PLAN PREV.EUSK.PENT.GARANTIZADO XXXIII

INFORME PRIMER SEMESTRE 2026

La economía de Europa atraviesa un periodo de elevada incertidumbre en 2026, marcado principalmente por el impacto del conflicto en Oriente Medio y el fuerte repunte de los precios energéticos. Las proyecciones del Eurosistema muestran que el crecimiento del PIB de la eurozona será débil, con una expansión prevista del 0.8% en 2026, acelerándose gradualmente hasta 1.5% en 2028, aunque con revisiones a la baja respecto a estimaciones anteriores debido al shock energético y la caída de la confianza de los consumidores.

El deterioro de las condiciones externas, la debilidad de la demanda global y los problemas de competitividad continúan afectando a las exportaciones europeas. A nivel interno, el consumo privado pierde fuerza por la erosión del poder adquisitivo, aunque se espera cierta recuperación conforme los precios energéticos retrocedan y los mercados laborales se mantengan resilientes. La inversión pública en infraestructura, defensa y tecnologías vinculadas a la inteligencia artificial se perfila como un motor relevante de crecimiento en los próximos años. No obstante, persisten vulnerabilidades estructurales como la fragmentación financiera, la necesidad de avanzar en la Unión de Mercados de Capitales y los riesgos derivados de la elevada deuda pública en varios Estados.

En Estados Unidos, el panorama es más dinámico, aunque también sujeto a tensiones inflacionarias y shocks de oferta. El crecimiento del PIB estadounidense se proyecta en torno al 2.4% en 2026, apoyado por una productividad robusta y una moderación de los efectos inflacionarios derivados de los aranceles aplicados en 2025. Se prevé un crecimiento del PIB cercano al 2.2% en 2026, con una tasa de desempleo alrededor del 4.3%, y una inflación que se mantendrá por encima del objetivo durante parte del año antes de converger gradualmente hacia el 2%.

La inflación derivada del encarecimiento del petróleo en marzo y abril, donde el barril llegó a pasar de 60 a 120 dólares, ha condicionado totalmente los tipos del mercado monetario. El BCE, para el que se descontaba estabilidad de tipos a cierre de 2025, ha elevado los tipos en 25 pb hasta el 2.40%. Y la Fed, para la que se descontaban 1 bajada en junio de 2026, ha mantenido estables los tipos en el 3.75%. Así, la rentabilidad de los activos monetarios ha sido bastante volátil en el semestre.El cambio de expectativas sobre la política monetaria del BCE ha elevado las tires de los bonos a corto plazo en torno a 40 pb en la eurozona, sin variaciones importantes entre países. Sin embargo, los bonos a más plazo se han mantenido más estables con ligeros repuntes que no llegan a los 10 pb y que han permitido a la deuda a más plazo generar rentabilidad positiva en el semestre.La renta fija corporativa en EUR de mayor calidad ha registrado un buen comportamiento en la primera parte del año revalorizándose un 1.33% en el semestre. El diferencial frente a la deuda gubernamental ha permanecido estable, llegando a niveles mínimos de los últimos años.

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 Arizmendiarrieta, 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 1	0,39
Acumulada año 2026	0,39
Año 2025	2,13
Últimos 3 años	3,10
Últimos 5 años	-1,11

DATOS GENERALES

	SEMESTRE ACTUAL	SEMESTRE ANTERIOR
Patrimonio	4.823.309,62	4.856.056,95
Número de participaciones	774.176,37	782.509,71
Valor liquidativo de la participación	6,230246	6,205747
	PORCENTAJE	**BASE CÁLCULO**
Gastos de administración	0,52%	S/Patrimonio
Gastos de intermediación	0,00%	S/Patrimonio
Ratio de rotación	-1,14%	S/Patrimonio

RIESGO DE MERCADO

Duración Renta Fija	0,90
% Inversión R.V.	--

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA A VALOR DE MERCADO

DESCRIPCIÓN DEL VALOR	VALORACIÓN A 30/06/2026	PORCENTAJE S/CARTERA
RENTA FIJA	**4.566.095,27**	**100,00%**
REPO	100.000,00	2,19%
BO. COMUNIDAD DE MADRID 2,146% 270430	1.499.379,70	32,84%
BO. COMUNIDAD DE MADRID 4,3% 260915	934.054,89	20,46%
BO. ESTADO ESPAÑA 1,5% 270 430	99.420,68	2,18%
BO. ESTADO ESPAÑA 271031 S TRIP	1.933.240,00	42,34%
TOTAL CARTERA	**4.566.095,27**	**100,00%**