



**Nota Informativa, 23 febrero de 2017.**

A/AT:

Secretario/a de Acción Sindical, Secretario/a de Seguridad Social y Responsables de Previsión Social Complementaria de CC.NN. / UU.RR. y de Federaciones Estatales.

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

## **Informe Mensual de Rentabilidad de los Planes de Pensiones Empleo enero de 2017**

Estimados compañeros y compañeras:

Iniciamos el nuevo ejercicio de 2017, con unas expectativas positivas de la economía internacional, con un crecimiento por encima del 3,5%, aunque con diferencias significativas según las zonas y con notable incertidumbre en las **economías avanzadas**: EEUU por las consecuencias a medio plazo de las políticas que quiere implementar la nueva administración; Europa por las del BREXIT, tanto para Reino Unido y para el conjunto de la zona.

No obstante las estimaciones de crecimiento para estas economías, se sitúan para los dos próximos años en torno al **2 %** anual, ligeramente más alto que en 2016. **Estados Unidos** es, de las economías desarrolladas la que presenta un mayor dinamismo con tasas de crecimiento del **2,3/2,5%** anual. **La zona €** se mantendrá en niveles similares a los del último año, **1,6%** anual, aunque algunos países puedan tener crecimientos algo más altos, como España **2,2%**. **Reino Unido** recortara su crecimiento al **1,4%** anual en los dos próximos años. **Japón** permanece en una situación de debilidad con crecimiento por debajo del **1%**.

Las **economías emergentes** presentan en su conjunto más un crecimiento superior, muy próximo al **5%**, aunque con diferencias muy significativas de unas zonas a otras. En la **Zona asiática**, la de crecimiento más dinámico, se situará para los próximos dos años en **el 6,5%** (China a pesar de sus dificultades crecerá en ese entorno, la India lo hará por encima de 7%), Los países europeos en desarrollo lo harán alrededor de 3% anual aunque Rusia y las economías adyacentes lo harán a un ritmo menor, 1,5%, después de dos años tasas de crecimiento negativas. Latinoamérica, después de dos años de práctico estancamiento, recupera la senda del crecimiento aunque de manera muy débil, 1-2% (Brasil tras dos años de recesión crecerá el 1%, mientras, Méjico lo hará al 2 %). En este marco de cierta recuperación del crecimiento y la actividad comercio mundial, en todo caso moderado y desigual, según las áreas económicas, hay que señalar, un cierto **endurecimiento de las políticas monetarias**, de momento y de forma muy contenida en EEUU, que continuaran en el futuro y en



algún momento afectara a Europa, y un *repunte de la inflación* significativo aunque en niveles no preocupantes por el momento

En este contexto, los mercados financieros mantendrán, dentro de una dinámica positiva, una **volatilidad alta**, similar a la del año precedente, consecuencia de las incertidumbres que hemos señalado, y también de la madurez del ciclo en algunos estos mercados. En el transcurso de este año 2017, tras el repunte de las últimas semanas del mes de diciembre, los mercados han tenido un reflujó, en la línea del comportamiento seguido en el pasado año. La renta fija, en particular la de los gobiernos, en línea con el endurecimiento de las políticas monetarias y subidas de tipos, no se pueden esperar mucha rentabilidad y se recomendaría duraciones cortas; algo más de valor podrán tener los bonos corporativos o deuda de menor calificación aunque sin duda con mayor riesgo. La **renta variable** ofrece mayores posibilidades, pero exigirá una mayor selectividad pues algún mercado como el norteamericano, y a pesar del dinamismo de su economía, se encuentran en máximos históricos, En relación a las **materias primas**, su comportamiento dependerá del crecimiento de la economía mundial y de cómo se vean afectados por la implantación de políticas proteccionistas, previsiblemente el precio del petróleo seguirá subiendo aunque más moderadamente que en 2016.

En el primer mes de 2017, ha sido negativo para la rentabilidad de los fondos de pensiones, e línea con el comportamiento de los mercados. Según la muestra analizada, que representa en torno al 75% del universo de planes de pensiones de empleo de nuestro país; **la rentabilidad media ponderada se situaba en el - 0,37%**.

Una perspectiva **relativamente optimista para el año** que comienza, pero con riesgo de que parecerán a lo largo de los próximos meses episodios de tensión, probablemente con mas frecuencia que lo han hecho el pasado año. Por ello, como hacemos habitualmente, **llamamos la atención de las Comisiones de Control en la exigencia a la Entidad Gestora de la implementación e información sobre los sistemas de control de gestión y riesgos.**

En el anexo que figura al final de la nota, junto a los cuadros de rentabilidad y de mercados financieros habituales,

Quedamos a vuestra disposición para cualquier consideración que estiméis oportuna, por teléfono a través del **91 702 81 37** o vía correo electrónico a **ss-psc@cco.es.**, recibid un cordial saludo.

**Secretaría de Protección Social y Políticas Públicas**

## Rentabilidad de Planes de Pensiones de Empleo Enero 2017

Planes	GRUPO Financiero	Cta. Posición	Rentabilidad		Rentabilidad Acumulada
		dic-16	2015	2016	ene-17
EMPLEADOS ABANCA (Caixa Galicia)	Abanca vida y pensiones	326.671	3,46%	2,95%	-0,19%
B. POPULAR	Allianz Popular	1.040.961	3,40%	3,34%	-0,83%
ALLIANZ	Allianz Popular	64.607	2,11%	1,69%	-0,59%
EMPLEADOS UNICAJA	AVIVA	304.156	2,28%	3,02%	-0,05%
CAJA ESPAÑA	AVIVA	133.065	3,16%	3,96%	0,10%
Empleados Grupo AXA	AXA	102.139	2,90%	3,26%	-0,62%
EMPLEADOS BBVA	B.B.V.A.	2.928.850	2,39%	2,24%	-0,35%
IBERDROLA	B.B.V.A.	1.030.454	3,14%	1,61%	-0,45%
GRUPO REPSOL	B.B.V.A.	667.249	3,30%	1,84%	-0,43%
ADMON. G. EST.	B.B.V.A.	643.556	3,38%	1,29%	-0,43%
NUC.ASCO-VANDELLOS II	B.B.V.A.	281.577	3,54%	2,19%	-0,52%
ALTADIS	B.B.V.A.	236.297	0,82%	1,12%	-0,35%
CANAL DE ISABEL II	B.B.V.A.	155.574	2,12%	2,04%	-0,39%
RTVE	B.B.V.A.	127.048	2,29%	1,73%	-0,48%
HIDROCANTABRICO	B.B.V.A.	121.258	3,13%	1,93%	-0,50%
BRIDGESTONE F-H	B.B.V.A.	117.548	3,81%	1,88%	-0,33%
GRUPO ALCOA	B.B.V.A.	110.637	3,39%	2,03%	-0,43%
ALMARAZ TRILLO	B.B.V.A.	101.042	3,20%	1,78%	-0,40%
GRUPO CLH	B.B.V.A.	74.815	2,20%	2,01%	-0,33%
ENAGAS	B.B.V.A.	68.684	2,70%	1,97%	-0,36%
Logista	B.B.V.A.	66.651	0,82%	1,11%	-0,35%
AENA	B.B.V.A.	65.493	2,54%	2,11%	-0,41%
PUERTOS	B.B.V.A.	54.697	2,74%	2,14%	-0,42%
EADS-CASA-Airbus Group	B.B.V.A.	53.233	3,93%	2,34%	-0,50%
Grupo UNILEVER	B.B.V.A.	50.723	7,36%	4,52%	0,14%
ABC	B.B.V.A.	46.463	2,37%	2,04%	-0,44%
Grupo THALES	B.B.V.A.	44.574	2,77%	2,04%	-0,42%
SIDMED	B.B.V.A.	37.657	1,98%	1,13%	-0,45%
MAHOU	B.B.V.A.	37.433	2,27%	1,61%	-0,46%
GRUPO SEAT	B.B.V.A.	32.474	3,41%	2,16%	-0,47%
AJUNTAMENT DE BARCELONA	B.B.V.A.	31.345	2,69%	2,02%	-0,42%
GRUPO CEMEX	B.B.V.A.	28.679	2,79%	1,90%	-0,39%
Ayuntamiento de Jerez	B.B.V.A.	25.313	1,96%	2,20%	-0,42%
EM AGUAS SEVILLA	B.B.V.A.	20.256	2,13%	1,84%	-0,40%
Grupo Liberty	B.B.V.A.	13.376	2,37%	0,71%	-0,44%
CCOO (plan asociado)	B.B.V.A.	11.585	2,50%	2,07%	-0,49%
AUCORSA	B.B.V.A.	11.492	2,51%	1,80%	-0,45%
Cementos Molins	B.B.V.A.	10.822	1,01%	1,99%	-0,48%
Universidad de Cadiz	B.B.V.A.	9.528	2,61%	1,84%	-0,45%
RTVA (CANAL SUR)	B.B.V.A.	9.386	2,28%	2,02%	-0,40%
SAN MIGUEL	B.B.V.A.	8.925	3,20%	2,67%	-0,47%
UNIVERSIDAD POL: DE VALENCIA	B.B.V.A.	6.265	2,37%	1,83%	0,45%
EMPR MIXTA DE SERV. FUNER. MADRID	B.B.V.A.	6.111	2,16%	1,84%	-0,43%
Henkel Iberica	B.B.V.A.	4.390	3,48%	2,20%	-0,47%
Planvid (asociado)	B.B.V.A.	2.743	3,87%	2,53%	-0,46%
Ag. de Gestión Agraria y Pesqu. Andalucía	B.B.V.A.	2.024	2,38%	1,60%	-0,47%
PP PC INMA (antiguo H. Majestic)	B.B.V.A.	1.200	3,41%	2,16%	-0,47%
CPPS SL	B.B.V.A.	1.018	4,26%	2,00%	-0,50%
CCOO Andalucía	B.B.V.A.	841	1,78%	1,61%	-0,46%
CCOO Fed. Minerometalugica	B.B.V.A.	436	1,78%	1,61%	-0,46%
B SABADELL-AD	B.SABADELL	544.730	3,36%	3,71%	0,00%
NESTLE	B.SABADELL	413.636	1,99%	5,03%	0,19%
Grifols	B.SABADELL	11.094	2,09%	3,84%	-0,34%
UNIVERSIDAD DE ALICANTE	B.SABADELL	10.768	2,37%	-0,63%	-0,13%
E F.C. Barcelona	B.SABADELL	8.660	1,85%	-0,47%	
PP Empleados del Grupo Bankia	Bankia	1.544.498	2,12%	1,26%	-0,06%
PP de la generalitat Valenciana	Bankia	68.122	2,68%	0,25%	
Ayuntamiento de Madrid	Bankia	42.121	3,55%	0,38%	-0,19%
Ayuntamiento de Valencia	Bankia	7.132	2,85%	-0,08%	
PPE Caja Extremadura	CNP	54.373	2,04%	3,55%	-0,24%

## Rentabilidad de Planes de Pensiones de Empleo Enero 2017

Planes	GRUPO Financiero	Cta. Posición	Rentabilidad		Rentabilidad Acumulada
		dic-16	2015	2016	ene-17
DEUTSCHE BANK	Deutsche/Zurich	153.813	7,61%	2,44%	-0,43%
ZURICH ESPAÑA	Deutsche/Zurich	15.876	-5,48%	2,12%	-0,29%
EMPLEADOS TELEFONICA	FONDITEL	2.873.679	2,66%	1,75%	-0,10%
EMPL.TEL.MOVILES ESP.	FONDITEL	212.198	3,28%	1,22%	-0,06%
EMPLEADOS H.P.	FONDITEL	41.808	2,58%	2,44%	-0,08%
E. Telefónica Soluciones	FONDITEL	37.927	3,10%	1,05%	
La Fraternidad	FONDITEL	15.375	4,44%	1,58%	-0,11%
BNP	FONDITEL	13.155	2,80%	1,95%	-0,12%
Empledos de BMN	GRUPO CASER	387.577	2,41%	2,36%	-0,26%
PPE CECABank	GRUPO CASER	113.737	2,45%	2,82%	
GERENCIA DE U. SEVILLA	GRUPO CASER	10.417	3,42%	2,84%	-0,20%
ENDESA	IBERCAJA	2.914.856	3,46%	3,97%	-0,65%
PPE IBERCAJA	IBERCAJA	656.464	8,75%	2,42%	-0,69%
D GRAL. DE ARAGON	IBERCAJA	201.495	2,05%	2,57%	-0,71%
EXIDE TECN.	IBERCAJA	38.287	2,30%	2,23%	-0,79%
Caja Sur	Kutxa	100.824	4,16%	2,33%	-0,32%
PPE Mapfre	MAPFRE	344.912	0,78%	3,63%	-0,68%
Caja Duero	MAPFRE	66.692	3,42%	-1,14%	0,17%
PPE Grupo Fortis España	Mutuactivos	3.617	-0,21%	1,03%	-0,10%
EMPLEADOS B SANTANDER	SANTANDER	238.153	2,08%	2,67%	-0,33%
VODAFONE	SANTANDER	83.711	5,00%	6,40%	-0,74%
GOBIERNO DE CANTABRIA	SANTANDER	13.578	0,82%	2,17%	-0,49%
Ayuntamiento de Alcorcon	SANTANDER	12.484	2,11%	2,73%	-0,81%
UNISYS	SANTANDER	8.715	2,06%	3,08%	-0,83%
Ferrocarriles G Valenciana	SANTANDER	8.626	1,66%	4,32%	-0,56%
Diputación de Cuenca	SANTANDER	4.992	2,08%	2,88%	-0,80%
Seguros Catalana de Occidente	Seg. Catl.-occid.	49.294	3,57%	2,96%	-0,47%
TRABAJADORES"CAIXA"	VIDACAIXA	5.789.341	3,08%	4,17%	-0,42%
Gas natural Fenosa	VIDACAIXA	494.786	3,30%	3,23%	
Ferrocarril M.de Barcelona	VIDACAIXA	96.869	4,29%	1,40%	
Alcatel-Lucent	VIDACAIXA	81.203	5,04%	2,09%	0,02%
CASBEGA	VIDACAIXA	58.449	5,00%	1,47%	-0,25%
Asepeyo	VIDACAIXA	51.044	3,36%	3,14%	-0,17%
Danone	VIDACAIXA	42.805	3,57%	1,66%	
PPPC Autopistas Abertis	VIDACAIXA	31.048	4,04%	2,12%	
PP. COLT	VIDACAIXA	5.946	3,20%	4,30%	
Ayuntamiento de Coslada	VIDACAIXA	4.381	3,06%	2,16%	
PP UNIV PREV Y SALUD	VIDACAIXA	3.945	3,25%	1,95%	
PPC Flores y Plantas	VIDACAIXA	2.542	2,31%	2,09%	-0,61%
Avantcard Tarjeta EFC SA	VIDACAIXA	2.050	5,48%	3,93%	-0,24%
NANTA	VIDACAIXA	1.019	2,77%	1,98%	-0,33%
Rent. mediana de la muestra			2,67%	2,07%	-0,42%
Rent. media de la muestra			2,77%	2,17%	-0,37%
Rent. media pond, Muestra			2,96%	2,80%	-0,37%
IPC del periodo			0,00%	1,58%	-0,50%
Rent. mediana del sistema			2,39%	2,02%	
Rent. media del sistema			2,48%	1,94%	
Rent. media pond Sistema			2,88%	2,75%	
Total muestra		27.324.145	28.099.555	27.971.619	26.408.787
Total Sistema de Empleo		35.312.775	35.548.451	35.312.775	35.312.775
% de la muestra		77,38%	79,05%	79,21%	74,79%

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 Enero 2017

EPSV	GRUPO Financiero	Cta. Posición	Rentabilidad		Rentabilidad Acumulada
		dic-16	2015	2016	ene-17
Elkarkidetzaz		1.038.763	4,80%	3,27%	-0,03%
Hazia	BBK	1.103.262	3,91%	3,35%	-0,03%
Geroa Pentsioak	GEROA	1.812.873	5,13%	5,76%	
ITZARRI EPSV	Itzarri	572.783	4,15%	4,82%	
Lanaur Bat	Kutxa	513.948	2,68%	2,94%	
Lanaur Hiru	Kutxa	51.927	1,81%	2,87%	
Pakea	Mutualia		0,89%		
Total muestra		5.093.557			
Total EPSV's de Empleo		11.072.439			
% de la muestra		46,00%			

# Evolución de los Mercados Financieros

Mercados	Valores del Índice (2)		Variaciones Anuales (3)			Volatilidad anual. (4)		MAX - MIN desde 31/12/2005 (5)			
	ene-17		dic-15	dic-16	YTD-17	desde 2005	ult.12 meses				
<b>Renta Variable</b>											
España	9.315,20		-7,15%	-2,01%	-0,39%	25,23%	24,87%	nov-07	15.946	jul-12	5.956
Europa €	3.230,68		3,85%	0,70%	-1,82%	23,74%	20,69%	jul-07	4.558	mar-09	1.810
Reino Unido	7.099,15		-4,93%	14,43%	-0,61%	19,56%	15,47%	dic-16	7.143	mar-09	3.512
USA	2.278,87		-0,73%	9,54%	1,79%	20,16%	12,75%	ene-17	2.298	mar-09	677
JAPON	19.041,34		9,07%	0,42%	-0,38%	25,25%	25,16%	jun-15	20.868	mar-09	7.055
USA Tecnológico	451,38		-11,97%	3,74%	5,79%	21,78%	12,86%	oct-07	588	nov-08	200
LatinoAmerica	2.516,32		-32,92%	27,92%	7,51%	31,27%	35,26%	may-08	5.195	nov-08	1.659
Emergentes	37,34		-18,07%	8,76%	6,66%	33,44%	24,63%	oct-07	56	nov-08	18
Mundo	433,13		-4,26%	5,63%	2,68%	17,36%	13,38%	abr-15	443	mar-09	173
<b>Renta Fija</b>											
Gobierno EMU	716,50		1,64%	3,32%	-2,10%	3,92%	3,96%	ago-16	7.563	may-06	435
Gobierno USA	1.561,36		0,83%	1,14%	0,23%	4,63%	4,11%	jun-16	1.630	may-06	996
Gobierno UK	1.169,09		0,47%	10,60%	-1,82%	6,90%	9,02%	oct-14	1.421	jun-07	617
Gobierno Japon	332,89		1,15%	3,28%	-0,61%	2,44%	3,82%	jun-16	348	may-06	256
Gobierno España	444,52		1,70%	4,42%	-1,40%	6,19%	4,58%	sep-16	463	oct-08	175
Gobierno Alemania	581,76		0,32%	4,07%	-1,32%	4,30%	4,23%	jun-16	605	may-06	358
Corp. Europa	286,95		-0,43%	4,75%	-0,58%	2,64%	2,53%	sep-16	293	oct-08	175
HY USA	1.190,09		-4,64%	17,49%	1,34%	5,48%	7,24%	dic-16	1.191	dic-08	394
Emergentes	1.281,96		0,63%	9,48%	1,50%	6,17%	7,04%	sep-16	1.329	oct-08	503
<b>Divisas</b>											
€/€	1,08		-10,22%	-3,18%	2,67%	10,11%	9,29%	abr-08	1,60	dic-16	1,04
€/libra	0,86		-5,13%	15,85%	0,57%	8,84%	11,93%	dic-08	0,98	ene-07	0,66
€/Yen	121,80		-9,81%	-5,84%	-0,95%	13,06%	12,74%	jul-08	170	jul-12	94
Yen/€	112,80		0,37%	-2,71%	-3,56%	10,84%	13,07%	jun-07	124	oct-11	76
<b>Materias Primas</b>											
Indice General	89,45		-17,45%	-8,29%	-0,45%	12,72%	15,66%	jul-07	163	sep-16	78
Fut.Oro	1.211,40		-10,46%	8,63%	5,18%	17,82%	16,40%	sep-11	1.909	ene-06	515
Crudo	52,81		-30,47%	45,03%	-1,69%	31,77%	45,83%	jul-08	142	ene-16	28
Energia	176,10		-37,17%	20,59%	-4,70%	27,32%	33,83%	jul-08	946	ene-16	121
Agricultura	70,27		-15,61%	3,42%	3,42%	19,40%	15,29%	jul-08	114	dic-08	56
Metales preciosos	136,58		-12,77%	8,91%	6,34%	22,17%	17,98%	ago-11	242	ene-06	75
Metales Industriales	168,80		-25,06%	18,86%	7,73%	24,71%	17,43%	mar-08	306	feb-09	119
<b>Hedge Fund</b>											
Indice HF	556,86		13,65%	8,96%	0,96%	20,97%	13,39%	dic-16	557	ene-09	252
Indice F de F HF	5.732,70		11,17%	9,27%	0,75%	8,00%	13,29%	ene-17	5.733	ene-09	3.014