

PLAN PREV. EUSKADIKO PENTSIOAK MONETARIO

INFORME SEGUNDO SEMESTRE 2025

El cierre de 2025 se salda con el cumplimiento de las expectativas de crecimiento del PIB mundial que había al inicio del ejercicio. A falta de los últimos datos, el PIB avanza por encima del 3,2%, muy en línea con los datos de 2024 y ligeramente por debajo de la media de los últimos 3 años. Podemos decir que 2025 ha sido un año positivo, principalmente por un segundo semestre en el que se han podido encauzar correctamente las distorsiones generadas en el primer semestre del año con el anuncio de aranceles por parte de la Administración Trump, que puso en serias dudas el crecimiento para 2025, en especial para EE.UU y que conllevó importantes recortes de crecimiento para esta economía (las estimaciones pasaron de anticipar crecimientos del 2,3% al 1,4%). En la Eurozona las estimaciones también sufrieron recortes, pero menos intensos (se pasó del 1% al 0,8%). Pese a ello, el segundo semestre ha sido favorable. El grueso del recorte de previsiones se ha revertido, llevando a EE.UU. a crecer en torno al 2% y a la Eurozona al 1,4%, por lo que, como decíamos al principio, parece que se va a cumplir la expectativa de crecimiento manejada hace un año.

Pese al sólido crecimiento global, se esconde una importante divergencia entre bloques. India es la economía más dinámica, con un 6,5%, seguida de China, con un avance ligeramente inferior al 5,0%. En este segundo caso no se ha materializado una aceleración de la ralentización asociada a riesgos como la burbuja inmobiliaria o el impacto de los aranceles por parte de EE.UU. El tercer motor es, precisamente, EE.UU. que consigue avanzar al 2,0%, lo que implica ser la economía que más se ralentiza respecto a 2024 (año en el que el PIB creció un 2,8%). Por último, los lastres siguen siendo otras grandes economías como el Reino Unido (+1,4%), Japón (1,1%, si bien se acelera respecto al 0,1% del pasado año) y la zona euro (+1,3%). En este último caso, las diferencias intra países también son significativas, con España avanzando al 2,9%, pero Alemania, Francia e Italia mostrando un muy débil crecimiento (0,2%, 0,7% y 0,4%, respectivamente).

Respecto a la inflación, hemos asistido a la moderación esperada (del 4,0% al 3,0%). Ahora bien, se ha producido por una magnitud inferior a la anticipada ante la resistencia en EE.UU., muy condicionada por la entrada en vigor de los aranceles, que han tenido un claro impacto al alza, en especial, en los bienes. Es en la zona euro donde la inflación se ha situado en línea con lo esperado (2,0% desde abril), con una extraordinaria estabilidad de las previsiones.

DATOS IDENTIFICATIVOS DEL PLAN

- . Plan de previsión individual de aportación definida, perteneciente a Euskadiko Pentsioak, Entidad de Previsión Social Voluntaria, inscrita en el Registro de Entidades de Previsión Social Voluntaria del Gobierno Vasco con el número 106-G, con N.I.F. V-20211702 y domicilio social en Paseo Jose María Arizmendiarieta, S.N. de Arrasate-Mondragón (Guipúzcoa).
- . Socio protector-promotor, Caja Laboral Popular, Sociedad Cooperativa de Crédito
- . Entidad depositaria, Caja Laboral Popular, Sociedad Cooperativa de Crédito

COMPORTAMIENTO DEL PLAN

PERIODO	RENTABILIDAD NETA
Semestre 2	0,68
Acumulada año 2025	1,76
Año 2024	3,07
Últimos 3 años	2,66
Últimos 5 años	1,10

DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	132.461.443,63	132.422.623,13
Número de participaciones	19.433.562,34	19.559.400,68
Valor liquidativo de la participación	6,816117	6,770280
	PORCENTAJE	BASE CÁLCULO
Gastos de administración	0,50%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,00%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	51,33%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	0,70
% Inversión R.V.	--

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	131.205.238,61	100,00%
REPO	3.000.000,00	2,29%
BO. ESTADO ESPAÑA 0% 270131	24.446.250,00	18,63%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,30% 261031	14.938.689,04	11,39%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,30% 261031	5.975.475,62	4,55%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,30% 261031	7.967.300,82	6,07%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,40% 280430	4.957.836,30	3,78%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	5.062.995,21	3,86%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	10.125.990,41	7,72%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,95% 260430	5.062.995,21	3,86%

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 31/12/2025	PORCENTAJE S/CARTERA
BO. ESTADO ESPAÑA 2,8% 260531	20.381.528,77	15,53%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,90% 30072026	15.695.447,26	11,96%
BO. ESTADO ESPAÑA 5,90% 30072026	5.231.815,75	3,99%
PA. ABERTIS 260205	1.995.871,50	1,52%
PA. CAF 260424	1.986.418,95	1,51%
PA. CIE AUTOMOTIVE 260414	1.886.345,76	1,44%
PA. SANTANDER CONSUMER FINANCE 260320	995.711,32	0,76%
PA. TELEFONICA 260304	1.494.566,69	1,14%
TOTAL CARTERA	131.205.238,61	100,00%