

# Índice

1. Introducción.....	3
2. Cuestiones de especial interés.....	4
3. Principales conclusiones.....	5
4. Análisis global.....	6
5. Análisis por categorías de planes de pensiones.....	12
5.1. Planes de pensiones de empleo.....	12
5.2. Planes de pensiones del sistema individual y asociado.....	16



# Primer Trimestre 2020

## 1. Introducción.

A lo largo del presente informe se analizará la evolución correspondiente al primer trimestre de 2020 de las principales magnitudes del sector de planes y fondos de pensiones, tanto a nivel global como por modalidades de planes de pensiones, dadas las diferentes particularidades que caracterizan al sistema de empleo frente al sistema individual.

Se efectúa en este informe un análisis detallado de las siguientes variables:

- Cuenta de posición de los planes de pensiones
- Aportaciones
- Prestaciones
- Cuentas de Partícipes
- Rentabilidad
- N° de entidades inscritas
- Tasas de variación interanual sobre trimestres de aportaciones y prestaciones acumuladas
- Tasas de variación intertrimestral de las primeras cuatro variables mencionadas
- Derecho medio consolidado
- Distribución de la cartera de los fondos de pensiones

# Primer Trimestre 2020

## 2. Cuestiones de especial interés.

La situación de emergencia de salud pública ocasionada por el COVID-19 en la que nos hemos encontrado desde el principio del primer trimestre de 2020 ha influido notablemente en los datos que se presentan en este boletín.

La rapidez en la evolución de los hechos, a escala nacional e internacional, llevaron a una crisis sanitaria de enorme magnitud, sin precedentes, que requirió de la aprobación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19.

Desde la declaración del estado de alarma, se adoptaron medidas urgentes con el objeto de hacer frente a esta situación, grave y excepcional. Entre ellas, el Real Decreto-ley 11/2020, de 31 de marzo, por el que se adoptan medidas urgentes complementarias en el ámbito social y económico para hacer frente al COVID-19, amplió de forma excepcional los supuestos excepcionales de liquidez, permitiéndose hacer efectivos los derechos consolidados en situaciones de desempleo consecuencia de un expediente de regulación temporal de empleo y el cese de actividad de trabajadores por cuenta propia o autónomos que se produzcan como consecuencia del COVID-19.

Posteriormente, el Real Decreto-ley 15/2020, de 21 de abril, de medidas urgentes complementarias para apoyar la economía y el empleo, desarrolló y aclaró dicho supuesto en su artículo 23. Dicho artículo 23 fue modificado por el Real Decreto-ley 16/2020, de 28 de abril, de medidas procesales y organizativas para hacer frente al COVID-19 en el ámbito de la Administración de Justicia.

Hasta el 22 de julio de 2020, se han presentado más de 37.000 solicitudes de liquidez por el nuevo supuesto excepcional en caso de desempleo o cese de actividad derivados de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19. De estas solicitudes, se han abonado más 31.000 expedientes (aproximadamente un 83% de los presentados). El importe efectivamente pagado asciende a más de 60 millones de euros.

# Primer Trimestre 2020

## 3. Principales conclusiones.

Principales magnitudes del 1 <sup>er</sup> trimestre 2020	
Cuenta de posición (millones de €)	104.719
Aportaciones acumuladas (millones de €)	947
Prestaciones acumuladas (millones de €)	1.072
Cuentas de Partícipes	9.365.611
Rentabilidad acumulada ejercicio	-8,85%
N.º gestoras inscritas	79
N.º depositarias inscritas	37
N.º fondos inscritos	1.352
N.º planes inscritos	2.512

En este primer trimestre del año ha caído el valor de la cuenta de posición, después de la recuperación experimentada a lo largo del año 2019. Diferenciando por sistemas, en ambos se observa esta reducción del importe de la cuenta de posición, siendo mayor en el sistema individual y asociado con una disminución del 9,55% frente al 8,25% del sistema empleo.

El **saldo aportaciones - prestaciones** ha sido de -125 millones de euros, -62 millones de euros en los planes individuales y asociados y -63 millones de euros en los de empleo.

En cuanto a la evolución de las **aportaciones acumuladas** del sector, se han incrementado un 16,14% respecto a las realizadas en el mismo trimestre del año 2019; en el caso del sistema individual y asociado se experimenta un incremento del 12,43%, en el sistema de empleo lo hace en un 23,22%.

Las **prestaciones acumuladas** pagadas a lo largo del primer trimestre, por su parte han disminuido, en este caso un 7,85% con respecto al primer trimestre del 2019, focalizándose principalmente la reducción en el sistema personal individual y asociado, donde las prestaciones han sido un 10,51% inferior a las de los primeros tres meses del año anterior, en el sistema de empleo también ha disminuido, un 3,32% con respecto a ese mismo periodo en 2019.

En cuanto a la **rentabilidad** media de este primer trimestre, la misma ha sido negativa con una media de 8,85%. Diferenciando por sistemas, como ya hemos señalado, aunque generalmente son coincidentes, este trimestre presenta la mayor diferencia entre sistemas. La rentabilidad del sistema de empleo se ha situado en el -8,08%, mientras que la del sistema personal se ha situado en el -9,20%. Se mantiene la tendencia general de rentabilidades del sistema de empleo superiores a las de los sistemas individual y asociado.

Por último, en cuanto a la evolución del número de cuentas de los **partícipes** en el primer trimestre de 2020, tras haberse roto la tendencia decreciente en el tercer y cuarto trimestre de 2019, cae en más de 200.000 con respecto al anterior trimestre, marcándose un mínimo en la serie histórica del periodo analizado. A 31/03/2020 el número de cuentas es de 9.365.611.

# Primer Trimestre 2020

## 4. Análisis global.

El resumen de la evolución de las principales magnitudes del sector hasta 31 de marzo de 2020 es el siguiente:

Evolución principales magnitudes	1er T 2017	2º T 2017	3er T 2017	4º T 2017	1er T 2018	2º T 2018	3er T 2018	4º T 2018	1er T 2019	2º T 2019	3er T 2019	4º T 2019	1er T 2020
Cuenta de posición (millones de €)	106.996	107.182	108.120	110.033	108.698	109.039	109.253	105.889	109.107	110.578	112.024	115.263	104.719
Aportaciones acumuladas (millones de €)	813	1.617	2.374	4.832	880	1.688	2.450	4.658	815	1.638	2.653	4.884	947
Prestaciones acumuladas (millones de €)	1.278	2.275	3.104	4.565	1.195	2.160	3.079	4.958	1.163	2.066	2.892	4.040	1.072
Cuentas de Participes	9.623.887	9.593.100	9.558.314	9.618.699	9.552.936	9.527.622	9.485.280	9.516.815	9.435.560	9.402.844	9.538.246	9.576.010	9.365.611
Rentabilidad acumulada ejercicio	1,4%	1,5%	2,3%	2,7%	1,0%	-0,6%	-0,3%	-3,7%	4,13%	5,56%	6,0%	8,6%	-8,85%
Nº gestoras inscritas	77	77	80	81	80	79	79	80	79	80	80	80	79
Nº depositarias inscritas	41	40	40	40	40	39	36	37	37	37	37	37	37
Nº fondos inscritos	1.594	1.568	1.558	1.534	1.516	1.511	1.511	1.496	1.419	1.410	1.410	1.382	1.352
Nº planes inscritos	2.810	2.777	2.705	2.661	2.664	2.649	2.634	2.624	2.603	2.583	2.582	2.537	2.512

# Primer Trimestre 2020

## Variaciones acumuladas sobre el mismo trimestre del ejercicio anterior.

Variación interanual sobre trimestres	1 <sup>er</sup> T 2018	2 <sup>o</sup> T 2018	3 <sup>er</sup> T 2018	4 <sup>o</sup> T 2018	1 <sup>er</sup> T 2019	2 <sup>o</sup> T 2019	3 <sup>er</sup> T 2019	4 <sup>o</sup> T 2019	1 <sup>er</sup> T 2020
Aportaciones acumuladas	8,25%	4,42%	3,19%	-3,60%	-7,36%	-2,97%	8,30%	4,86%	16,14%
Prestaciones acumuladas	-6,50%	-5,07%	-0,80%	8,63%	-2,70%	-4,34%	-6,08%	-18,53%	-7,85%

## Variaciones absolutas sobre el trimestre anterior.

Variación intertrimestral	1 <sup>er</sup> T 2018	2 <sup>o</sup> T 2018	3 <sup>er</sup> T 2018	4 <sup>o</sup> T 2018	1 <sup>er</sup> T 2019	2 <sup>o</sup> T 2019	3 <sup>er</sup> T 2019	4 <sup>o</sup> T 2019	1 <sup>er</sup> T 2020
Cuenta de posición	-1,21%	0,31%	0,20%	-3,08%	3,04%	1,35%	1,31%	2,89%	-9,15%
Aportaciones	-64,20%	-8,14%	-5,77%	189,97%	-63,09%	0,95%	23,35%	119,85%	-57,58%
Prestaciones	-18,16%	-19,33%	-4,61%	104,32%	-38,11%	-22,37%	-8,49%	38,91%	-6,62%
Cuentas de Partícipes	-0,68%	-0,26%	-0,44%	0,33%	-0,85%	-0,35%	1,44%	0,40%	-2,20%

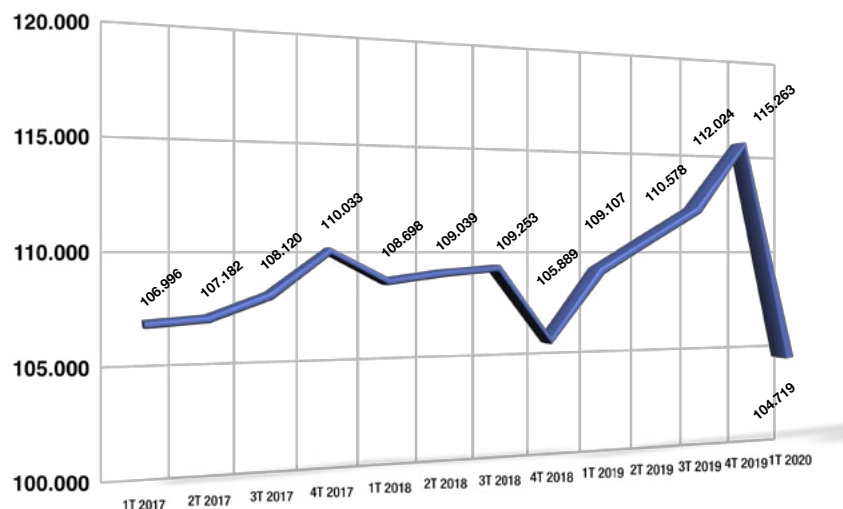
Las **aportaciones** realizadas en el primer trimestre del año 2020 aumentan un 16,14% respecto a las aportaciones realizadas en 2019 en ese mismo trimestre.

Por el contrario, el importe total de **prestaciones** pagadas se ha reducido en un 7,85% con respecto a las que se pagaron en el primer trimestre del ejercicio anterior.

La disminución del saldo de aportaciones netas (aportaciones-prestaciones) junto con la rentabilidad obtenida que se analizará más adelante, ha provocado la caída experimentada en la **cuenta de posición** que no llega a alcanzar los 105.000 millones de euros en el primer trimestre de 2020, representando así, un mínimo en el periodo de observación.

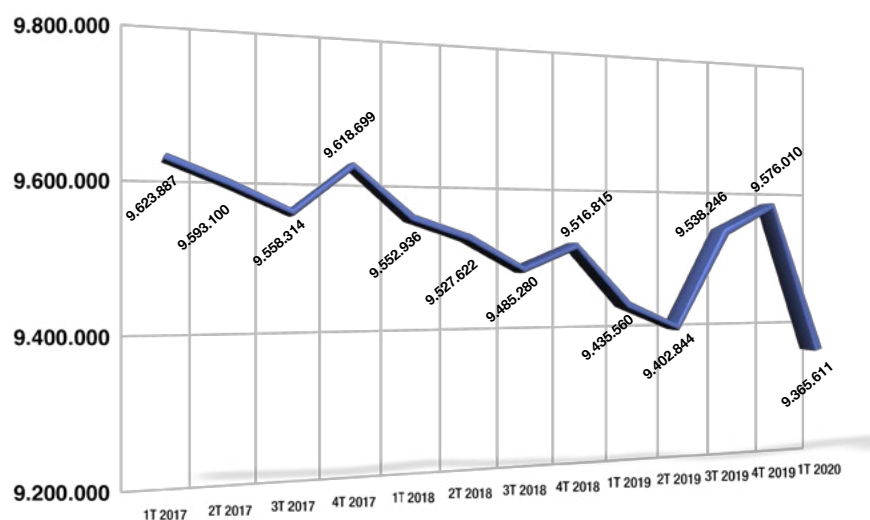
# Primer Trimestre 2020

Cuenta de posición (millones de €).



En relación con el número de **cuentas de partícipes**, el siguiente gráfico muestra los datos históricos desde el primer trimestre de 2017. Esta variable ha tenido una tendencia decreciente a lo largo de toda la serie histórica, pese a repuntes puntuales que se han ido observando en el cuarto trimestre de cada año y que van seguidos de caídas más pronunciadas en el primer trimestre del año siguiente. En el primer trimestre de 2019, el número de cuentas se situó en 9,37 millones aproximadamente, marcándose otro mínimo en el periodo de referencia.

Cuentas de partícipes.



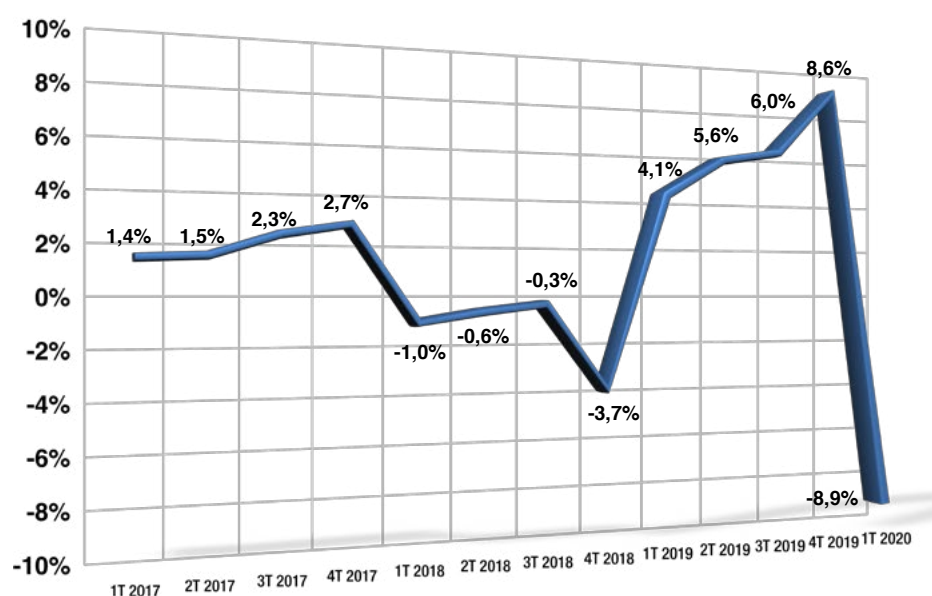


# Primer Trimestre 2020

En relación con la **rentabilidad** media acumulada, tras haberse situado a cierre del año 2019 en niveles positivos máximos de un 8,64%, el primer trimestre de 2020 cae hasta el 8,85% de rentabilidad negativa.

Esta caída tan brusca de rentabilidad ha sido consecuencia del escenario de crisis económica provocada por el COVID-19. La incertidumbre que ha provocado la pandemia en la economía global y en los mercados en particular, ha tenido también un impacto en las inversiones de los fondos de pensiones.

## Rentabilidad acumulada en el ejercicio.



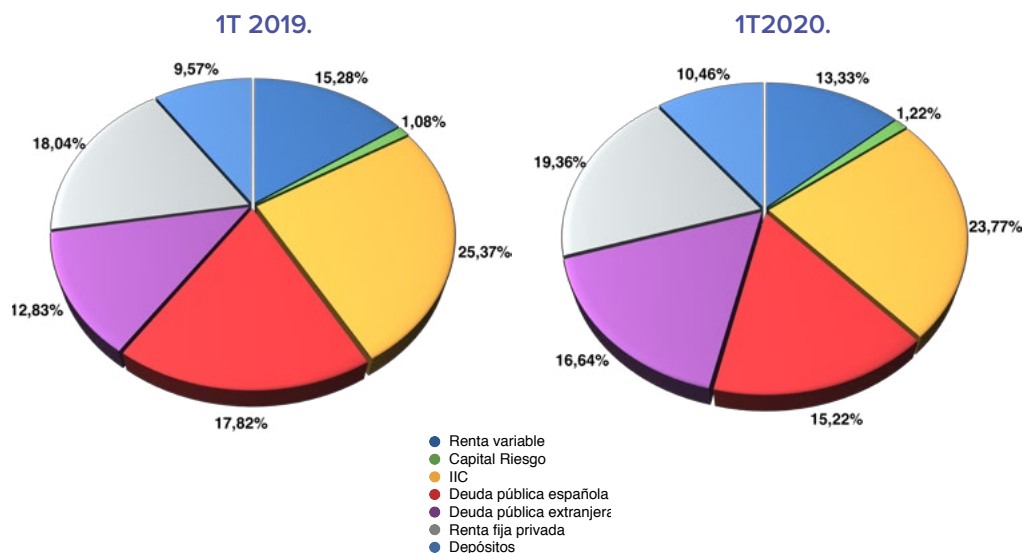
En relación con la **estructura de dichas inversiones**, el porcentaje de inversión en renta fija continúa destacando en la cartera de los fondos de pensiones españoles, si bien se observa un incremento en este tipo de inversión, rompiéndose la tendencia decreciente que se ha ido produciendo en el periodo de estudio.

En este primer trimestre la estructura mantiene, en términos generales, los mismos valores respecto al del trimestre anterior, con una caída de la renta variable.

# Primer Trimestre 2020

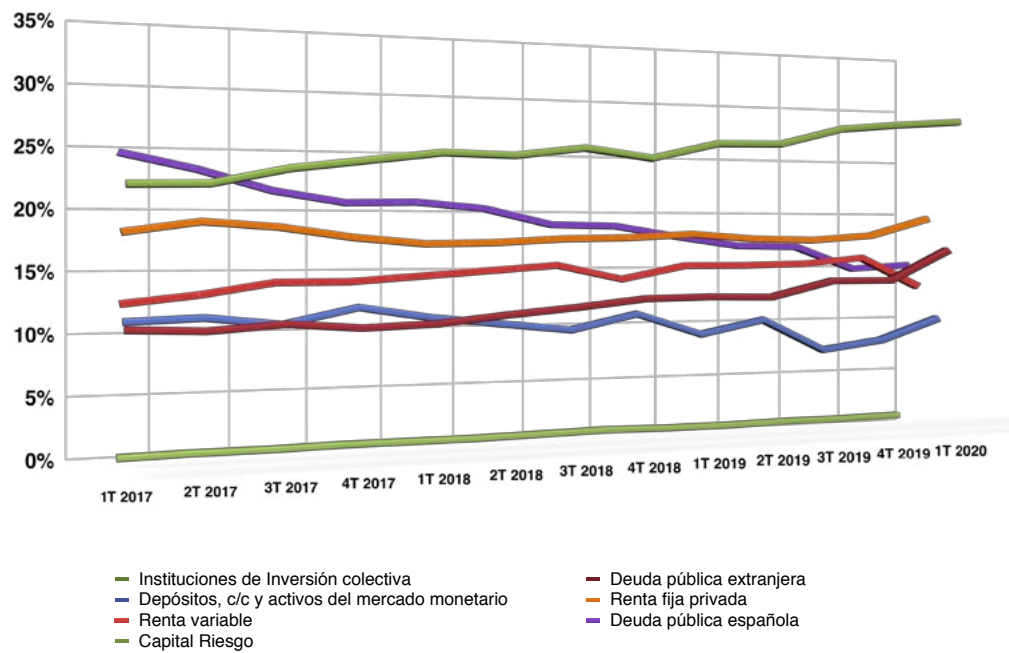
Inversiones Fondos de Pensiones en %	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019	1T 2020
Renta variable	12,75	13,39	14,22	14,16	14,67	15,05	15,41	14,21	15,28	15,32	15,37	15,91	13,33
Capital riesgo	0,75	0,76	0,78	0,88	0,88	0,95	0,98	1,12	1,08	1,09	1,16	1,11	1,22
Instituciones de inversión colectiva	21,54	21,58	22,77	23,55	24,20	24,13	24,81	24,16	25,37	25,49	26,94	27,43	23,77
Renta fija:	53,49	52,58	51,11	49,06	48,87	49,11	48,56	49,08	48,70	47,38	48,49	46,86	51,22
Deuda pública española	24,25	22,92	21,44	20,51	20,58	20,14	18,84	18,67	17,83	16,98	16,93	14,93	15,22
Deuda pública extranjera	11,08	10,79	11,18	10,81	11,05	11,61	12,11	12,67	12,83	12,75	14,01	14,03	16,64
Renta fija privada	18,16	18,88	18,48	17,74	17,24	17,36	17,62	17,74	18,04	17,65	17,55	17,90	19,36
Depósitos, c/c y activos del mercado monetario	11,46	11,69	11,13	12,35	11,38	10,76	10,23	11,43	9,57	10,71	8,04	8,68	10,46
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Comparando la distribución de la cartera media de los fondos de pensiones en el primer trimestre de 2020 respecto de la misma fecha en el año anterior, se observa un descenso de 2,60 puntos de la deuda pública española, a favor de la deuda pública extranjera y renta fija privada, que crecen 3,81 puntos y 1,32 puntos respectivamente.



# Primer Trimestre 2020

Estructura de las inversiones de los fondos de pensiones (%).



# Primer Trimestre 2020

## 5. Análisis por categorías de planes de pensiones.

### 5.1. Planes de pensiones de empleo.

El cuadro siguiente muestra la evolución de las principales magnitudes de los planes de pensiones de empleo desde el primer trimestre de 2017 hasta el primer trimestre de 2020:

Evolución principales magnitudes planes empleo	1er T	2º T	3er T	4ºT	1er T	2º T	3er T	4ºT	1er T	2ºT	3erT	4º T	1er T
	2017	2017	2017	2017	2018	2018	2018	2018	2019	2019	2019	2019	2020
Cuenta de posición (millones de €)	35.488	35.340	35.571	35.700	34.987	34.956	34.996	33.874	34.424	34.751	35.126	35.790	32.837
Aportaciones acumuladas (millones de €)	285	537	769	1.206	299	535	756	1.173	280	547	782	1.240	345
Prestaciones acumuladas (millones de €)	506	904	1.242	1.820	453	870	1.203	1.965	422	781	1.083	1.581	408
Nº de cuentas de Partícipes	2.018.696	2.010.176	2.016.568	2.024.281	2.005.854	2.000.805	1.993.828	1.996.997	1.978.521	1.970.400	2.107.033	2.098.507	2.015.867
Derecho consolidado medio (€)	17.580	17.580	17.639	17.636	17.443	17.471	17.552	16.963	17.399	17.637	16.671	17.022	16.289
Rentabilidad acumulada ejercicio	1,54%	1,63%	2,53%	3,19%	-1,09%	-0,39%	0,08%	-3,01%	4,31%	5,77%	7,32%	8,63%	-8,08%
Nº fondos inscritos	398	403	400	399	393	384	382	378	362	361	359	355	352
Nº de planes inscritos	1.324	1.326	1.329	1.319	1.324	1.322	1.323	1.324	1.325	1.320	1.320	1.310	1.306
Nº planes inscritos	2.810	2.777	2.705	2.661	2.664	2.649	2.634	2.624	2.603	2.583	2.582	2.537	2.512

# Primer Trimestre 2020

## Variaciones acumuladas sobre el mismo trimestre del ejercicio anterior.

Variación interanual sobre trimestres	1 <sup>er</sup> T 2018	2 <sup>o</sup> T 2018	3 <sup>er</sup> T 2018	4 <sup>o</sup> T 2018	1 <sup>er</sup> T 2019	2 <sup>o</sup> T 2019	3 <sup>er</sup> T 2019	4 <sup>o</sup> T 2019	1 <sup>er</sup> T 2020
Aportaciones acumuladas	4,97%	-0,26%	-1,62%	-2,78%	-6,46%	2,27%	3,38%	5,77%	23,22%
Prestaciones acumuladas	-10,45%	-3,72%	-3,13%	7,96%	-6,93%	-10,31%	-9,99%	-19,54%	-3,32%

## Variaciones absolutas sobre el trimestre anterior.

Variación intertrimestral	1 <sup>er</sup> T 2018	2 <sup>o</sup> T 2018	3 <sup>er</sup> T 2018	4 <sup>o</sup> T 2018	1 <sup>er</sup> T 2019	2 <sup>o</sup> T 2019	3 <sup>er</sup> T 2019	4 <sup>o</sup> T 2019	1 <sup>er</sup> T 2020
Cuenta de posición	-2,00%	-0,09%	0,12%	-3,21%	1,62%	0,95%	1,08%	1,89%	-8,25%
Aportaciones	-31,55%	-21,18%	-6,23%	88,12%	-32,73%	-4,48%	-12,25%	95,27%	-24,71%
Prestaciones	-21,64%	-7,89%	-20,27%	129,01%	-44,67%	-14,85%	-15,80%	64,81%	-18,18%
Cuentas de Partícipes	-0,91%	-0,25%	-0,35%	0,16%	-0,93%	-0,41%	6,93%	-0,40%	-3,94%

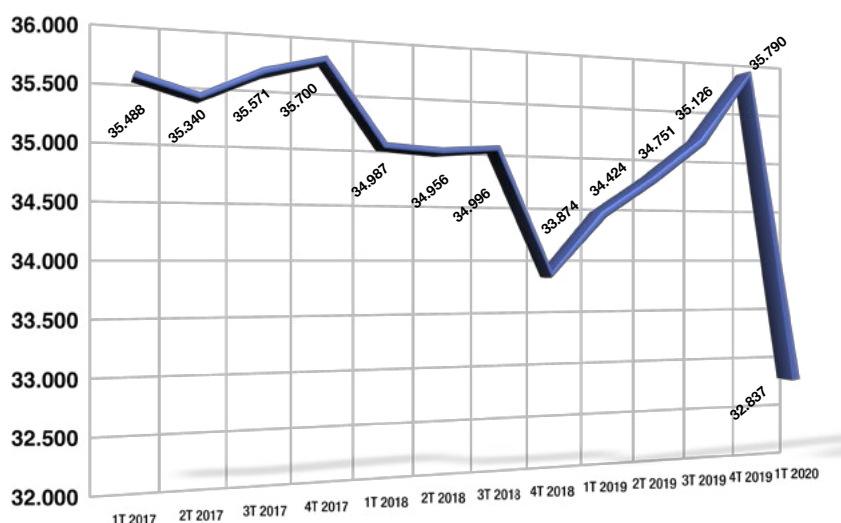
Las **aportaciones** a los planes de empleo en el primer trimestre de 2020 se han reducido un 24,71% respecto al trimestre anterior, pero, se han incrementado un 23,22% en comparación con las realizadas en ese mismo periodo el año anterior.

En cuanto a las **prestaciones** pagadas, en el primer trimestre del año se reducen un 18,18% respecto al importe pagado por prestaciones en el cuarto trimestre de 2019 y un 3,32% comparado con las pagadas en el primer trimestre del 2019. Como en trimestres anteriores, las prestaciones pagadas en el trimestre son superiores a las aportaciones, lo que, con la caída de la rentabilidad del trimestre, ha llevado a una disminución de la cuenta de posición.

En suma, la **cuenta de posición** en el primer trimestre de 2020, con un importe de 32.837 millones de euros, ha descendido un 8,25% respecto al cuarto trimestre del 2019, la mayor caída intertrimestral del período estudiado (1T2018-1T2020).

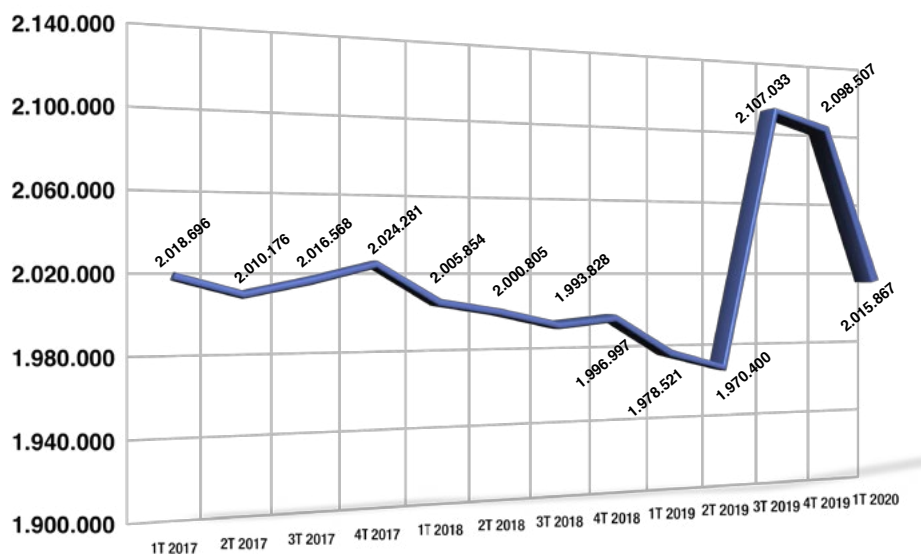
# Primer Trimestre 2020

Cuenta de posición (millones de €).



En relación al número de cuentas de **partícipes**, tras la ruptura en la tendencia decreciente que se observó en el tercer trimestre de 2019 desde el inicio del periodo de referencia (1T2017) y que se mantuvo en el cuarto trimestre del 2019, en el primer trimestre disminuye un 3,94% con respecto al trimestre anterior. A pesar de ello, se siguen superando los dos millones de cuentas de partícipes.

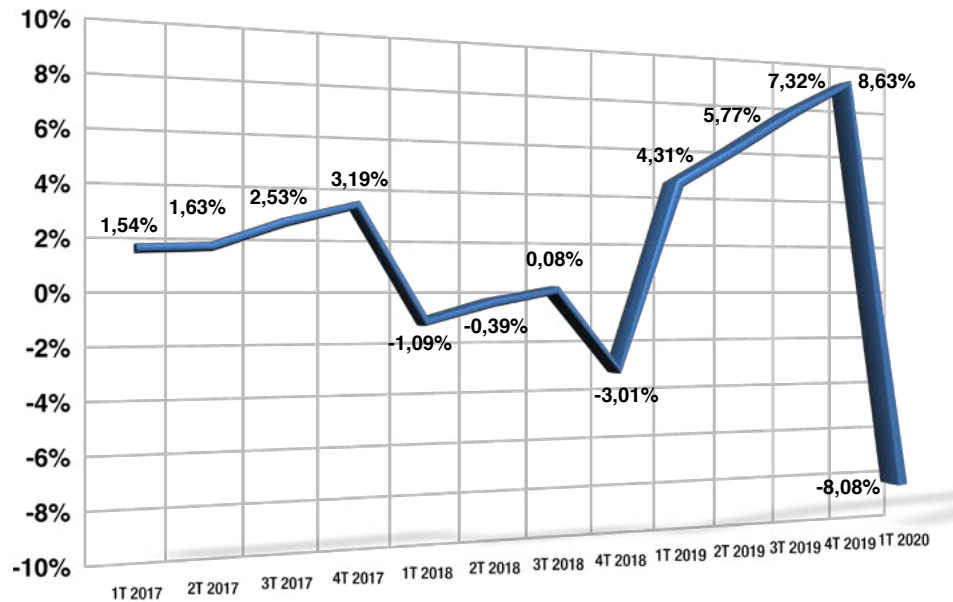
Cuenta de partícipes.



# Primer Trimestre 2020

La **rentabilidad** media del primer trimestre del año de los planes de pensiones de empleo es negativa, con un valor de -8,08% frente al 8,60% con el que se cerró el año anterior. Se observa, por tanto, una caída abrupta en la rentabilidad de los planes de pensiones de empleo causada por la inestabilidad derivada de la crisis económica por la pandemia sanitaria.

Rentabilidad acumulada en el ejercicio.



# Primer Trimestre 2020

## 5.2. Planes de pensiones del sistema individual y asociado.

La evolución de los planes de pensiones de los sistemas individual y asociado ha sido por su parte la siguiente:

Evolución de las principales magnitudes de los planes individuales y asociados	1er T	2º T	3er T	4º T	1er T	2º T	3er T	4º T	1er T	2º T	3er T	4º T	1er T
	2017	2017	2017	2017	2018	2018	2018	2018	2019	2019	2019	2019	2020
Cuenta de posición (millones de €)	71.508	71.842	72.549	74.333	73.711	74.083	74.256	72.015	74.683	75.827	76.898	79.474	71.882
Aportaciones acumuladas (millones de €)	528	1.080	1.605	3.626	581	1.153	1.693	3.485	535	1.091	1.872	3.644	602
Prestaciones acumuladas (millones de €)	772	1.371	1.862	2.744	742	1.289	1.876	2.993	742	1.285	1.809	2.458	664
Cuentas de Participes	7.605.191	7.582.924	7.541.746	7.594.418	7.547.082	7.526.817	7.491.452	7.519.818	7.457.039	7.432.444	7.431.213	7.477.503	7.349.744
Derecho consolidado medio (€)	9.402	9.474	9.620	9.788	9.767	9.843	9.912	9.577	10.015	10.202	10.348	10.673	9.780
Rentabilidad acumulada ejercicio	1,29%	1,38%	2,18%	2,45%	-0,90%	-0,68%	-0,44%	-4,01%	4,05%	5,47%	5,42%	8,64%	-9,20%
Nº fondos inscritos	1.196	1.165	1.158	1.135	1.123	1.127	1.129	1.118	1.057	1.049	1.051	1.027	352
Nº planes inscritos	1.486	1.451	1.376	1.342	1.340	1.327	1.311	1.300	1.278	1.263	1.262	1.227	1.306



# Primer Trimestre 2020

## Variaciones acumuladas sobre el mismo trimestre del ejercicio anterior.

Variación interanual sobre trimestres	1 <sup>er</sup> T 2018	2 <sup>o</sup> T 2018	3 <sup>er</sup> T 2018	4 <sup>o</sup> T 2018	1 <sup>er</sup> T 2019	2 <sup>o</sup> T 2019	3 <sup>er</sup> T 2019	4 <sup>o</sup> T 2019	1 <sup>er</sup> T 2020
Aportaciones acumuladas	10,03%	6,74%	5,49%	-3,87%	-7,82%	-5,37%	10,56%	4,56%	12,43%
Prestaciones acumuladas	-3,91%	-5,96%	0,76%	9,07%	-0,03%	-0,31%	-3,58%	-17,87%	-10,51%

## Variaciones absolutas sobre el trimestre anterior.

Variación intertrimestral	1 <sup>er</sup> T 2018	2 <sup>o</sup> T 2018	3 <sup>er</sup> T 2018	4 <sup>o</sup> T 2018	1 <sup>er</sup> T 2019	2 <sup>o</sup> T 2019	3 <sup>er</sup> T 2019	4 <sup>o</sup> T 2019	1 <sup>er</sup> T 2020
Cuenta de posición	-0,84%	0,50%	0,23%	-3,02%	3,71%	1,53%	1,41%	3,35%	-9,55%
Aportaciones	-71,27%	-1,42%	-5,58%	231,66%	-70,14%	3,86%	40,51%	126,92%	-66,05%
Prestaciones	-15,87%	-26,32%	7,33%	90,32%	-33,58%	-26,80%	-3,55%	23,97%	2,25%
Cuentas de Partícipes	-0,62%	-0,27%	-0,47%	0,38%	-0,83%	-0,33%	-0,02%	0,62%	-1,71%

En relación a las **aportaciones** a los planes de pensiones individuales y asociados, se observa un descenso del 66,05% respecto a las realizadas en el trimestre anterior. Al respecto de esta disminución cabe señalar la elevada estacionalidad de los planes de pensiones personales que acumulan una gran parte de las aportaciones efectuadas en el último trimestre del ejercicio. Las aportaciones acumuladas durante los tres primeros meses del año, se han incrementado en un 12,43% en relación al mismo trimestre del año anterior.

Por su parte, las **prestaciones** pagadas en el trimestre han sido un 10,51% inferiores a las del mismo trimestre del año anterior y un 2,25% superiores a las pagadas en el cuarto trimestre del 2019.

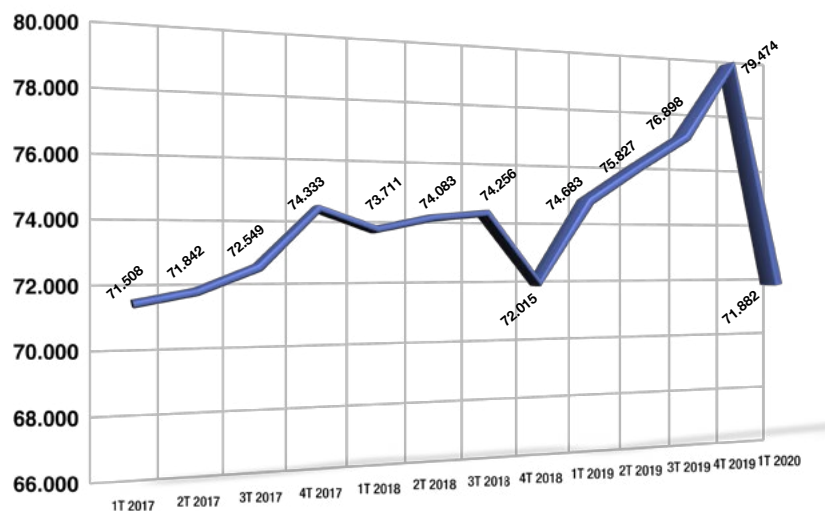
El saldo aportaciones-prestaciones en este primer trimestre ha sido negativo con un importe de 62 millones de euros.

Este saldo negativo, junto con la **rentabilidad** negativa del 9,20% obtenida en este cuarto trimestre, ha supuesto el descenso de la cuenta de posición.

# Primer Trimestre 2020

Por tanto, la **cuenta de posición** de los planes de pensiones individuales y asociados disminuye un 9,55% respecto al trimestre anterior, situándose en 71.882 millones de euros a 31 de marzo de 2020. La serie histórica muestra una tendencia creciente, que se ha visto rota en el primer y cuarto trimestre de 2018 y en el primer trimestre del 2020, causado en este caso, por la crisis económica derivada de la pandemia mundial del COVID-19.

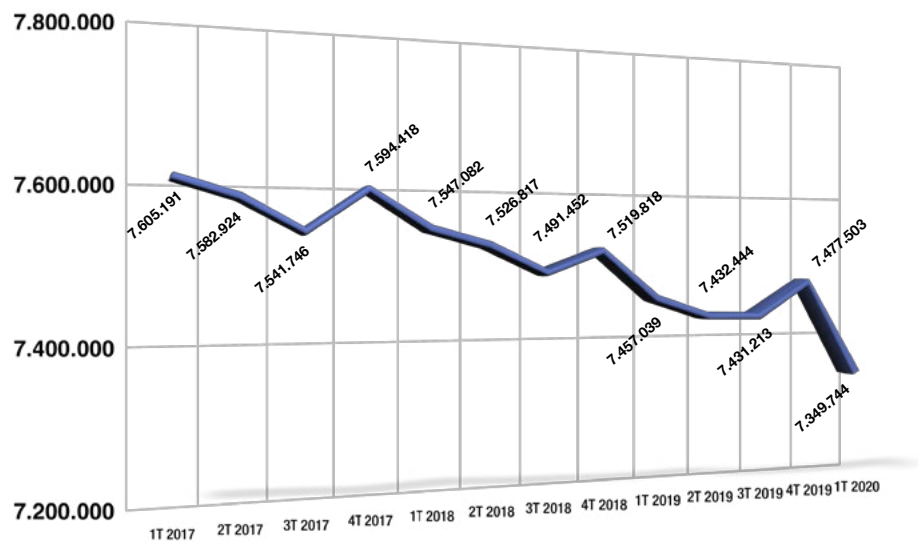
Cuenta de posición (millones de €).



En cuanto al número de cuentas de **partícipes**, a cierre del primer trimestre de 2020 se observa descenso de casi 130.000 cuentas de partícipes con respecto al trimestre anterior, lo que representa un 1,71% menos, alcanzándose un mínimo en la serie histórica analizada. En el primer trimestre de 2020, este dato no llegó a alcanzar los 7,4 millones.

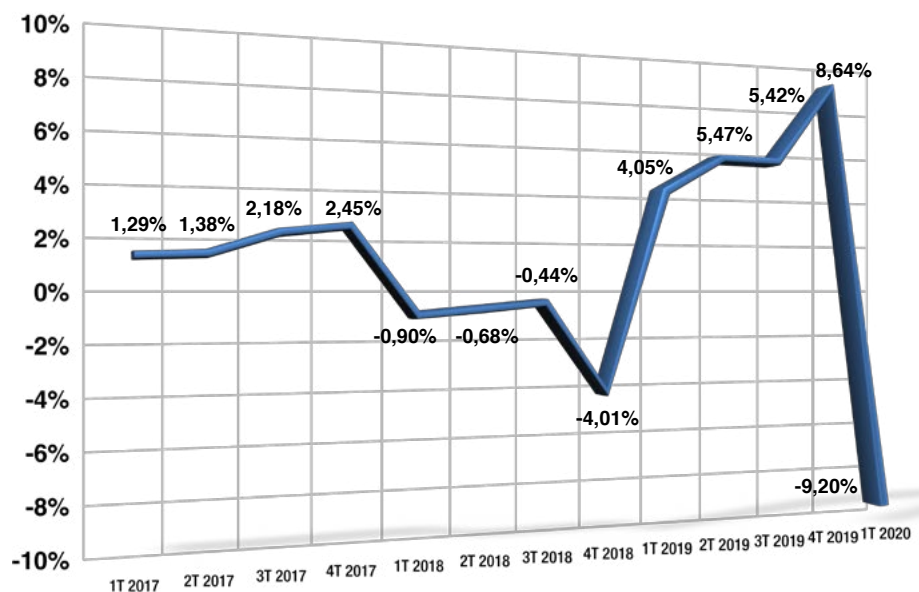
# Primer Trimestre 2020

Cuenta de partícipes.



La **rentabilidad** acumulada del primer trimestre de 2020 en los planes de pensiones individuales y asociados, al igual que en los planes de empleo, registra un valor medio negativo del 9,20%.

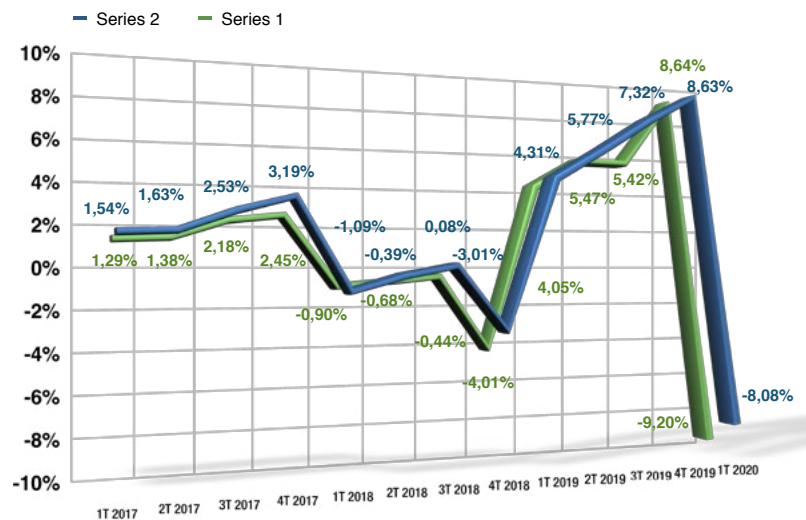
Rentabilidad acumulada en el ejercicio.



# Primer Trimestre 2020

En el siguiente gráfico y cuadro, se efectúa una comparación entre la **evolución de las rentabilidades de los sistemas de empleo e individuales y asociados**.

**Evolución de rentabilidades de los dos sistemas (%).**



**Comparación de rentabilidades de los dos sistemas (%).**

Trimestre	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017	1T 2018	2T 2018	3T 2018	4T 2018	1T 2019	2T 2019	3T 2019	4T 2019	1T 2020
Empleo	1,54	1,63	2,53	3,19	-1,09	-0,39	0,08	-3,01	4,31	5,77	7,32	8,63	-8,08
Personal	1,29	1,38	2,18	2,45	-0,90	-0,68	-0,44	-4,01	4,05	5,47	5,42	8,64	-9,20
Diferencia rentabilidad Empleo sobre Personal	0,25	0,25	0,35	0,74	-0,19	0,29	0,52	1,00	0,26	0,30	1,90	-0,01	1,13

Comparando las rentabilidades obtenidas por los distintos sistemas, ambas han tenido evoluciones similares, si bien las rentabilidades del sistema de empleo suelen ser superiores a las rentabilidades de los sistemas individuales y asociados. La diferencia entre los porcentajes de comisiones de gestión y depósito aplicadas a cada uno de los sistemas es uno de los elementos que determina esta diferencia de rentabilidades. En el primer trimestre del 2020, esta tendencia se mantiene, obteniéndose la mayor diferencia entre las rentabilidades de los sistemas de empleo y personal.