

Nuestro “Comentario de Mercado” acumula una serie histórica considerable, por lo que a nuestra comparativa trimestral habitual de los tres perfiles frente a la inflación y a los datos del mercado de planes de pensiones de empleo que publica Inverco, asociación que centraliza datos de rentabilidad y riesgo de los planes de pensiones de este país, incorporamos, en el presente informe, la misma comparativa para el histórico de tres y cinco años, con el fin de poder mostrar un horizonte temporal más amplio.

Como es filosofía de CPPS, la naturaleza de los fondos de pensiones obliga a que el análisis financiero relevante se realice a largo plazo, siendo el objetivo prioritario mantener como mínimo el poder adquisitivo de las aportaciones realizadas a los fondos de pensiones. A este respecto, la inflación en España en los últimos años se ha mantenido en

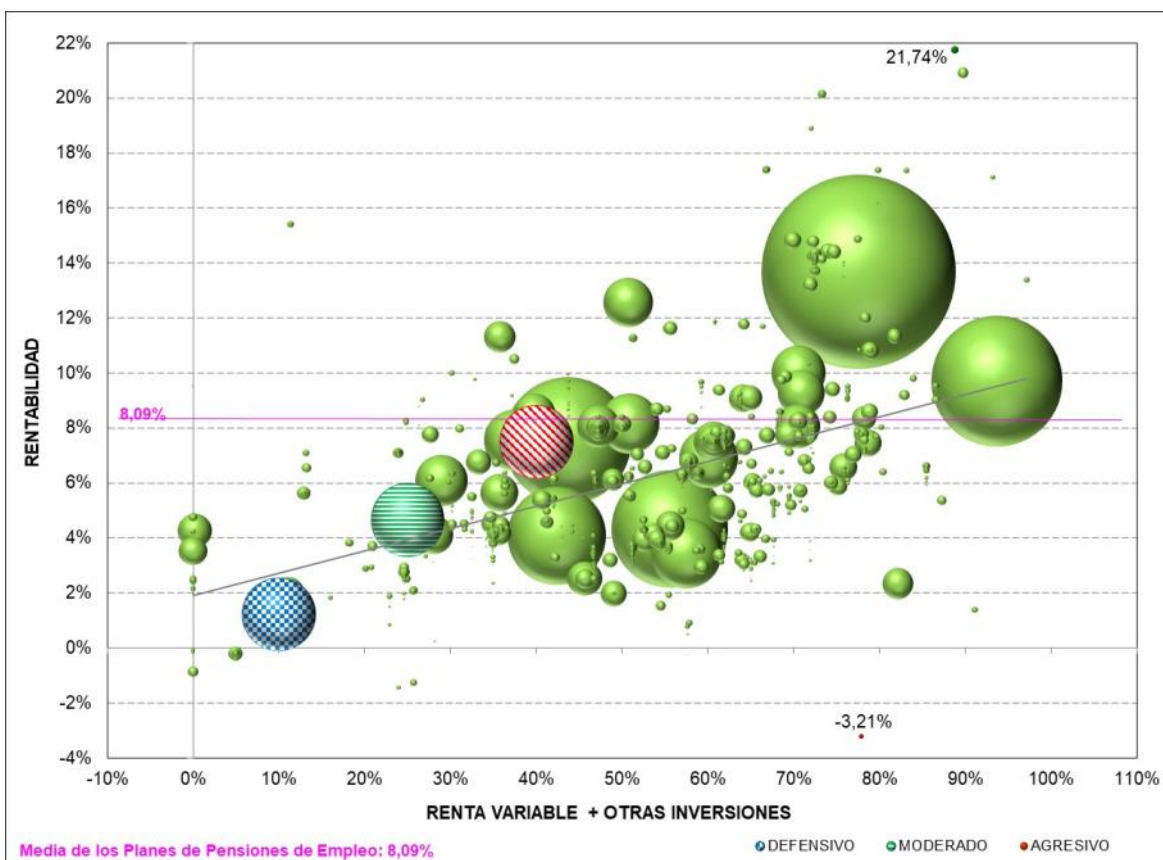
niveles bajos o negativos con excepción de este último año, cerrando una tasa interanual media en los últimos 3 años del 2,2% y en el 1,8% en los últimos 5 años.

Tasa Interanual	Dic 2017	Dic 2018	Dic 2019	Dic 2020	Dic 2021	Últimos 3 años	Últimos 5 años
IPC	1,1	1,2	0,8	-0,5	6,5	2,2	1,8

1. COMPARATIVA ÚLTIMO AÑO.

Índice	Rentabilidad Interanual 31-12-2021
Defensivo	1,23%
Moderado	4,65%
Agresivo	7,49%

En el periodo interanual de diciembre de 2021, la inflación ha sido muy elevada, del 6,5%, influenciada por la reactivación de la economía tras el Covid 19 y las limitaciones de la oferta para atender a la misma. Con los actuales niveles de inflación, las rentabilidades reales de los tres índices se esfuman, ya que únicamente el perfil agresivo se mantiene en positivo con un 0,99%. El resto en negativo, con el moderado en un -1,85% y el defensivo en un -5,27%.



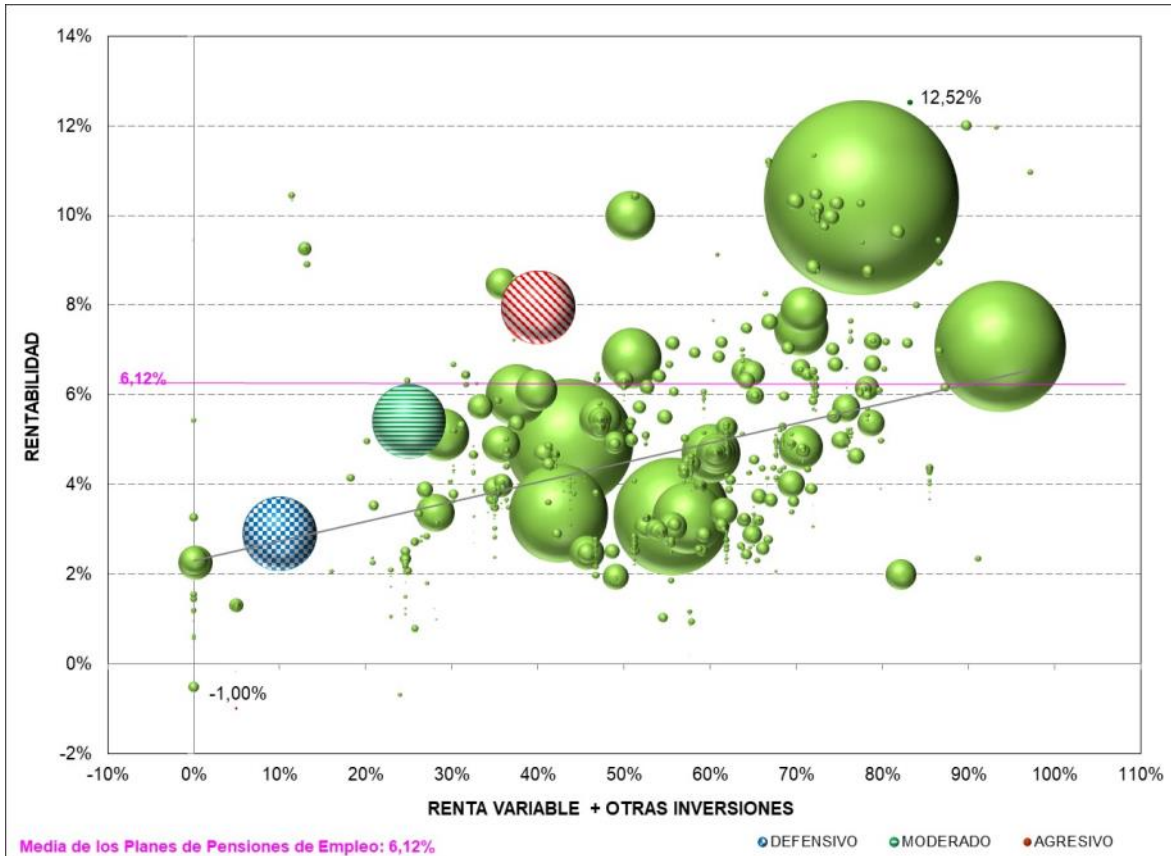
* En el eje de ordenadas se incorpora la rentabilidad y en el de abscisas el nivel de riesgo publicado por las gestoras en Inverco. CPPS toma estos datos como ciertos, siendo conocedor de que puede haber alguna diferencia en la catalogación de activos de alguna gestora.

La rentabilidad media ponderada de los planes de empleo se ha situado en el 8,09% en diciembre de 2021, siendo los tres perfiles incapaces de superarla. Si analizamos la línea de tendencia, se observa que está por debajo de la media ponderada en prácticamente todo nivel de riesgo, lo que implica que los fondos de mayor tamaño han obtenido una rentabilidad superior a esta media. Los perfiles más arriesgados también se encuentran por encima de la línea de tendencia de rentabilidad - riesgo, siendo el agresivo el que obtiene un mayor diferencial frente a sus pares.

2. COMPARATIVA ÚLTIMOS TRES AÑOS.

Índice	Rentabilidad anualizada 31-12-2018 / 31-12-2021
Defensivo	2,90%
Moderado	5,41%
Agresivo	7,95%

En los últimos tres años, la inflación española ha recuperado sustancialmente debido al elevado dato registrado en 2021, situando la inflación anualizada para este periodo trienal en el 2,2%, más en línea con la inflación media “deseada” por el BCE. Con estos niveles de inflación, las rentabilidades anualizadas reales del periodo siguen siendo positivas para los tres perfiles. El agresivo supera la inflación en un 5,75%, el moderado la supera en un 3,21% y el defensivo en un 0,70%.



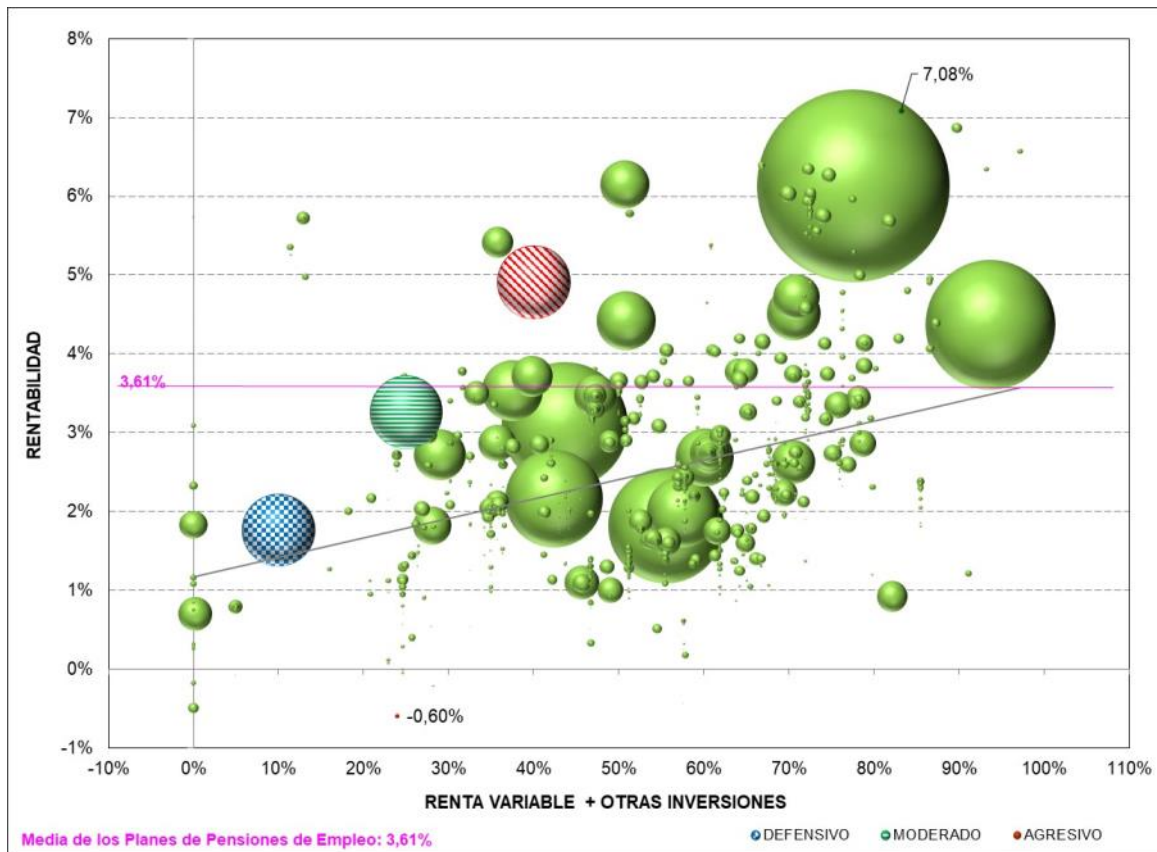
* En el eje de ordenadas se incorpora la rentabilidad y en el de abscisas el nivel de riesgo publicado por las gestoras en Inverco. CPPS toma estos datos como ciertos, siendo conocedor de que puede haber alguna diferencia en la catalogación de activos de alguna gestora.

La rentabilidad anualizada media de los planes de empleo en los últimos tres años se ha situado en el 6,12%, siendo superada por el perfil agresivo. Al igual que la comparación a un año, la línea de tendencia se sitúa por debajo de la media ponderada de Inverco, lo que implica que los fondos de gran tamaño han obtenido mejor rentabilidad. Si el análisis se efectúa en función del riesgo asumido, los tres perfiles superan la media, como puede observarse en la línea de tendencia de rentabilidad - riesgo. Aunque todos los perfiles superan esta tendencia, el perfil agresivo obtiene el mayor diferencial frente a sus comparables y, además, se sitúa en el primer decil entre la totalidad de los planes de pensiones de empleo.

3. COMPARATIVA ÚLTIMOS CINCO AÑOS.

Índice	Rentabilidad anualizada 31-12-2016 / 31-12-2021
Defensivo	1,76%
Moderado	3,26%
Agresivo	4,91%

También en los últimos cinco años, la inflación española ha repuntado debido al elevado dato de este último año, que lleva a una inflación anualizada para este periodo quinquenal al 1,8%. Con estos niveles de inflación, las rentabilidades anualizadas reales del periodo son positivas para los perfiles arriesgados, registrando un mayor diferencial el agresivo, un 3,11%, seguido del moderado con un 1,46% y el defensivo, ligeramente en negativo con un -0,04%.



* En el eje de ordenadas se incorpora la rentabilidad y en el de abscisas el nivel de riesgo publicado por las gestoras en Inverco. CPPS toma estos datos como ciertos, siendo conocedor de que puede haber alguna diferencia en la catalogación de activos de alguna gestora.

La rentabilidad anualizada media de los planes de empleo en los últimos cinco años se ha situado en el 3,61%, siendo superada por el perfil agresivo. Al igual que la comparación a uno y tres años, la línea de tendencia se sitúa por debajo de la media ponderada de Inverco, lo que implica que los fondos de gran tamaño han obtenido mejor rentabilidad. Si el análisis se efectúa en función del riesgo asumido, los tres perfiles superan ampliamente la línea de tendencia de rentabilidad - riesgo. El perfil agresivo obtiene el mayor diferencial frente a sus comparables y al igual que en el 1 y 3 años, se sitúa en el primer decil de la totalidad de los planes de pensiones de empleo.

<p>BILBAO Lutzana, 6 4º dcha. D 48008 Bilbao Tel.: 94 415 90 68 cpps.bio@consultoradepensiones.com</p>	<p>MADRID Bravo Murillo, 54 Esc. Dcha. 1ª planta 28003 Madrid Tel.: 91 451 67 00 cpps.mad@consultoradepensiones.com</p>	<p>BARCELONA Diputació, 237, 3º, 3ª 08007 Barcelona Tel.: 93 272 06 17 cpps.bcn@consultoradepensiones.com</p>
---	--	--

Le-

Aviso
gal

El contenido del presente documento se basa en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas, pero ninguna garantía, expresa o implícita se concede por CPPS sobre su exactitud, integridad o corrección.

Los productos, opiniones, estimaciones o recomendaciones que se expresan en la presente declaración se refieren a la fecha que aparece en el mismo y por tanto, pueden verse afectados, con posterioridad a dicha fecha, por riesgos e incertidumbres que afecten a los productos y a la situación del mercado, pudiendo producirse un cambio en la situación de los mismos, sin que CPPS se obligue a revisar las opiniones, estimaciones o recomendaciones expresadas en este documento.