



**Evolución del mercado**

Los últimos eventos de relevancia para los mercados financieros del año fueron protagonizados por Powell y Lagarde en sus respectivas reuniones oficiales de diciembre, en las cuales ambos bancos centrales volvieron a subir los tipos de referencia.

Respecto a la reunión oficial del BCE, no hubo sorpresas en la subida de los tres tipos de referencia en 50 puntos básicos, dejando así el tipo de depósito al 2%, el tipo principal de refinanciación al 2,50% y el tipo marginal al 2,75%. Por otro lado, la institución monetaria dejará de reinvertir los cupones y vencimientos tan pronto como a principios de marzo a un ritmo de 15.000 millones de euros mensuales, con la posibilidad de aumentar el ritmo si las condiciones lo requieren. Adicionalmente, tanto en el comunicado del BCE como en la rueda de prensa posterior de Lagarde, se hizo hincapié en que aún quedan más subidas de 50 puntos básicos y que el Consejo espera aumentar los tipos "significativamente más" a partir de aquí, lo cual hace que la política monetaria se vaya a endurecer aún más en los próximos meses en la Eurozona. El BCE también publicó una revisión de sus proyecciones macroeconómicas. Empezando por la inflación, revisa al alza nuevamente el dato para 2022 hasta el 8,4%, al 6,3% en 2023, al 3,4% en 2024 y destaca que ni siquiera en 2025 se llegará al objetivo del 2%, ya que para dicho año se espera que aún se mantenga por encima, en el 2,3%. A pesar de ello, y aunque baja las previsiones de crecimiento para los próximos años, el BCE no pronostica una recesión severa, ya que mantiene que en 2022 se crecerá al +3,4%, en 2023 al +0,5% y en 2024 al +1,9%.

Por el lado de la FED, Powell estuvo más en línea con el discurso que llevaba haciendo desde octubre. Como se esperaba, y después del IPC de noviembre por debajo de las expectativas hasta el 7,1%, subió el tipo en 50 puntos básicos hasta el rango del 4,25-4,50% y confirmó que el ritmo de subidas sería menos acelerado que hasta el momento, siempre y cuando la inflación continúe el ritmo de desaceleración hacia el objetivo del 2%. Por último, Powell comentó que los últimos dos datos de inflación van en la trayectoria correcta,

aunque recomendó cautela a la hora de asumir que suponen la prueba suficiente de que la inflación está volviendo al objetivo del 2% "de manera estructural".

Con todo ello, los niveles de los tipos de financiación a diez años terminaron rompiendo al alza los máximos vistos en el mes de octubre. Así, la deuda española a diez años cerró en el 3,66%, desde el 3,29% a cierre de septiembre; mientras que la italiana y la alemana acabaron en el 4,71% y 2,57%, respectivamente. Así, la prima de riesgo española se mantuvo relativamente estable en los 109pb y la italiana bajó hasta los 214pb.

En cuanto a la renta variable, los últimos meses han sido muy positivos para los índices bursátiles. Así, el EuroStoxx50 y el Ibex35 finalizaron con una fuerte alza trimestral del +14,33% (-11,74% anual) para el primero, y del +11,71% (-6,07% anual) para el segundo. De esta forma, la diferencia entre el comportamiento de la bolsa europea y la española cerró el año en positivo para el Ibex35, con un diferencial del +5,67%. Por otro lado, el principal índice estadounidense (el S&P500) cerró para el mismo periodo con una subida del +7,08% (-19,44% anual). En Asia, la bolsa china bajó en el año un -21,63%; mientras que el índice global MSCI bajó un -19,46%.

Para finalizar, el euro se apreció contra el dólar hasta los 1,07, recuperando parte de la fuerte depreciación sufrida durante el año; mientras que el precio del crudo cerró en los 86\$ por barril y el oro en los 1824\$ la onza.

Indicadores financieros	2020	2021	2022*
Tipo de intervención Euro	0,00%	0,00%	2,00%
Tipo Deuda Española 10 años	0,04%	0,56%	3,66%
Diferencial Deuda Española	61 pb	74 pb	109 pb
Ibex 35	-15,45%	7,93%	-6,07%
Euro Stoxx 50	-5,14%	20,99%	-11,74%
Dólar/Euro	1,22	1,13	1,07

(\*) Datos a 31-diciembre-2022

**Tratamiento de los Planes de Pensiones en el IRPF****A.- Régimen general**

Tendrán la consideración de **rendimientos del trabajo** las contribuciones empresariales a Planes de Pensiones (**artículo 17.1, letra e**) y las prestaciones percibidas por los beneficiarios de Planes de Pensiones (**artículo 17.2, letra a, apartado 3º**), de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto Legislativo 1/2002 y en la Directiva 2003/41/CE. El **rescate de los derechos consolidados en forma de capital**, cuando hayan transcurrido más de dos años desde la primera aportación, **no se beneficia de las reducciones** prevista en el artículo 18.

**B.- Régimen transitorio**

Se establece un régimen transitorio que afecta al cobro de las prestaciones, dependiendo de la fecha de acaecimiento de la contingencia (**D.T. Duodécima**):

**Contingencias acaecidas antes del 1 de enero de 2007:** Para las prestaciones derivadas de contingencias acaecidas antes de esta fecha, los beneficiarios podrán aplicar el régimen financiero y, en su caso, aplicar la reducción prevista en el artículo 17 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas vigente a 31 de diciembre de 2006. La reducción a la que hace referencia esta Disposición es la del 40 por ciento en el caso de las

prestaciones percibidas por beneficiarios de planes de pensiones que se perciban en forma de capital, siempre que hayan transcurrido más de dos años desde la primera aportación.

**Contingencias acaecidas a partir del 1 de enero de 2007:** Para las prestaciones derivadas de contingencias acaecidas con posterioridad a esta fecha, por las aportaciones realizadas hasta 31 de diciembre de 2006, los beneficiarios podrán aplicar el régimen financiero y, en su caso, aplicar la reducción del 40% prevista en el artículo 17 del texto refundido de la Ley del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas vigente a 31 de diciembre de 2006.

**Aplicación régimen transitorio:** El régimen transitorio previsto en esta disposición tendrá en cuenta para su aplicación el año de acaecimiento de la contingencia correspondiente, de acuerdo con el siguiente cuadro:

Año acaecimiento contingencia	Plazo máximo para cobro con reducción 40%
2014	31/12/2022
2020 o posterior	31 diciembre año contingencia + 2 años

**Información relevante respecto a modificaciones al Reglamento y/o especificaciones de los Planes de Pensiones**

Se indica que a partir del uno de enero de 2023 el límite máximo de aportación a los planes de pensiones individuales queda establecido en 1.500 euros anuales, siendo el límite de reducción en la base imponible por dichas aportaciones la menor entre: a) El 30 por 100 de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidos individualmente en el ejercicio; b) 1.500 euros.

A partir del uno de enero de 2023 ya no tendrán derecho a reducción las prestaciones por contingencias o supuestos excepcionales de liquidez acaecidos en el año 2020 o anteriores.

## PLAN DE RENTA VARIABLE MIXTA

Informe a 31/12/2022

Cartera Fondo de Pensiones FONDOCAJAMAR X, FONDO DE PENSIONES (F2105), en el que se encuentra adscrito el Plan de pensiones CAJAMAR GESTIÓN FUTURO 2040, Plan de Pensiones (N5273). Datos a 31/12/2022.

TIPO DE ACTIVO	DESCRIPCION DEL VALOR	VALOR EFECTIVO	% s/ VALOR EFECT. TOTAL	TIPO DE ACTIVO	DESCRIPCION DEL VALOR	VALOR EFECTIVO	% s/ VALOR EFECT. TOTAL
RENDA VARIABLE	AGNICO EAGLE MINES LTD	51033,60	0,28%	RENDA FUA	FRTR 0 03/25/25	1691 07, 7	3,10%
RENDA VARIABLE	NEWMONT CORP	89.237, 8	0,46%	RENDA FUA	DEUTSCHLAND REP 0 02/15/30	1759 9100	3,23%
RENDA VARIABLE	International Petroleum Corp/S	257.102,96	0,47%	RENDA FUA	NATURGY FINANCE 2.374 PERP	89.654, 6	0,46%
RENDA VARIABLE	CNX RESOURCES CORP	530.549,67	0,97%	RENDA FUA	EDF 4 PERP	94.759,67	0,47%
RENDA VARIABLE	SPARTAN DELTA CORP	730.650,52	1,34%	RENDA FUA	CABKSM 0 3/4 07/10/26	91989,53	0,47%
RENDA VARIABLE	Ogisko Gold Royalties Ltd	121072,10	0,22%	RENDA FUA	SABSM 11/8 03/11/27	90.329,81	0,47%
RENDA VARIABLE	BARRICK GOLD CORP	92.724,41	0,17%	RENDA FUA	AXASA 3.941PERP	98.208,05	0,48%
RENDA VARIABLE	DANONE	96.343,11	0,18%	RENDA FUA	SRENVX 2.714 06/04/52	79.060,11	0,45%
RENDA VARIABLE	DOLE PLC	325.137,32	0,60%	RENDA FUA	VOLVO TREAS AB Flo at 09/27/23	300.792,28	0,55%
RENDA VARIABLE	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	454.717,87	0,83%	RENDA FUA	NESNVX 11/8 04/01/26	95.58,73	0,18%
RENDA VARIABLE	COCA-COLA CO/THE	190.185,06	0,24%	RENDA FUA	PEP 0 1/4 05/06/24	96.483,04	0,18%
RENDA VARIABLE	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	377.782,88	0,69%	RENDA FUA	CCE 13/4 03/27/26	96.019,23	0,18%
RENDA VARIABLE	ADIDAS AG	90.496,60	0,17%	RENDA FUA	M CFP 0 3/4 04/07/25	95.872,78	0,18%
RENDA VARIABLE	KERING	129.811,50	0,24%	RENDA FUA	SMURFIT KAPPA 0 12 09/22/29	77.881,86	0,14%
RENDA VARIABLE	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	853.954,40	1,57%	RENDA FUA	REPSM 0 1/8 10/05/24	94.280,45	0,17%
RENDA VARIABLE	NIKE INC -CLB	59.021,48	0,11%	RENDA FUA	ENIIM 11/4 05/18/26	93.015,49	0,17%
RENDA VARIABLE	SEMAPA-SOCIEDADE DE INVESTI	243.529,08	0,45%	RENDA FUA	BASF SE 0 3/4 03/17/26	93.348,84	0,17%
RENDA VARIABLE	CORTICEIRA AMORIM SA	42.379,20	0,08%	RENDA FUA	DHR 0 2 03/18/26	90.315, 9	0,17%
RENDA VARIABLE	TOTAL SE	27.137,55	0,05%	RENDA FUA	DHR 17 03/30/24	99.432,53	0,18%
RENDA VARIABLE	L'OREAL	197.157,60	0,36%	RENDA FUA	M DT 0 3/8 03/07/23	100.010,94	0,18%
RENDA VARIABLE	AIR LIQUIDE SA	189.332,00	0,35%	RENDA FUA	DE 13/8 04/02/24	98.041,31	0,18%
RENDA VARIABLE	LINDE PLC	449.622,40	0,83%	RENDA FUA	OTIS 0 3 1/8 12/15/26	87.276,94	0,16%
RENDA VARIABLE	SANOFI	209.147,52	0,38%	RENDA FUA	OTIS 0 934 12/15/31	78.394,94	0,14%
RENDA VARIABLE	ORGANON & CO	939,22	0,00%	RENDA FUA	RCIBANQUE 0 1/2 07/11/25	227.447,19	0,42%
RENDA VARIABLE	EUROAPI SASU	1398,85	0,00%	RENDA FUA	VOLKSWAGEN FIN 0 7/8 01/31/28	83.645,68	0,16%
RENDA VARIABLE	MICHELIN (CDE)	278.247,38	0,51%	RENDA FUA	VOLKSWAGEN FIN 0 1/4 01/31/25	278.765,74	0,51%
RENDA VARIABLE	ACERINOX SA	230.301,40	0,42%	RENDA FUA	VW 0 1/4 01/12/26	176.741,56	0,32%
RENDA VARIABLE	TUBACEX SA	519.865,61	0,95%	RENDA FUA	DAIGR 0 1/4 11/06/23	97.717,33	0,18%
RENDA VARIABLE	APPLE INC	214.092,47	0,39%	RENDA FUA	DAIGR 0 5/8 02/27/23	100.265,68	0,18%
RENDA VARIABLE	ASML HOLDING NV	683.656,60	1,26%	RENDA FUA	DAIGR 13/8 06/26/26	94.557,94	0,17%
RENDA VARIABLE	VOLKSWAGEN AG-PREF	91976,58	0,17%	RENDA FUA	TOYOTA 2.004 10/21/24	98.059,82	0,18%
RENDA VARIABLE	TALGO SA	395.297,10	0,73%	RENDA FUA	IBESM 0 7/8 06/16/25	94.707,66	0,17%
RENDA VARIABLE	KNORR-BREMSE AG	111369,28	0,20%	RENDA FUA	ENGIFP 13/8 03/27/25	96.228,48	0,18%
RENDA VARIABLE	ESSILORLUXOTTICA	194.580,00	0,36%	RENDA FUA	SNAM 0 3/4 06/20/29	183.899,58	0,30%
RENDA VARIABLE	KONINKLIJKE PHILIPS NV	120.644,46	0,22%	RENDA FUA	ENEL FIN INTL NV 0 1/4 11/17/25	383.000,55	0,67%
RENDA VARIABLE	PRIM SA	120.031,20	0,22%	RENDA FUA	REESM 0 7/8 04/11/25	94.766,68	0,17%
RENDA VARIABLE	SIEMENS ENERGY AG	4.850,70	0,01%	RENDA FUA	A2A SPA 11/10/23	201550,73	0,37%
RENDA VARIABLE	ELECNOR SA	93.915,00	0,17%	RENDA FUA	ERG SPA 0 7/8 09/15/31	148.315,01	0,27%
RENDA VARIABLE	OPDENBERG HOLDINGS SA	46.640,64	0,09%	RENDA FUA	FERSM 13/82 05/11/26	183.673,27	0,34%
RENDA VARIABLE	DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL	47.837,09	0,09%	RENDA FUA	CLNXSM 10/4/20/27	85.498,63	0,16%
RENDA VARIABLE	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	290.819,55	0,53%	RENDA FUA	CLSNXSM 11/2 06/08/28	83.790,58	0,16%
RENDA VARIABLE	COSTCO WHOLESALE CORP	65.668,16	0,12%	RENDA FUA	CLNXSM 0 3/4 11/15/26	85.714,52	0,16%
RENDA VARIABLE	AMAZON.COM INC	192.708,57	0,35%	RENDA FUA	AP MOLLER 0 3/4 11/25/31	74.309,24	0,14%
RENDA VARIABLE	ALIBABA GROUP	212.706,39	0,39%	RENDA FUA	ABESM 11/2 06/27/24	96.395,99	0,18%
RENDA VARIABLE	VOPAK	189.972,00	0,26%	RENDA FUA	ABESM 17/8 03/26/32	158.027,39	0,29%
RENDA VARIABLE	CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	263.517,60	0,48%	RENDA FUA	ADPFP 2 1/8 10/02/26	94.720,41	0,17%
RENDA VARIABLE	UNITED PARCEL SERVICE-CLB	63.492,12	0,12%	RENDA FUA	VIVFP 11/8 12/11/28	89.216,16	0,16%
RENDA VARIABLE	MCDONALD'S CORP	193.976,74	0,36%	RENDA FUA	T 0 1/4 03/04/26	89.740,62	0,16%
RENDA VARIABLE	SAP SE	306.520,20	0,56%	RENDA FUA	ORAFP 11/4 07/07/27	91025,46	0,17%
RENDA VARIABLE	ORACLE CORP	86.584,68	0,16%	RENDA FUA	TITIM 15/8 01/18/29	115.666,29	0,21%
RENDA VARIABLE	ADOBE INC	132.342,48	0,24%	RENDA FUA	IBM CORP 0 7/8 02/09/30	124.234,56	0,23%
RENDA VARIABLE	MICROSOFT CORP	397.628,16	0,73%	RENDA FUA	PROSUS NV 12/88 07/13/29	302.076,00	0,55%
RENDA VARIABLE	ACTIVISION BLIZZARD INC	584.484,77	1,07%	RENDA FUA	PROSUS NV 1207 01/19/26	90.888,17	0,17%
RENDA VARIABLE	VIVENDI	16.662,04	0,03%	RENDA FUA	SANTAN 11/8 06/23/27	89.386,28	0,16%
RENDA VARIABLE	WALT DISNEY CO/THE	18.026,00	0,03%	RENDA FUA	BBVASM 0 3/4 06/04/25	94.369,94	0,17%
RENDA VARIABLE	UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	27.484,71	0,05%	RENDA FUA	BBVASM 11/8 02/28/24	98.386,16	0,18%
RENDA VARIABLE	BELIEVE SA	52.013,68	0,10%	RENDA FUA	BKIASM 0 3/4 07/09/26	99.236,55	0,18%
RENDA VARIABLE	NOS SGPS	57.963,31	0,11%	RENDA FUA	BKIASM 0 7/8 03/25/24	97.580,38	0,18%
RENDA VARIABLE	ALPHABET INC-CL A	58.1854,44	1,07%	RENDA FUA	CABKSM 0 5/8 10/01/24	94.939,86	0,17%
RENDA VARIABLE	FACEBOOK INC-CLASS A	200.763,53	0,37%	RENDA FUA	BPCE 0 3/8 02/02/26	81482,19	0,33%
RENDA VARIABLE	MOODY'S CORP	199.168,31	0,37%	RENDA FUA	BPCEGP 4 5/8 07/18/23	102.941,03	0,19%
RENDA VARIABLE	PROSUS NV	523.720,70	0,96%	RENDA FUA	BPCEGP 0 1/2 02/24/27	86.851,64	0,16%
RENDA VARIABLE	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	46.460,73	0,09%	RENDA FUA	BPCEGP 0 5/8 09/26/24	95.225,96	0,17%
RENDA VARIABLE	BANCO SANTANDER SA	253.407,66	0,47%	RENDA FUA	BKTSM 0 7/8 07/08/26	89.135,92	0,16%
RENDA VARIABLE	JPMORGAN CHASE & CO	79.792,41	0,15%	RENDA FUA	ACAFFP 0 1/2 06/24/24	96.109,17	0,18%
RENDA VARIABLE	BNP PARIBAS	299.265,00	0,55%	RENDA FUA	UNICREDIT SPA 0.8 07/05/29	180.901,55	0,30%
RENDA VARIABLE	BANK OF AMERICA CORP	68.433,51	0,13%	RENDA FUA	UCGIM 0.325 01/19/26	267.036,25	0,49%
RENDA VARIABLE	ING GROEP NV	268.267,12	0,49%	RENDA FUA	UCGIM 18 01/20/30	205.640,32	0,38%
RENDA VARIABLE	INTESA SANPAOLO	170.720,17	0,31%	RENDA FUA	BFCM 0.1 10/08/27	84.693,50	0,16%
RENDA VARIABLE	CREDIT AGRICOLE SA	168.247,73	0,31%	RENDA FUA	BANQFED CRD MUT 105/23/25	189.469,51	0,35%
RENDA VARIABLE	BROOKFIELD CORP	341541,38	0,63%	RENDA FUA	RABOBK 0 5/8 02/27/24	97.652,81	0,18%
RENDA VARIABLE	ALLIANZ SE-REG	429.725,10	0,79%	RENDA FUA	ISPIM 10/07/24	96.643,52	0,18%
RENDA VARIABLE	AXA SA	456.587,82	0,84%	RENDA FUA	ISPIM 13/4 07/04/29	84.703,01	0,16%
RENDA VARIABLE	UNITEDHEALTH GROUP INC	114.895,94	0,21%	RENDA FUA	ISPIM 6 5/8 09/13/23	103.902,51	0,19%
RENDA VARIABLE	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CLB	282.772,62	0,52%	RENDA FUA	INTESA SANPAOLO 0 3/4 03/18/21	250.289,67	0,46%
RENDA VARIABLE	MORGAN STANLEY	45.585,46	0,08%	RENDA FUA	ISPIM 11/19/26	89.059,79	0,16%
RENDA VARIABLE	MASTERCARD INC - A	386.204,55	0,71%	RENDA FUA	SANTAN CONS FIN 0 1/2 01/11/27	349.895,29	0,64%
RENDA VARIABLE	PAYPAL HOLDINGS INC	11908,26	0,02%	RENDA FUA	SANSCF 0 3/8 01/17/25	93.837,53	0,17%
RENDA VARIABLE	VISA INC-CLASS A SHARES	376.104,98	0,69%	RENDA FUA	FCABNK 0 1/2 09/18/23	98.069,69	0,18%
RENDA VARIABLE	LINEA DIRECTA ASEGURADORA S	472.260,74	0,87%	RENDA FUA	MZUHO 0.211 10/07/25	91303,21	0,17%
RENDA VARIABLE	BROOKFIELD ASSET MGMT-A-W/I	78.286,42	0,14%	RENDA FUA	BLACKSTONE PROP 15/8 04/20/21	138.571,76	0,25%
RENDA VARIABLE	BROOKFIELD REINSURANCE LTD	2.538,86	0,00%	RENDA FUA	DT PFANDBRIEFBAN 0 1/4 01/17/21	81481,97	0,33%
RENDA VARIABLE	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	366.496,65	0,67%	RENDA FUA	DEUTSCHE BOERSE 11/2 04/04/3	188.623,05	0,34%
RENDA VARIABLE	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	449.890,57	0,83%	RENDA FUA	VONOVIA SE 13/8 01/28/26	275.181,75	0,51%
RENDA VARIABLE	TGS ASA	160.339,58	0,29%	RENDA FUA	ARNDTN 0 5/8 07/09/25	78.777,28	0,14%
RENDA VARIABLE	GRIFOLS SA - B	113.253,12	0,21%	RENDA FUA	CPIPROPERTY GRO 13/4 01/11/3	248.939,51	0,46%
RENDA VARIABLE	ELIS SA	405.464,98	0,74%	RENDA FUA	VGP NV 15/8 01/17/27	230.523,95	0,42%
RENDA VARIABLE	KORIAN	42.008,12	0,08%	RENDA FUA	FRESENIUS SE & C 17/8 05/24/25	95.536,27	0,18%
RENDA FUA	SPANISH GOVT 0.104/30/31	2.019.929,28	3,71%	RENDA FUA	FM EGR 0 5/8 11/30/26	86.584,08	0,16%
RENDA FUA	SPGB 0.35 07/30/23	990.398,52	1,82%	RENDA FUA	ADSGR 0 10/05/28	83.354,95	0,16%
RENDA FUA	SPGB 5 3/4 07/30/32	1.570.324,08	2,88%	RENDA FUA	VW 0 07/12/23	186.780,00	0,36%
RENDA FUA	BTPS 4 1/2 03/01/26	2.393.624,48	4,39%	RENDA FUA	POSM 0 12/10/24	184.454,00	0,34%
RENDA FUA	BTPS 0.9 01/04/2031	1.409.066,78	2,59%	RENDA FUA	LESYS 071/22/24	93.914,00	0,17%
RENDA FUA	FRTR 11/2 05/25/31	10.785,85	0,02%	FUTUROS	EURO STOXX 50 Mar23		0,00%
RENDA FUA	T 0 7/8 11/15/30	448.650,85	0,82%	CUENTA EXTERNA	DEP GAR CMV FONDO D	328.061,40	0,60%
RENDA FUA	UKT 4 3/4 12/07/30	733.361,26	1,35%	TESORERIA	CC CAJAMAR	100.122,74	0,19%
RENDA FUA	LETRAS 0 04/11/23	5.170.620,00	9,49%	TESORERIA	CC CECABANK	1936.769,27	3,56%
RENDA FUA	LETRAS 0 09/08/23	982.210,00	1,80%				