

RENTABILIDAD DE LOS PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO EN 2015

Índice:

I.	Introducción	2
II.	Planes de pensiones	3
	1. Análisis global	3
	2. Planes de pensiones de empleo	4
	3. Comisiones de gestión y depósito en Planes de empleo e individuales	5
	4. Estructura de la cartera de los Fondos de pensiones	6
	5. Rentabilidades medias anuales de los Planes de pensiones	7
	6. Comparación de rentabilidades con otros productos y magnitudes	8
	7. Rentabilidad de los principales Planes de pensiones de empleo	10

I. Introducció

En el año 2015 la economía mundial sufrió una desaceleración en su tasa de crecimiento a nivel global. Los países emergentes fueron los más perjudicados. Las principales causas que desembocaron en esta situación fueron: la crisis de China; el descenso en el precio de las materias primas, sobre todo del petróleo; las tensiones geopolíticas en Oriente Medio de los países pertenecientes a la OPEP; las negociaciones de Grecia con la eurozona; la fuerte apreciación del dólar respecto al resto de monedas y la disparidad de las políticas monetarias del Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal norteamericana (Fed).

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES BOLSAS EN 2015

Bolsa	Índice	Rentabilidad acumulada a 31/12/2015
España	Ibex-35	-7,72%
Francia	CAC 40	8,53%
Alemania	Dax 30	9,56%
Italia	FTSE MIB 30	12,66%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	3,85%
U.K.	FTSE 100	-4,93%
EEUU	Nasdaq	8,43%
EEUU	Dow Jones	-2,23%
EEUU	S&P 500	-0,73%
Japón	Nikkei	9,07%
Hong Kong	Hang Seng	-7,30%
China	China A 50	-7,00%
Argentina	Merval	36,09%
Brasil	Bovespa	-13,31%
México	Mexbol	-0,31%
Global	Stoxx 600	6,96%
Global	MSCI World	-2,4%
Global	FTSE4 Good Global 100	-3,36%
Global	Topix	9,93%

Fuente: Bloomberg y elaboración propia

Los mercados financieros no fueron ajenos a la crisis económica global. Las bolsas mundiales obtuvieron resultados dispares. En el lado positivo se situaron las de Italia, Alemania y Francia con una revalorización media alrededor del 10% al finalizar el año. En el otro lado de la balanza se situaron las principales bolsas de los países emergentes, el S&P 500, el Dow-Jones, el Ftse británico y el Ibex español, que cerró el año con un -7,2%.

El mercado de renta fija, que obtuvo una discreta rentabilidad en el 2015, se caracterizó por un entorno con niveles históricamente bajos de tipos de interés y una volatilidad elevada tanto en deuda pública como en renta fija corporativa.

II. Planes de pensiones

1. Análisis global

El patrimonio al finalizar 2015 del total de los Fondos de pensiones fue de 104.518 millones de euros: 68.012 millones corresponden al sistema individual, 35.548 millones al sistema de empleo y 958 millones al sistema asociado. Respecto al año 2014 el patrimonio de los Fondos de pensiones registró un aumento de más de 4.000 millones de euros.

Las aportaciones brutas llegaron a 4.717 millones para el conjunto de Planes, de los cuales 3.590 millones corresponden al sistema individual y 1.128 a los sistemas asociado y de empleo. Al final del año 2015 las prestaciones totales acumuladas ascendieron a 4.205 millones, con lo que el saldo neto de aportaciones fue de 512 millones de euros.

En el año 2015 el número de partícipes se situó en 9,8 millones, lo que supuso una disminución alrededor de 100.000 partícipes respecto a 2014.

La edad media de los partícipes se sitúa alrededor de los 50 años. El 35,2% de los partícipes tiene menos de 45 años, la franja de edad entre 45 y 60 años concentra al 48,1% de los partícipes, y con más de 61 años suponen el 16,6% del total.

La rentabilidad media anual en 2015 del conjunto de Planes de pensiones se situó en el 1,78%.

PRINCIPALES MAGNITUDES DE LOS PLANES DE PENSIONES

	31/12/2013	31/12/2014	1er T 2015	2o T 2015	3er T 2015	4o T 2015
Cuenta de posición (millones de €)	92.694	100.034	104.656	102.471	100.736	104.518
Aportaciones acumuladas (millones de €)	43.145	4.604	720	1.546	2.204	4.717
Prestaciones acumuladas (millones de €)	4.003	3.717	1.201	2.112	2.839	4.205
Rentabilidad acumulada del ejercicio (%)	7,67	6,22	4,38	1,71	-0,07	1,78
Participes	10.151.501	9.946.349	9.943.061	9.900.678	9.877.683	9.800.000
Nº Depositarias inscritas	60	51	48	48	47	n.d.
Nº Gestoras inscritas	90	85	81	82	82	n.d.
Nº Fondos inscritos	1.761	1.777	1.710	1.716	1.707	n.d.
Nº Planes inscritos	3.075	2.960	2.917	2.867	2.844	2.744

Fuente: Inverco y Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)

2. Planes de pensiones de empleo

Al finalizar el año 2015 el patrimonio de los Fondos de pensiones de empleo alcanzó la cifra de 35.548 millones de euros, lo que significó un incremento respecto a 2014 de 1.209 millones de euros. Las aportaciones brutas alcanzaron los 1.101 millones de euros y las prestaciones fueron de 1.523 millones de euros. Por lo tanto, el saldo neto de aportaciones fue de -422 millones de euros. En cuanto a la forma de pago de las prestaciones en el año 2014 (último dato disponible), el 47,1% se realizó en forma de capital, el 31,4% en forma de renta y el resto de forma mixta.

En el año 2015 el número de participes se situó en 2.023.999, lo que supone una disminución de cerca de 25.000 participes respecto al año 2014. Si tenemos en cuenta que a finales de 2015 la población afiliada ocupada era de 17.180.590 personas, aproximadamente un 11,78% de la población ocupada tenía un Plan de pensiones de empleo. El patrimonio medio por partícipe en

los Planes de empleo al finalizar el año alcanzó los 17.563 euros.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DE LOS PLANES DE EMPLEO

	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Cuenta de posición (millones de €)	31.689	32.935	34.083	34.339	35.548
Aportaciones acumuladas (millones de €)	1.640	1.309	1.129	1.383	1.101
Prestaciones acumuladas (millones de €)	1.535	1.475	1.440	1.436	1.523
Participes	2.210.377	2.163.014	2.133.652	2.048.666	2.023.999
Derecho consolidado medio (€)	14.336	15.226	15.974	16.761	17.563
Rentabilidad acumulada ejercicio (%)	0,00	8,04	7,70	7,14	2,88

Fuente: Inverco, DGSFP y elaboración propia

3. Comisiones de gestión y depósito en Planes de empleo e individuales

Uno de los factores más importantes para elegir un Plan de pensiones es el relativo al importe de las comisiones de gestión y depósito del mismo, porque afectan a la rentabilidad neta del Plan.

Las comisiones medias de los Planes de pensiones en España eran de las más altas de los países de la OCDE. Para adaptarnos a las condiciones de los países de nuestro entorno, se modificaron los límites máximos de las comisiones mediante el R.D. 681/2014 de 1 de agosto, que entró en vigor el 1 de octubre de 2014. Las nuevas comisiones máximas pasaron a ser las siguientes:

- Comisión de gestión: 1,50% del patrimonio del Plan (anteriormente era del 2%). En el caso de que la comisión sea variable, se podrá sustituir el porcentaje anterior por el 1,2% del valor de la cuenta de posición del Plan más el 9% de la cuenta de resultados.
- Comisión de depósito: 0,25% del patrimonio del Plan (anteriormente era del 0,50%).

- Comisión total: 1,75% (anteriormente era del 2,5%). Ello supone reducir la comisión máxima en un 30%.

Comisión de gestión	Planes de empleo	Planes individuales
2014	0,217%	1,279%
2015	n.d.	n.d.

Fuente: DGSFP y elaboración propia

Comisión de depósito	Planes de empleo	Planes individuales
2014	0,027%	0,162%
2015	n.d.	n.d.

Fuente: DGSFP y elaboración propia

Según los datos de la DGSFP, hay una importante diferencia entre las comisiones pagadas en los Planes de pensiones de empleo y los Planes individuales, siendo éstas menores (tanto la de gestión como la de depósito) en los Planes de empleo. Si tenemos en cuenta ambas, la comisión total de los Planes de empleo es de media un 0,244% sobre el patrimonio y la de los Planes individuales del 1,441%.

4. Estructura de la cartera de los Fondos de pensiones

Inversiones (%)	3er T 2013	4o T 2013	1er T 2014	2o T 2014	3er T 2014	4o T 2014	1er T 2015	2o T 2015	3er T 2015	4o T 2015
Renta variable	22,50	22,52	23,12	23,85	24,46	24,57	26,82	26,55	25,88	22,6
Renta fija:	62,50	62,55	63,91	63,4	61,69	61,26	59,98	58,17	60,04	61,0
• Deuda pública española	36,30	38,12	39,52	39,13	37,74	36,66	35,54	33,42	31,76	33,3
• Deuda pública extranjera	7,00	6,60	6,48	7,11	8,16	9,68	9,73	9,53	11,98	11,8
• Renta fija empresas	19,20	17,83	17,91	17,16	15,79	14,91	14,72	15,22	16,30	15,9
Depósitos y AMM	15,00	14,93	12,97	12,75	13,85	14,17	13,20	15,28	14,08	16,4
TOTAL	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

Fuente: DGSFP y elaboración propia

Las Comisiones de control de los Fondos de pensiones representan a colectivos numerosos que tienen diferentes perfiles de inversión. Suelen adoptar decisiones no arriesgadas en materia de inversión, debido a lo cual la estructura de la cartera media de los Fondos de pensiones es de carácter prudente. A fecha 31/12/2015 se desglosaba así:

Renta fija	61,0%
Renta variable	22,6%
Depósitos y AMM	16,4%
TOTAL	100%

5. Rentabilidades medias anuales de los Planes de pensiones

En 2015 la rentabilidad media anual para el total de Planes de pensiones fue moderada pero positiva. En un contexto de alta volatilidad en los mercados financieros, con un descenso anual del Ibex-35 del -7,2% y con descensos en el precio de la deuda pública a largo plazo, los Fondos de pensiones obtuvieron una rentabilidad media ponderada anual del 1,78%, lo que unido al buen comportamiento de la inflación anual (que cerró el año en el 0,0%), provocó una ganancia de poder adquisitivo para los partícipes de los Planes de pensiones.

Por tipos de Planes, observamos que el mejor comportamiento lo tuvieron los de empleo y asociados con una rentabilidad media del 2,88% y del 2,57% respectivamente. Los Planes individuales obtuvieron una rentabilidad total media del 1,21%, destacando los Planes individuales de la categoría de renta variable con una rentabilidad del 5,58% y la categoría de renta variable mixta con un 2,50%. En el otro extremo, la categoría de renta fija a largo plazo con una rentabilidad negativa de -0,46% y de renta fija a corto plazo que cerró el ejercicio con un -0,20%.

RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES DE LOS PLANES DE PENSIONES A 31/12/2015 (*)

	25 años	20 años	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año
SISTEMA INDIVIDUAL	4,69%	3,48%	1,40%	2,02%	3,85%	5,37%	1,21%
R.F. corto plazo	4,39%	2,99%	1,64%	1,36%	1,60%	1,19%	-0,20%
R.F. largo plazo	4,50%	3,56%	2,40%	2,58%	3,64%	3,86%	-0,46%
R.F. mixta	4,75%	3,35%	0,98%	1,54%	2,70%	3,34%	0,78%
R.V. mixta	5,19%	4,02%	2,23%	2,55%	4,74%	6,34%	2,50%
R.V.	-----	5,84%	0,50%	2,61%	6,55%	11,42%	5,58%
Garantizados	-----	-----	-----	2,49%	5,78%	7,72%	0,27%
SISTEMA DE EMPLEO	6,62%	4,69%	3,24%	3,32%	5,18%	5,96%	2,88%
SISTEMA ASOCIADO	6,28%	4,98%	3,42%	3,40%	4,99%	6,25%	2,57%
TOTAL PLANES	5,12%	3,96%	2,20%	2,55%	4,37%	5,58%	1,78%

Fuente: INVERCO / (*) Rentabilidades netas de gastos y comisiones

6. Comparación de rentabilidades con otros productos y magnitudes

a) Entre Planes de empleo y Planes individuales y asociados:

Si comparamos las rentabilidades obtenidas en los últimos ejercicios por los distintos sistemas observamos que tuvieron una evolución similar, si bien las rentabilidades de los Planes de empleo se situaron por encima, destacando el año 2012 con un diferencial de rentabilidad de 2,90%. Al cierre del año 2015 la rentabilidad de los de empleo es ligeramente superior en un 0,71%.

	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Empleo (%)	0,00	8,04	7,70	7,14	2,88
Individual y asociado (%)	-0,90	5,14	7,90	6,84	2,17
Diferencia (%)	0,90	2,90	-0,20	0,30	0,71

Fuente: Inverco y elaboración propia

b) Entre Planes de empleo y Fondos de inversión:

La inversión colectiva en España está formada por Fondos de inversión y Fondos de pensiones. El patrimonio conjunto de la inversión colectiva alcanzó en 2015 cifras históricas, llegando al final del ejercicio a 477.609 millones de euros. Debido a la baja remuneración de los depósitos de las entidades financieras y a la baja rentabilidad de la deuda pública española, los ahorradores decidieron colocar gran parte de su patrimonio en estos productos. En 2015 el patrimonio de la inversión colectiva aumentó en 57.183 millones de euros respecto al año anterior.

Si comparamos las rentabilidades obtenidas por los Planes de pensiones de empleo y los Fondos de inversión, vemos que para cualquier período considerado los Planes de empleo obtienen mejores rentabilidades.

	25 años	20 años	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año
Planes de empleo (%)	6,62	4,69	3,24	3,32	5,18	5,96	2,88
Fondos de inversión (%)	3,63	2,67	1,79	2,20	3,11	3,66	0,99
Diferencia (%)	2,99	2,02	1,45	1,12	2,07	2,30	1,89

Fuente: Inverco y elaboración propia

c) Entre Planes individuales y el bono español a 10 años:

Si comparamos la rentabilidad de los Planes de empleo con el bono español a 10 años, observamos que hay una diferencia positiva a favor de los Planes de empleo en los últimos 4 años. La rentabilidad del bono se ha reducido debido a la política monetaria expansiva del BCE y a la mejora en la prima de riesgo española, sobre todo en los dos últimos años.

	2012	2013	2014	2015
Planes de empleo (%)	8,04	7,70	7,14	2,88
Bono español a 10 años (%)	5,25	4,14	1,70	1,68
Diferencia (%)	2,79	3,56	5,44	1,20

Fuente: Banco de España y elaboración propia

d) Entre Planes de empleo y el Ibex-35:

Si comparamos la rentabilidad media anual de los Fondos de pensiones con la variación anual media del Ibex-35 para el período 2005-2015, observamos para este período que los Planes de pensiones de empleo han obtenido una rentabilidad acumulada del 48,84%, siendo la rentabilidad acumulada del Ibex para ese mismo período del 30,8%. La rentabilidad media anual de los Planes de pensiones ha sido del 4,43% y la rentabilidad media anual del Ibex ha sido del 2,80%.

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Planes de empleo (%)	8,39	5,36	2,44	-10,40	9,28	8,01	0,00	8,04	7,70	7,14	2,88
Ibex-35 (%)	18,20	32,20	7,30	-39,40	29,80	-17,40	-13,10	-4,70	21,40	3,70	-7,20
Diferencia (%)	-9,81	-26,40	-4,86	29,40	-20,52	25,40	13,10	12,74	-13,70	3,43	10,08

Fuente: Inverco, Bloomberg y elaboración propia

7. Rentabilidad de los principales Planes de pensiones de empleo

A continuación se presenta la rentabilidad durante 2015 de algunos de los principales Planes de pensiones de empleo, tanto del sector privado como del público:

RENTABILIDAD PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO A 31/12/2015

SECTOR PRIVADO

NOMBRE DEL PLAN	RENT. 1 AÑO	RENT. 3 AÑOS	RENT. 5 AÑOS	NÚMERO DE PARTÍCIPES	NOMBRE DEL FONDO	GRUPO FINANCIERO
AG.MED.AMBI.Y AG.ANDALUC	2,57	5,27	5,33	3.244	EGMASA FP	BBVA
AGUAS DE BARCELONA	3,74	6,54	5,02	1.007	CAIXA BARCELONA 4	CAIXABANK
ALCATEL ESPAÑA	4,98	8,00	6,27	1.532	PENSIONS CAIXA 94	CAIXABANK
ASEPEYO	4,22	7,02	5,58	5.721	PENSIONS CAIXA 37	CAIXABANK
BANCO MARE NOSTRUM	2,41	7,16	6,16	6.728	BMN EMPLEADOS FP	GRUPO CASER
EADS CASA	4,13	6,82	6,55	7.827	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
EMPL. CAIXA CATALUNYA	1,11	2,62	1,62	5.813	CAIXA CATALUNYA XV	BBVA
EMPL. TELEFÓNICA	2,66	4,23	3,16	31.192	EMPL. TELEFÓNICA ESP.	FONDITEL
EMPL. TEL. MÓVILES ESP.	3,27	4,95	3,40	4.756	FONDITEL B	FONDITEL
EMPLEADOS CAJA ESPAÑA	3,16	6,95	5,48	2.640	FONDEMPLEO	AVIVA
EMPLEADOS CAJASUR	4,16	7,15	5,88	2.514	EMPLEADOS DE CAJASUR	KUTXABANK
EMPLEADOS UNICAJA	2,28	6,92	5,94	4.872	UNIFONDO PENSIONES V	AVIVA
FERR. METROP. BARCELONA	4,12	6,35	5,34	1.904	PENSIONS CAIXA 10	CAIXABANK
GAS NATURAL FENOSA	3,30	6,98	5,94	8.881	GAS NATURAL FENOSA	CAIXABANK
GENERAL ÓPTICA	3,82	7,03	4,69	1.706	PENSIONS CAIXA 113	CAIXABANK
G. EMPLEADOS BANKIA	2,12	4,90	3,75	21.774	EMPL. GRUPO BANKIA	BANKIA
IBERDROLA	3,16	5,07	4,29	9.279	EMPL. IBERDROLA	BBVA
MP IKEA	4,34	8,24	6,45	3.152	PENSIONS CAIXA 34	CAIXABANK
PLAN IBER EMPLEADOS	8,75	5,70	5,07	4.125	IBER EMPLEADOS	IBERCAJA
PP EMPL. AENA	2,54	5,32	5,56	10.437	BBVA EMPL. ONCE	BBVA
PP ENDESA	3,46	6,62	5,72	15.135	PSE GRUPO ENDESA	IBERCAJA
PP PROM.CONJ.GRUPO AXA	2,90	4,80	5,07	4.099	SEGURPENSION EMPL.	AXA PENSIONES
PPE DEUTSCHE BANK S.A.E.	7,61	7,92	6,80	2.905	FP EMPL. GRUPO D.B.	DEUTSCHE/ZURICH
PPE ERS GRUP. SEAT	3,59	5,99	5,82	7.548	BBVA COLECTIVO DOS	BBVA
PROM.CON.AUTOPIS.ABERTIS	3,56	6,64	5,55	2.577	PENSIONS CAIXA 95	CAIXABANK
PROM.CON.MAPFRE PYMES	0,85	6,08	5,35	10.361	MAPENS F1	MAPFRE
REPSOL PETROLEO	3,33	6,26	6,29	3.998	REPSOL II	BBVA
SANTANDER EMPLEADOS	2,08	5,02	3,99	33.508	SANTANDER EMPLEADOS	SANTANDER
SEGURCAIXA	6,32	10,61	7,27	1.276	PENSIONS CAIXA 21	CAIXABANK
SISTEMA MAPFRE	0,78	6,10	5,51	10.515	MAPFRE VIDA DOS	MAPFRE
TORRASPAPEL	2,38	4,74	4,30	1.914	TORRASPAPEL FUTURO	CAIXABANK
TRABAJ. LA CAIXA	3,08	7,16	6,36	40.640	PENSIONS CAIXA 30	CAIXABANK
TRANSP. BARCELONA	4,13	6,34	5,20	1.636	PENSIONS CAIXA 19	CAIXABANK
SISTEMA EMPLEO	2,88	5,96	5,18			
INDIVIDUAL R.F. MIXTA	0,78	3,34	2,70			
INDIVIDUAL R.V. MIXTA	2,50	6,34	4,74			
SISTEMA ASOCIADO	2,57	6,25	4,99			
TOTAL PLANES	1,78	5,58	4,37			

Datos: INVERCO y elaboración propia

RENTABILIDAD PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO A 31/12/2015

ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

NOMBRE DEL PLAN	RENT. 1 AÑO	RENT. 3 AÑOS	RENT. 5 AÑOS	NÚMERO DE PARTICIPES	NOMBRE DEL FONDO	GRUPO FINANCIERO
ADMINISTRACIÓN ESTADO	3,38	6,14	5,88	576.055	BBVA EMPLEO DOCE	BBVA
AD. PU. COM. AUT. CANARIAS	2,04	6,96	5,99	59.140	EMPL.PUBL.COM.AUT.CANARI.	GRUPO CASER
ADM. LOCAL DE LUGO	2,06	4,56	4,02	229	CAIXA GALICIA VIII	ABANCA VIDA Y P.
ADM. PÚBLICA MURCIA	1,78	6,56	5,60	57.314	CAJAMURCIA VII	GRUPO CASER
AYUNT. A CORUÑA	3,43	6,44	5,20	1.111	FONGALICIA IV	ABANCA VIDA Y P.
AYUNT. ALCALÁ DE HENARES	2,17	7,44	5,95	845	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AYUNT. ALCOBENDAS Y PATR.	5,71	9,90	7,07	1.456	PENSIONS CAIXA 97	CAIXABANK
AYUNT. ALMERÍA	2,27	5,53	4,80	894	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AYUNT. ÁVILA	2,37	6,57	5,36	529	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
AYUNT. BARCELONA	2,69	5,34	5,55	10.240	FONDO 001083	BBVA
AYUNT. BENICARLÓ	1,24	4,29	4,35	187	BBVA EMPLEO 5	AVIVA
AYUNT. BURGOS	2,47	6,95	5,57	1.434	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
AYUNT. BURJASSOT	1,65	4,71	4,79	301	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. CARTAGENA	1,93	5,92	4,43	1.400	CAJAMURCIA XXII	AVIVA
AYUNT. CAMBRILS	3,20	5,98	5,14	435	PENSIONS CAIXA 41	CAIXABANK
AYUNT. COLLADO VILLALBA	2,16	5,24	5,32	594	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. CUENCA	3,11	5,84	5,00	479	PENSIONS CAIXA 41	CAIXABANK
AYUNT. FUENLABRADA	2,35	4,90	5,02	1.159	BBVA EMPLEO DIEZ	BBVA
AYUNT. GRANADA	2,12	7,47	5,96	2.346	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AYUNT. GRANOLLERS	3,36	6,10	5,82	753	BBVA COLECTI. DOS	BBVA
AYUNT. HELLÍN	1,76	5,96	5,06	273	CAJAMURCIA II	GRUPO CASER
AYUNT. HOSPITALET	2,54	5,71	3,55	1.248	PENSIONS CAIXA 116	CAIXABANK
AYUNT. LAS PALMAS G.C.	3,82	6,53	6,35	2.370	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
AYUNT. LLEIDA	2,79	6,00	4,95	1.164	PENSIONS CAIXA 72	CAIXABANK
AYUNT. LOGROÑO	2,42	7,59	6,10	719	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AYUNT. LUGO	4,71	7,11	5,50	599	CAIXA GALICIA III	ABANCA VIDA Y P.
AYUNT. MADRID	3,55	4,77	4,43	29.725	BANKIA PENSIONES XL	BANKIA
AYUNT. MARBELLA	2,53	4,68	5,17	1.907	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AYUNT. MIJAS	1,95	5,03	5,11	770	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. MURCIA	2,30	6,61	5,67	2.273	CAJAMURCIA III	GRUPO CASER
AYUNT. PALENCIA	1,97	4,15	3,45	437	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. PALAFRUGELL	6,82	11,01	7,67	240	PENSIONS CAIXA 22	CAIXABANK
AYUNT. PARLA	2,04	7,42	5,93	529	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AYUNT. POZUELO	2,42	4,60	5,08	999	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AYUNT. PUERTOLLANO	1,08	6,09	----	808	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AYUNT. RIVEIRO	2,50	6,70	5,44	176	ABANCA EMPLEO	ABANCA VIDA Y P.
AYUNT. RONDA	1,13	5,71	4,38	224	UNIFONDO PENSIONES XV	AVIVA
AYUNT. SALAMANCA	3,20	10,08	7,16	944	FONDUEO ENTIDADES	MAPFRE
AYUNT. SALOU	3,38	6,03	5,46	205	PENSIONS CAIXA 70	CAIXABANK
AYUNT. SAN BARTOLOMÉ TIR.	4,07	6,77	6,33	478	BBVA EMPLEO DOS	BBVA
AYUNT. SAN JAVIER	1,90	6,23	5,38	305	CAJAMURCIA II	GRUPO CASER
AYUNT. SAN SEB.DE LOS REY.	1,36	3,58	2,30	725	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. TELDE	3,83	6,46	6,32	660	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
AYUNT. TOLEDO	1,29	6,20	----	670	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AYUNT. TOMELLOSO	1,26	6,25	----	313	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AYUNT. TORRELAVEGA	2,68	5,97	5,45	440	FONDO CAJA CANTABRIA	GRUPO CASER
AYUNT. TORREJÓN	1,31	3,48	3,02	666	SANTANDER AHORRO 16	SANTANDER
AYUNT. VALDEMORO	0,85	6,08	5,35	659	MAPENS F1	MAPFRE
AYUNT. VALENCIA	2,85	6,62	5,47	5.287	PENSIOVAL III	BANKIA
CABILDO EL HIERRO	0,48	2,63	2,15	255	SANTANDER AHORRO 16	SANTANDER
CABILDO TENERIFE	2,22	6,72	5,78	1.243	FONDANARIAS EMPLEO	GRUPO CASER
C. GALICIA CORPORACIONES	3,66	6,11	4,55	1.192	CAIXA GALICIA III	ABANCA VIDA Y P.
CONSEJO INSUL. EIVISSA	3,23	5,98	5,35	753	PENSIONS CAIXA 70	CAIXABANK
DG.GOB.ARAGÓN ADM.L.INSS	2,05	6,62	5,77	26.632	EM.P.C.A. ARAGÓN	IBERCAJA
DIPUTACIÓN A CORUÑA	2,46	5,39	4,67	563	CAIXA GALICIA VII	ABANCA VIDA Y P.
DIPUTACIÓN BADAJOZ	2,42	6,82	5,46	913	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER

DIPUTACIÓN BARCELONA	2,55	5,72	3,55	5.242	PENSIONES CAIXA 116	CAIXABANK
DIPUTACIÓN CASTELLÓN	2,85	6,62	5,46	1.644	PENSIOVAL III	BANKIA
DIPUTACIÓN CÓRDOBA	2,17	4,97	5,28	694	BBVA PENSIONES IV	BBVA
DIPUTACIÓN CUENCA	2,08	5,01	3,94	508	SANTANDER AHORRO 15	SANTANDER
DIPUTACIÓN GIRONA	3,42	6,82	5,62	428	PENSIONES CAIXA 3	CAIXABANK
DIPUTACIÓN GRANADA	2,53	6,93	5,55	1.824	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
DIPUTACIÓN GUADALAJARA	2,82	6,85	5,18	1.477	IBERCAJA COLECTIVOS 5	IBERCAJA
DIPUTACIÓN LEÓN	2,21	5,18	3,60	1.199	FUTURESPAÑA EMPLEO II	AVIVA
DIPUTACIÓN LLEIDA	2,79	6,00	4,96	564	PENSIONES CAIXA 72	CAIXABANK
DIPUTACIÓN MÁLAGA	2,33	6,20	4,72	1.466	UNIFONDO PENSIONES XV	AVIVA
DIPUTACIÓN OURENSE	2,47	6,81	5,56	528	ABANCA EMPLEO	ABANCA VIDA Y P.
DIPUTACIÓN PONTEVEDRA	2,42	6,72	5,46	528	ABANCA EMPLEO	ABANCA VIDA Y P.
DIPUTACIÓN SEVILLA	2,64	5,41	5,64	1.457	DIP.PROV.DE SEVILLA	BBVA
DIPUTACIÓN SORIA	3,88	6,40	6,22	464	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
DIPUTACIÓN VALENCIA	1,96	5,82	4,58	1.457	BBVA EMPLEO V	BBVA
DIPUTACIÓN VALLADOLID	2,42	5,22	5,46	855	BBVA PENSIONES IV	BBVA
GENERALITAT CATALUNYA	3,51	6,45	5,12	215.519	AMBIT GEN. CATALUNYA	CAIXABANK
GENERALITAT VALENCIA	2,68	3,55	2,58	119.841	PENSIOVAL VII	BANKIA
GOBIERNO CANTABRIA	0,82	3,95	2,80	18.610	GOBIERNO CANTABRIA	SANTANDER
PARLAMENTO GALICIA	2,48	5,93	4,48	113	CAIXA GALICIA II	ABANCA VIDA Y P.
PC CORPORACION. LOCALES	2,54	5,36	4,26	3.943	PENSIONES CAIXA 64	CAIXABANK
PRINCIPADO ASTURIAS	1,98	6,32	5,71	3.237	ENT. LOC. PRINC. ASTURIAS	GRUPO CASER
UNIVERSIDAD CÁDIZ	2,64	5,32	5,56	1.513	BBVA E. 33	BBVA
UNI.CASTILLA LA MANCHA	1,02	3,93	2,94	3.136	SCH AHORRO 55	SANTANDER
UNIVERSIDAD POL. MADRID	2,37	5,20	3,92	1.834	BBVA PENSIONES IV	BBVA
UNIVERSIDAD POL. VALENCIA	2,37	5,08	5,30	5.214	BBVA PENSIONES IV	BBVA
UNIVERSIDAD VALENCIA	2,85	6,62	5,47	5.794	PENSIONVAL III	BANKIA

SISTEMA EMPLEO	2,88	5,96	5,18
INDIVIDUAL R.F. MIXTA	0,78	3,34	2,70
INDIVIDUAL R.V. MIXTA	2,50	6,34	4,74
SISTEMA ASOCIADO	2,57	6,25	4,99
TOTAL PLANES	1,78	5,58	4,37

Datos: INVERCO y elaboración propia

16 de marzo de 2016

Antonio Sánchez Sánchez

CEMICAL