

## RENTABILIDAD DE LOS PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO EN 2014

### Índice:

I.	Introducción.....	2
II.	Mercados financieros.....	3
III.	Planes de pensiones de empleo .....	8

## I. Introducció

El año 2014 se ha caracterizado porque los bancos centrales han sentado las bases de la recuperación mediante el empleo extremo de políticas monetarias expansivas, en un escenario de tipos de interés excepcionalmente bajos y elevada liquidez, contribuyendo de esta manera a una ligera reactivación de la inversión. Debido a estas actuaciones la economía mundial ha crecido a un ritmo moderado.

La creación de empleo es muy lenta, excepto en EE.UU., siendo esta circunstancia una limitación importante de las políticas monetarias actuales. En las economías desarrolladas, las tasas de desempleo permanecen elevadas en diversos países, especialmente en la zona euro, mientras que el nivel de salarios continúa estando afectado por la crisis financiera.

La frágil situación económica en la zona euro constituye un riesgo adicional para la economía mundial. Mientras que las políticas monetarias han llevado a mejoras importantes en la crisis de deuda soberana, la recuperación se mantiene muy débil. Si bien las políticas monetarias expansivas en los países desarrollados pueden haber evitado mayores pérdidas de empleo, los efectos directos en el crecimiento del empleo son limitados.

El hecho de que la creación de empleo sea tan débil, supone que esta fase incipiente de recuperación económica es socialmente asimétrica, originando incertidumbre política en algunos países de la zona euro.

La debilidad de la recuperación en la zona euro se caracteriza por los continuos bajos niveles de inversión privada, desempleo extremadamente alto en muchos países, sobre todo en Grecia y España, e inflación peligrosamente baja con el riesgo de transformarse en deflación.

Entre los países desarrollados, las economías de EE.UU. y el Reino Unido crecen de manera satisfactoria y mostrando signos de fortaleza en su recuperación. Por el contrario, Japón y el conjunto de la zona euro presenta un crecimiento económico moderado y una baja tasa de inflación. También los países emergentes han reducido significativamente su ritmo de crecimiento económico, sobre todo en Latinoamérica.

Pero 2014 será también recordado como el año en que empezó a emplearse el petróleo como arma estratégica en lo económico. El desplome de los precios del petróleo no sólo responde a una menor demanda de los países emergentes, sino también al hecho de que EE.UU. haya

conseguido casi la autosuficiencia energética, y ello unido al desinterés de Arabia Saudí en que la OPEP reduzca producción, ya que precios bajos desincentivan las inversiones en los yacimientos menos rentables.

La economía española en 2014 ha registrado como aspectos positivos tasas moderadas de crecimiento tras una prolongada recesión, y a su vez se han reducido los diferenciales de la deuda soberana de manera sustancial. No obstante la economía española presenta fuertes desequilibrios entre los que destacan: el mantenimiento del déficit estructural; un aumento considerable del endeudamiento del sector público; el desequilibrio en la balanza exterior y una tasa negativa de inflación.

Pero sin lugar a dudas el gran problema de la economía española es el elevadísimo desempleo: los niveles de desempleo de larga duración y entre personas con menor cualificación siguen siendo muy altos. Abordar el desempleo es fundamental para reducir la pobreza y la desigualdad.

## **II. Mercados financieros**

El balance del año 2014 es positivo para el conjunto de los mercados financieros internacionales; éstos han seguido apoyándose en la elevada liquidez debido a las políticas monetarias expansivas de los bancos centrales con el fin de contrarrestar la debilidad de la economía.

### **a) Mercado de renta variable:**

Los índices bursátiles de ámbito mundial han conseguido ganancias entre el 3% y el 7% en 2014, con los mercados norteamericanos liderando en términos de rentabilidad. Los principales mercados bursátiles de la zona euro anotaban avances muy moderados apoyados en la confianza hacia las políticas monetarias expansivas del Banco Central Europeo pero con débil crecimiento económico.

Las diferencias en cuanto al crecimiento económico y a las políticas monetarias a ambos lados del Atlántico han llevado al euro a caer en 2014 un 11,4% frente al dólar. El desplome del precio del petróleo ha sido otra de las claves del año que ha influido en los mercados. El barril de crudo Brent cotizaba a final de 2014 a 57 dólares, un 51% por debajo de su máximo anual. Las bolsas no lo han recibido con entusiasmo porque al mercado le preocupa que los bajos precios del crudo

reflejen una menor demanda en 2015. Sin embargo una caída del precio del crudo es positiva, es como una bajada de impuestos, por lo que esta tendencia debería impulsar el crecimiento económico, con la consiguiente mejoría de los resultados de las empresas cíclicas.

Por esta caída del crudo, la bolsa rusa ha sido una de las peores del año. El selectivo ruso sufrió una caída del 45%. La debilidad de Rusia ha forzado a su banco central a subir tipos y a intervenir en el mercado para frenar la caída del rublo, que se depreció un 41% anual frente al dólar.

El cierre del año ha confirmado una gran diferencia entre las bolsas americanas frente a las renqueantes bolsas europeas. Europa se estanca y hay riesgo de deflación. En los mercados de renta variable la bolsa norteamericana se ha erigido como la mejor del año, siendo el Nasdaq 100 el selectivo más alcista, con una subida del 17% que viene a confirmar la fortaleza del sector tecnológico. Las bolsas europeas tienen un comportamiento discreto; la española se encuentra entre las más rentables (3,7%), sólo superada por la holandesa (5,5%) y la suiza (9,5%).

#### EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES BOLSAS EN 2014

Bolsa	Índice	Rentabilidad acumulada a 31/12/2014
España	Ibex-35	3,66%
Francia	CAC 40	-1,17%
Italia	FTSE MIB 30	0,23%
Alemania	Dax 30	2,65%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	1,20%
U.K.	FTSE 100	-2,99%
Japón	Nikkei	7,12%
EEUU	Nasdaq	17,93%
EEUU	Dow Jones	7,51%
EEUU	S&P 500	11,40%
Argentina	Merval	59,14%
Brasil	Bovespa	-2,94%
México	Mexbol	-0,98%
Hong Kong	Hang Seng	0,84%
Global	Topix	8,08%
Global	MSCI World	10,84%

Fuente: Bloomberg y elaboración propia

La bolsa española encadena dos años consecutivos de ganancias, si bien lejos del 21% de rentabilidad que obtuvo en 2013. El IBEX-35 cerró 2014 con un 3,66% positivo, con una tasa de volatilidad (riesgo) en niveles bajos a lo largo del año, sólo con alguna tensión en los meses de octubre y diciembre. El buen comportamiento del índice español se ha debido fundamentalmente a la obtención de cifras récords en tres aspectos: aumento de la negociación, de la liquidez y de la financiación.

Desde el punto de vista sectorial en 2014 los valores tecnológicos norteamericanos han tenido un buen comportamiento, impulsando al índice Nasdaq por séptimo año consecutivo a rentabilidades positivas. También los valores bancarios y de otras entidades financieras obtenían rentabilidades por encima de la media.

### RATIO PER EN DIFERENTES BOLSAS MUNDIALES

	España	U.K.	Alemania	Italia	Francia	EEUU
Año 2013	27,20	14,50	15,10	28,00	19,30	18,60
Año 2014	21,50	14,30	15,80	28,40	18,20	19,30
Máx. 27 años	34,90	26,10	69,00	288,90	76,30	34,60
Mín. 27 años	6,10	6,40	Neg.	Neg.	7,00	11,30
Media 27 años	15,68	15,05	20,93	23,15	21,33	19,86

Fuente: Morgan Stanley y elaboración propia

La ratio precio-beneficio (PER) se obtiene dividiendo la cotización de la empresa entre su beneficio por acción y expresa lo que paga el mercado por cada unidad monetaria de beneficio. Un valor PER alto indica que el mercado espera que la empresa crezca. Un valor PER bajo indica que la empresa tiene una expectativa de crecimiento bajo. El valor PER refleja el potencial de crecimiento de la cotización de las acciones. Si analizamos el PER de las principales bolsas, vemos que su valoración está por debajo de la media histórica de los últimos 27 años excepto en las bolsas italiana y española, donde se sitúa entre 3 y 6 veces por encima.

#### b) Mercado de renta fija:

La intervención del Banco Central Europeo con una política monetaria expansiva y unos bajos tipos de interés propician un año excepcional en la renta fija tanto para el sector público a través de la deuda pública como para las empresas privadas a través de los bonos corporativos.

	1/1/2014	30/3/2014	30/6/2014	30/9/2014	31/12/2014
Evolució de la rentabilitat del bono español a 10 años	4,14%	3,22%	2,67%	2,14%	1,61%
Evolució de la prima de riesgo de España frente a Alemania	220	166	142	119	107

Fuente: Infobolsa y elaboración propia

España ha sido uno de los países donde la rentabilidad del bono a 10 años ha tenido una mejoría ostensible, pasando del 4,14% al inicio del año y cerrando al 1,61%, lo que supone una reducción de rentabilidad de 2,53 puntos porcentuales, nivel que representa un mínimo histórico y se encuentra por debajo de los bonos de países como Estados Unidos y Reino Unido.

La prima de riesgo, también conocida como "riesgo país", es la diferencia entre el interés que se pide a la deuda emitida por un país cuyos activos tienen mayor riesgo, respecto de otro libre de riesgo y con el mismo vencimiento. En el caso de España y del resto de países de la Unión Europea, la prima de riesgo es el sobre coste que exigen los inversores por comprar los bonos españoles en vez de los alemanes.

La prima de riesgo de los bonos españoles, es decir el sobreprecio que se paga respecto a los bonos alemanes a 10 años, se sitúa al final del 2014 en 107 puntos básicos, con una mejora de 1,13 puntos porcentuales en el año, por debajo del nivel del comienzo de la crisis financiera del 2010 y muy lejos del 6,30% alcanzado en el verano del 2012.

Respecto de los bonos corporativos, han seguido la misma tendencia que la deuda soberana, con una reducción generalizada de los tipos de interés. Las grandes empresas españolas se han financiado a tipos históricamente bajos.

La reducción de los tipos de interés y las actuaciones de Banco Central Europeo han incrementado el atractivo de la deuda corporativa y han animado a diversas compañías a emitir bonos aprovechando la liquidez imperante en el conjunto de la economía.

c) Perspectiva y tendencia de los mercados en 2015:

Para el año 2015 el consenso general es que habrá una mejora en la economía, sobre todo en los países desarrollados, destacando en estos aspectos:

- Seguirá la política monetaria expansiva de los bancos centrales como instrumento principal de la recuperación económica.
- Posible subida de tipos de interés a mediados del 2015 en EE.UU. y Reino Unido. Esta situación debería depreciar más el euro, lo que proporcionará una mejora adicional de competitividad exterior relativa de la Eurozona, contribuyendo de esta manera a reactivar la economía.
- La subida de tipos se simultaneará con el lanzamiento de compras sobre bonos corporativos y soberanos del Banco Central Europeo (se espera que ello ocurra en el primer trimestre del año).
- Grado de desaceleración de las economías emergentes: se estima que las economías emergentes ralentizarán su crecimiento, pues si fuera excesivo terminaría impactando negativamente sobre el ritmo de avance de las economías desarrolladas y podría dar lugar a potenciales desequilibrios financieros.
- Riesgo de deflación en la Eurozona: el abaratamiento de las materias primas y del petróleo refuerza el temor a la deflación.

Las bolsas tienen un potencial de revalorización del 15% en 2015, pero hay desequilibrios y también una gran volatilidad (riesgo de mercado), provocados por el precio del petróleo, Rusia, la situación política en la eurozona, etc.

Se espera que en el primer trimestre del año el Banco Central Europeo lance un QE (compra de activos). Está prevista una inyección mensual de dinero en el sistema por valor de 60.000 millones de euros y con una duración hasta septiembre de 2016; la cantidad total rondará el billón de euros y en perspectiva que al menos la mitad de esta cantidad se utilice en comprar deuda pública de países de la eurozona. La medida viene enfocada para reducir los tipos de financiación a largo plazo y pretende generar dinamismo en la economía.

Lo que se pretende es reducir las primas de riesgo de los activos y aumentar la cotización de los activos en bolsa transmitiendo una imagen de optimismo. Por otro lado, al depreciarse el euro se gana competitividad y de esta manera se favorece el comercio exterior.

En el año 2015 el dólar se consolidará como la divisa fuerte por excelencia, sobre todo desde el momento en que la Fed empiece a subir tipos.

### PERSPECTIVAS SOBRE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Bolsas	El potencial de revalorización es moderadamente alcista, preferencia por EE.UU., España y sobre todo India. Las bolsas de las economías desarrolladas presentan mejor equilibrio entre rentabilidad y riesgo.
	Los emergentes continúan sin presentar potencial de crecimiento.
Bonos soberanos	Posición neutral. El exceso de liquidez reducen su rentabilidad. Recorrido limitado y riesgo al alza.
	Hay que estar atentos al QE (creación de dinero nuevo) del BCE.
Bonos corporativos	Carecen de atractivo.
High Yield	Escaso recorrido por estrechamiento de márgenes.
Deuda emergente	Depreciación del tipo de cambio de la divisa local, hay un aumento de riesgo.
Inmuebles	Moderado avance en Europa y EEUU.
Materias primas	Precios a la baja sin excepciones. Riesgo elevado.
Volatilidad	Aumento de la volatilidad en el mercado por el aumento de la incertidumbre.

Fuente: Infobolsa y elaboración propia

### III. Planes de pensiones de empleo

2014 fue un buen año para los planes de pensiones. La rentabilidad media anual para el total de planes fue del 6,92%. Si desglosamos las rentabilidades por tipos de planes, observamos que los del sistema individual obtuvieron un 6,80%, siendo la categoría planes garantizados la que obtuvo una rentabilidad mayor con una media del 11,37%. En el otro extremo, la categoría de renta fija a corto plazo obtuvo una media del 1,37%. Los planes del sistema asociado obtuvieron una media del 6,88% y los del sistema de empleo un 7,13%.



## RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES DE LOS PLANES DE PENSIONES A 31/12/2014 (\*)

	20 años	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año
<b>SISTEMA INDIVIDUAL</b>	3,91%	1,66%	2,62%	3,29%	6,83%	6,80%
R.F. corto plazo	3,54%	1,92%	1,49%	1,44%	2,23%	1,37%
R.F. largo plazo	3,77%	2,64%	3,13%	3,81%	5,82%	8,93%
R.F. mixta	3,89%	1,76%	2,11%	2,43%	4,95%	3,61%
R.V. mixta	4,30%	1,68%	3,12%	3,87%	8,61%	4,77%
R.V.	7,03%	-0,60%	3,62%	5,61%	12,98%	7,63%
Garantizados	-----	-----	2,90%	3,74%	8,52%	11,37%
<b>SISTEMA DE EMPLEO</b>	5,05%	2,77%	3,85%	5,09%	7,73%	7,13%
<b>SISTEMA ASOCIADO</b>	5,34%	3,24%	4,22%	4,82%	7,94%	6,88%
<b>TOTAL PLANES</b>	4,36%	2,07%	3,16%	4,03%	7,17%	6,92%

Fuente: INVERCO / (\*) Rentabilidades netas de gastos y comisiones

Datos detallados para cada sistema:

- Sistema individual: su patrimonio se situó en 64.144 millones de euros, lo que supone un incremento anual del 10,5%. El número de cuentas de partícipes se situó en 7.824.182. Las aportaciones netas en 2014 han ascendido a 1.162 millones de euros, lo que significa un 400% más que la cifra registrada en 2013, que fue de 233 millones de euros.
- Sistema de empleo: su patrimonio se situó en 34.207 millones de euros, con un incremento del 1,2% en el último año. El total de cuentas de partícipes -un partícipe puede tener varias cuentas- fue de 2.047.125.
- Sistema asociado: el volumen de activos se situó en 944 millones de euros, lo que supone un incremento anual del 9,6%. El número de cuentas de partícipes fue de 63.212.

El volumen total de activos fue de 99.285 millones de euros. Durante 2014 el volumen de activos de los fondos de pensiones ha experimentado un incremento de 6.570 millones de euros, un 7,1% más que en 2013.

Las aportaciones netas acumuladas del conjunto de planes en 2014 han alcanzado los 1.162

millones de euros, frente a los 233 millones de 2013.

El número de cuentas partícipes se ha situado en 9.934.519, lo que supone un aumento de 56.363 respecto a la cifra de diciembre de 2013. El número de partícipes estimado se sitúa en torno a los ocho millones, al existir partícipes con más de un plan.

a) Evolución de las principales magnitudes de los planes de pensiones de empleo:

El volumen de activos alcanzó a finales de diciembre de 2014 los 34.339 millones de euros. Respecto a la misma fecha del año anterior, el patrimonio de los planes de pensiones de empleo registra un aumento de 256 millones de euros (un 0,75% más que a 31 de diciembre de 2013).

Las aportaciones acumuladas en los últimos doce meses han alcanzado los 1.383 millones de euros, mientras que las prestaciones han sido de 1.436 millones. Por tanto, las aportaciones netas en 2014 han disminuido en 53 millones de euros.

A cierre de 2014 el número de partícipes ha sido de 2.048.666, cifra que representa una disminución en 84.986 partícipes respecto a diciembre de 2013.

### EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DE LOS PLANES DE EMPLEO

	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Cuenta de posición (millones de €)	31.689	32.935	34.083	34.339
Aportaciones acumuladas (millones de €)	1.640	1.309	1.129	1.383
Prestaciones acumuladas (millones de €)	1.535	1.475	1.440	1.436
Partícipes	2.210.377	2.163.014	2.133.652	2.048.666
Derecho consolidado medio (€)	14.336	15.226	15.974	16.761
Rentabilidad acumulada ejercicio (%)	0,20%	7,40%	7,10%	7,13%

Fuente: Dirección General de Seguros y elaboración propia

b) Comparación de rentabilidades de los planes individuales y asociados con los de empleo:

Si comparamos las rentabilidades obtenidas por los distintos sistemas vemos que han tenido una evolución similar, si bien las rentabilidades de los planes de empleo se sitúan en todos los años por encima excepto en 2013. A finales del 2014 la rentabilidad de los de empleo es ligeramente superior.

**COMPARACIÓN DE RENTABILIDADES ENTRE LOS DISTINTOS SISTEMAS**

	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014
Empleo: rentabilidad acumulada ejercicio	0,20%	7,40%	7,10%	7,13%
Individual y Asociado: rentabilidad acumulada ejercicio	-0,90%	5,14%	7,98%	6,84%
Diferencia de rentabilidad	1,10%	2,26%	-0,88%	0,29%

Fuente: Dirección General de Seguros y elaboración propia

c) Comparación de rentabilidades de los planes de empleo con los fondos de inversión:

Si comparamos las rentabilidades obtenidos entre los planes de pensiones de empleo y los fondos de inversión, vemos que para cualquier período considerado los planes de empleo obtienen mejores rentabilidades.

**COMPARACIÓN DE RENTABILIDADES ENTRE PLANES DE EMPLEO Y FONDOS DE INVERSIÓN**

	24 años	20 años	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año
Planes de empleo	6,71%	5,05%	2,77%	3,85%	5,09%	7,73%	7,14%
Fondos de Inversión	3,75%	3,05%	1,54%	2,58%	2,93%	5,07%	3,70%
Diferencia de rentabilidad	2,96%	2,00%	1,23%	1,27%	2,16%	2,66%	3,44%

Fuente: Dirección General de Seguros y elaboración propia

d) Rentabilidad de los principales planes de pensiones de empleo:

A continuación se presenta la rentabilidad durante 2014 de algunos de los principales planes de pensiones de empleo, tanto del sector privado como del público.

## RENTABILIDAD PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO A 31/12/2014

### SECTOR PRIVADO

NOMBRE DEL PLAN	RENT. 1 AÑO	RENT. 3 AÑOS	RENT. 5 AÑOS	NÚMERO DE PARTÍCIPES	NOMBRE DEL FONDO	GRUPO FINANCIERO
AG.MED.AMBI.Y AG.ANDALUC	5,77	7,55	4,81	3.293	EGMASA FP	BBVA
AGUAS DE BARCELONA	6,58	7,23	5,18	1.017	CAIXA BARCELONA 4	VIDACAIXA GRUPO
ALCATEL ESPAÑA	7,76	9,26	6,59	1.589	PENSIONS CAIXA 94	VIDACAIXA GRUPO
ALTADIS	4,93	4,35	3,16	2.963	FONDPOSTAL PENS. VI	BBVA
ASEPEYO	8,53	7,16	4,77	5.748	PENSIONS CAIXA 37	VIDACAIXA GRUPO
BANCO DE ESPAÑA	7,56	8,76	6,00	2.653	FONDEBE	IBERCAJA
BASF ESPAÑOLA	10,25	8,31	5,34	2.682	FONDOMEGA	VIDACAIXA GRUPO
CAJAMURCIA EMP.	7,75	8,63	5,59	6.909	CAJAMURCIA EMP.	GRUPO CASER
CCOO	5,97	6,89	4,72	863	BBVA EMPLEO 5	BBVA
EADS CASA	7,17	8,87	5,96	7.361	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
EMPL. CAIXA CATALUNYA	4,80	3,01	1,79	6.111	CAIXA CATALUNYA XV	MAPFRE
EMPL. CAIXA GALICIA	7,81	8,05	4,62	4.261	EMPL.CAIXA GALICIA	ABANCA VIDA Y P.
EMPL. TELEFÓNICA	5,84	6,31	2,74	32.227	EMPL.TELEFÓNICA ESP.	FONDITEL
EMPL. TEL. MÓVILES ESP.	5,76	7,12	2,64	4.736	FONDITEL B	FONDITEL
EMPLEADOS CAJA ESPAÑA	7,43	8,65	4,94	2.814	FONDEMPLEO	AVIVA
EMPLEADOS CAJASUR	7,44	8,38	5,79	2.594	EMPLEADOS DE CAJASUR	KUTXABANK
EMPLEADOS UNICAJA	8,15	8,57	5,47	4.925	UNIFONDO PENSIONES V	AVIVA
FERR. METROP. BARCELONA	5,89	7,58	5,32	1.918	PENSIONS CAIXA 10	VIDACAIXA GRUPO
FUJITSU TECH. SOLUT.	6,11	7,00	4,83	1.891	BBVA EMPLEO 5	BBVA
HOSPITAL COSTA DEL SOL	5,68	7,18	3,83	1.665	UNIFONDO VIII	AVIVA
GAS NATURAL FENOSA	8,05	9,13	6,46	8.842	GAS NATURAL FENOSA	VIDACAIXA GRUPO
GENERAL ÓPTICA	8,28	7,59	4,04	1.669	PENSIONS CAIXA 113	VIDACAIXA GRUPO
G. EMPLEADOS BANKIA	4,93	6,31	4,07	23.499	EMPL. GRUPO BANKIA	BANKIA
IBERDROLA	6,51	6,27	3,95	9.070	EMPL.IBERDROLA	BBVA
MAHOU	6,32	7,30	5,05	1.644	BBVA EMPLEO 7	BBVA
MC MUTUAL	8,81	9,28	5,40	2.974	MIDAT CYCLOPS	VIDACAIXA GRUPO
PLAN IBER EMPLEADOS	4,22	4,20	4,27	4.450	IBER EMPLEADOS	IBERCAJA
PP DANONE	5,93	7,10	5,09	1.717	PENSIONS CAIXA 58	VIDACAIXA GRUPO
PP EMPL. AENA	6,68	7,46	5,19	10.808	BBVA EMPL. ONCE	BBVA
PP EMPL. BANCA MARCH	6,46	6,99	4,94	1.509	MARCH AHORRO	GRUPO MARCH
PP ENDESA	7,10	8,07	5,06	15.705	PSE GRUPO ENDESA	IBERCAJA
PP PROM.EMP.NOVARTIS	6,58	7,75	4,80	1.652	SANTANDER AHORRO 30	SANTANDER
PP PROM.CONJ.GRUPO AXA	6,27	6,37	5,03	4.114	SEGURPENSION EMPL.	AXA PENSIONES
PPE DEUTSCHE BANK S.A.E.	6,60	10,33	6,48	2.890	FP EMPL. GRUPO D.B.	DEUTSCHE/ZURICH
PPE ERS GRUP. SEAT	6,33	7,82	5,10	7.399	BBVA COLECTIVO DOS	BBVA
PROM.CON.MAPFRE PYMES	6,64	8,16	4,66	7.958	MAPENS F1	MAPFRE
PYMES I	3,58	5,01	1,72	11.743	EUROPOPULAR EMPLEO	ALLIANZ POPULAR
PYMES IV	3,82	5,11	1,54	10.543	EUROPOPULAR COLECTIV	ALLIANZ POPULAR
REPSOL PETROLEO	7,03	8,47	5,76	3.941	REPSOL II	BBVA
SANTANDER EMPLEADOS	5,89	6,54	3,46	34.458	SANTANDER EMPLEADOS	SANTANDER
SISTEMA MAPFRE	6,87	8,22	4,99	10.355	MAPFRE VIDA DOS	MAPFRE
TRABAJ. LA CAIXA	9,13	9,77	7,27	38.151	PENSIONS CAIXA 30	VIDACAIXA GRUPO
TRANSP. BARCELONA	5,78	7,40	5,27	1.614	PENSIONS CAIXA 19	VIDACAIXA GRUPO

SISTEMA EMPLEO	7,14	7,73	5,09
INDIVIDUAL R.F. MIXTA	3,61	4,95	2,43
INDIVIDUAL R.V. MIXTA	4,77	8,61	3,87
SISTEMA ASOCIADO	6,88	7,94	4,82
<b>TOTAL PLANES</b>	<b>6,92</b>	<b>7,17</b>	<b>4,03</b>

Datos: INVERCO y elaboración propia

## RENTABILIDAD PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO A 31/12/2014

### ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

NOMBRE DEL PLAN	RENT. 1 AÑO	RENT. 3 AÑOS	RENT. 5 AÑOS	NÚMERO DE PARTÍCIPES	NOMBRE DEL FONDO	GRUPO FINANCIERO
ADMINISTRACIÓN ESTADO	6,61	8,10	5,13	588.098	BBVA EMPLEO DOCE	BBVA
AD. PU. COM. AUT. CANARIAS	8,32	8,38	5,63	60.642	EMPL.PUBL.COM.AUT.CANARI.	GRUPO CASER
ADM. LOCAL DE LUGO	5,57	5,70	3,30	230	CAIXA GALICIA VIII	ABANCA VIDA Y P.
ADM. PÚBLICA MURCIA	8,73	7,98	5,16	2.263	CAJAMURCIA VII	GRUPO CASER
AYUNT. A CORUÑA	6,44	7,47	4,60	1.126	FONGALICIA IV	ABANCA VIDA Y P.
AYUNT. ALCALÁ DE HENARES	8,09	9,01	5,24	847	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AYUNT. ALCOBENDAS Y PATR.	11,28	9,98	5,49	1.444	PENSIONS CAIXA 97	VIDACAIXA GRUPO
AYUNT. ALMERÍA	6,70	6,42	4,19	888	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AYUNT. ÁVILA	7,98	7,46	----	532	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
AYUNT. BARCELONA	6,66	7,29	5,22	10.289	FONDO 001083	BBVA
AYUNT. BURGOS	8,85	7,92	4,87	1.461	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
AYUNT. BURJASSOT	5,76	6,67	4,51	306	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. CARTAGENA	6,11	7,05	3,76	1.410	CAJAMURCIA XXII	AVIVA
AYUNT. CAMBRILS	7,05	7,18	5,34	444	PENSIONS CAIXA 41	VIDACAIXA GRUPO
AYUNT. COLLADO VILLALBA	6,29	7,21	5,04	805	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. COSLADA	6,69	7,02	5,18	594	PENSIONS CAIXA 41	VIDACAIXA GRUPO
AYUNT. CUENCA	6,89	7,02	5,18	487	PENSIONS CAIXA 41	VIDACAIXA GRUPO
AYUNT. FUENLABRADA	6,04	6,87	4,41	1.193	BBVA EMPLEO DIEZ	BBVA
AYUNT. GRANADA	8,06	9,05	5,25	2.385	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AYUNT. GRANOLLERS	6,74	7,97	5,28	618	BBVA COLECTI. DOS	BBVA
AYUNT. HOSPITALET	7,22	6,72	3,51	1.247	PENSIONS CAIXA 116	VIDACAIXA GRUPO
AYUNT. LAS PALMAS G.C.	6,86	8,67	5,76	2.439	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
AYUNT. LLEIDA	7,31	7,18	5,03	1.185	PENSIONS CAIXA 72	VIDACAIXA GRUPO
AYUNT. LOGROÑO	8,27	9,15	5,34	731	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AYUNT. LUGO	5,71	7,91	4,51	610	CAIXA GALICIA III	ABANCA VIDA Y P.
AYUNT. MADRID	2,66	6,32	4,60	29.738	BANKIA PENSIONES XL	BANKIA
AYUNT. MARBELLA	5,53	6,81	----	1.957	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AYUNT. MIJAS	6,08	6,99	4,83	787	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. MURCIA	8,03	8,10	5,08	2.309	CAJAMURCIA III	GRUPO CASER
AYUNT. PALENCIA	6,22	5,80	3,26	442	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. PALAFRUGELL	10,45	12,29	7,41	241	PENSIONS CAIXA 22	VIDACAIXA GRUPO
AYUNT. PALAMÓS	8,21	5,96	4,14	177	PENSIONS CAIXA 77	VIDACAIXA GRUPO
AYUNT. PARLA	8,01	9,00	5,27	537	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AYUNT. PINTO	6,76	7,11	4,79	319	PENSIONS CAIXA 71	VIDACAIXA GRUPO
AYUNT. POZUELO	5,49	6,73	4,49	990	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AYUNT. PREMIÁ	7,34	7,79	5,43	125	PENSIONS CAIXA 3	VIDACAIXA GRUPO
AYUNT. PUERTOLLANO	6,87	----	----	819	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AYUNT. RONDA	6,14	7,28	3,74	225	UNIFONDO PENSIONES XV	AVIVA
AYUNT. SALAMANCA	11,15	11,96	5,99	910	FONDUERO ENTIDADES	MAPFRE
AYUNT. SAN BARTOLOMÉ TIR.	7,12	5,96	4,31	470	BBVA EMPLEO DOS	BBVA
AYUNT. SAN SEB.DE LOS REY.	5,82	4,98	2,49	1.158	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. TELDE	6,66	8,60	5,73	674	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
AYUNT. TOLEDO	6,64	----	----	682	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AYUNT. TORRELAVEGA	6,69	7,11	4,91	449	FONDO CAJA CANTABRIA	GRUPO CASER
AYUNT. TORREJÓN	4,12	5,01	2,63	678	SANTANDER AHORRO 16	SANTANDER
AYUNT. VALDEMORO	6,64	8,16	5,59	663	MAPENS F1	MAPFRE
AYUNT. VALENCIA	5,86	8,51	4,80	5.283	PENSIOVAL III	BANKIA
CABILDO EL HIERRO	3,25	4,08	1,76	264	SANTANDER AHORRO 16	SANTANDER
CABILDO TENERIFE	8,08	8,17	5,25	1.256	FONDCAIARIAS E.	GRUPO CASER
C. GALICIA CORPORACIONES	4,74	6,96	3,59	1.215	CAIXA GALICIA III	ABANCA VIDA Y P.
CONSEJO INSUL. EIVISSA	7,72	7,31	5,26	725	PENSIONS CAIXA 70	VIDACAIXA GRUPO
CORTES ARAGÓN	6,63	7,50	3,77	114	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
CORTES VALENCIANAS	5,65	8,28	4,57	196	PENSIOVAL III	BANKIA
DG.GOB.ARAGÓN ADM.L.INSS	7,71	8,43	5,27	27.168	EM.P.C.A. ARAGÓN	IBERCAJA

DIPUTACIÓN A CORUÑA	6,32	6,45	4,21	555	CAIXA GALICIA VII	ABANCA VIDA Y P.
DIPUTACIÓN BADAJOZ	8,60	7,74	4,78	930	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
DIPUTACIÓN BARCELONA	7,23	6,73	3,50	5.274	PENSIONS CAIXA 116	VIDACAIXA GRUPO
DIPUTACIÓN CASTELLÓN	5,86	8,50	4,79	1.661	PENSIOVAL III	BANKIA
DIPUTACIÓN CÓRDOBA	6,39	7,19	4,93	720	BBVA PENSIONES IV	BBVA
DIPUTACIÓN CUENCA	6,16	6,61	3,70	508	SANTANDER AHORRO 15	SANTANDER
DIPUTACIÓN GIRONA	7,55	8,01	3,86	429	PENSIONS CAIXA 3	VIDACAIXA GRUPO
DIPUTACIÓN GRANADA	8,74	7,78	4,84	1.861	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
DIPUTACIÓN GUADALAJARA	6,45	7,29	4,05	1.511	IBERCAJA COLECTIVOS 5	IBERCAJA
DIPUTACIÓN LEÓN	4,26	5,71	3,02	1.219	FUTURESPAÑA EMPLEO II	AVIVA
DIPUTACIÓN LLEIDA	7,31	7,18	5,02	569	PENSIONS CAIXA 72	VIDACAIXA GRUPO
DIPUTACIÓN MÁLAGA	6,25	7,39	3,83	1.512	UNIFONDO PENSIONES XV	AVIVA
DIPUTACIÓN OURENSE	8,16	8,02	4,90	487	CAIXANOVA I F.P.	GRUPO CASER
DIPUTACIÓN PONTEVEDRA	8,06	7,94	4,79	524	CAIXANOVA I F.P.	GRUPO CASER
DIPUTACIÓN SORIA	6,59	8,46	5,59	471	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
DIPUTACIÓN VALLADOLID	6,64	7,39	----	876	BBVA PENSIONES IV	BBVA
GENERALITAT CATALUNYA	7,27	7,53	5,21	217.496	AMBIT GEN. CATALUNYA	VIDACAIXA GRUPO
GENERALITAT VALENCIA	2,80	3,51	----	121.180	PENSIOVAL VII	BANKIA
GOBIERNO CANTABRIA	4,19	6,00	2,49	19.093	GOBIERNO CANTABRIA	SANTANDER
PARLAMENTO GALICIA	5,26	6,96	3,65	111	CAIXA GALICIA II	ABANCA VIDA Y P.
PC CORPORACION. LOCALES	5,44	6,37	4,53	3.943	PENSIONS CAIXA 64	VIDACAIXA GRUPO
PPE PU. MELILLA	5,55	6,52	4,41	1.269	BBVA EMPLEO 5	BBVA
PRINCIPADO ASTURIAS	8,40	7,67	5,06	3.284	ENT. LOC. PRINC. ASTURIAS	GRUPO CASER
UNIVERSIDAD CÁDIZ	6,51	7,44	5,19	1.502	BBVA E. 33	BBVA
UNI.CASTILLA LA MANCHA	3,65	5,67	2,59	3.168	SCH AHORRO 55	SANTANDER
UNIVERSIDAD EXTREMADURA	3,63	5,63	2,56	1.153	SCH AHORRO 55	SANTANDER
UNIVERSIDAD JAEN	3,73	5,80	2,71	1.191	SCH AHORRO 55	SANTANDER
UNIVERSI.JAUME I CASTELLO	5,86	8,52	4,79	1.806	PENSIOVAL III	BANKIA
UNIVERSIDAD POL. MADRID	6,24	6,64	3,67	1.881	BBVA PENSIONES IV	BBVA
UNIVERSIDAD POL. VALENCIA	6,44	7,19	4,92	5.281	BBVA PENSIONES IV	BBVA
UNIVERSIDAD VALENCIA	5,86	8,52	4,80	5.838	PENSIONVAL III	BANKIA
UNIVERSIDAD VALLADOLID	3,87	5,82	2,63	1.308	SCH AHORRO 55	SANTANDER

SISTEMA EMPLEO	7,14	7,73	5,09
INDIVIDUAL R.F. MIXTA	3,61	4,95	2,43
INDIVIDUAL R.V. MIXTA	4,77	8,61	3,87
SISTEMA ASOCIADO	6,88	7,94	4,82
<b>TOTAL PLANES</b>	<b>6,92</b>	<b>7,17</b>	<b>4,03</b>

Datos: INVERCO y elaboración propia

2 de marzo de 2015

Antonio Sánchez Sánchez

CEMICAL