

Boletín de Información Trimestral de Planes y Fondos de Pensiones

Cuarto Trimestre 2017

ÁREA DE BALANCES DE LA SUBDIRECCIÓN GENERAL DE PLANES Y FONDOS DE PENSIONES

NIPO: 057-17-088-0

Boletín de Información Trimestral de Planes y Fondos de Pensiones

Editado por:

Ministerio de Economía, Industria y Competitividad

Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa

Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones

Área de Balances de la Subdirección General de Planes y Fondos de Pensiones

<http://www.dgsfp.mineco.es/planes.asp>

SUMARIO

1	INTRODUCCIÓN.....	4
2	ANÁLISIS GLOBAL	5
3	ANÁLISIS POR CATEGORIAS DE PLANES DE PENSIONES.....	11
	3.1. PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO.....	11
	3.2. PLANES DE PENSIONES DEL SISTEMA INDIVIDUAL Y ASOCIADO.....	15
4	CONCLUSIONES	20

1 INTRODUCCIÓN

A lo largo del presente informe se analizará la evolución correspondiente al cuarto trimestre de 2017 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
- Partícipes
- Rentabilidad
- N° de entidades inscritas
- Tasas de variación interanual sobre trimestres de las primeras cuatro variables mencionadas
- Derecho medio consolidado
- Aportación media
- Variación de las aportaciones con respecto a variación del PIB y de la tasa de ahorro
- Variación de las aportaciones y partícipes con respecto a la variación de la tasa de ocupados
- Distribución de la cartera de los fondos de pensiones

2 ANÁLISIS GLOBAL

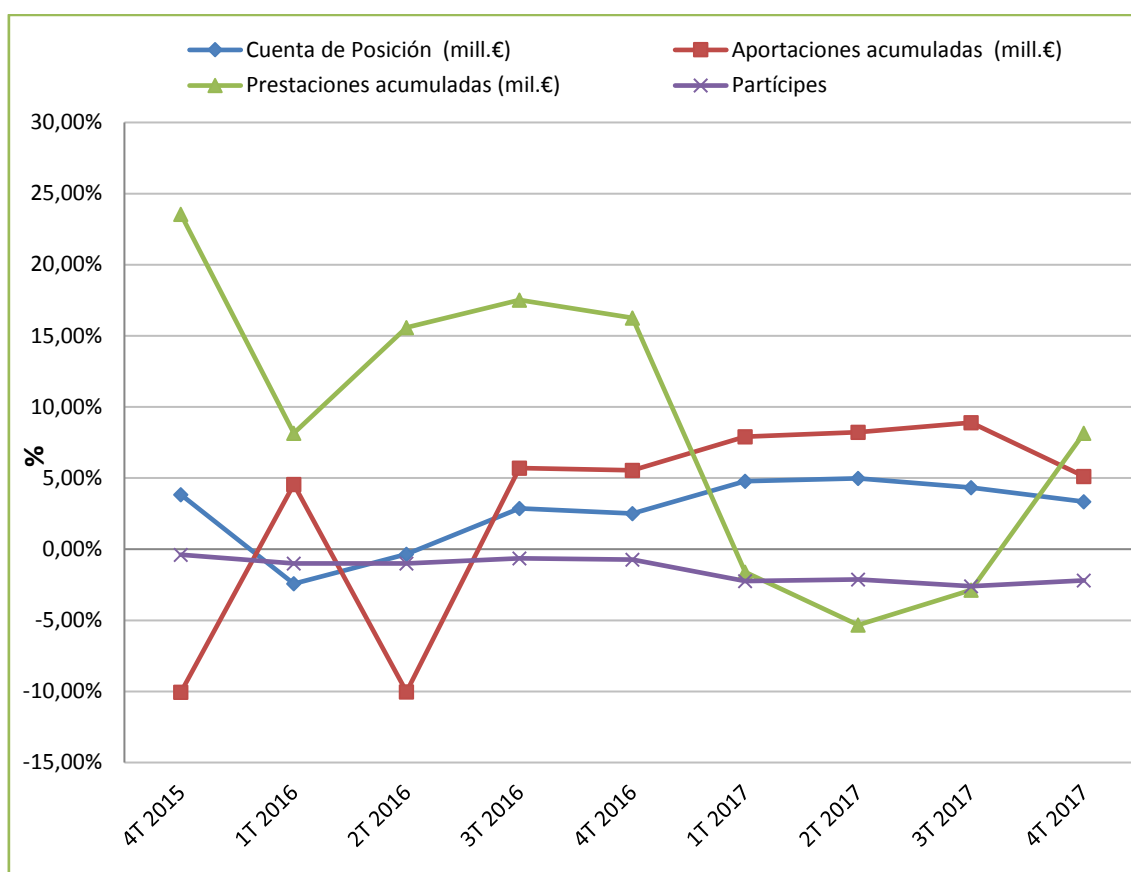
El resumen de la evolución de las principales magnitudes del sector hasta 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Evolución principales magnitudes	4º T 2014	1º T 2015	2º T 2015	3º T 2015	4º T 2015	1º T 2016	2º T 2016	3º T 2016	4º T 2016	1º T 2017	2º T 2017	3º T 2017	4º T 2017
Cuenta de posición (millones de €)	100.034	104.656	102.471	100.736	103.878	102.115	102.100	103.621	106.479	106.996	107.182	108.120	110.033
Aportaciones acumuladas (millones de €)	4.604	720	1.546	2.204	4.419	753	1.496	2.191	4.530	813	1.617	2.374	4.832
Prestaciones acumuladas (millones de €)	3.717	1.201	2.112	2.839	4.000	1.299	2.352	3.205	4.556	1.278	2.275	3.104	4.565
Partícipes	9.946.349	9.943.061	9.900.678	9.877.683	9.907.119	9.844.076	9.800.952	9.813.913	9.834.133	9.623.887	9.593.100	9.558.314	9.618.699
Rentabilidad acumulada ejercicio	6,22%	4,38%	1,71%	-0,07%	1,60%	-0,91%	-0,55%	0,83%	1,95%	1,37%	1,46%	2,29%	2,68%
Nº gestoras inscritas	85	81	82	82	82	81	81	81	77	77	77	77	75
Nº depositarias inscritas	51	48	48	47	47	47	47	47	35	41	40	40	40
Nº fondos inscritos	1.777	1.710	1.716	1.707	1.688	1.630	1.623	1.580	1.595	1.594	1.568	1.558	1.534
Nº planes inscritos	2.960	2.917	2.867	2.844	2.857	2.830	2.788	2.796	2.800	2.810	2.777	2.705	2.661

En términos de evolución respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior:

Variación interanual sobre trimestres (%)	4º T 2015	1º T 2016	2º T 2016	3º T 2016	4º T 2016	1º T 2017	2º T 2017	3º T 2017	4º T 2017
Cuenta de posición	3,84	-2,43	-0,36	2,86	2,50	4,78	4,98	4,34	3,34%
Aportaciones	-10,06	4,56	-10,03	5,71	5,55	7,91	8,22	8,90	5,12%
Prestaciones	23,54	8,15	15,58	17,51	16,27	-1,60	-5,33	-2,87	8,15%
Partícipes	-0,39	-1,00	-1,01	-0,65	-0,74	-2,24	-2,12	-2,60	-2,19

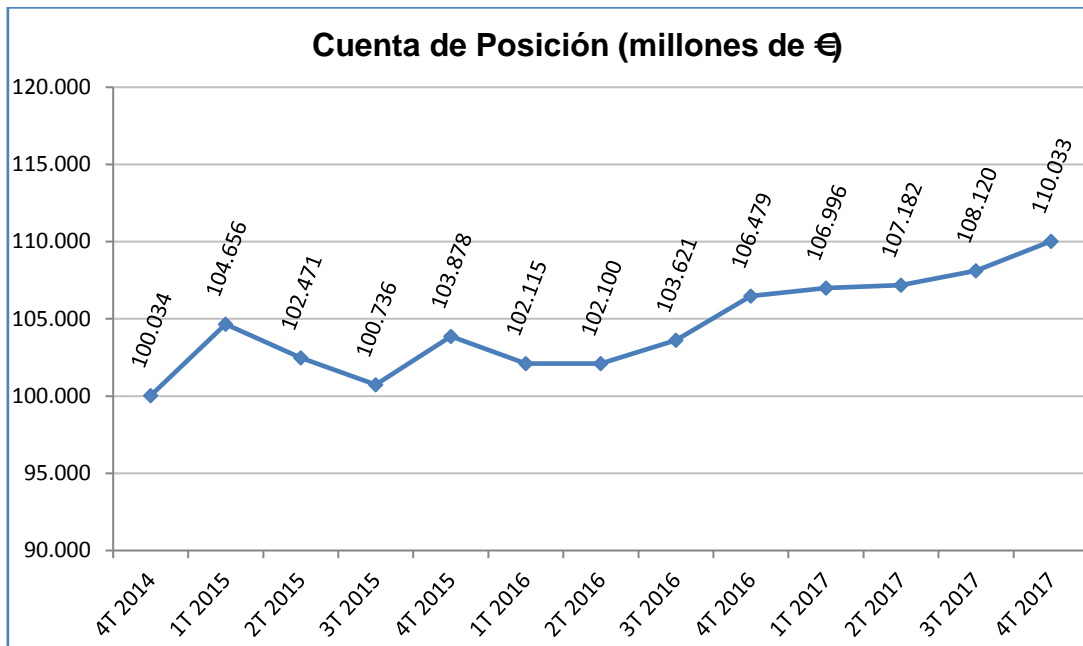
Variación sobre el mismo trimestre del ejercicio anterior (%)



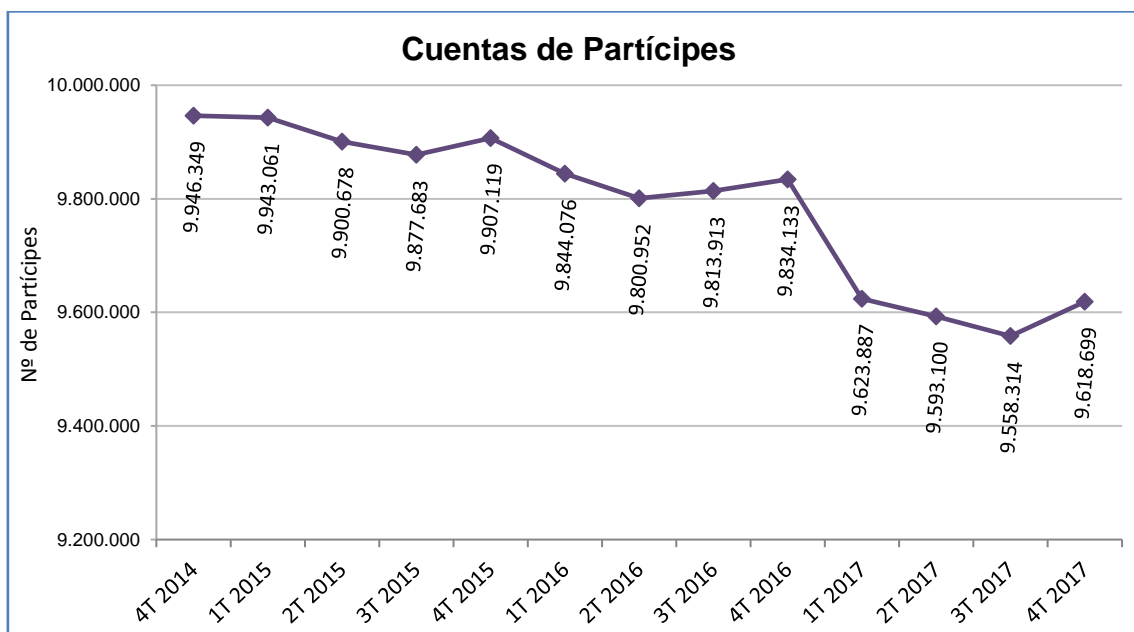
Las aportaciones realizadas a planes de pensiones en este último trimestre del 2017, crecen un 5,12% respecto a las aportaciones realizadas en el mismo trimestre del año anterior. En términos de aportaciones anuales, en 2017 se alcanza la cifra de 4.832 millones de euros lo que supone un aumento del 6,67% respecto al importe del año anterior.

En cuanto al valor de la cuenta de posición o patrimonio gestionado por los fondos de pensiones, desde el segundo trimestre de 2016 ha seguido una tendencia

creciente situándose en 110.033 millones de euros. Cifra que supone un aumento del 3,34% respecto al inicio del ejercicio y un máximo en todo el periodo de referencia, como se observa en el siguiente gráfico.

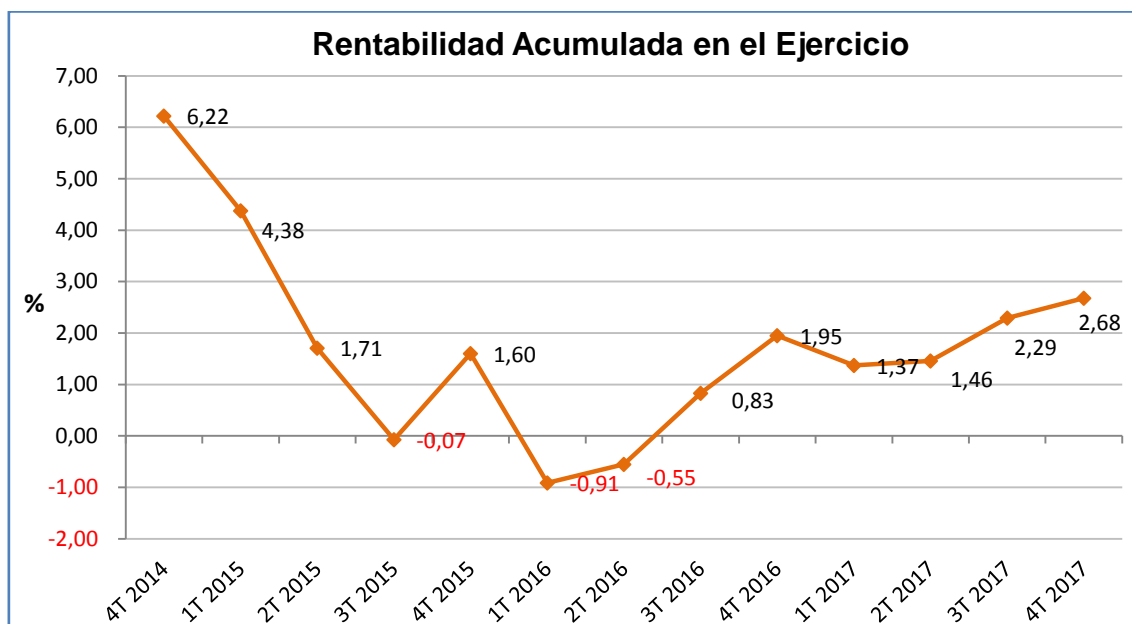


En relación al número de cuentas de partícipes, la evolución desde principios del año 2012 ha sido decreciente, pese a repuntes puntuales que se han ido observando. Así al igual que ocurrió en los dos años anteriores, en este cuarto trimestre se observa un incremento del 0,63% respecto al trimestre anterior recuperándose la caída en el número de cuentas producida a lo largo de los dos trimestres anteriores. El número de cuentas de partícipes a finales de año es de 9.618.699, lo que supone un descenso del 2,19% respecto al inicio del 2017.



En cuanto a las prestaciones, al final del año 2017 el importe total de prestaciones pagadas alcanza 4.565 millones de euros, cifra ligeramente superior (0,2%) a la del año anterior.

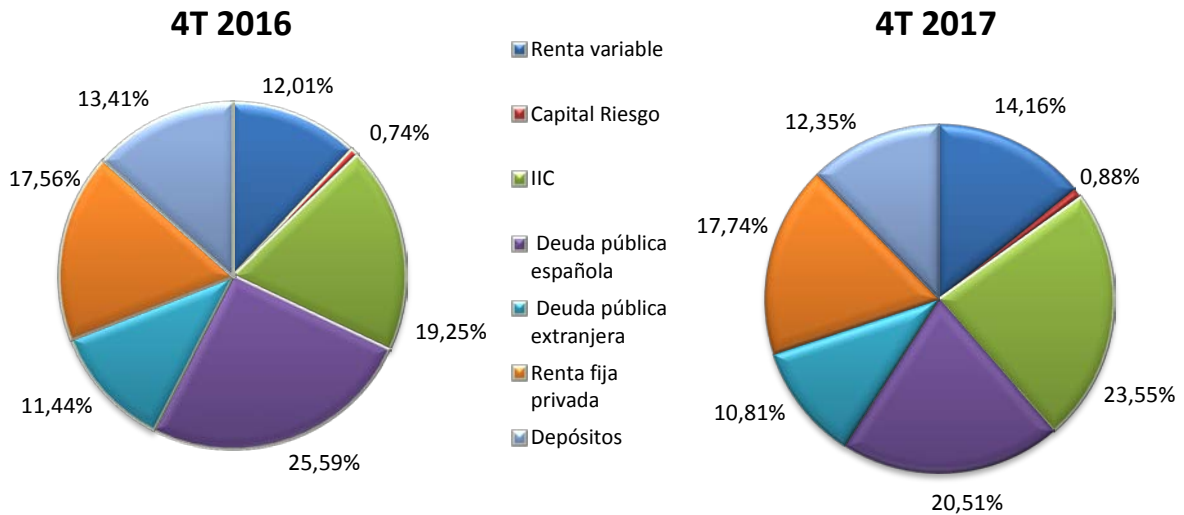
En relación a la rentabilidad media acumulada, este año se ha obtenido una rentabilidad positiva de 2,68%, 73 puntos básicos superior a la del año anterior.



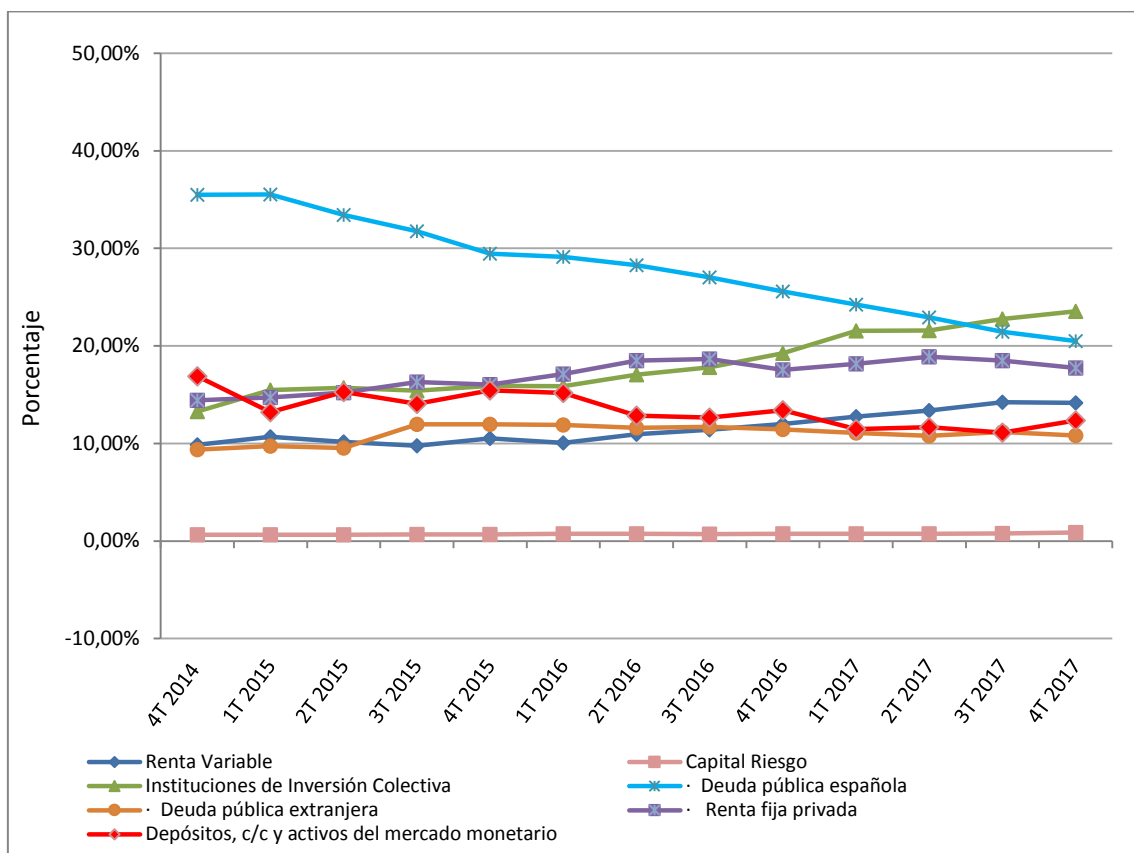
En relación con la estructura de las inversiones de los fondos de pensiones, por primera vez la renta fija deja de representar más de la mitad de cartera. La partida con mayor peso es la inversión en instituciones de inversión colectiva que representa el 23,55% seguido de la deuda pública española con el 20,51%.

Inversiones Fondos de Pensiones en %	4T 2014	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	1T 2016	2T 2016	3T 2016	4T 2016	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017
Renta variable	9,88	10,69	10,17	9,78	10,52	10,07	10,96	11,40	12,01	12,75	13,39	14,22	14,16
Capital riesgo	0,63	0,65	0,66	0,69	0,68	0,73	0,73	0,72	0,74	0,75	0,76	0,78	0,88
Instituciones de inversión colectiva	13,27	15,48	15,72	15,41	15,90	15,86	17,05	17,80	19,25	21,54	21,58	22,77	23,55
Renta fija:	59,31	59,98	58,17	60,04	57,47	58,16	58,39	57,41	54,59	53,49	52,58	51,11	49,06
<i>Deuda pública española</i>	35,50	35,54	33,42	31,76	29,45	29,14	28,27	27,02	25,59	24,25	22,92	21,44	20,51
<i>Deuda pública extranjera</i>	9,38	9,73	9,53	11,98	11,98	11,90	11,62	11,71	11,44	11,08	10,79	11,18	10,81
<i>Renta fija privada</i>	14,44	14,72	15,22	16,30	16,04	17,11	18,50	18,68	17,56	18,16	18,88	18,48	17,74
Depósitos, c/c y activos del mercado monetario	16,90	13,20	15,28	14,08	15,44	15,18	12,87	12,67	13,41	11,46	11,69	11,13	12,35
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Comparando la distribución de la cartera media de los fondos al cierre de 2017 frente al año anterior, se observa un descenso de 5,08 puntos de la deuda pública española a favor de la inversión en instituciones de inversión colectiva que crece 4,3 puntos y la renta variable 2,15 puntos.



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



En el siguiente gráfico y cuadro se efectúa una comparación entre la evolución de las aportaciones a planes de pensiones y la de una serie de magnitudes de la economía

española que influyen en el volumen de tales aportaciones (el PIB y la variación en el número de ocupados).

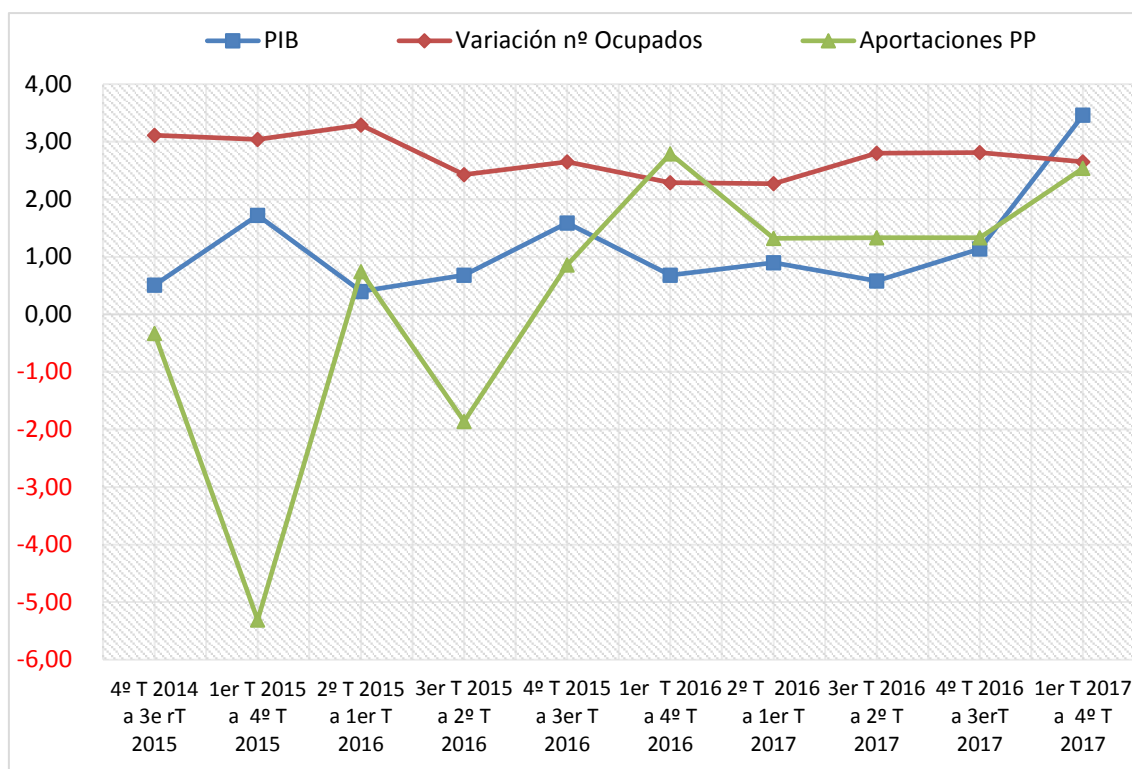
Para lograr cierta homogeneidad, dado que las aportaciones a los planes de pensiones tienen una elevada estacionalidad al concentrarse al final de año buena parte de éstas, se ha considerado series completas que abarquen grupos de cuatro trimestres. Las comparaciones se han hecho desplazando cada grupo un sólo trimestre.

El PIB en el año 2017 ha aumentado un 6% respecto al año anterior, colocándose en 1.159.297 millones de €. Si lo comparamos con el grupo cuatrimestral anterior, se observa que la variación habría sido del 3,46%.

En cuanto a la variación del número de ocupados, también se observa un incremento respecto al grupo cuatrimestral anterior, en este caso del 2,65%, situándose en 18,998 millones de personas ocupadas.

En relación a las aportaciones, se produce un incremento de las mismas del 2,54% respecto al grupo cuatrimestral anterior.

% de Variación



Magnitudes	Variación respecto al grupo cuatrimestral anterior									
	4º T 2014 a 3º T 2015	1º T 2015 a 4º T 2015	2º T 2015 a 1º T 2016	3º T 2015 a 2º T 2016	4º T 2015 a 3º T 2016	1º T 2016 a 4º T 2016	2º T 2016 a 1º T 2017	3º T 2016 a 2º T 2017	4º T 2016 a 3º T 2017	1º T 2017 a 4º T 2017
PIB	0,51	-1,72	0,40	0,68	1,59	0,68	0,90	0,58	1,14	3,46
Variación nº Ocupados	3,11	3,04	3,29	2,43	2,65	2,29	2,27	2,80	2,81	2,65
Aportaciones PP	-0,33	-5,31	0,74	-1,86	0,86	2,79	1,32	1,33	1,33	2,54

3 ANÁLISIS POR CATEGORIAS DE PLANES DE PENSIONES.

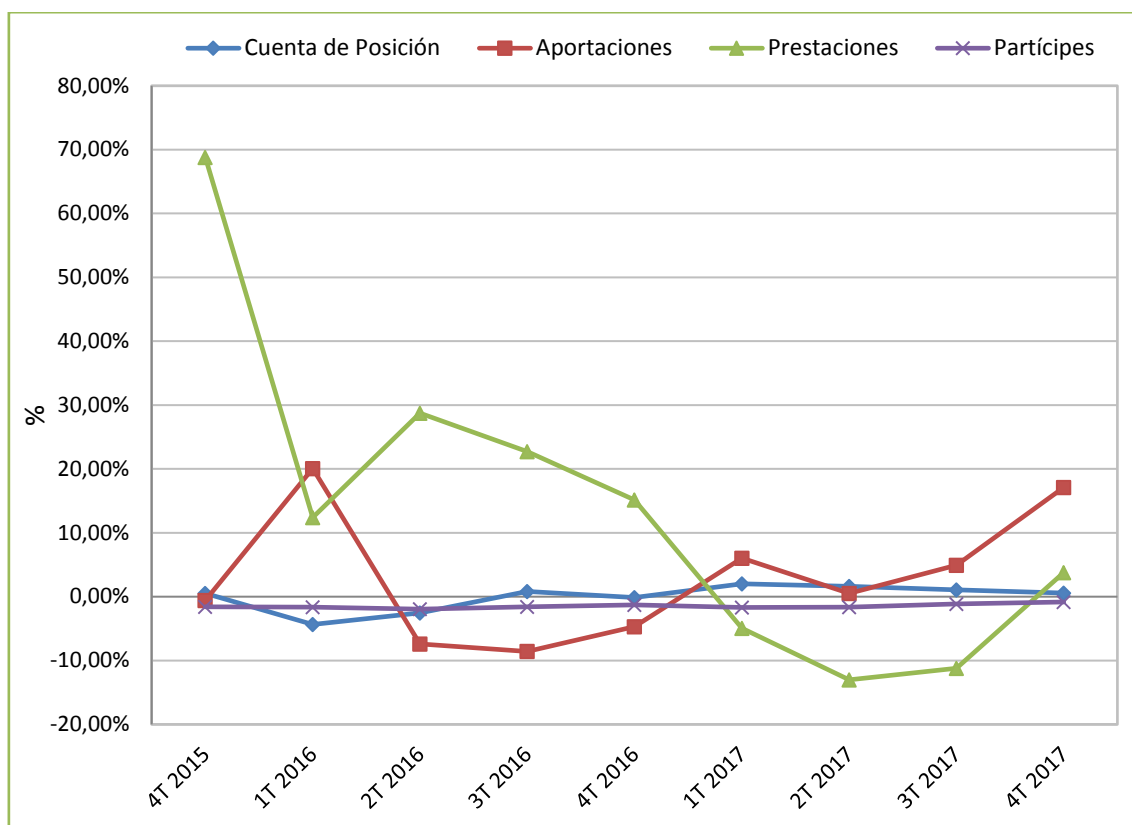
3.1. Planes de pensiones de empleo

El cuadro siguiente muestra la evolución de las principales magnitudes de los planes de pensiones de empleo desde el cuarto trimestre de 2014, hasta el cuarto trimestre de 2017:

Evolución principales magnitudes planes empleo	4º T 2014	1º T 2015	2º T 2015	3º T 2015	4º T 2015	1º T 2016	2º T 2016	3º T 2016	4º T 2016	1º T 2017	2º T 2017	3º T 2017	4º T 2017
Cuenta de posición (millones de €)	35.365	36.369	35.686	34.913	35.553	34.788	34.780	35.199	35.504	35.488	35.340	35.571	35.700
Aportaciones acumuladas (millones de €)	1.105	224	494	736	1.128	269	519	740	1.114	285	537	769	1.206
Prestaciones acumuladas (millones de €)	1.390	474	829	1.139	1.623	532	990	1.371	1.928	506	904	1.242	1.820
Participes	2.101.610	2.087.966	2.084.347	2.072.329	2.067.979	2.053.645	2.043.784	2.039.514	2.041.240	2.018.696	2.010.176	2.016.568	2.024.281
Derecho consolidado medio (€)	16.828	17.419	17.121	16.847	17.192	16.939	17.017	17.258	17.391	17.580	17.580	17.639	17.636
Rentabilidad acumulada ejercicio	6,69%	4,96%	2,83%	0,62%	2,62%	-1,07%	-0,32%	1,24%	2,65%	1,54%	1,63%	2,53%	3,19%

Variación sobre mismo trimestre del ejercicio anterior (%)	4º T 2015	1º T 2016	2º T 2016	3º T 2016	4º T 2016	1º T 2017	2º T 2017	3º T 2017	4º T 2017
Cuenta de posición	0,53	-4,35	-2,54	0,82	-0,14	2,01	1,61	1,06	0,55
Aportaciones	-0,58	20,08	-7,38	-8,58	-4,72	6,03	0,52	4,93	17,09
Prestaciones	68,82	12,42	28,76	22,74	15,17	-4,97	-13,02	-11,21	3,77
Participes	-1,60	-1,64	-1,95	-1,58	-1,28	-1,70	-1,64	-1,13	-0,83

Variación sobre el mismo trimestre del ejercicio anterior (%)



En cuanto a las aportaciones a los planes de empleo, en el último trimestre del año se han incrementado un 17% respecto al mismo trimestre del año anterior. En términos anuales, el importe total aportado en 2017 ha sido un 8,26% superior al del año 2016, alcanzando 1.206 millones de €

Respecto a las prestaciones pagadas, aunque en el cuarto trimestre el importe resulta ser un 3,77% superior al del mismo trimestre del año anterior, en términos de prestaciones acumuladas en el año, el importe del 2017 ha sido un 5,6% inferior al del ejercicio 2016. En todo el periodo de referencia se observa que las prestaciones son superiores a las aportaciones.

A pesar de este saldo neto negativo aportaciones/prestaciones, la existencia de una rentabilidad positiva del 3,19% ha permitido que la cuenta de posición a finales de 2017 haya crecido ligeramente un 0,55% respecto al inicio del ejercicio, alcanzándose la cifra de 35.700 millones de euros.



En relación al número de cuentas de partícipes, frente a la evolución negativa de esta variable en el periodo de referencia, el tercer trimestre del 2017 tuvo un crecimiento que continúa en el cuarto trimestre incrementándose un 0,38% el número de cuentas respecto al trimestre anterior. No obstante, habrá que esperar al trimestre siguiente para ver si realmente comienza un cambio de tendencia, o por el contrario, como ocurrió en años anteriores no es más que un repunte puntual de final de año. A pesar de esta mejoría en el segundo semestre del año, el número de cuentas se redujo un 0,83% respecto al inicio del ejercicio, colocándose en los 2,024 millones de cuentas.



En cuanto a la rentabilidad media acumulada en el ejercicio 2017 se obtiene un 3,19%; cifra superior en 54 puntos básicos a la del año anterior.



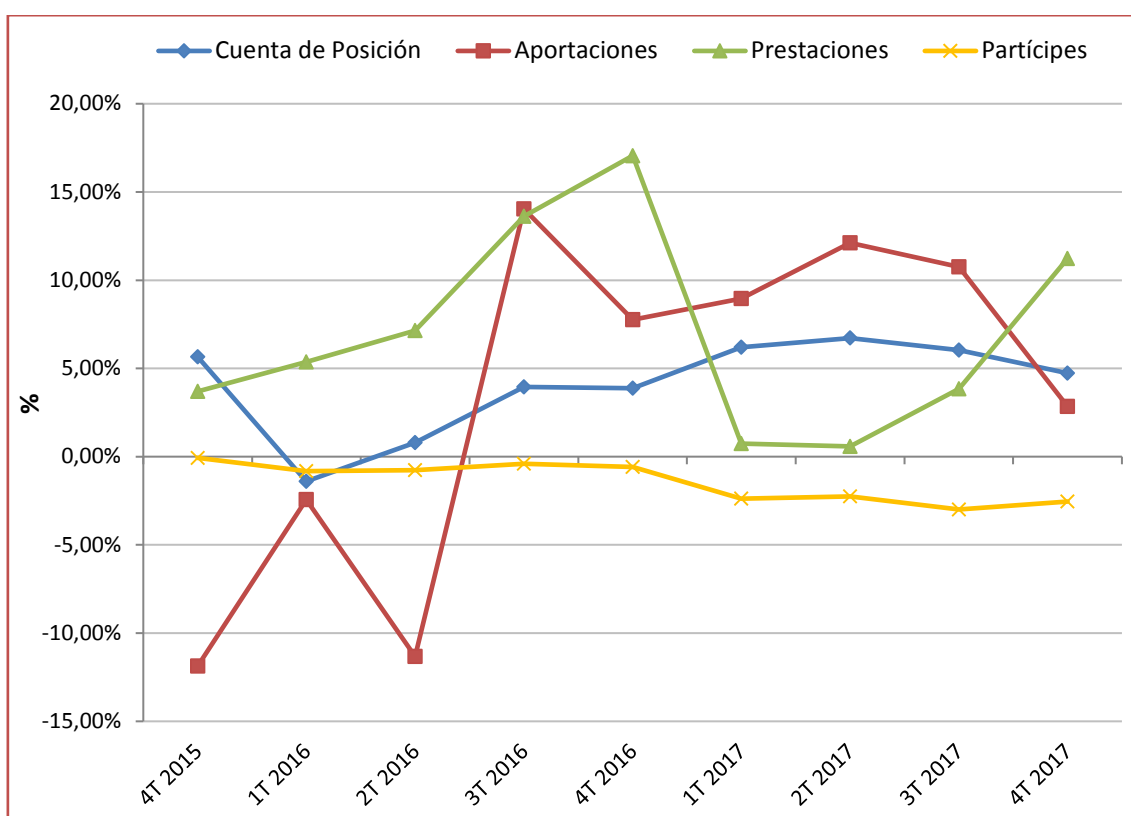
3.2. Planes de pensiones del sistema individual y asociado.

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	4º T 2014	1º T 2015	2º T 2015	3º T 2015	4º T 2015	1º T 2016	2º T 2016	3º T 2016	4º T 2016	1º T 2017	2º T 2017	3º T 2017	4º T 2017
Cuenta de posición (millones de €)	64.668	68.286	66.785	65.823	68.325	67.328	67.320	68.423	70.975	71.508	71.842	72.549	74.333
Aportaciones acumuladas (millones de €)	3.500	496	1.052	1.468	3.291	484	977	1.451	3.416	528	1.080	1.605	3.626
Prestaciones acumuladas (millones de €)	2.327	728	1.283	1.699	2.377	767	1.362	1.835	2.628	772	1.371	1.862	2.744
Participes	7.844.739	7.855.095	7.816.331	7.805.354	7.839.140	7.790.431	7.757.168	7.774.399	7.792.893	7.605.191	7.582.924	7.541.746	7.594.418
Derecho consolidado medio (€)	8.244	8.693	8.544	8.433	8.716	8.642	8.678	8.801	9.070	9.402	9.474	9.620	9.788
Rentabilidad acumulada ejercicio	5,97%	4,07%	1,11%	-0,44%	1,07%	-0,82%	-0,67%	0,63%	1,60%	1,29%	1,38%	2,18%	2,45%

Variación sobre mismo trimestre del ejercicio anterior (%)	4º T 2015	1º T 2016	2º T 2016	3º T 2016	4º T 2016	1º T 2017	2º T 2017	3º T 2017	4º T 2017
Cuenta de posición	5,65	-1,40	0,80	3,95	3,88	6,21	6,72	6,03	4,73%
Aportaciones	-11,87	-2,44	-11,32	14,04	7,77	8,96	12,12	10,75	2,84%
Prestaciones	3,69	5,37	7,15	13,62	17,06	0,73	0,58	3,84	11,22%
Participes	-0,07	-0,82	-0,76	-0,40	-0,59	-2,38	-2,25	-2,99	-2,55%

Variación sobre el mismo trimestre del ejercicio anterior (%)



En relación a las aportaciones a los planes de pensiones individuales y asociados, se observa un incremento del 2,84% respecto a las realizadas en el mismo trimestre de 2016. En términos anuales las aportaciones acumuladas en el 2017 alcanzaron la cifra de 3.626 millones de euros, que supone un crecimiento del 6,15% respecto al año anterior.

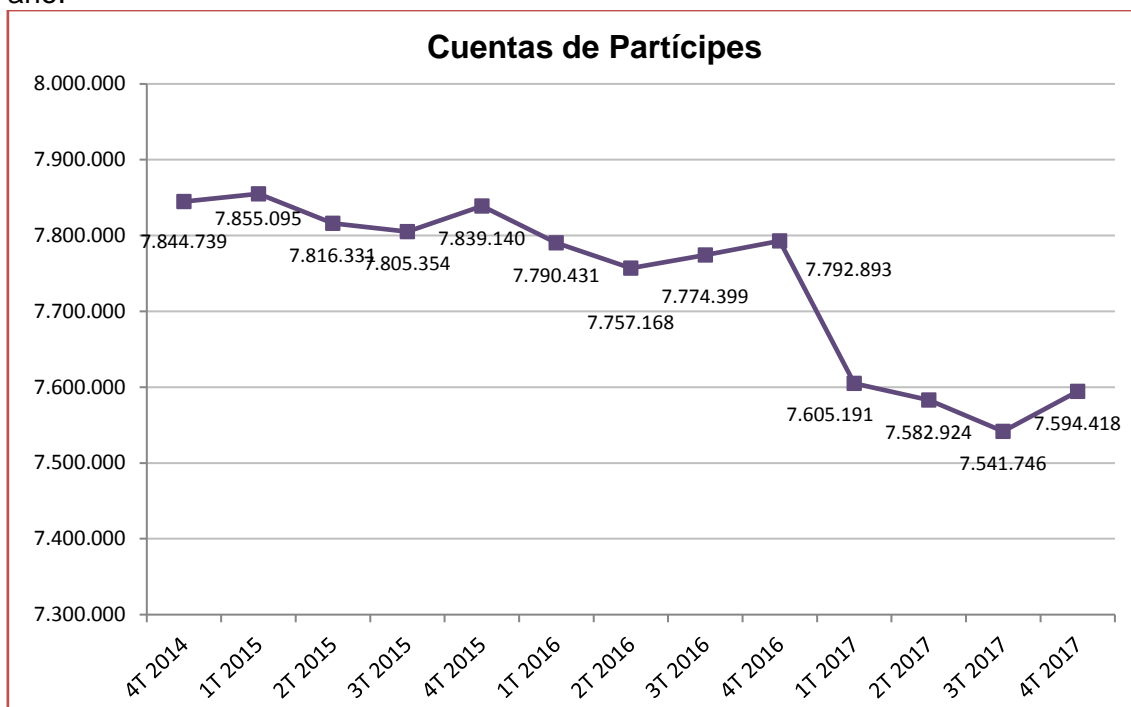
En cuanto a las prestaciones, el último trimestre del año 2017 esta variable ha experimentado un crecimiento del 11,22% respecto al mismo trimestre del año anterior. A nivel anual, el importe de las prestaciones en 2017 ha sido de 2.744 millones de euros que supone un crecimiento del 4,41% respecto al año anterior. A

pesar de este crecimiento en las prestaciones, el saldo aportaciones-prestaciones sigue siendo positivo, al igual que los años anteriores.

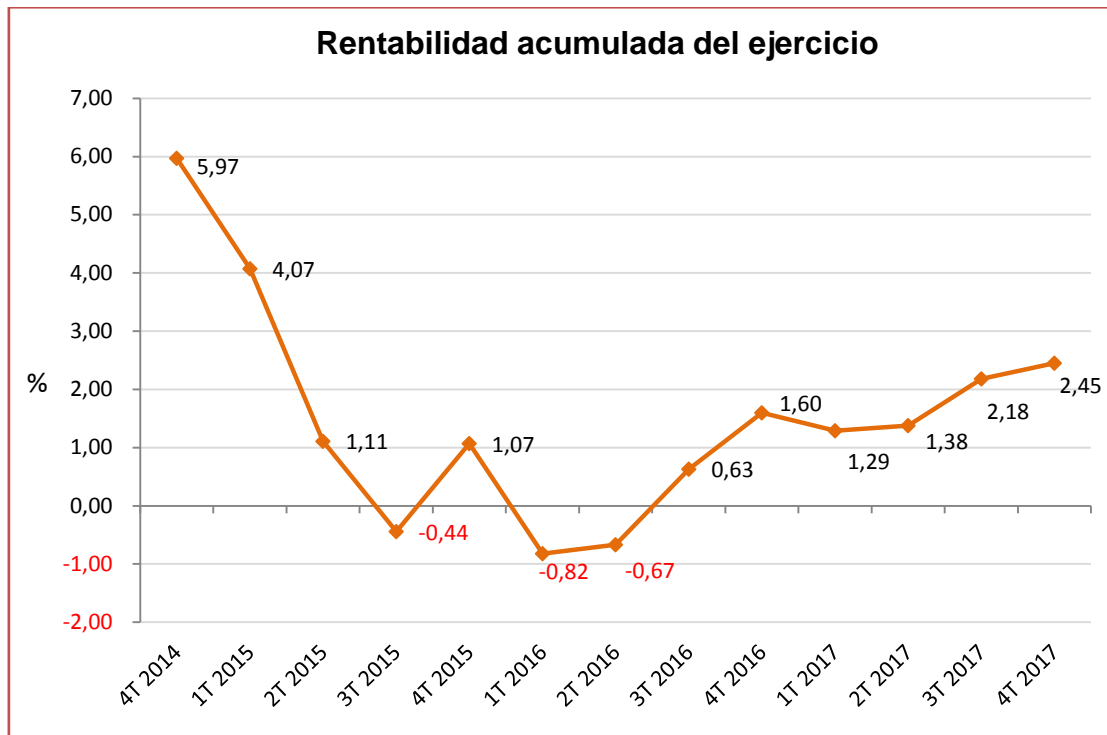
El saldo positivo aportaciones-prestaciones unido a la rentabilidad positiva obtenida en el ejercicio, ha permitido que la cuenta de posición haya seguido creciendo alcanzándose un total de 74.333 millones de euros. Cifra que supone un máximo en todo el periodo de referencia.



En cuanto a la evolución del número de cuentas de partícipes, en el último trimestre del año se observa un ligero crecimiento del número de cuentas del 0,7%, que permite recuperar parte de la caída producida durante el año si bien el número total de cuentas del cierre del 2017, 7,59 millones, es un 2,55% inferior al del inicio del año.

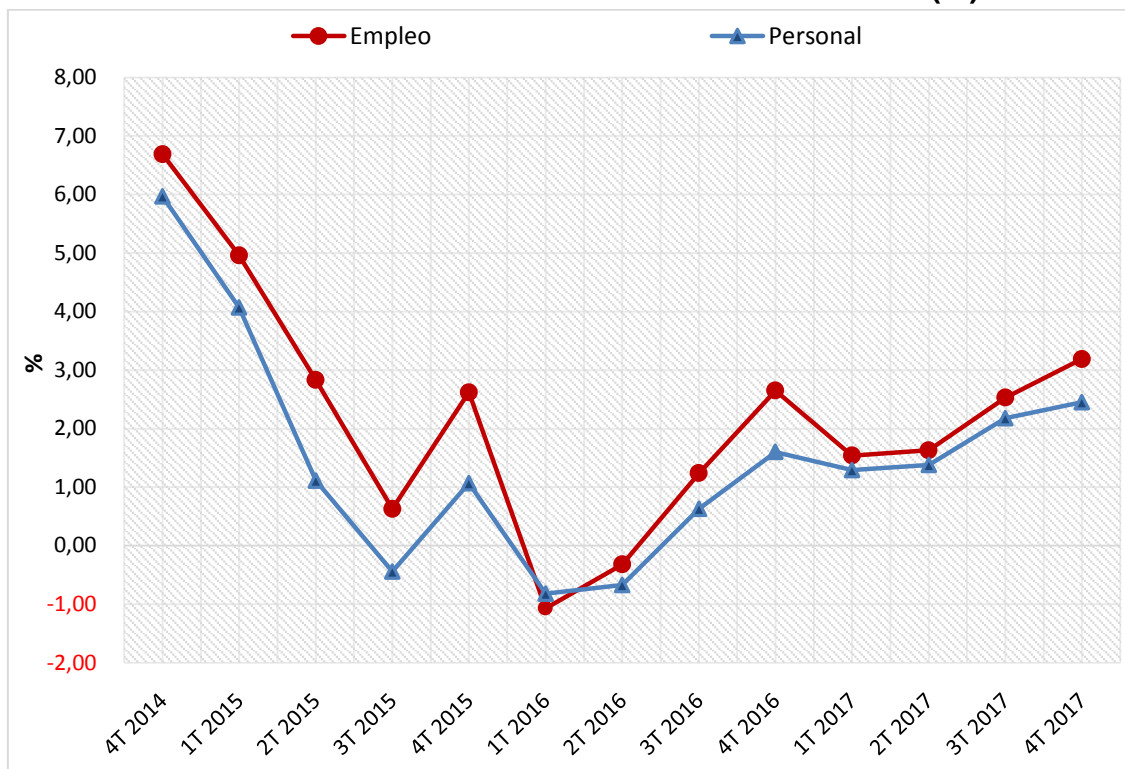


En cuanto a la rentabilidad acumulada en los planes de pensiones individuales en 2017, la misma ha sido positiva, obteniéndose una media de 2,45%. Superior en 85 puntos básicos a la del año anterior.



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	4T 2014	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	1T 2016	2T 2016	3T 2016	4T 2016	1T 2017	2T 2017	3T 2017	4T 2017
Empleo: Rentabilidad acumulada ejercicio (%)	6,69	4,96	2,83	0,63	2,62	-1,07	-0,32	1,24	2,65	1,54	1,63	2,53	3,19
Personal: Rentabilidad acumulada ejercicio (%)	5,97	4,07	1,11	-0,44	1,07	-0,82	-0,67	0,63	1,60	1,29	1,38	2,18	2,45
Diferencia rentabilidad Empleo sobre Personal (%)	0,72	0,89	1,72	1,07	1,55	-0,25	0,35	0,61	1,05	0,25	0,25	0,35	0,74

Comparando las rentabilidades obtenidas por los distintos sistemas, ambas han tenido evoluciones similares y ofrecen rentabilidades positivas, si bien las rentabilidades del sistema de empleo vuelven a ser superiores a las rentabilidades de los sistemas individuales y asociados, en particular 0,74 puntos.

4 CONCLUSIONES

En el año 2017 continúa la evolución creciente de la cuenta de posición de los planes de pensiones alcanzando la cifra de 110.033 millones de euros, la mayor cifra del periodo de referencia. Diferenciando por sistemas, se observa un incremento de la cuenta de posición tanto en el sistema de empleo, como en el individual y asociado, si bien la subida en los planes de empleo ha sido del 0,55%, mientras que en los planes individuales y asociados ha sido del 4,73%, a pesar de que la rentabilidad de los primeros ha sido superior a la de los segundos.

El menor crecimiento de la cuenta de posición en el sistema de empleo se ha debido al efecto negativo del saldo aportaciones – prestaciones, dado que las prestaciones son un 50% superiores a las aportaciones, mientras que en el sistema individual y asociado han tenido un saldo positivo con aportaciones un 32% superiores a las prestaciones.

En relación a la rentabilidad media, se han conseguido rentabilidades positivas con una media de 2,68%. Diferenciando por sistemas, como ya hemos señalado, las rentabilidades del sistema de empleo se sitúan por encima de las rentabilidades de los sistemas individuales y asociados, 3,19% frente a 2,45%, respectivamente.

Por último, en cuanto a la evolución de los partícipes en este cuarto trimestre de 2017, el número de cuentas de partícipes se incrementa respecto al trimestre anterior, si bien no lo suficiente para recuperar la caída experimentada en los trimestres anteriores, situándose el número de cuentas en 9,62 millones que supone una reducción del 2,19% respecto al inicio del ejercicio. Diferenciando por sistemas, se observa en el sistema empleo una menor caída que en el individual y asociado. En concreto, a 31 de diciembre de 2017, el número de cuentas en el sistema individual es un 2,55% inferior al del ejercicio anterior, con un total de 7,59 millones de partícipes, mientras que el sistema individual y asociado lo constituyen un total de 2,024 millones de cuentas, descendiendo un 0,83% respecto al inicio del año.