

La volatilidad reduce los planes de pensiones en 2.000 millones

Expansión. Madrid

El patrimonio de los planes de pensiones se redujo en 2.153 millones de euros (un 1,7%) en el primer trimestre del año por la elevada volatilidad en los mercados financieros en marzo y se situó en 129.676 millones, aunque la rentabilidad interanual alcanzó el 3,5%, según datos de Inverco. A largo plazo la rentabilidad es positiva y a 26 años la rentabilidad media anual es del 2,4% en el conjunto de todos los tipos de planes, mientras que en el medio plazo (10 y 15 años) es del 2,3% y del 3,5%, respectivamente.

En el sistema individual de planes de pensiones, el patrimonio bajó un 1,9% respecto a diciembre pasado, hasta los 90.460 millones de euros, con 7,27 millones de cuentas de participes.

El volumen de activos de los planes del sistema de empleo era al acabar marzo de 38.463 millones, un 0,9% menos que en el trimestre anterior (octubre-diciembre), con 2,89 millones de cuentas de participes.

El patrimonio de los planes de empleo simplificado ascendía a marzo de 2025 a 435 millones de euros, con 43 planes registrados y 752.232 participes.

El volumen de activos del sistema asociado ascendía al término del primer trimestre del año a 752 millones de euros, un 2,5% menos que en diciembre, con 48.049 cuentas de participes.

Las aportaciones a los planes de pensiones fueron en los tres primeros meses de 2025 de 716,6 millones de euros, un 9% más que en el mismo periodo de 2024, al aumentar en 61 millones.

Unicaja se alía con Allianz, BlackRock y Candriam para potenciar su gestora

FONDOS/ El banco quiere aumentar su cuota de mercado en fondos de inversión, donde gestiona 11.000 millones.

S. Sánchez/A. Montoro. Madrid Unicaja se ha puesto el objetivo de potenciar su negocio de fondos de inversión. El banco ha cerrado acuerdos estratégicos con tres grandes gestoras internacionales para reforzar su oferta de fondos de inversión.

El banco dirigido por Isidro Rubiales se ha aliado con la mayor gestora de fondos del mundo, BlackRock, y con Allianz Global Investors y Candriam para impulsar su gama de fondos multiactivos. Unigest, la gestora del grupo, cuenta con activos por encima de los 3.000 millones de euros. Se trata de productos adaptados a distintos objetivos financieros y de inversión y niveles de riesgo.

Los acuerdos con las gestoras internacionales no implican delegar la gestión de los fondos, como han hecho otras grandes firmas de fondos españolas en el pasado. En la práctica, el objetivo es aprovechar las capacidades de gestión de los grandes jugadores internacionales para ofrecer productos de mayor calidad a los clientes, tal y como ya hizo el banco con JPMorgan Asset Management en el pasado.

El banco busca fortalecer el negocio de fondos de inversión en un contexto de normalización de tipos de interés, donde ganan protagonismo los ingresos por comisiones derivados de comercializar productos fuera de balance, como los fondos.

Mauricio Skoycky



Isidro Rubiales, CEO de Unicaja.

“Estas alianzas se enmarcan en la estrategia de la gestora de Unicaja para consolidar y fortalecer su oferta, reforzando su posición como actor relevante en la gestión de fondos de inversión en España, gracias a una cartera amplia”, explican desde la entidad.

Unicaja tiene la octava gestora de fondos de inversión de España, con un patrimonio de 11.066 millones de euros, y una cuota de mercado del 2,71%.

Estrategia

Unicaja se encuentra inmerso en pleno viraje estratégico. La entidad, que estrenó hoja de ruta hasta 2027 a principios de febrero, busca rebajar su dependencia de algunos ne-

gocios que, pese a ser core, podrían verse perjudicados en el nuevo escenario monetario.

El más destacado es el hipotecario, que supone un 60% de la cartera de crédito total de Unicaja. En el seno de la entidad contemplan que el margen de interés caerá por las bajadas de las tasas oficiales que ha ejecutado el BCE y por la depreciación de la cartera crediticia. Esta circunstancia empuja al banco a apostar por otros negocios en los que tienen una cuota inferior a la de sus homólogos, como banca de empresas.

Y en este marco también encaja la mayor apuesta de Unicaja por segmentos que ganarán brillo en el nuevo panorama económico, como el de banca patrimonial.

El dólar, ante su peor estreno de presidencia desde Nixon

Expansión. Madrid

Las controvertidas políticas arancelarias del presidente de EEUU, Donald Trump, sumado a sus polémicos comentarios contra Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal (Fed), han puesto el dólar en el disparadero.

La divisa estadounidense va encaminada a firmar sus peores primeros 100 días de presidencia desde la era de Richard Nixon, cuando EEUU abandonó el patrón oro y se cambió a un tipo de cambio a libre de flotación.

El índice del dólar de Bloomberg frente a una cesta de divisas cae cerca de un 9% desde que Trump aterrizó en la Casa Blanca el pasado 20 de enero. Esto es el descenso más pronunciado desde 1973.

Su llegada a la Administración estadounidense no le ha sentado bien a la moneda local, rompiendo con la tendencia que se ha visto en los últimos años cuando llegaba un nuevo presidente y fortalecía la divisa.

La moneda americana cae cerca de un 9% frente al euro en lo que va de año; más de un 6% frente la libra esterlina; y más de un 8% en la comparativa con el franco suizo.

Los analistas de Deutsche Bank advirtieron recientemente que el debilitamiento de la divisa americana frente a la moneda europea podría ser solo una parte del desplome adicional a largo plazo.

Por su parte, Bipan Rai, director de BMO Global AM, señala que, con la llegada de Trump y sus controvertidas decisiones, “hay signos claros de erosión (en el dólar) que apuntan a un cambio en las tendencias mundiales de asignación de activos que no favorecen a la moneda local”.

El debilitamiento del dólar también ha germinado dudas entre los inversores, que aho-

El índice del dólar de Bloomberg frente a otras divisas cae un 9% desde la llegada de Trump

Los analistas fían la evolución del dólar a las negociaciones entre EEUU y China

ra reconsideran si su cartera está demasiado vinculada a activos de EEUU.

La mayor parte de los analistas fían el repunte de la divisa americana a las negociaciones entre China y Estados Unidos para la supresión de los aranceles que el presidente americano impuso el pasado 3 de abril.

Impacto en la economía

Los analistas creen que los aranceles, pausados hasta que las distintas jurisdicciones negocian con Estados Unidos, podrían poner en jaque la economía del país.

Por un lado, prevén subidas de la inflación en caso de que las tasas se mantengan y advierten de que la economía estadounidense tendría más probabilidades de entrar en recesión.

Estas potenciales circunstancias podrían tener efecto dominó sobre los tipos oficiales del país.

La Fed, que fue de los primeros bancos centrales en iniciar la senda de tipos de interés a la baja, podría prolongar la pausa a las bajadas de tipos o, incluso, en el caso más extremo elevarlos en caso de que la inflación volviera a repuntar.

Opinión / Robert Scholtes Buscando explicaciones a la caída del dólar / Página 50

DEBILIDAD

Índice dólar, mide su comportamiento respecto a una cesta de divisas, en puntos.



Expansión

Fuente: Bloomberg

Euronext lanza un folleto para facilitar las salidas a Bolsa en la Unión Europea

C.R. Madrid

Euronext anunció el viernes el lanzamiento de lo que denomina *Folleto Común Europeo*, un modelo único para las emisiones de renta variable que considera un paso adelante en una mayor integración de los mercados de capitales europeos. El conglomerado de las bolsas de París, Ámsterdam, Bruselas, Dublín, Lisboa, Milán y Oslo

avanza con este folleto en su compromiso por reducir la fragmentación regulatoria, mejorar la transparencia y promover la inversión transfronteriza en toda Europa.

Aunque la aplicación de la Ley de Cotización para simplificar las normas europeas de cotización no se espera que se complete hasta junio de 2026 las bolsas intentan impulsar la actividad de las OPV

en Europa y competir a nivel global.

El folleto, diseñado para su uso en todos los países de Euronext, “cumple con la normativa vigente de la UE y ofrece beneficios inmediatos para emisores e inversores”. Euronext ha buscado el apoyo de banqueros del mercado de capitales europeos, asesores jurídicos, auditores, inversores y emisores.

“Europa no puede permitirse esperar. Es necesario que los responsables políticos y los reguladores europeos actúen”, asegura Stéphane Boujnah, consejero delegado de Euronext. Añade que no sólo se trata de armonización. “Europa debe garantizar que sus empresas dispongan de herramientas eficientes para acceder al capital”, afirma el ejecutivo.