAIXABANK	50.368	7,31%	-10,70%	8,04%	2,87%	3,87%	6,88%	8,03%
AYUNTAMIENTO DE MADRID	CAIXABANK	39.096	7,10%	-9,12%	7,11%	3,11%	4,19%	7,18%	7,98%
MC MUTUAL	CAIXABANK	34.201	11,34%	-12,60%	8,49%	4,13%	5,85%	9,46%	10,15%
PPPC AUTOPISTAS ABERTIS	CAIXABANK	28.735	6,01%	-9,81%	7,85%	2,53%	3,07%	6,28%	6,75%
PPE GRUPO BNP ESPAÑA	CAIXABANK	37.270	9,87%	-8,67%	8,34%	3,91%	4,98%	7,36%	9,58%
UNIVERSIDAD DE ALICANTE	CAIXABANK	11.619	8,58%	-7,05%	6,80%	2,53%	3,33%	6,40%	7,21%

Nombre del Plan	GRUPO GESTORA	Cta.Posicion	RENTABILIDAD ACUMULADA						
		31/12/2024	2021	2.022	2023	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
AYUNTAMIENTO DE VALENCIA	CAIXABANK	8.224	5,42%	-8,65%	6,88%	2,70%	3,71%	6,73%	7,73%
PP. COLT	CAIXABANK	9.984	9,80%	-10,10%	6,95%	3,58%	5,09%	8,10%	9,59%
AYUNTAMIENTO DE COSLADA	CAIXABANK	6.958	5,22%	-8,81%	7,25%	2,55%	3,36%	6,15%	7,73%
QUIRON PREVENCIÓN	CAIXABANK	18.605	8,04%	-8,78%	6,50%	3,35%	4,57%	7,47%	8,95%
EVO FINANCE	CAIXABANK	5.317	14,22%	-9,63%	9,53%	5,11%	6,81%	9,10%	11,71%
FLORES Y PLANTAS Y C JARDINERIA	CAIXABANK	2.211	5,31%	-10,00%	5,60%	2,42%	3,20%	5,93%	6,75%
ALIMENTACIÓN ANIMAL NANTA	CAIXABANK	1.578	7,26%	-9,43%	6,91%	3,22%	4,35%	7,37%	8,42%
PPEMPLADOS CAJAMAR	CAJAMAR VIDA	240.749	2,34%	-6,55%	6,20%	1,11%	1,75%	4,61%	5,66%
SEGUROS CATALANA DE OCCIDENTE	CATL.-OCCID.	122.740	7,38%	-6,75%	9,11%	4,01%	5,81%	7,30%	9,26%
PPE CAJA EXTREMADURA	CNP	50.620	4,06%	-9,96%	6,49%	0,90%	1,13%	3,77%	3,55%
DEUTSCHE BANK	DEUTSCHE/ZURICH	179.224	11,30%	-5,24%	8,36%	2,48%	2,69%	4,43%	3,39%
CORREOS Y TELEGRAFOS	DEUTSCHE/ZURICH	154.412	1,99%	-7,38%	6,85%	1,54%	1,68%	3,91%	4,72%
ZURICH ESPAÑA	DEUTSCHE/ZURICH	21.950	3,71%	-12,90%	9,66%	1,40%	1,07%	4,11%	5,24%
EMPLEADOS G A. REALE	DUNAS	21.184	3,64%	-9,59%	3,34%	0,35%	1,25%	3,80%	4,16%
EMPLEADOS TELEFONICA	FONDITEL	2.948.110	7,52%	-8,05%	6,35%	2,21%	3,26%	5,95%	7,12%
EMPL.TEL.MOVILES ESP.	FONDITEL	381.106	8,05%	-9,64%	8,08%	2,57%	3,65%	6,45%	7,48%
E. TELEFÓNICA SOLUCIONES	FONDITEL	76.070	7,87%	-9,79%	7,89%	2,53%	3,56%	6,32%	7,30%
LA FRATERNIDAD	FONDITEL	14.995	4,49%	-10,00%	8,42%	2,36%	2,64%	5,44%	5,10%
PPE CECABANK	GRUPO CASER	80.719	4,52%	-7,98%	8,41%	2,71%	3,25%	5,82%	6,54%
GERENCIA DE U. SEVILLA	GRUPO CASER	5.447	4,18%	-6,92%	8,72%	2,64%	3,05%	5,41%	6,29%
ATLANTIS	GRUPO CASER	1.550			8,39%	2,56%	2,90%	5,18%	5,94%
ENDESA	IBERCAJA	3.170.427	9,71%	-10,80%	7,45%	3,53%	4,04%	7,74%	7,16%
PPE IBERCAJA	IBERCAJA	725.846	7,55%	-9,37%	10,98%	3,67%	4,74%	7,47%	8,20%
EXIDE TECN.	IBERCAJA	53.804	6,75%	-10,30%	10,45%	3,51%	4,66%	7,43%	8,20%
CAJA SUR	KUTXA	136.263	6,75%	-8,33%	8,20%	2,76%	3,27%	5,91%	6,83%
PPE MAPFRE	MAPFRE	569.098	6,09%	-6,92%	8,28%	1,99%	2,17%	4,39%	4,17%
CCS	MAPFRE	10.307	6,16%	-7,46%	8,45%	1,58%	2,13%	4,44%	3,98%
EMPLEADOS UNICAJA	SANTA LUCIA	264.618	3,85%	-9,09%	7,89%	2,23%	2,54%	6,58%	6,08%
CAJA ESPAÑA	SANTA LUCIA	103.016	3,95%	-9,50%	7,64%	2,47%	3,62%	7,27%	7,80%
EMPLEADOS B SANTANDER	SANTANDER	1.034.433	6,74%	-11,20%	10,08%	3,00%	4,13%	7,20%	8,61%
EMPLEADOS DE GRUPO CEPESA	SANTANDER	219.550	7,91%	-6,33%	5,71%	2,28%	2,89%	5,46%	6,52%
VODAFONE	SANTANDER	135.585	14,86%	-9,92%	10,56%	4,41%	5,61%	8,90%	9,75%
AYUNTAMIENTO DE ALCORCON	SANTANDER	18.264	5,29%	-7,88%	8,54%	2,36%	3,00%	5,64%	6,29%
GOBIERNO DE CANTABRIA	SANTANDER	10.892	3,49%	-6,95%	6,99%	2,59%	3,26%	5,75%	7,21%
FERROCARRILES G VALENCIANA	SANTANDER	7.539	5,71%	-11,40%	9,44%	3,19%	4,22%	7,04%	8,28%
PP WIZINK BANK	SANTANDER	1.249	8,84%	-7,66%	8,63%	2,88%	2,63%	7,23%	7,39%
UNISYS	SANTANDER	6.976	4,88%	-9,66%	8,86%	2,51%	3,28%	5,98%	7,00%
DIPUTACIÓN DE CUENCA	SANTANDER	7.821	5,41%	-7,78%	8,56%	2,39%	3,06%	5,71%	6,38%
CAJA DUERO	UNICAJA	56.376	3,97%	-9,36%	7,56%	2,43%	3,59%	7,19%	7,83%
CAJA CASTILLA LA MANCHA	UNICAJA	176.953							5,06%
Rent. mediana de la muestra			6,25%	-9,40%	7,25%	2,76%	3,74%	6,99%	7,13%
Rent. media de la muestra			6,42%	-9,18%	7,47%	2,84%	3,80%	6,77%	7,30%
Rent. media pond, Muestra			8,30%	-8,52%	7,07%	2,85%	3,88%	6,86%	7,62%
IPC del periodo			6,50%	5,70%	3,10%	1,20%	2,60%	1,50%	2,80%
Total muestra (millones de euros)		27.747.874	29.480.805	27.861.506	28.064.491	27.861.506	27.782.721	27.861.506	29.900.749
Total Sistema de Empleo		37.792.143	37.792.143	34.471.491	35.985.788	35.985.788	35.985.789	35.985.789	38.818.505
% de la muestra		80,54 %	80,5%	80,82%	77,99%	77,42%	77,20%	77,42%	77,03%

Mediana:Valor central del conjunto de rentabilidades

Media: Suma de las rentabilidades de cada plan dividida por el numero de planes

Media ponderada: Suma de las rentabilidades de cada plan, ponderadas por el valor de su cuenta de posición dividida por el numero de planes

Rentabilidad de EPSV de Empleo de 2024

Nombre EPSV	GRUPO GESTORA	Cta.Posicion							
		31/12/2023	2021	2.022	2023	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24
ELKARKIDETZA		1.221.822	8,82%	-4,70%	8,82%	2,72%	3,85%	5,85%	
HAZIA	BBK	1.069.773	6,61%	-0,59%	5,31%	2,52%	2,94%	4,19%	4,57%
GEROA FONDO1	Geroa Pentsioak	2.109.000							8,26%
GEROA FONDO 2	Geroa Pentsioak	54.800							3,69%
ITZARRI EPSV	Itzarri	643.383	7,78%	-1,53%	8,16%	2,45%	3,60%	5,78%	7,16%
LANAUR BAT	Kutxa	449.059	4,80%	-1,27%	4,93%				
LANAUR HIRU	Kutxa	73.544	6,62%	-7,06%	7,11%	3,28%			
Total muestra		5.631.591	2.814.199	2.814.199	2.814.199	2.365.139	1.069.773	2.291.596	3.876.956
Total EPSV's empleo		14.528.256	14.528.256	14.528.256	14.528.268	14.528.268	14.528.268	14.528.268	14.528.268
% muestra		38,76 %	19,37%	19,37%	19,37%	16,28%	7,36%	15,77%	26,69%