




LagunAro

**Resumen financiero
para mutualistas
y pensionistas**

2025
1^{er} TRIMESTRE

**Diccionario económico
Resultados financieros
Prestaciones LagunAro, EPSV
Noticias**

Tres claves para un año incierto: entender, adaptarse y avanzar.

Arrancamos el 2025 en un escenario complejo, marcado por la volatilidad de los mercados financieros y un alto grado de incertidumbre.

Los cambios globales se suceden a un ritmo acelerado y afectan a todos los sectores. En este contexto, los desafíos no son menores. Pero si algo hemos aprendido a lo largo de los años es que, ante tiempos inestables, es fundamental entender lo que ocurre, saber adaptarse, y seguir avanzando con criterio.

Para ayudar a comprender mejor este momento que atravesamos, en este número de Tantaka+ conversamos con el economista y divulgador Massimo Cermelli. Su análisis nos ayuda a interpretar cómo los recientes giros políticos y económicos —como el regreso de Trump a la presidencia de EE. UU.— están afectando al orden global y a los mercados. Es un momento de grandes cambios, y contar con la información adecuada es crucial para afrontarlo con confianza.

Saber leer el contexto, anticipar riesgos y tomar decisiones con agilidad. Esa es la misión de nuestro equipo gestor, siempre preparado para responder con rigor y responsabilidad a los retos que nos trae cada coyuntura. Siempre atento a lo que da sentido a nuestro sistema: las personas mutualistas y pensionistas, a quienes nos debemos.

En LagunAro, EPSV lo tenemos claro: en tiempos de transformación es importante mantener la mirada en el largo plazo. Para proteger el bienestar de hoy y construir el de mañana.



Contenido

| | | | |
|----------|---|--|-----------|
| 1 | DICCIONARIO ECONOMICO LagunAro, EPSV | | 5 |
| 2 | RESULTADOS FINANCIEROS | <p>Evolución del mercado enero - marzo 7</p> <p>Entrevista a Massimo Cermelli 8</p> <p>Barrutik 12</p> <p>Influencia del contexto económico en los mercados y en la cartera de LagunAro, EPSV 13</p> <p>Rentabilidad y Margen de Solvencia 14</p> <p>La cartera de LagunAro, EPSV 16</p> <p>Evolución del mes de abril 17</p> | |
| 3 | PRESTACIONES LagunAro, EPSV | <p>Asistencia Sanitaria 19</p> <p>Incapacidad Temporal 20</p> <p>Ayuda al Empleo 20</p> | |
| 4 | NOTICIAS | | 21 |



El 1^{er} trimestre de 2025 en LagunAro, EPSV de un vistazo:



El Margen de Solvencia de LagunAro, EPSV ha disminuido debido a una rentabilidad menor que el incremento que han supuesto las provisiones técnicas. Este es el resumen de los resultados financieros y principales indicadores a marzo de 2025:

Rentabilidad acumulada a 31 de marzo:

El primer trimestre de 2025 cierra con una rentabilidad acumulada del +0,36%, por debajo de la previsión del +1,13% establecida en el Plan de Gestión.

Margen de Solvencia:

El margen de solvencia en este primer trimestre se sitúa en el 3,4%, 0,8 puntos por debajo de las previsiones en el Plan de Gestión.

Evolución de otras prestaciones

Asistencia Sanitaria Ordinaria:

20,46€ por persona/mes para personas mutualistas activas y sus hijos e hijas menores de 23 años.

Asistencia Sanitaria Especial:

31,35€ por persona/mes para personas beneficiarias menores de 60 años.

83,32€ por persona/mes para personas beneficiarias mayores de 60 años.

Incapacidad Temporal:

La tasa de absentismo se situó en el 6,921%, ligeramente por encima del objetivo del 6,85%.

Ayuda al Empleo:

527 personas en desempleo estructural.

32 personas en desempleo efectivo.

36 soluciones estructurales alcanzadas, de las cuales 13 fueron reubicaciones definitivas.

Resumen de noticias

El Congreso convalida el Real Decreto-Ley

Reconoce la singularidad de LagunAro en el sistema de cotización de autónomos.

Asamblea General 2025

Aprueba la recuperación del IPC de 2022 y las cuentas de 2024.

Artículo de opinión en TULankide

Nagore Díez, analista financiera de LagunAro, analiza el impacto del regreso de Trump en la economía global.



1

**DICCIONARIO
ECONÓMICO**

A white circular graphic containing the text "1" above a horizontal line, followed by "DICCIONARIO ECONÓMICO" in bold. Below the text is a line-art icon of a book with "AZ" written on its cover, representing an alphabetical dictionary.

Glosario exprés para ayudarte a comprender la información financiera

El diccionario de Tantaka+ incluye términos habituales de la información económica y financiera y tiene como objetivo facilitar la comprensión de nuestra información y el funcionamiento de nuestro sistema de previsión.

Puedes leer el glosario completo en el anexo al final de este documento.

Y, si quieres que expliquemos algún concepto en particular, escríbenos a komunikazioa@lagunaro.es y lo tendremos en cuenta para el siguiente número de Tantaka+.

Aranceles

Impuesto que se aplica a los productos que se importan desde otro país. Sirve para encarecer esas importaciones y proteger la producción nacional frente a la competencia exterior.

Fondo soberano europeo

Instrumento financiero impulsado por la Unión Europea para invertir en sectores estratégicos como la energía, la digitalización o la defensa. Busca reducir la dependencia de otras economías y reforzar la autonomía industrial del continente.

Guerra arancelaria

Conflicto económico entre países en el que cada uno impone aranceles a las importaciones del otro. Su objetivo suele ser presionar políticamente o proteger ciertos sectores económicos, pero genera tensión en el comercio global y puede afectar al crecimiento.

Prima de riesgo

Es la diferencia entre el interés que tiene que pagar un país por pedir dinero prestado y el que paga otro país considerado más seguro (como Alemania, en Europa). Cuanto mayor es la prima de riesgo, más desconfianza tienen los inversores sobre la capacidad del país para devolver su deuda. Eso puede hacer que financiarse salga más caro y complique las cuentas públicas.

Producto Interior Bruto (PIB)

Es el indicador que se utiliza para saber cuánto produce una economía en un periodo de tiempo determinado. Incluye el valor de todos los bienes y servicios que se generan dentro de un país. Cuando el PIB baja, significa que la actividad económica se está reduciendo.

Recesión técnica

Situación en la que una economía registra dos trimestres seguidos de caída en el Producto Interior Bruto (PIB). No implica necesariamente una crisis profunda, pero sí una señal clara de enfriamiento económico.

Activos refugio

Aranceles

ASG

Benchmark

Cartera de inversión

Colocaciones financieras

Crédito / bonos empresas

Declaración de Principios de

Inversión (DPI)

Deflación

Desempleo efectivo

Desempleo estructural

Diferencial (spreads crediticios)

Engagement

EPSV (Entidad de Previsión

Social Voluntaria)

Fondo Patrimonial

Fondo soberano europeo

Guerra arancelaria

Hedge funds

Índice bursátil

Inflación (general o total)

Inflación subyacente

Inversión alternativa

Inversión Socialmente

Responsable (ISR)

Margen de Solvencia

Prima de riesgo

Producto Interior Bruto (PIB)

Provisiones Técnicas

Recesión técnica

Renta fija

Renta variable

Spreads crediticio

TIR

Voting



2

RESULTADOS FINANCIEROS

Evolución del mercado enero-marzo 2025

- Entrevista a Massimo Cermelli
- Barrutik

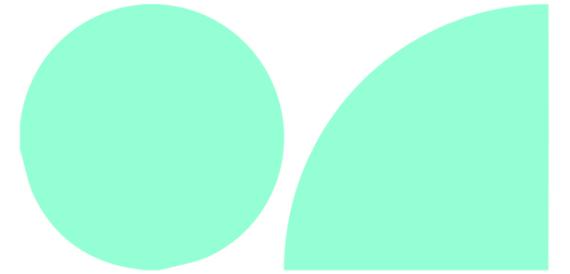
Influencia del contexto económico en los
mercados y en la cartera de LagunAro, EPSV

Rentabilidad y Margen de Solvencia

La cartera de LagunAro, EPSV

Evolución del mes de abril

Evolución del mercado enero-marzo de 2025



El regreso del proteccionismo, la erosión de la cooperación entre países y la incertidumbre geopolítica son tres elementos que están reconfigurando el orden económico global, a juicio del economista Massimo Cermelli, Doctor en Economía por la Universidad de Deusto y Profesor de Economía y Ética Empresarial en la Deusto Business School.

El equipo de **Tantaka+** ha conversado con el analista sobre los principales acontecimientos que han marcado la evolución de los mercados financieros en el primer trimestre de 2025 y sobre qué escenarios se abren para las principales regiones del mundo.

“La falta de acuerdos económicos entre países complica la coordinación internacional en temas estratégicos”

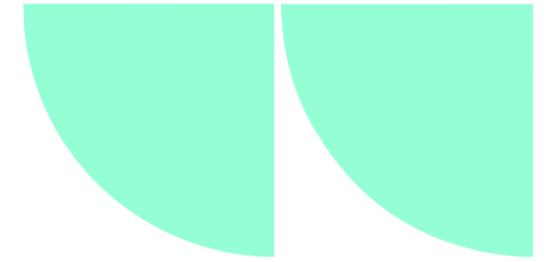
P. ¿Cuáles han sido los principales acontecimientos económicos y financieros que han marcado este primer trimestre?

R. El elemento principal ha sido la escalada de la guerra comercial liderada por EE. UU. También ha sido relevante la respuesta de los bancos centrales ante la incertidumbre, así como el cambio en la hoja de ruta marcada antes de la guerra arancelaria. Los mercados financieros han experimentado una alta volatilidad y ha habido una revisión a la baja de muchas proyecciones económicas.



Massimo Cermelli,
Doctor en Economía
y Profesor titular de
Economía en Deusto
Business School

Evolución del mercado enero-marzo de 2025



P. ¿Qué cambios destacarías desde el regreso de Trump a la presidencia?

R. Lo más destacado es seguramente la agresiva vuelta al proteccionismo. Esto ha determinado un fuerte debilitamiento de diferentes tratados comerciales, y ha aumentado la presión sobre instituciones como la Reserva Federal, el Banco Mundial o el Fondo Monetario Internacional (FMI). Hemos visto un claro retroceso del multilateralismo económico y esto ha contribuido a deteriorar la coordinación y cooperación internacional en temas como la deuda externa, el cambio climático o derechos laborales. Además, la reindustrialización forzada por parte de Trump ha impulsado cierta recuperación en algunas industrias, pero esto ha tenido efectos inflacionarios a medio plazo y tensiones con empresas multinacionales que están acelerando estrategias de diversificación o relocalización productiva.

P. ¿Y cómo han reaccionado Europa, China y Japón a este nuevo escenario?

R. Han optado por estrategias defensivas y de diversificación para protegerse del nuevo orden económico post-Trump. En este sentido, Bruselas ha buscado mantener una respuesta coordinada ante los aranceles estadounidenses, evitando que

“Europa necesita acelerar su autonomía estratégica si quiere sostener su modelo económico”

los países miembro actúen por separado. Para ello, ha reforzado el fondo soberano europeo, en sectores como la energía, la digitalización y la industria.

China ha acelerado su apuesta por tecnologías nacionales (chips, IA, energía verde) y ha ampliado su programa Made in China 2025. El objetivo es la autonomía estratégica y depender menos del comercio con EE. UU. Además, ha incrementado su influencia en la región asiática a través de acuerdos bilaterales y el fortalecimiento del RCEP (Acuerdo Regional de Asociación Económica Integral). También ha acelerado la inversión en infraestructura en países del sur de Asia, África y América Latina.

Por último, Japón, ha buscado consolidar sus lazos con la Unión Europea, Australia y el Reino Unido y ha tomado un papel más activo en el acuerdo transpacífico sin EE. UU. (TPP-11) como plataforma para una mayor integración regional. Las empresas japonesas han comenzado a reducir su dependencia del mercado estadounidense, reorientando las exportaciones hacia Asia-Pacífico y Europa. Además, se ha

producido un fuerte apoyo estatal para relocalizar cadenas de suministro en sectores clave como semiconductores, automoción y baterías.

P. Qué balance haría de la economía en EE. UU., Europa y Asia durante este trimestre?

R. Estados Unidos atraviesa una desaceleración clara. El PIB se ha ralentizado, afectado por el impacto de la política arancelaria, y la inflación no parece remitir. La tasa de desempleo se mantiene estable en el 4,2%, aunque ya se observan señales de enfriamiento en la industria. El déficit comercial ha bajado ligeramente, pero lo ha hecho a costa de una fuerte contracción en el volumen total de comercio. El proteccionismo parece darle un respiro temporal a ciertas industrias, pero está generando elevados niveles de volatilidad y de fragilidad estructural.

En el caso de Europa la economía parece resistir, pero con crecimiento estancado y una fuerte dependencia de los acuerdos externos. La respuesta ha sido prudente, pero la región necesita avanzar con mayor decisión hacia una verdadera autonomía estratégica. El PIB creció muy poco en el trimestre, con Alemania y Francia prácticamente estancadas. No obstante, la inflación interanual se sitúa en el 2,2 %,

Evolución del mercado enero-marzo de 2025

cerca del nivel objetivo del BCE, y los niveles de empleo se mantienen estables lo que constituye un factor de resiliencia importante en este contexto de incertidumbre.

En el caso de Asia, el crecimiento ha sido muy moderado y las economías de los diversos países, en general, avanzan con estrategias distintas, pero con un denominador común: adaptarse rápidamente al nuevo contexto global, reduciendo su dependencia de Estados Unidos.

P. ¿Está cada vez más cerca una recesión en EE. UU.?

R. Hay analistas que ya hablan de recesión en EE. UU., pero según las últimas estimaciones del FMI, Bloomberg y la Fed de Nueva York la probabilidad de recesión en los próximos 12 meses está entre un 40% y un 55%. EE. UU. está caminando sobre una línea muy fina entre la desaceleración y la recesión técnica. Dependerá de la evolución del consumo, la inversión empresarial y la política monetaria en el segundo trimestre.

P. ¿Cómo han evolucionado las expectativas de inflación y la respuesta de los bancos centrales?

R. La inflación sigue siendo una de las variables clave que están moldeando la política económica global este año. Ha bajado respecto a los picos de 2022-2023, pero las

“Los mercados han reaccionado con volatilidad, pero sin caos”

expectativas siguen siendo inestables y han condicionado mucho la estrategia de los bancos centrales. En general los bancos centrales están girando hacia una política más relajada, pero con cautela. Prima la relevancia de una ralentización o recesión económica, sin perder de vista que existe un riesgo de reactivación de la inflación.

P. ¿Qué respuesta han dado los mercados financieros en este entorno?

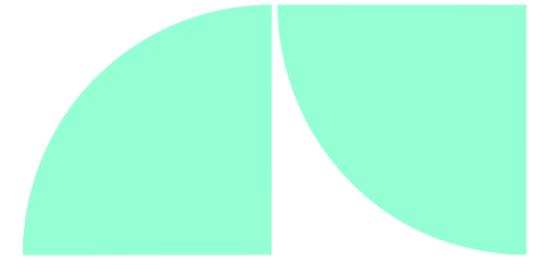
R. Los mercados financieros han mostrado una reacción que podríamos calificar de volátil, pero no caótica. Las diferencias por regiones y tipos de activo han sido muy marcadas pero, en general, los mercados han estado muy sensibles a los datos macroeconómicos, a las decisiones políticas y a las señales de los bancos centrales.

P. ¿Qué efecto ha tenido hasta ahora el aumento del gasto en Defensa en Europa?

R. El aumento del gasto en Defensa en Europa ha generado efectos inmediatos tanto en los mercados financieros,

como en la economía real. Empresas como Rheinmetall (Alemania), Thales (Francia), Leonardo (Italia) o BAE Systems (Reino Unido) han registrado subidas bursátiles de entre un 15 % y un 25 % en estos primeros meses. También ha aumentado el volumen de los fondos cotizados de defensa y seguridad.

Sin embargo, algunos analistas han advertido ya de que el creciente gasto militar puede presionar las cuentas



Evolución del mercado enero-marzo de 2025

“El aumento del gasto en Defensa reactiva la economía, pero plantea dilemas sobre el gasto social”

públicas de países con deuda alta, como Italia y Francia y eso ha hecho incrementar las primas de riesgo – puesto que la situación genera dudas entre los inversores sobre si esos países podrán mantener sus cuentas públicas bajo control.

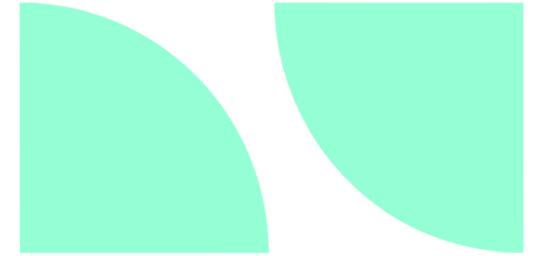
Aunque esta medida va a tener un claro impacto positivo en el crecimiento a corto plazo de los países con grandes contratistas nacionales, también existe un importante debate político sobre el coste de oportunidad de esta estrategia, en caso de que suponga recortar gran parte del gasto social, educativo o incluso sanitario.

P. ¿Qué elementos pueden marcar la evolución de los mercados en los próximos meses?

R. Las decisiones que tomen los bancos centrales, tanto en Estados Unidos como en Europa, serán claves, al igual que la inflación subyacente – la que excluye los precios más volátiles como energía y alimentos– y los datos de empleo. Cualquier indicio de recesión técnica en Estados Unidos o en Alemania podría generar caídas en los mercados de renta variable.

Por otro lado, en Asia habrá que observar si China logra sostener su frágil recuperación.

Por último, hay sectores que seguirán acaparando la atención del mercado, como la inteligencia artificial, los semiconductores, la defensa y las energías limpias. Y la evolución de la guerra arancelaria impulsada por Estados Unidos, también será un factor de peso en el comportamiento de los inversores. ●



Evolución del mercado enero-marzo de 2025



Barrutik

Confianza en tiempos de volatilidad

por **Gorka Azurmendi**
Secretario General de LagunAro, EPSV

Los mercados han iniciado el año con fuertes altibajos. Las tensiones políticas y económicas a nivel global —como la guerra arancelaria o los nuevos conflictos geopolíticos— han incrementado la incertidumbre y la cautela entre los inversores, y generado inquietud en muchas personas.

Es comprensible que, en este escenario, surjan inquietudes entre nuestras personas mutualistas y pensionistas. Sin embargo, es precisamente en estos momentos cuando más relevante se vuelve la gestión profesional, rigurosa y de largo plazo que venimos desarrollando desde siempre en LagunAro, EPSV.

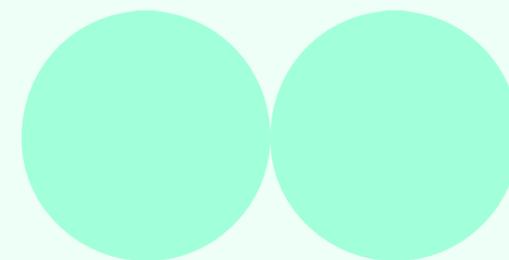
Nuestro equipo de inversiones, formado por profesionales con una sólida trayectoria y un profundo conocimiento de los mercados, trabaja cada día con una visión prudente y decidida. Nos guía una filosofía basada en la diversificación, la selección responsable de activos y el análisis riguroso de riesgos y oportunidades. Esta estrategia nos ha permitido

“La volatilidad no es sinónimo de pérdida. La clave está en la calma, la visión de largo plazo y una gestión profesional.”

afrontar con solidez distintos ciclos económicos complejos, sin perder de vista nuestro objetivo principal: proteger las pensiones de nuestro colectivo —del que el equipo LagunAro, EPSV somos parte.

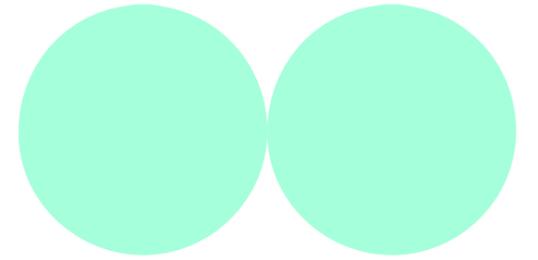
La volatilidad es parte inherente a los mercados. No es sinónimo de pérdida, sino de fluctuación. A lo largo del tiempo, quienes han mantenido la calma y confiado en una gestión profesional han visto recompensada su paciencia.

Por todo ello, desde LagunAro, EPSV queremos lanzar un mensaje de tranquilidad y confianza. Seguimos muy atentos a la evolución de los acontecimientos, adaptando nuestras decisiones cuando es necesario, siempre con la mirada puesta en el largo plazo. En momentos como este, la experiencia, el criterio y el compromiso con nuestras personas mutualistas y pensionistas marcan la diferencia. ●



Influencia del contexto económico

en los mercados y en la cartera de LagunAro, EPSV



Europa se recupera y EE. UU. retrocede en un trimestre de contrastes

El primer trimestre de 2025 ha dejado un panorama desigual en los mercados financieros. Mientras que en Europa los principales índices bursátiles han cerrado en positivo, Estados Unidos ha registrado caídas. La mejora de las expectativas económicas en Alemania y Francia ha dado impulso a las bolsas europeas, mientras que al otro lado del Atlántico, la incertidumbre sobre las posibles decisiones arancelarias del presidente Trump y las elevadas valoraciones de las compañías han lastrado los mercados.

En el ámbito de la renta fija (la deuda emitida por gobiernos o empresas), Europa ha experimentado un repunte en las rentabilidades de la deuda pública, debido al aumento del gasto en Defensa acordado por varios países. En cambio, en Estados Unidos el mercado anticipa una posible bajada de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal, ante los indicios de una desaceleración del crecimiento económico.

En cuanto a los bonos emitidos por empresas, los llamados diferenciales (la prima que ofrecen frente a la deuda pública) han repuntado ligeramente, pero siguen en niveles históricamente bajos, tanto en los bonos de mayor calidad crediticia como en los de alto rendimiento. ●

La siguiente tabla recoge el comportamiento de los principales índices de referencia a 31 de marzo:

| Renta Variable (Bolsa) | 31/03/2025 | Var. Año |
|---|------------|-----------|
| IBEX 35 (España) | 13.135 | +13,3% |
| EUROSTOXX-50 (Europa) | 5.248 | +7,2% |
| S&P (Estados Unidos) | 5.612 | -4,6% |
| Renta Fija (Tipos de Interés) | | |
| Tipo Oficial BCE | 2,65% | -0,50 p.p |
| Deuda Pública Alemania 10 años ⁽¹⁾ | 2,74% | +0,37 p.p |
| Deuda Pública España 10 años ⁽¹⁾ | 3,37% | +0,31 p.p |
| Deuda Pública EE. UU. 10 años ⁽¹⁾ | 4,21% | -0,36 p.p |
| EUR Bonos Grado de Inversión | 257,94 | -0,01% |
| EUR Bonos Alto Rendimiento | 392,28 | +0,62% |

(1) El incremento de tipos en estas referencias implica una pérdida de valor de los activos de deuda de la cartera.

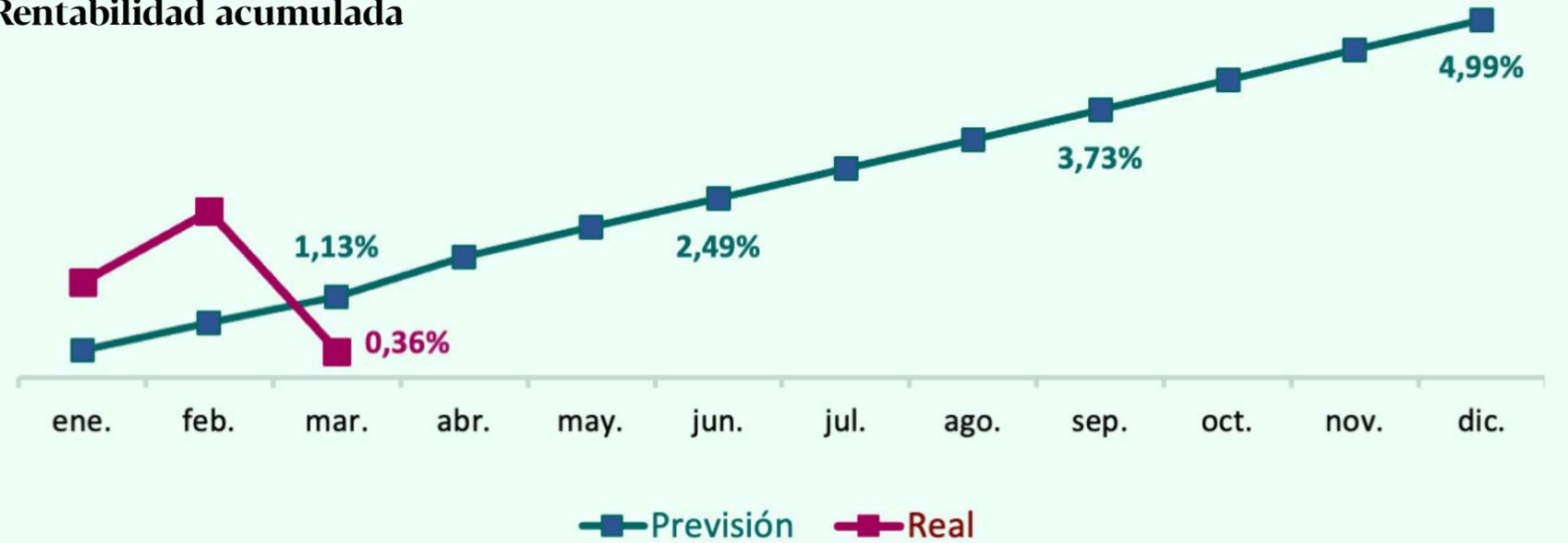
Rentabilidad y Margen de Solvencia

Un primer trimestre con resultados ajustados y un Margen de Solvencia menor de lo previsto

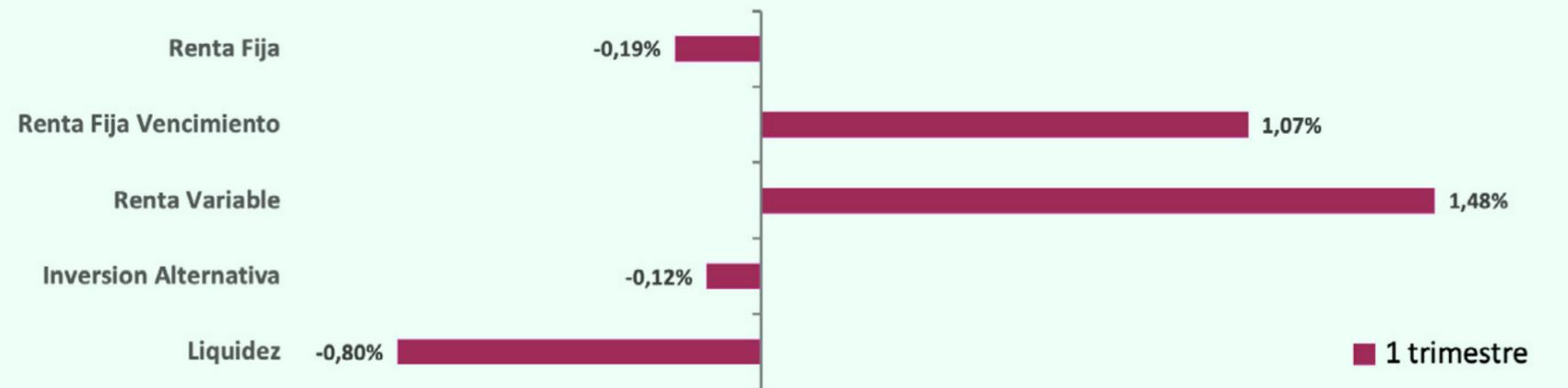
El comportamiento mixto de los mercados durante el trimestre se ha reflejado también en los resultados de nuestra cartera. LagunAro, EPSV ha cerrado el primer trimestre con una rentabilidad acumulada del +0,36%, por debajo de la previsión del +1,13% incluida en el Plan de Gestión. Este resultado, más ajustado de lo esperado, refleja un arranque de año condicionado por la volatilidad global y ha tenido un efecto directo en la capacidad de generar Margen de Solvencia.

Dentro de los diferentes tipos de activo, la Renta Variable ha sido el tipo de activo más positivo, con un crecimiento del +1,48%. En cambio, la Renta Fija disponible para la venta ha registrado una rentabilidad del -0,19% y la Inversión Alternativa ha cerrado con un -0,12%.

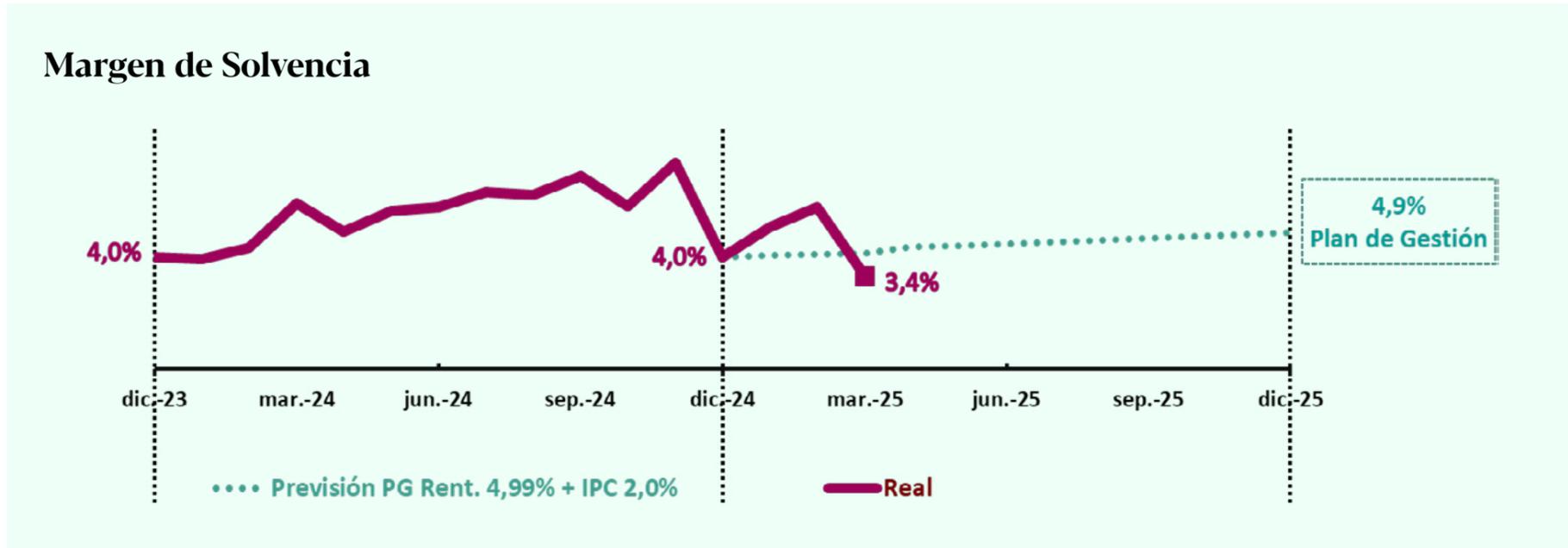
Rentabilidad acumulada



Rentabilidad acumulada por capítulo



Rentabilidad y Margen de Solvencia

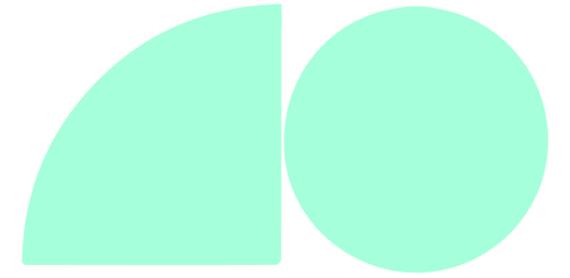


Al cierre del trimestre, el Margen de Solvencia se ha situado en el 3,4 %, tras aplicar la actualización del 2 % en los derechos de pensión correspondiente al IPC previsto. Esta cifra queda 0,8 puntos por debajo de lo recogido en el Plan de Gestión. Se trata de una desviación que responde, en buena parte, al comportamiento más débil de lo esperado en algunos activos financieros durante el trimestre.

Aunque el dato está por debajo del objetivo del trimestre, el equipo de gestión de LagunAro, EPSV realiza, como es habitual, un seguimiento constante y mantiene una estrategia prudente para preservar la estabilidad del sistema. ●

| CONCEPTO | 31-dic-24 | 31-mar-25 | Var. Anual |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Fondo Patrimonial | 7.473.147 | 7.456.167 | -16.981 |
| Provisiones Técnicas Totales | -7.178.350 | -7.208.080 | -29.730 |
| PATRIMONIO NETO | 294.798 | 248.087 | -46.711 |
| Activos no Afectos a la Actividad de Previsión | -14.905 | -14.725 | 180 |
| Margen de Seguridad Prov. Técnicas sin riesgo | -340 | -350 | -10 |
| PATRIMONIO NETO AFECTO A SOLVENCIA (1) | 279.553 | 233.012 | -46.541 |
| Provisiones Técnicas Totales | 7.178.350 | 7.208.080 | 29.730 |
| Provisiones Técnicas sin riesgo | -272.546 | -279.656 | -7.111 |
| PROVISIONES TÉCNICAS CON RIESGO AFECTAS A SOLVENCIA (2) | 6.905.804 | 6.928.424 | 22.620 |
| MARGEN DE SOLVENCIA (1)/(2) | 4,05% | 3,36% | -0,69 p.p. |

La cartera de LagunAro, EPSV

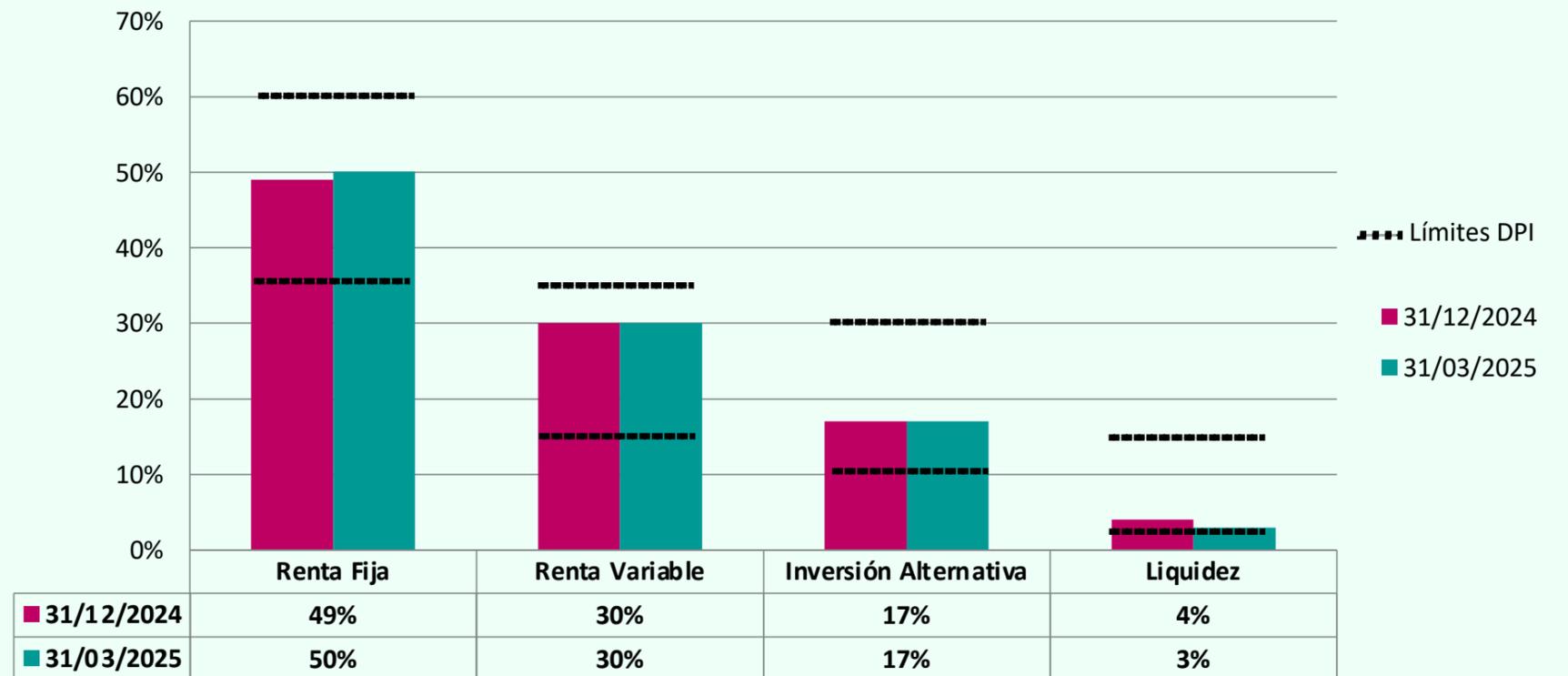


La cartera se mantiene estable y con un riesgo moderado

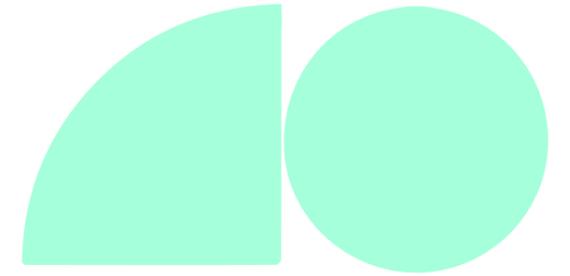
Durante el primer trimestre no se han producido cambios relevantes en la estrategia de inversión. El equipo gestor de LagunAro, EPSV continúa realizando ajustes puntuales para asegurar la sostenibilidad del sistema, tanto a corto como a largo plazo.

El incremento de las rentabilidades ofrecidas por los bonos ha permitido reforzar la inversión en Renta Fija. A su vez, las subidas en bolsa se han aprovechado para reducir ligeramente la presencia de Fondos de Renta Variable en la cartera. Tras estos ajustes puntuales, mantenemos una distribución diversificada, equilibrada y con un nivel de riesgo medio. ●

Distribución detallada de los activos a 31 de marzo:



Evolución del mes de abril



Aumenta la volatilidad tras nuevos episodios en la política arancelaria de Trump

En abril, la volatilidad en los mercados financieros se ha intensificado notablemente. El día 2, Donald Trump anunció la implantación de aranceles recíprocos cuya magnitud y alcance superaron ampliamente las expectativas del mercado. Este anuncio generó un clima de gran incertidumbre que llevó a los inversores a abandonar los activos de riesgo, como la renta variable, provocando correcciones generalizadas en las bolsas, de una magnitud no vista desde la crisis del COVID-19 en marzo de 2020.

Pocos días después, la administración estadounidense comunicó la suspensión durante 90 días de la aplicación de los aranceles recíprocos. En su lugar, se impuso un arancel universal del 10 % sobre todos los productos importados a Estados Unidos, excepto en el caso de China, a la que se aplicó un arancel del 145 %. Posteriormente, con un tono más conciliador, Trump manifestó su disposición a acercar posturas con el país asiático. Esta evolución en el discurso contribuyó a una fuerte recuperación en los mercados bursátiles, que lograron recuperar parte de las pérdidas registradas a comienzos de mes.

En este contexto, los activos de renta fija, renta variable e inversión alternativa han tenido una evolución negativa a lo largo del mes. Así, a fecha de 24 de abril, los datos de rentabilidad y el margen de solvencia son los siguientes:

Rentabilidad acumulada
a 31 de marzo de 2025

+0,36%

Rentabilidad acumulada
a 24 de abril de 2025

-0,97%

Margen de Solvencia
a 31 de marzo de 2025

+3,36%

Margen de Solvencia
a 24 de abril de 2025

+1,56%



3

**PRESTACIONES
LagunAro, EPSV**

Asistencia Sanitaria
Incapacidad Temporal
Ayuda al Empleo



Evolución de otras prestaciones que gestionamos para ti en LagunAro, EPSV

Repasamos cómo han evolucionado las principales prestaciones de reparto acumuladas al 31 de marzo de 2025.

Asistencia Sanitaria mutualizada (Personas Beneficiarias Ordinarias)

Esta cobertura está dirigida a las personas mutualistas en activo y a sus hijos e hijas menores de 23 años, o mayores si están en situación de incapacidad para trabajar. Se financia a través de las cuotas que las cooperativas aportan mensualmente.

El indicador de gasto a finales de marzo ha sido el siguiente:

20,46€

Gasto por persona beneficiaria y mes

VS.

22,63€ Previsto en el Plan de Gestión

Asistencia Sanitaria Personas Beneficiarias Especiales

Esta prestación cubre a personas pensionistas y sus familiares (hijos, cónyuges y parejas de hecho) que no cumplen los requisitos para ser personas beneficiarias ordinarias. Se financia mediante una cuota mensual, que varía según la edad (mayores o menores de 60 años).

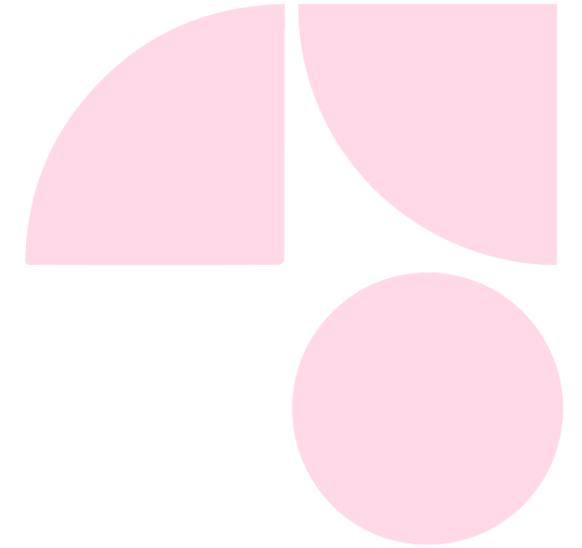
El indicador de gasto a finales de marzo ha sido el siguiente:

Persona beneficiaria < 60 años

31,35€ Cuota mensual: 46€

Persona beneficiaria ≥ 60 años

83,32€ Cuota mensual: 87€



Evolución de otras prestaciones que gestionamos para ti en LagunAro, EPSV

Incapacidad Temporal

La tasa de absentismo acumulada a marzo alcanzó el 6,921%, ligeramente por encima del objetivo del 6,85% fijado en el Plan de Gestión. Esta desviación se explica, como en meses anteriores, por el incremento tanto en el número de procesos de incapacidad como en su duración media. En comparación, la tasa a cierre de 2024 fue del 6,995%.

6,921%

Tasa de absentismo acumulada marzo

VS.

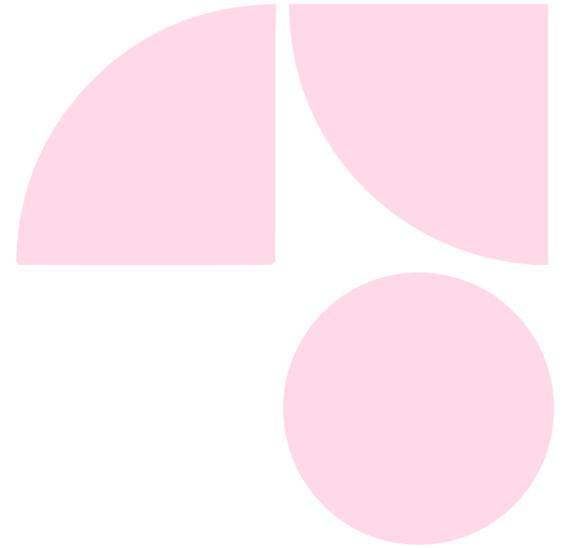
6,85% previsto en el Plan de Gestión

6,995% al cierre de 2024

Ayuda al Empleo

El número de personas en situación de desempleo estructural cubiertas por esta prestación bajó hasta las 527, frente a las 563 registradas a finales de 2024. De ellas, el 94% están trabajando actualmente, ya sea en sus cooperativas de origen o reubicadas en otras. El número de personas en desempleo efectivo —es decir, sin una reubicación en curso— se situó en 32, también por debajo de las 56 del trimestre anterior.

Durante el primer trimestre se lograron 36 soluciones estructurales, de las cuales 13 fueron reubicaciones definitivas.



527

Personas en desempleo estructural

VS.

563 al cierre del 2024

32

Personas en desempleo efectivo

VS.

56 personas al cierre de 2024



4

NOTICIAS



Noticias

Compartimos contigo otras cuestiones en las que hemos estado trabajando en LagunAro, EPSV

La Asamblea aprueba la recuperación del IPC de 2022

La Asamblea General Ordinaria de LagunAro, EPSV, celebrada el pasado 26 de marzo en el palacio Kursaal de Donostia, aprobó la recuperación del 4,7% correspondiente al IPC de 2022, que no pudo aplicarse en su momento. Toda la información sobre la actualización de las pensiones está disponible en el apartado “Mi pensión” del Área Privada de la web de LagunAro, EPSV lagunaro.es

En la sesión, que se celebró en formato presencial y contó con la participación de 541 personas compromisarias —representando a 766 de las 1.064 convocadas—, también se aprobaron la Memoria de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2024. Además, se dio luz verde al Plan de Gestión para 2025, enmarcado en el nuevo Plan Estratégico 2025-2028.

Otro de los puntos destacados fue la aprobación de la propuesta de Prestaciones y Cuotas para el periodo comprendido



entre el 1 de abril de 2025 y el 31 de marzo de 2026. Asimismo, se acordó una adecuación de los Estatutos Sociales y del Reglamento de Prestaciones, centrada en mejoras operativas que facilitarán el funcionamiento diario de la Entidad.

Toda la documentación aprobada en la Asamblea, así como los resultados de las votaciones, están disponibles en la web de LagunAro, EPSV.

Noticias



Avance decisivo para el sistema de LagunAro, gracias a la convalidación del decreto que reconoce nuestra singularidad.

El Congreso de los Diputados convalidó el pasado 12 de febrero el Real Decreto-Ley que reconoce la singularidad del sistema de LagunAro, EPSV dentro del régimen de cotización de autónomos. Esta decisión supone un paso clave para consolidar un modelo propio, al quedar fuera del sistema de cotización aprobado en 2023.

Gracias a esta norma, las personas socias de cooperativas integradas en LagunAro, EPSV cotizarán por una base mensual igual o superior a la base mínima. A su vez, quedarán exentas a partir del 2025 del proceso de regularización contemplado en el actual sistema de autónomos.

El reconocimiento legal llega en un momento crucial y permitirá a LagunAro, EPSV y al conjunto de las cooperativas abrir un espacio de reflexión para definir con calma los siguientes pasos. Este logro ha sido posible gracias al esfuerzo conjunto de múltiples agentes, cuyo apoyo ha sido determinante durante todo el proceso.

Las claves económicas del regreso de Trump, por la analista financiera Nagore Díez.

Nagore Díez, analista financiera en LagunAro, EPSV, reflexiona en la revista TULankide sobre las consecuencias económicas y financieras del regreso de Donald Trump a la presidencia de EE. UU. y sus posibles efectos en los mercados globales.



Bajo el título “Trump 2.0: Incertidumbre al alza”, nuestra compañera analiza temas clave como el resurgir de la guerra arancelaria, el impacto en la inflación y las políticas monetarias, y las tensiones geopolíticas con implicaciones directas para Europa.

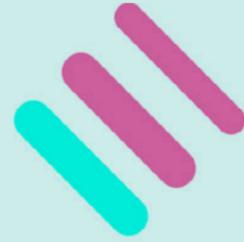
Una lectura clara y oportuna para entender mejor un contexto internacional cada vez más volátil. Puedes consultar el [artículo completo aquí](#).



Tantaka+

Está realizado por el equipo de comunicación de LagunAro, EPSV.

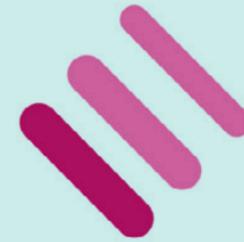
Puedes contactar con el equipo en komunikazioa@lagunaro.es



DICCIONARIO

Tantaka+

de términos habituales
en la información
económica



Glosario exprés para ayudarte a comprender la información financiera

El diccionario de Tantaka+ incluye términos habituales de la información económica y financiera y tiene como objetivo facilitar la comprensión de nuestra información y del funcionamiento de nuestro sistema de previsión.

Activos refugio

Instrumentos financieros o bienes que tienden a conservar su valor incluso en situaciones económicas y financieras adversas. Se consideran seguros y confiables, porque dan seguridad y protección en tiempos de incertidumbre e inestabilidad. El oro o el dólar estadounidense son ejemplos de activos refugio.

Aranceles

Impuesto que se aplica a los productos que se importan desde otro país. Sirve para encarecer esas importaciones y proteger la producción nacional frente a la competencia exterior.

ASG

Las siglas ASG se refieren a los criterios utilizados para evaluar el desempeño de una organización en tres ámbitos clave de la sostenibilidad como son el ambiental, lo social y la gobernanza. Suele mencionarse también por su denominación en inglés, ESG: environmental, social and governance.

Benchmark

Referencias (índices, fondos, empresas, ...) que se utilizan como elemento comparativo.

Cartera de inversión

Conjunto de activos financieros en manos de una entidad, que tiene como finalidad obtener rentabilidad.

Colocaciones financieras

Inversiones financieras a corto plazo y dinero en cuenta corriente. Liquidez.

Crédito / bonos empresas

Es un tipo de deuda emitida por compañías en lugar de por Estados o instituciones públicas. El emisor de un bono promete devolver el dinero prestado al comprador, con unos intereses fijados previamente, conocidos como cupón.

Declaración de Principios de Inversión (DPI)

Es el documento que recoge los principios y directrices de la política de inversión, así como el proceso de toma de decisiones en materia de gestión de inversiones.

Deflación

Bajada generalizada de los precios de bienes y servicios de una economía durante un periodo de tiempo sostenido.

Desempleo efectivo

Prestación económica que percibe la persona mutualista declarada en desempleo estructural mientras no pueda ser reubicada o acceder a alguna de las otras modalidades de cobertura contempladas dentro de la prestación de Ayuda al Empleo.

Desempleo estructural

Situación de falta de trabajo en una cooperativa para todas o una parte de las personas socias que no obedece a una situación transitoria de carga puntual de trabajo. La declaración de desempleo estructural de una cooperativa es aprobada por la Comisión de Prestaciones de LagunAro, EPSV a solicitud de la propia cooperativa y previo cumplimiento de una serie de requisitos.

Diferencial (spreads crediticios)

Exceso de rentabilidad que ofrecen los bonos corporativos (renta fija emitida por compañías, en lugar de por Estados o instituciones públicas) respecto a la deuda pública con vencimiento similar.

Engagement

Consiste en mantener un diálogo constante y activo con las compañías donde se invierte, con el fin de generar mejores prácticas en materia ASG (ambiental, social y de gobernanza).

EPSV (Entidad de Previsión Social Voluntaria)

Una EPSV es una organización sin ánimo de lucro que se dedica a gestionar planes de ahorro para la jubilación, de manera voluntaria, complementando las prestaciones públicas.

Fondo Patrimonial

Valor actualizado de los activos de una entidad. El patrimonio de un fondo aumenta o disminuye en función de las nuevas suscripciones o los reembolsos y del valor de mercado de los activos.

Fondo soberano europeo

Instrumento financiero impulsado por la Unión Europea para invertir en sectores estratégicos como la energía, la digitalización o la defensa. Busca reducir la dependencia de otras economías y reforzar la autonomía industrial del continente.

Guerra arancelaria

Conflicto económico entre países en el que cada uno impone aranceles a las importaciones del otro. Su

objetivo suele ser presionar políticamente o proteger ciertos sectores económicos, pero genera tensión en el comercio global y puede afectar al crecimiento.

Hedge funds

Es un tipo de fondo de inversión que busca una rentabilidad positiva incluso cuando las condiciones del mercado no son favorables. Lo que lo hace diferente de otros fondos de inversión es la flexibilidad y estrategia que utiliza.

Índice bursátil

Indicador de referencia que se forma con un conjunto de valores cotizados en una bolsa de valores y funciona como un termómetro que mide su salud financiera.

Inflación (general o total)

Aumento generalizado y sostenido de los precios de bienes y servicios de una economía durante un periodo de tiempo sostenido. Es una de las grandes amenazas del sistema de previsión de LagunAro, EPSV.

Inflación subyacente

La inflación subyacente no considera para su cálculo el aumento de precios de energía (electricidad, gasolina, gas...), ni los alimentos no elaborados (frutas, verduras...).

Inversión alternativa

Son un tipo de inversión al margen de los activos financieros tradicionales (bonos, acciones o depósitos...). En este apartado se engloban inversiones como Hedge Funds, Capital Privado, Deuda Privada, Fondos Inmobiliarios y Fondos de Infraestructuras.

Inversión Socialmente Responsable (ISR)

Es un enfoque de inversión que integra factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el análisis y la selección de activos, buscando generar rendimientos financieros y también un impacto positivo en la sociedad y el medio ambiente.

Margen de Solvencia

Patrimonio disponible para hacer frente a las desviaciones sobre las provisiones técnicas. Es lo que coloquialmente entendemos como colchón económico para hacer frente a los imprevistos. El Margen de Solvencia es el principal indicador para medir la situación económico-financiera de las entidades que asumen riesgos financieros, como es el caso de LagunAro, EPSV. En nuestro caso, la regulación establece que debe ser, como mínimo, del 4%.

Prima de riesgo

Es la diferencia entre el interés que tiene que pagar un país por pedir dinero prestado y el que paga otro país considerado más seguro (como Alemania, en Europa). Cuanto mayor es la prima de riesgo, más desconfianza tienen los inversores sobre la capacidad del país para devolver su deuda. Eso puede hacer que financiarse salga más caro y complique las cuentas públicas.

Producto Interior Bruto (PIB)

Es el indicador que se utiliza para saber cuánto produce una economía en un periodo de tiempo determinado. Incluye el valor de todos los bienes y servicios que se generan dentro de un país. Cuando el PIB baja, significa que la actividad económica se está reduciendo.

Provisiones Técnicas

Valor actual de las obligaciones (pensiones) asumidas por LagunAro, EPSV.

Recesión técnica

Situación en la que una economía registra dos trimestres seguidos de caída en el Producto Interior Bruto (PIB). No implica necesariamente una crisis profunda, pero sí una señal clara de enfriamiento económico.

Renta fija

Son un tipo de inversión que consiste en prestar dinero a un emisor, como un gobierno o una empresa, a cambio de un rendimiento fijo. El emisor se compromete a devolver el capital invertido más los intereses en un plazo determinado. El valor de este tipo de activos varía según el tipo de interés, riesgo de impago...

Renta variable

Son un tipo de inversión que representa participaciones en el capital de una empresa. La rentabilidad es variable y no está garantizada, ya que depende del desempeño económico de la empresa y el precio a la que se cotiza la acción en el mercado.

Spreads crediticio

Ver **Diferencial**.

TIR

Es el acrónimo de Tasa Interna de Retorno y es un indicador de la rentabilidad de proyectos o inversiones.

Voting

Se refiere al derecho y la práctica del accionariado de votar en las Juntas de Accionistas de las compañías en las que tienen acciones. Esto incluye decisiones sobre temas importantes como la elección del consejo de administración, políticas de remuneración, fusiones y adquisiciones, y otros asuntos de gobernanza corporativa.





Tantaka+

Está realizado por el equipo de comunicación de LagunAro, EPSV.

Puedes contactar con el equipo en komunikazioa@lagunaro.es