

Madrid, 22 de septiembre de 2026

INFORME PLAN DE PENSIONES DE EMPLEO Telefónica Móviles España

El plan de pensiones de empleo de TELEFÓNICA MÓVILES ESPAÑA ha cerrado el mes de agosto con una rentabilidad de 4,57%, lo que supone una revalorización del 0,83 sobre el resultado del mes de julio.

Principales indicadores acumulados a cierre mes de agosto de 2026:

	AGOSTO
ALTAS	172
BAJAS MOVILIZACIÓN	14
BAJAS POR PRESTACIÓN	3
PARTICIPES	5210
BENEFICIARIOS	184
APORTACIONES (*)	9317,73
RENDIMIENTOS (*)	18185,18
PRESTACIONES (*)	2352,54
PATRIMONIO (*)	411.189,72
MOVILIZACIONES ENTRADA (*)	244,83
MOVILIZACIONES DE SALIDA (*)	28544,14
VALOR LIQUIDATIVO UNIDAD CUENTA (VLUC)	32,24

(*) miles de €

INFORMACIÓN DEL FONDO

Nuestro plan de pensiones de empleo tiene una participación del 49,35% a cierre del mes de agosto en el fondo de pensiones denominado Fonditel B que gestiona la E.G.F.P Fonditel.

La rentabilidad del mes de agosto se ha visto beneficiada por los buenos resultados empresariales del segundo trimestre del año que han llevado a las bolsas a zona de máximos. **Su revalorización ha sido del 0,86%, dejando el rendimiento acumulado en 2026 en 4,81%.**

Sin embargo, existe una mayor presión inflacionista derivada del aumento del precio del barril de petróleo hasta los 90 usd que ha movido a subidas de tipos por parte de los bancos centrales.
movido a subidas de tipos por parte de los bancos centrales.

SECCIÓN SINDICAL CCOO TME MADRID

Pericles, 34 28011 Madrid

ccoo.madrid.tmoviles@fsc.ccoo.es

Tfno. 690 95 20 05

Atribución de la rentabilidad mensual

FB	PESO MEDIO	RENTABILIDAD	CONTRIBUCION
RENTA FIJA	53,18%	-0,04%	-0,02%
Renta Fija Gobierno	33,20%	-0,13%	-0,04%
Renta Fija Crédito	19,98%	0,11%	0,02%
RENTA VARIABLE	38,86%	2,26%	0,88%
Renta Variable Europa	3,43%	0,49%	0,02%
Renta Variable World	35,43%	2,43%	0,86%
INVERSION ALTERNATIVA	5,48%	-0,14%	-0,01%
OTRAS INVERSIONES	1,57%	0,31%	0,00%
TESORERIA	5,88%	0,12%	0,01%
			0,86%

Ciclo económico. Actividad e Inflación

- El conflicto EEUU-Irán sigue abierto y lleva al crudo al entorno de \$90 bbl cuestionando la resiliencia de la demanda interna (donde consumo e inversión relacionada con la IA siguen creciendo).
- Las estimaciones de crecimiento quedan estables e incluso mejoran mientras que las de inflación van mostrando una mayor resistencia a bajar.
- La zona Euro sigue mostrando una mejora de los datos de crecimiento pese al impacto esperado por el conflicto en Oriente Próximo recalando la importancia del estímulo fiscal.

- Las encuestas de confianza muestran a consumidores condicionados por elevado pesimismo en contraste con el optimismo sostenido de los empresarios.
- La tasa de desempleo en el 4,1% y la creación de 162k puestos de trabajo en agosto deben leerse en clave de mercado de trabajo estable.
- La inflación subyacente bajó una décima tanto en la zona euro (de 2,5 a 2,4) como en EEUU (de 2,6 a 2,5) otorgando especial importancia a las próximas publicaciones.

Política Monetaria y Fiscal

- El BCE mantuvo tipos en 2,25% en su reunión de julio.
- La retórica se ha ido haciendo más dura a medida que transcurrían las semanas. En esa línea, Schnabel destacó que los precios estarían por un periodo extendido por encima del objetivo.
- El mercado apuesta por una subida en septiembre y otra más en Dic26.
- Alemania y otras 5 naciones fiscalmente conservadoras pidieron un recorte del presupuesto a 7 años de la EU (€2Trn) de varios cientos de miles de millones que reflejen la inclinación a la consolidación fiscal del bloque.

- La Reserva Federal mantuvo los tipos en el 3,75% en la reunión de julio
- El FOMC de julio (1ª de Warsh) tuvo un tono duro con una conferencia de prensa posterior con mensajes mixtos.
- En Jackson Hole Warsh corrige el mensaje endureciéndolo al poner el acento sobre la consecución del objetivo de inflación y economía fuerte.
- El mercado descuenta una subida hacia octubre y otra en 1T27.
- Bessent anuncia que Tesoro duplicará a partir de sept26 el importe de las compras de bonos largos (de 2Bn a 4Bn) para mejorar la liquidez. Se interpretó en clave de contener los tipos e impactó al USD.

Temas geopolíticos

- Se prolonga el conflicto EEUU-Irán más allá de lo esperado tanto en el frente armado como en lo correspondiente a sanciones económicas.
- Aunque el tráfico oficial de cargueros por el Estrecho ha sido mínimo se ha producido un flujo encubierto que frenó algo los precios del crudo.
- La adaptación del mundo a nuevas rutas (donde Bessent lanzó la idea de que el bypass completo estaría totalmente solucionado en dos años) explica la menor importancia relativa del cierre de Ormuz con el paso de las semanas.

- La extensión del conflicto pasa a ser una variable clave al impactar sobre el resultado de las elecciones de medio mandato en EEUU. La popularidad de Trump sigue comprometida.
- Trump impone tarifas del 50% sobre productos con valor de \$20Bn importados desde Canadá que reciben una respuesta de igual magnitud por parte de Carney.

De cara al mes de septiembre habrá que tener en cuenta las próximas reuniones de bancos centrales, novedades en el conflicto entre EEUU e Irán y debate sobre el futuro de la IA ante la impaciencia de los inversores por la falta de resultados y la incertidumbre sobre su futuro y necesidad de regulación. Por último, habrá que estar atentos a los datos de inflación y su afectación al consumo.

Esperamos que esta información haya sido de vuestro interés y os recordamos que podéis dirigir vuestras consultas a los representantes de CCOO en dicha Comisión de Control a través del buzón teleco@fsc.ccoo.es