

Número: 15 | 2025

Fecha: 7 de mayo 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 de Empleo marzo 2025

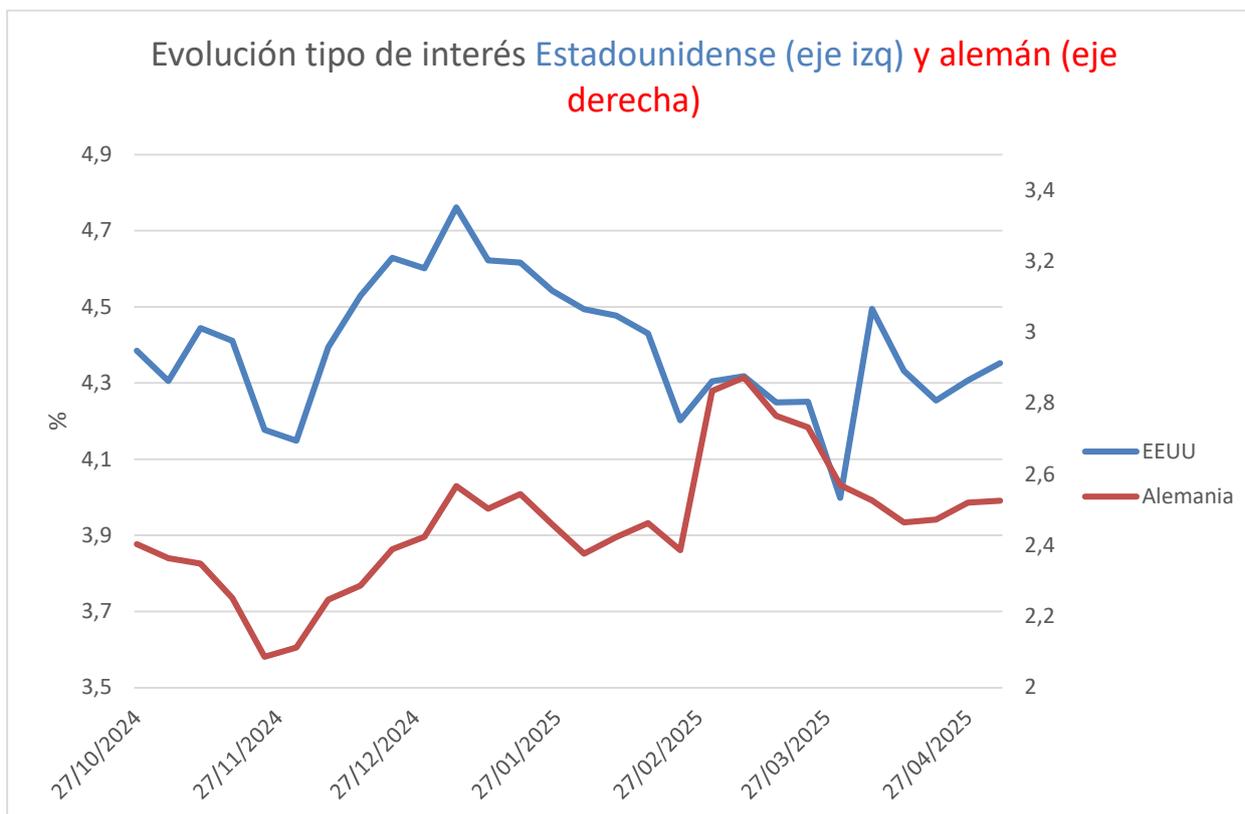
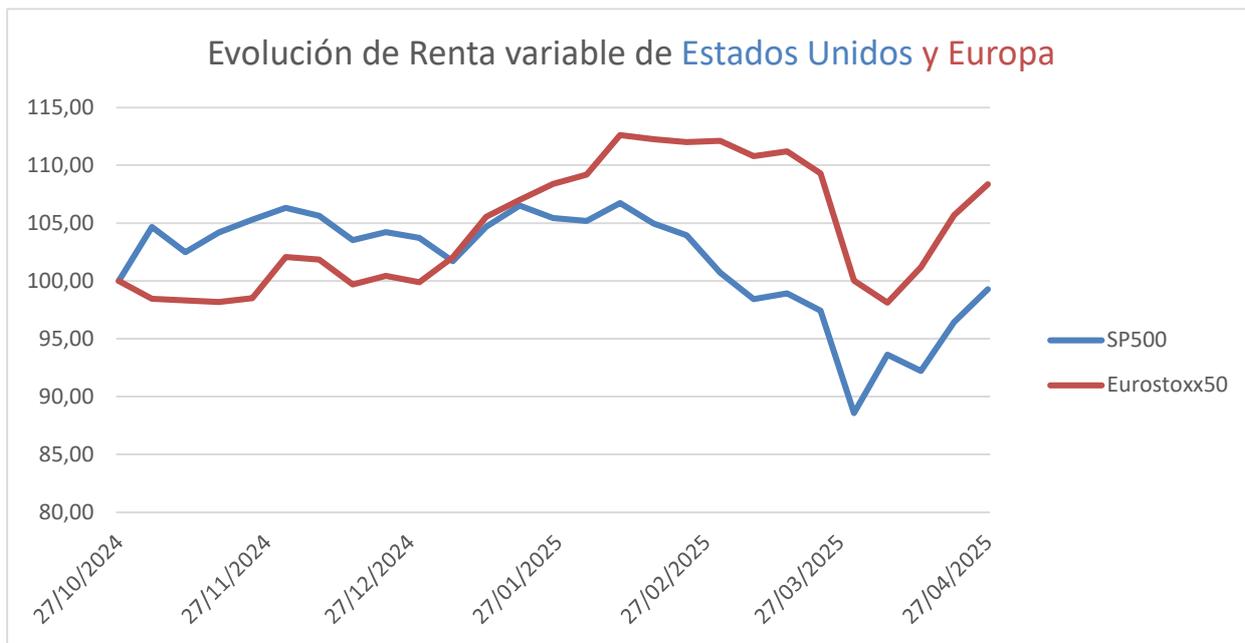
Estimados compañeros y compañeras:

Los fondos de pensiones finalizan el primer trimestre neutros en media simple y con una ligera pérdida cuando se tiene en cuenta el patrimonio. Durante el mes de marzo los planes han perdido todo lo ganado en 2025.

Estas caídas obedecen principalmente a la inestabilidad en los mercados por las políticas proteccionistas de EE. UU. y la influencia que pueden tener en la economía estadounidense y global. De hecho, ya el FMI ha recortado sensiblemente la previsión de crecimiento global.

En el siguiente gráfico, se observa la evolución del SP500 estadounidense y del Eurostoxx50 desde las elecciones en las que sale elegido Donald Trump. Si inicialmente la renta variable estadounidense reacciona con subidas de entre el 6 al 7% y Europa optaba por la prudencia, a partir del comienzo de este año, las bolsas europeas se vuelven más optimistas, experimentando subidas de más del 10% hasta el "día de la liberación".

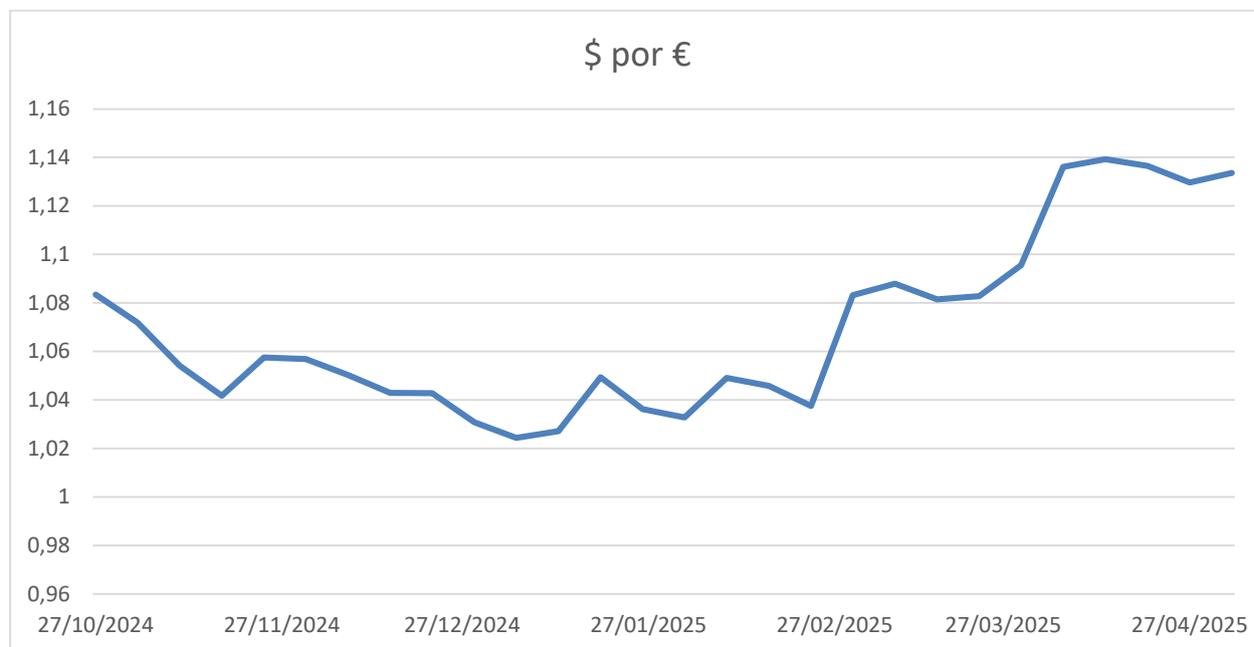
En dicho momento, las bolsas europeas pierden todo lo subido en 2025 hasta que, con el anuncio de la retirada parcial de los aranceles y la apertura de un periodo de 90 días para negociar, retoman prácticamente los niveles previos, con un movimiento conocido como "V", es decir una caída brusca (de más del 10%) para volver al poco tiempo al valor inicial. Estos movimientos ocurren con relativa frecuencia en los mercados financieros y es un recordatorio de la necesidad de no reaccionar descontroladamente a estos episodios de pánico y euforia. Ya tuvimos una situación similar en agosto de 2024.



Este gráfico muestra la evolución de la rentabilidad exigida al bono estadounidense (en azul y en el eje de la izquierda) y alemán (en rojo y eje de la derecha). Si tras las elecciones, las rentabilidades de ambos bonos bajaron, a partir de diciembre ambos bonos, principalmente el estadounidense, tuvieron una notable subida que llevó al bono norteamericano al 4,8% y al alemán a superar el 2,5%, para posteriormente, en el caso de Estados Unidos, volver al punto de inicio.

Tras el anuncio de la guerra comercial, se produce una dicotomía, funcionando el bono alemán como activo refugio, mientras el bono estadounidense sube de manera importante, en un año en el que el Tesoro Estadounidense tiene importantes vencimientos que debe refinanciar. En opinión de algunos analistas, esta situación pudo influir en la tregua arancelaria.

Lo mismo ha ocurrido con el dólar, que previamente a las elecciones se intercambiaba 1 euro por 1,09 dólares llegando a bajar hasta el 1,01 en enero para volver a los 1,09 dólares por euro, que se eleva al 1,14 tras el comienzo de la guerra arancelaria, afectando a las inversiones en dicha moneda y poniendo en cuestión la función de activo refugio del dólar



En definitiva, los fondos de pensiones y las EPSV's van a estar sujetos a gran volatilidad que habrá que gestionar. De momento, a 31 de marzo, los fondos de pensiones tienen una rentabilidad media del -0,13% en media simple, que se incrementa al -0,58% si se pondera por patrimonio, aunque la mitad de los planes siguen en rentabilidad positiva.

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.

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 de 2025

Nombre del Plan	GRUPO GESTORA	Cta.Posicion	RENTABILIDAD ACUMULADA							
		31/12/2024	2020	2021	2.022	2023	2024	ene-25	feb-25	mar-25
EMPLEADOS ABANCA	ABANCA V. Y P.	398.762	1,95 %	4,11%	-9,83%	7,45%	5,64%	1,12%	1,64%	0,74%
ALLIANZ	ALLIANZ	78.000						1,22%	1,34%	-0,45%
EMPLEADOS GRUPO AXA	AXA	124.876	4,46 %	2,28%	-11,10%	7,57%	5,50%	0,71%	0,78%	-1,58%
EMPLEADOS BBVA 1	B.B.V.A.	1.803.892	-1,63 %	4,33%	-8,34%	6,56%	5,83%	1,15%	1,68%	0,43%
EMPLEADOS BBVA 2 (desde el 17 de enero)	B.B.V.A.	363.732					14,04%	2,93%	2,74%	-1,43%
IBERDROLA 1	B.B.V.A.	313.551	-0,47 %	3,44%	-9,75%	4,74%	2,56%		1,30%	1,10%
IBERDROLA 2	B.B.V.A.	156.607				12,02%	12,09%		4,92%	-0,16%
IBERDROLA 3	B.B.V.A.	427.069				6,49%	4,65%		2,13%	0,78%
GRUPO REPSOL	B.B.V.A.	824.248	1,56 %	7,49%	-8,86%	7,16%	7,23%	1,50%	1,92%	0,11%
ADMON. G. EST.	B.B.V.A.	580.724	-0,44 %	6,89%	-9,67%	6,92%	6,97%	1,59%	2,10%	0,10%
NUC.ASCO-VANDELLOS II	B.B.V.A.	412.203	-1,44 %	8,05%	-9,12%	6,50%	7,72%	1,61%	2,13%	0,45%
ALTADIS	B.B.V.A.	184.722	0,37 %	2,51%	-9,41%	5,59%	5,67%	1,10%	1,57%	0,30%
RTVE	B.B.V.A.	147.703	-1,42 %	4,44%	-9,26%	7,10%	7,14%	1,54%		0,04%
BRIDGESTONE F-H	B.B.V.A.	138.101	-2,01 %	7,75%	-7,31%	6,33%	6,40%	1,34%	1,69%	0,52%
ALMARAZ TRILLO	B.B.V.A.	138.075	0,96 %	7,44%	-9,20%	5,76%	8,99%	1,54%	1,76%	-0,62%
CANAL DE ISABEL II	B.B.V.A.	99.420	-1,68 %	1,97%	-8,97%	6,61%	6,90%	1,48%	2,06%	0,34%
GRUPO ALCOA	B.B.V.A.	105.733	-1,95 %	6,34%	-9,40%	6,77%	6,26%		1,89%	0,21%
EADS-CASA-AIRBUS GROUP	B.B.V.A.	92.292	-0,93 %	7,72%	-9,87%	7,98%	9,27%	1,64%	1,72%	-0,74%
GRUPO SEAT	B.B.V.A.	89.522	-1,20 %	6,78%	-9,63%	7,24%	7,05%	1,69%	2,12%	0,11%
AENA	B.B.V.A.	73.552	-1,80 %	4,15%	-7,63%	5,53%	5,55%	1,27%	1,99%	0,89%
LOGISTA	B.B.V.A.	65.955	0,37 %	2,51%	-9,41%	5,56%	5,67%	1,10%	1,57%	0,30%
PUERTOS	B.B.V.A.	47.603	-1,34 %	4,31%	-9,68%	6,49%	6,66%	1,70%	2,12%	0,13%
EMPLEADOS MAHOU SA	B.B.V.A.	58.380	-1,13 %	7,04%	-9,48%	8,21%	8,85%	1,95%	2,37%	0,09%
GTS (EX- THALES)	B.B.V.A.	6.064	-1,73 %	3,81%	-9,64%	7,00%	7,08%	1,58%	2,10%	0,56%
HEINEKEN	B.B.V.A.	42.507	-0,86 %	2,94%	-8,99%	6,56%	6,99%	1,53%	2,05%	0,30%
EMPLEADOS MAHOU FC	B.B.V.A.	37.315	-1,54 %	3,18%	-8,86%	6,86%	6,97%	1,53%	2,02%	0,29%
AJUNTAMENT DE BARCELONA	B.B.V.A.	36.344	-0,97 %	5,75%	-9,18%	7,24%	7,26%	1,65%	2,05%	0,16%
GRUPO CEMEX	B.B.V.A.	35.302	-1,97 %	3,31%	-9,11%	6,54%	6,90%	1,53%	2,06%	0,30%
SIDMED	B.B.V.A.	22.896	-0,31 %	3,36%	-9,71%	5,85%	5,87%	1,11%	1,66%	0,32%
EMACSA (AGUAS DE CORDOBA)	B.B.V.A.	20.034	-1,25 %	5,16%	-8,74%	7,46%	7,64%	1,60%	2,02%	0,04%
GRUPO LIBERTY	B.B.V.A.	20.064	-0,82 %	6,69%	-9,54%	7,26%	7,09%	1,70%	2,11%	0,12%
SAN MIGUEL	B.B.V.A.	14.925	-0,33 %	7,13%	-9,29%	7,15%	7,72%	1,76%	2,25%	0,35%
CCOO (PLAN ASOCIADO)	B.B.V.A.	9.232	-0,27 %	5,20%	-10,07%	7,20%	6,56%	1,41%	1,84%	0,08%
UNIVERSIDAD DE CADIZ	B.B.V.A.	10.264	-1,91 %	3,72%	-9,76%	7,34%	7,21%	1,70%	2,12%	0,14%
HENKEL IBERICA	B.B.V.A.	10.624	-1,18 %	6,64%	-9,73%	7,09%	7,07%	1,69%	2,06%	0,12%
AUCORSA	B.B.V.A.	8.453	-1,91 %	3,59%	-9,81%	7,26%	7,15%	1,70%	2,12%	0,12%
UNIVERSIDAD POL: DE VALENCIA	B.B.V.A.	7.715	-1,82 %	3,55%	-9,69%	6,27%	5,73%	1,32%	1,76%	0,37%
ATLAS COPCO, SAE	B.B.V.A.	6.632			-9,34%	7,55%	5,40%	1,27%	1,95%	0,75%
CEMENTOS MOLINS	B.B.V.A.	6.547	-1,13 %	3,67%	-9,68%	7,34%	6,93%	1,63%	2,04%	0,12%
EMP.PAL.SERV.FUNER. DE MADRID	B.B.V.A.	4.063	-1,77 %	3,55%	-9,57%	6,28%	5,99%	1,26%	1,70%	0,33%
DIPUTACION DE JAEN	B.B.V.A.	4.137	-1,19 %	7,38%	-9,86%	7,31%	7,49%	1,85%	2,22%	-0,09%
PP PC INMA (ANTIGUO H. MAJESTIC)	B.B.V.A.	1.703	-1,20 %	6,63%	-9,75%	6,94%	7,09%	1,69%	2,12%	0,11%
CPPS SL	B.B.V.A.	1.623	-1,48 %	9,50%	-10,20%	8,08%	8,49%	2,07%	2,43%	-0,38%
CIUDAD DE MELILLA	B.B.V.A.	1.250					5,27%			0,17%
FED. SERVICIOS CCOO	B.B.V.A.	276		9,72%	-10,00%	8,28%	8,70%		2,39%	-0,34%
B SABADELL-AD	B.SABADELL	610.321	3,38 %	8,15%	-6,40%	5,39%	6,86%	1,29%	1,32%	-0,87%
B SABADELL- PD (ASEGURADO EN EL 95% 2024)	B.SABADELL	176.578	0,24 %	4,25%	-13,90%	5,37%	11,49%			-0,85%
GRIFOLS	B.SABADELL	23.517	-0,16 %	7,09%	-5,28%	5,15%	6,92%			-0,05%
E F.C. BARCELONA,SUBPLAN CONSOLIDACION	B.SABADELL	10.280	3,79 %	5,50%	-9,07%	6,63%	7,81%	1,31%	1,54%	-0,57%
E F.C. BARCELONA,SUBPLAN ACUMULACION	B.SABADELL	6.450	8,41 %	16,70%		11,88%	12,93%	2,69%	2,73%	-1,81%
TRABAJADORES"CAIXA"	CAIXABANK	8.279.672	5,50 %	13,67%	-7,61%	6,75%	8,65%	1,00%	1,31%	-1,71%
GRUPO NATURGY	CAIXABANK	562.590	3,57 %	9,99%	-8,67%	7,68%	9,12%	1,37%	2,02%	-0,94%
NESTLE	CAIXABANK	391.836	4,21 %	12,56%	-14,20%	7,64%	8,83%			-0,95%
GENERALITAT DE CATALUNYA	CAIXABANK	408.029	3,80 %	9,27%	-8,37%	8,14%	9,70%	1,63%	1,10%	-0,50%
PLAN ASOCIADO CAIXA	CAIXABANK	263.292	5,58 %	14,61%	-11,00%	8,79%	11,90%	1,40%	1,43%	-2,78%
TRANSPORTES DE BARCELONA	CAIXABANK	136.776	2,41 %	9,08%	-8,38%	6,99%	6,66%	1,51%	2,32%	0,09%
FERROCARRIL M.DE BARCELONA	CAIXABANK	121.567	2,60 %	9,10%	-8,42%	7,08%	6,24%	1,49%	2,28%	-0,03%
CASBEGA	CAIXABANK	50.368	2,03 %	7,31%	-10,70%	8,04%	8,03%	1,35%	2,14%	-0,50%
MC MUTUAL	CAIXABANK	34.201	3,61 %	11,34%	-12,60%	8,49%	10,15%	2,07%	2,93%	-0,69%
UNIVERSIDAD DE ALICANTE	CAIXABANK	11.619	1,35 %	8,58%	-7,05%	6,80%	7,21%	1,37%	2,32%	0,02%
QUIRON PREVENCIÓN	CAIXABANK	18.605	-0,03 %	8,04%	-8,78%	6,50%	8,95%	1,52%	2,28%	-0,30%
PPEMPELADOS CAJAMAR	CAJAMAR VIDA	240.749	1,10 %	2,34%	-6,55%	6,20%	5,66%		1,26%	0,73%
PPE CAJA EXTREMADURA	CNP	50.620	3,40 %	4,06%	-9,96%	6,49%	3,55%		2,12%	0,23%
DEUTSCHE BANK	DEUTSCHE/ZURICH	179.224	0,95 %	11,30%	-5,24%	8,36%	3,39%	2,17%	4,00%	1,55%
CORREOS Y TELEGRAFOS	DEUTSCHE/ZURICH	154.412	1,37 %	1,99%	-7,38%	6,85%	4,72%			-1,76%
ZURICH ESPAÑA	DEUTSCHE/ZURICH	21.950	0,39 %	3,71%	-12,90%	9,66%	5,24%	1,27%	1,54%	-1,94%
EMPLEADOS G A. REALE	DUNAS	21.184	-2,48 %	3,64%	-9,59%	3,34%	4,16%	0,67%	1,22%	0,37%
EMPLEADOS TELEFONICA	FONDITEL	2.948.110	-0,72 %	7,52%	-8,05%	6,35%	7,12%	1,73%	1,53%	-0,61%
EMPL.TEL.MOVILES ESP.	FONDITEL	381.106	-0,28 %	8,05%	-9,64%	8,08%	7,48%	1,82%		-0,69%
PPE CECABANK	GRUPO CASER	80.719	-0,18 %	4,52%	-7,98%	8,41%	6,54%	1,50%	2,08%	0,67%
GERENCIA DE U. SEVILLA	GRUPO CASER	5.447	0,36 %	4,18%	-6,92%	8,72%	6,29%	1,63%	2,46%	1,01%

Nombre del Plan	GRUPO GESTORA	Cta.Posicion	RENTABILIDAD ACUMULADA								
			31/12/2024	2020	2021	2.022	2023	2024	ene-25	feb-25	mar-25
ATLANTIS	GRUPO CASER	1.550					8,39%	5,94%		0,99%	0,94%
ENDESA	IBERCAJA	3.170.427	1,97 %	9,71%	-10,80%	7,45%	7,16%	1,67%	2,08%	0,09%	
PPE IBERCAJA	IBERCAJA	725.846	0,76 %	7,55%	-9,37%	10,98%	8,20%	1,84%	2,68%	-0,06%	
PPE MAPFRE	MAPFRE	569.098	1,37 %	6,09%	-6,92%	8,28%	4,17%	1,43%	1,68%	-0,49%	
EMPLEADOS UNICAJA	SANTA LUCIA	264.618	-1,30 %	3,85%	-9,09%	7,89%	6,08%		1,28%	-0,33%	
CAJA ESPAÑA	SANTA LUCIA	103.016	-2,57 %	3,95%	-9,50%	7,64%	7,80%		1,63%	0,41%	
EMPLEADOS B SANTANDER	SANTANDER	1.034.433	2,18 %	6,74%	-11,20%	10,08%	8,61%	1,70%	1,96%	-0,20%	
EMPRESAS BAJO LA MARCA VODAFONE	SANTANDER	135.585	1,81 %	14,86%	-9,92%	10,56%	9,75%	2,60%	3,31%	0,86%	
FERROCARRILES G VALENCIANA	SANTANDER	7.539	3,00 %	5,71%	-11,40%	9,44%	8,28%	1,73%	2,01%	-0,41%	
UNISYS	SANTANDER	6.957					7,00%			0,27%	
PP WIZINK BANK	SANTANDER	1.249	0,88 %	8,84%	-7,66%	8,63%	7,39%	1,57%	1,56%	-0,30%	
DIPUTACIÓN DE CUENCA	SANTANDER	7.821	0,85 %	5,41%	-7,78%	8,56%	6,38%	1,24%	1,37%	-0,47%	
CAJA DUERO	UNICAJA	56.376	-1,71 %	3,97%	-9,36%	7,56%	7,83%			0,42%	
CAJA CASTILLA LA MANCHA	UNICAJA	176.953					5,06%		2,02%	-0,34%	
Rent. mediana de la muestra			0,37 %	6,25%	-9,40%	7,25%	7,13%	1,54%	2,02%	0,02%	
Rent. media de la muestra			0,59 %	6,42%	-9,18%	7,47%	7,30%	1,56%	1,99%	-0,13%	
Rent. media pond, Muestra			1,74 %	8,30%	-8,52%	7,07%	7,62%	1,42%	1,70%	-0,58%	
IPC del periodo			-0,50 %	6,50%	5,70%	3,10%	2,80%	0,20%	0,60%	0,60%	
Total muestra (millones de euros)		27.747.874	28.738.685	29.480.805	27.861.506	28.064.491	29.900.749	25.831.714	26.101.675	29.986.956	
Total Sistema de Empleo		37.792.143	35.681.219	37.792.143	34.471.491	35.985.788	38.818.505	38.818.505	38.818.505	38.818.505	
% de la muestra		80,54 %	80,54 %	80,5%	80,82%	77,99%	77,03%	66,54%	67,24%	77,25%	

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

Nombre EPSV	GRUPO GESTORA	RENTABILIDAD ACUMULADA								
		31/12/2023	2020	2021	2.022	2023	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25
ELKARKIDETZA		1.221.822	2,18 %	8,82%	-4,70%	8,82%				
HAZIA	BBK	1.069.773	0,49 %	6,61%	-0,59%	5,31%	4,57%	1,16%	1,39%	0,38%
GEROA FONDO1	Geroa Pentsioak	2.109.000					8,26%	1,91%	2,33%	0,86%
GEROA FONDO 2	Geroa Pentsioak	54.800					3,69%	0,30%	0,59%	0,90%
ITZARRI EPSV	Itzarri	643.383		7,78%	-1,53%	8,16%	7,16%			
LANAUR BAT	Kutxa	449.059	0,57 %	4,80%	-1,27%	4,93%				
LANAUR HIRU	Kutxa	73.544	1,29 %	6,62%	-7,06%	7,11%				
MUTUALIA	Kutxa	10.209								
BIHARKO	Kutxa						4,50%			
Total muestra		5.631.591	2.814.199	2.814.199	2.814.199	2.814.199	3.876.956	3.233.573	3.233.573	3.233.573
Total EPSV's empleo		14.528.256	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%	19,37%	26,69%	22,26%	22,26%	22,26%