

RENTABILIDAD DE LOS PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO EN 2016

Índice:

I.	Introducción	2
	1. Crecimiento económico.....	2
	2. Mercados financieros	2
	3. Bonos.....	3
	4. Divisas	3
II.	Planes de pensiones.....	4
	1. Análisis global	4
	2. Planes de pensiones de empleo.....	5
	3. Estructura de la cartera de los Fondos de pensiones.....	6
	4. Rentabilidades medias anuales de los Planes de pensiones	7
	5. Comparación de rentabilidades con otros productos y magnitudes.....	9
	6. Rentabilidad de los principales Planes de pensiones de empleo	12

I. Introducció

1. Crecimiento económico

En 2016 el crecimiento económico mundial fue muy moderado. Los factores más importantes que influyeron en ello fueron: bajo ritmo de la inversión; disminución en el crecimiento del comercio internacional por el auge del proteccionismo; elevados niveles de endeudamiento; bajos precios de las materias primas que afectaron a las exportaciones de las economías menos desarrolladas; y por último, los conflictos y las tensiones geopolíticas que afectaron a las economías de varias regiones.

2. Mercados financieros

La incertidumbre y la inestabilidad fueron las características en los mercados financieros a lo largo de 2016. En la primera mitad del año, las dudas sobre el crecimiento de la economía china y el desplome del precio del petróleo y de las materias primas tuvieron como consecuencia fuertes caídas en las principales bolsas mundiales. En la segunda mitad del ejercicio, el triunfo del Brexit en el Reino Unido y el cambio de rumbo en política económica internacional -por la nueva administración norteamericana-, adoptando políticas proteccionistas, marcaron el comportamiento de las bolsas.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES BOLSAS EN 2016

Bolsa	Índice	Rentabilidad acumulada a 31/12/2016
España	Ibex-35	-2,01%
Francia	CAC 40	4,90%
Alemania	Dax 30	6,90%
Italia	FTSE MIB 30	-10,20%
Zona Euro	Euro Stoxx 50	0,70%
Reino Unido	FTSE 100	14,43%
EEUU	Nasdaq	5,90%
EEUU	Dow Jones	13,40%
EEUU	S&P 500	9,50%
Japón	Nikkei 225	0,40%
Hong Kong	Hang Seng	0,40%
China	Shanghai SE	-12,52%
Argentina	Merval	44,90%
Brasil	Bovespa	38,93%
México	Mexbol	6,80%
Global	Stoxx 600	-1,20%
Global	MSCI EM	7,00%

Fuente: Bloomberg y elaboración propia

En 2016 los mercados financieros se comportaron de manera muy diversa. En el lado positivo sobresalen las bolsas norteamericanas, con aumentos generalizados en torno al 10% de revalorización. En el negativo, el MIB italiano y el Shanghai chino, con caídas cercanas al 11%. En el mercado europeo destaca la bolsa de Londres, que experimentó en 2016 el mayor aumento, pese a que a mediados de año los británicos decidieron abandonar la Unión Europea votando en referéndum a favor del denominado Brexit. En concreto, el FTSE 100 británico se revalorizó un +14,43% mientras que el DAX 30 alemán (+6,9%) y el CAC francés (+4,7%) también registraron aumentos. El MIB italiano, arrastrado por su inestabilidad política y por los problemas de su sistema bancario, registró un -10,20%. El Ibex-35 español, influido por el precio del petróleo y por el efecto Brexit, experimentó una caída del -2,01%.

3. Bonos

El mercado de renta fija europeo se caracterizó en 2016 por tener rentabilidades negativas en el corto y medio plazo, debido a las políticas monetarias divergentes entre la Fed norteamericana con su política de aumento de tipos de interés, en contraposición con el BCE, que continuó con su política monetaria expansiva manteniendo su programa de compra de deuda.

RENTABILIDAD DE LA DEUDA PÚBLICA A MEDIO Y LARGO PLAZO

	3 años	5 años	10 años
Alemania	-0,75%	-0,54%	0,21%
España	-0,02%	0,27%	1,39%
Italia	0,03%	0,60%	1,83%
Francia	-0,58%	-0,27%	0,68%
Portugal	0,64%	1,86%	3,76%
Reino Unido	0,10%	0,48%	1,24%
EEUU	1,46%	1,92%	2,43%

Datos a diciembre de 2016

Fuente: Reuter y elaboración propia

Los bonos corporativos tuvieron un comportamiento similar a la deuda pública, con reducidas rentabilidades y elevado riesgo.

4. Divisas

En 2016 el dólar norteamericano se fortaleció frente al euro por las diferentes políticas monetarias entre los bancos centrales de Estados Unidos y la Unión Europea, llegando el dólar con el euro casi a la paridad. Cabe destacar la fuerte depreciación respecto al dólar de monedas como la lira turca, el peso mexicano y la libra esterlina, cuyas causas principales fueron la incertidumbre económica global, el impacto del Brexit, el auge

del terrorismo y las nuevas medidas proteccionistas del gobierno norteamericano en comercio internacional. En el lado opuesto, el rublo ruso y el real brasileño tuvieron fuertes revalorizaciones frente al dólar.

COTIZACIÓN RESPECTO AL DÓLAR

Revalorizaciones (en %)		Depreciaciones (en %)	
Rublo ruso	+21,43	Lira turca	-17,66
Real brasileño	+21,12	Peso mexicano	-17,16
Rand sudafricano	+11,02	Libra esterlina	-16,86
Peso colombiano	+5,90	Euro	-3,92

Fuente: Bloomberg y elaboración propia

II. Planes de pensiones

1. Análisis global

Al finalizar 2016, el patrimonio del total de los Fondos de pensiones era de 106.839 millones de euros: 70.487 millones correspondieron al sistema individual, 35.431 al sistema de empleo y 921 al sistema asociado. Respecto a 2015, el patrimonio de los Fondos de pensiones registró un aumento de 2.321 millones de euros.

Las aportaciones brutas llegaron a 4.972 millones para el conjunto de Planes, de los cuales 3.797 millones correspondieron al sistema individual y 1.175 a los sistemas asociado y de empleo. Al final de 2016 las prestaciones totales acumuladas ascendieron a 4.728 millones, con lo que el saldo neto de aportaciones fue de 244 millones de euros.

El número de partícipes se situó en 9,9 millones, lo que supuso una disminución alrededor de 40.000 partícipes respecto a 2015.

La edad media de los partícipes se situó en 50 años. El 33,3% de los partícipes tenía menos de 45 años; la franja de edad entre 45 y 60 años concentró al 48,9% de los partícipes; y con más de 61 años, el 17,8% del total. El porcentaje femenino de partícipes se situó en el 42,5%.

La rentabilidad media anual en 2016 del conjunto de Planes de pensiones fue del 2,04%.

PRINCIPALES MAGNITUDES DE LOS PLANES DE PENSIONES

	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Cuenta de posición (millones de euros)	92.694	100.034	103.878	106.839
Aportaciones acumuladas (millones de euros)	43.145	4.604	4.419	4.972
Prestaciones acumuladas (millones de euros)	4.003	3.717	4.000	4.728
Rentabilidad acumulada del ejercicio (%)	7,67	6,22	1,60	2,04
Participes	10.151.501	9.946.349	9.907.119	9.813.913
Nº Depositarias inscritas	60	51	47	47
Nº Gestoras inscritas	90	85	82	81
Nº Fondos inscritos	1.761	1.777	1.707	1.580
Nº Planes inscritos	3.075	2.960	2.844	2.796

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

2. Planes de pensiones de empleo

Al finalizar el año 2016, el patrimonio de los Fondos de pensiones de empleo alcanzó la cifra de 35.431 millones de euros, lo que significó una disminución de 118 millones respecto a 2015. Las aportaciones brutas alcanzaron los 1.151 millones de euros y las prestaciones fueron de 1.902 millones. Por lo tanto, el saldo neto de aportaciones fue de -751 millones de euros. En cuanto a la forma de pago de las prestaciones en el año 2015 (último dato disponible), el 48,4% se realizó en forma de capital, el 28,6% en forma de renta y el resto en forma mixta.

El número de participes se situó en 2.035.042, lo que supone un aumento de cerca de 12.000 participes respecto al año 2015. Si tenemos en cuenta que a finales de 2016 la población afiliada ocupada (según datos de la EPA) era de 18.511.100 personas, aproximadamente un 10,99% de la población ocupada tenía un Plan de pensiones de empleo, cifra muy inferior a la media europea. El patrimonio medio por partícipe en los Planes de empleo al finalizar el año se sitúa en 17.505 euros.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DE LOS PLANES DE EMPLEO

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Cuenta de posición (millones de euros)	32.935	34.083	34.339	35.548	35.431
Aportaciones acumuladas (millones de euros)	1.309	1.129	1.383	1.101	1.151
Prestaciones acumuladas (millones de euros)	1.475	1.440	1.436	1.523	1.901
Participes	2.163.014	2.133.652	2.048.666	2.023.999	2.035.042
Derechos consolidados medios (euros)	15.226	15.974	16.761	17.563	17.505
Rentabilidad acumulada ejercicio (%)	8,04	7,70	7,14	2,88	2,75

Fuente: Inverco, DGSFP y elaboración propia

3. Estructura de la cartera de los Fondos de pensiones

Si tenemos en cuenta la estructura de la cartera de los Fondos de pensiones en 2016, cabe resaltar el incremento del peso de la renta variable respecto al año anterior, aumentando un 2%. Además, el instrumento que cada vez más utilizan las entidades gestoras para realizar sus inversiones son los Fondos de inversión, que aumentan un 5,47% entre 2013 y 2016.

Inversiones (%)	2013	2014	2015	2016
Renta variable	10,28	9,88	10,51	12,15
Capital de riesgo	0,65	0,63	0,68	0,72
Instituciones de inversión colectiva:	11,58	13,27	15,90	17,05
• Renta variable	8,92	10,13	12,08	15,80
• Renta fija	2,66	3,14	3,82	1,25
Renta fija:	62,62	59,32	57,47	57,41
• Deuda pública española	38,18	35,50	29,45	27,02
• Deuda pública extranjera	6,60	9,38	11,98	11,71
• Renta fija empresas	17,84	14,44	16,04	18,68
Depósitos y AMM	14,87	16,90	15,44	12,67
TOTAL	100	100	100	100

Fuente: Inverco, DGSFP y elaboración propia

En 2016, la renta fija es la que tiene más peso en la estructura global de la cartera de los Fondos, con un 57,41% del total de la inversión. Se trata sin embargo del menor porcentaje de los últimos cuatro años. Dentro de las inversiones de renta fija, la deuda pública española representa la mayor parte de la inversión, pero si tenemos en cuenta todo el período analizado, cada vez tiene menos peso en la composición de las carteras de los Fondos de pensiones. En 2013 la deuda pública española representaba el 38,18% de la inversión, mientras que en 2016 fue del 27,02%. Esta disminución de la deuda española en la cartera, se hace en favor del ascenso de la deuda pública extranjera, que aumenta en cinco puntos desde el año 2013.

4. Rentabilidades medias anuales de los Planes de pensiones

Según el informe de la OCDE "Pension markets in focus 2016", el patrimonio mundial de los Fondos de pensiones alcanzó en 2015 los 25,6 billones de dólares. En el periodo 2010-2015, el crecimiento medio anual en dólares de los Fondos de pensiones a nivel mundial fue del 4,3%.

Una de las razones que explican este crecimiento en el período analizado por la OCDE ha sido la rentabilidad neta (deducidos gastos y comisiones) obtenida por los Fondos de pensiones. Según la OCDE, en España

éstos ocuparían la posición décima sobre un total de veinticinco países analizados en dicho período. En este estudio aparecen ordenados los países según las rentabilidades medias anuales nominales y reales, es decir, teniendo en cuenta la inflación de cada país en el período considerado.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL 2010-2015

	Rentabilidad nominal (en %)	Rentabilidad real (en %)
1. Canadá	8,0	6,4
2. Australia	8,7	6,2
3. Reino Unido	8,2	6,1
4. Holanda	7,9	6,1
5. Dinamarca	7,1	5,8
6. Islandia	9,1	5,7
7. Bélgica	6,2	4,6
8. Israel	5,1	4,2
9. Noruega	5,8	4,1
10. ESPAÑA	4,7	3,8
11. Grecia	3,3	3,5
12. EEUU	4,4	2,9
13. Eslovenia	3,9	2,8
14. Luxemburgo	4,4	2,8
15. Méjico	6,2	2,6
16. Italia	3,8	2,5
17. Portugal	3,5	2,4
18. Chile	6,0	2,3
19. Letonia	3,1	1,9
20. Corea	3,7	1,9
21. Austria	3,9	1,9
22. Estonia	2,3	0,9
23. República Checa	1,9	0,6
24. Eslovaquia	1,9	0,4
25. Turquía	6,0	-2,0

Fuente: OCDE

Los Planes de pensiones en España obtuvieron al final del ejercicio de 2016 rentabilidades positivas en todas las categorías, en un entorno de incertidumbre generalizado en los mercados financieros. Cabe destacar el buen comportamiento de la categoría de renta variable, con una rentabilidad del 4,34% debido a la revalorización de las bolsas en los dos últimos meses del año. Los Planes de la categoría de renta fija

obtuvieron unas rentabilidades muy discretas, a causa de los niveles extremadamente bajos de los tipos de interés que rigen en el mercado. El conjunto de Planes de pensiones al cierre de 2016 obtuvo una rentabilidad neta del 2,04%, manteniendo el poder adquisitivo de la inversión ya que la inflación anual fue del 1,6%.

En el largo plazo observamos que las rentabilidades medias son positivas para cualquier plazo considerado. Cabe destacar los Planes de pensiones a 25 años, con una rentabilidad media anual del 4,71% para el conjunto de Planes. En el medio y largo plazo (5 y 10 años de vida media de los Planes), la rentabilidad media es del 5,07% y del 2,24% respectivamente.

RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES DE LOS PLANES DE PENSIONES A 31/12/2016 (*)

	25 años	20 años	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año
SISTEMA INDIVIDUAL	4,26%	2,92%	1,71%	1,71%	4,68%	3,00%	1,69%
<i>R.F. corto plazo</i>	4,07%	1,89%	1,32%	1,32%	1,30%	0,49%	0,27%
<i>R.F. largo plazo</i>	4,05%	2,64%	2,22%	2,68%	3,54%	3,00%	1,25%
<i>R.F. mixta</i>	4,30%	2,64%	1,30%	1,33%	3,15%	1,63%	0,71%
<i>R.V. mixta</i>	4,94%	4,36%	2,62%	1,94%	6,31%	3,27%	2,70%
<i>R.V.</i>	-----	4,58%	1,88%	1,62%	9,78%	5,93%	4,34%
<i>Garantizados</i>	-----	-----	3,39%	2,56%	6,83%	5,47%	2,12%
SISTEMA DE EMPLEO	6,11%	3,92%	3,45%	3,07%	5,76%	4,28%	2,74%
SISTEMA ASOCIADO	5,89%	4,24%	3,63%	2,95%	5,78%	3,98%	2,45%
TOTAL PLANES	4,71%	3,25%	2,45%	2,24%	5,07%	3,44%	2,04%

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

5. 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 han tenido una evolución similar, si bien las rentabilidades de los Planes de empleo se han situado por encima, destacando el año 2012 con un diferencial de rentabilidad de 2,90%. Al cierre del año 2016 la rentabilidad de los de empleo es del 2,74%, ligeramente superior a los del sistema individual y asociado, que ha sido del 2,07%.

	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Empleo (%)	8,04	7,70	7,14	2,88	2,74
Individual y asociado (%)	5,14	7,90	6,84	2,17	2,07
Diferencia (%)	2,90	-0,20	0,30	0,71	0,67

Fuente: Inverco y elaboración propia

b) Entre Planes de empleo y Fondos de inversión:

El patrimonio de las instituciones de inversión colectiva formadas por los Fondos mobiliarios, sociedades de inversión y Fondos inmobiliarios a 31 de diciembre de 2016, se situó en 394.219 millones de euros, lo que supone un incremento de 21.118 millones respecto a 2015 (un 5,7% más). Cabe destacar el aumento de los Fondos de inversión, que incrementaron su patrimonio en 2016 en 15.463 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 7% respecto a 2015.

2016 se caracterizó por la incertidumbre en los mercados, que ha afectado en gran medida a las rentabilidades de los Fondos de inversión. Los de renta variable tuvieron durante el primer semestre rendimientos negativos generalizados, mientras que en el segundo experimentaron una gran recuperación por el buen comportamiento de las bolsas mundiales.

La evolución de los Fondos de inversión de renta fija fue diferente a los de renta variable. Hasta octubre de 2016 las rentabilidades eran moderadas pero positivas. En el último trimestre hubo un cambio de tendencia por la evolución del tipo de interés y los rendimientos disminuyeron.

En este contexto, los Fondos de inversión obtuvieron rendimientos positivos moderados en su conjunto. La rentabilidad media anual para el total de Fondos se situó al finalizar el año en el 1,14%, ligeramente inferior a la rentabilidad obtenida por los Planes de pensiones de empleo, que fue del 2,74%.

Si comparamos las rentabilidades obtenidas en los últimos 25 años 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 (%)	6,61	3,92	3,45	3,07	5,76	4,28	2,74
Fondos de inversión (%)	3,53	2,26	2,03	1,82	3,45	1,93	1,14
Diferencia (%)	2,58	1,66	1,42	1,25	2,31	2,35	1,60

Fuente: Inverco y elaboración propia

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

Si comparamos en el periodo 2012-2016 la rentabilidad de los Planes de empleo con el bono español a 10 años, observamos que existe una diferencia positiva a favor de los primeros. La rentabilidad del bono se ha reducido en 2016 respecto a años anteriores, debido a la política monetaria expansiva del BCE y a la mejora en la prima de riesgo española.

	2012	2013	2014	2015	2016
Planes de empleo (%)	8,04	7,70	7,14	2,88	2,74
Bono español a 10 años (%)	5,25	4,14	1,70	1,68	1,39
Diferencia (%)	2,79	3,56	5,44	1,20	1,35

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 en los últimos diez años, observamos que para dicho período los Planes de pensiones de empleo han obtenido una rentabilidad acumulada del 37,83%, siendo la rentabilidad acumulada del Ibex-35 para ese mismo período del -21,61%. La rentabilidad media anual de los Planes de pensiones en el periodo analizado ha sido del 3,78% y la rentabilidad media anual del Ibex-35 ha sido del -2,16%.

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Planes de empleo (%)	2,44	-10,40	9,28	8,01	0,00	8,04	7,70	7,14	2,88	2,74
Ibex-35 (%)	7,30	-39,40	29,80	-17,40	-13,10	-4,70	21,40	3,70	-7,20	-2,01
Diferencia (%)	-4,86	29,40	-20,52	25,40	13,10	12,74	-13,70	3,43	10,08	4,75

Fuente: Inverco, Bloomberg y elaboración propia

e) Entre Planes de empleo y la evolución del IPC español:

En el período 1997-2016, la rentabilidad acumulada de los Planes de pensiones de empleo fue del 87,67%, mientras que el IPC español acumulado para ese mismo período fue del 44,90%. La rentabilidad media anual ponderada de los Planes de pensiones fue del 4,38% y la inflación media anual del 2,45%.

Año	Rentabilidad media anual ponderada (en %)	IPC anual (en %)	Rentabilidad acumulada (en %)	IPC acumulado (en %)
1997	13,84	2,00	13,84	2,00
1998	12,45	1,40	26,29	3,40
1999	7,09	2,90	33,38	6,30
2000	0,28	4,00	33,66	10,30
2001	-0,10	2,70	33,56	13,00
2002	-3,72	4,00	29,84	17,00
2003	6,73	2,60	36,57	19,60
2004	5,52	3,20	42,09	22,80
2005	8,39	3,70	50,48	26,50
2006	5,36	2,70	55,84	29,20
2007	2,44	4,20	58,28	33,40
2008	-10,40	1,40	47,88	34,80
2009	9,28	0,80	57,16	35,60
2010	2,01	3,00	59,17	38,60
2011	0,00	2,40	59,17	41,00
2012	8,04	2,90	67,71	39,90
2013	7,70	0,30	74,91	44,20
2014	7,14	-1,00	82,05	43,20
2015	2,88	0,00	84,93	43,20
2016	2,74	1,60	87,67	44,80

Fuente: Inverco, INE y elaboración propia

6. Rentabilidad de los principales Planes de pensiones de empleo

A continuación se presenta la rentabilidad durante 2016 de algunos de los principales Planes de pensiones de empleo, tanto del sector privado como del público:

RENTABILIDAD PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO A 31/12/2016

SECTOR PRIVADO

NOMBRE DEL PLAN	RENT. 1 AÑO	RENT. 3 AÑOS	RENT. 5 AÑOS	NÚMERO DE PARTÍCIPES	NOMBRE DEL FONDO	GRUPO FINANCIERO
AGUAS DE VALENCIA	1,75	3,50	4,58	414	BBVA E. TREINTA Y DOS	BBVA
ASEPEYO	3,15	5,27	5,75	5.681	PENSIONES CAIXA 37	CAIXABANK
BANCO MARE NOSTRUM	2,36	4,14	6,09	6.503	BMN EMPLEADOS FP	GRUPO CASER
DB PREVISION 9	2,25	4,08	5,56	34.567	DB PREVISION 9	DEUTSCHE/ZURICH
EMPL. CAIXA CATALUNYA	1,38	2,41	2,30	4.311	CAIXA CATALUNYA XV	BBVA
EMPL. PROM. CONJ. ZURICH	0,04	2,62	5,07	1.481	ZURICH AHORRO 21	DEUTSCHE/ZURICH
EMPL. TELEFÓNICA	1,75	3,40	4,65	30.098	EMPL. TELEFÓNICA ESP.	FONDITEL
EMPL. TEL. MÓVILES ESP.	1,22	3,40	5,14	4.776	FONDITEL B	FONDITEL
EMPLEADOS CAJASUR	2,33	4,62	6,29	2.419	EMPLEADOS DE CAJASUR	KUTXABANK
EMPLEADOS/AS DE MAHOU	2,11	----	----	1.177	BBVA E TREINTA Y CINCO	BBVA
EMPLEADOS UNICAJA	3,02	4,45	6,16	4.751	UNIFONDO PENSIONES V	AVIVA
FUJITSU TECHNOLOGY SOLUT	1,70	3,23	4,89	1.935	BBVA EMPLEO 5	BBVA
GAS NATURAL FENOSA	3,23	4,84	6,75	8.911	GAS NATURAL FENOSA	CAIXABANK
GENERAL ÓPTICA	2,47	4,83	5,79	1.717	PENSIONES CAIXA 113	CAIXABANK
G. EMPLEADOS BANKIA	1,26	2,76	4,43	20.709	EMPL. GRUPO BANKIA	BANKIA
GRUPO AIRBUS GROUP	2,34	4,53	6,58	8.023	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
IBERDROLA	1,61	3,74	4,70	8.812	EMPL. IBERDROLA	BBVA
MP IKEA	2,62	4,80	7,18	3.560	PENSIONES CAIXA 34	CAIXABANK
PERSONAL ABANCA	2,95	----	----	4.295	EMPL. CAIXA GALICIA	ABANCA VIDA Y P.
PLAN IBER EMPLEADOS	2,42	5,10	4,73	6.085	IBER EMPLEADOS	IBERCAJA
PP DANONE	1,66	3,71	5,28	1.734	PENSIONES CAIXA 58	CAIXABANK
PP EMPL. AENA	2,11	3,76	5,37	10.101	BBVA EMPL. ONCE	BBVA
PP ENDESA	3,97	4,83	6,31	14.543	PSE GRUPO ENDESA	IBERCAJA
PP PROM. CONJ. GRUPO AXA	3,26	4,13	5,04	4.092	SEGURPENSION EMPL.	AXA PENSIONES
PPE ERS GRUP. SEAT	2,14	4,00	5,81	7.804	BBVA COLECTIVO DOS	BBVA
PROM. CONJ. EMP. NOVARTIS	4,81	4,60	6,08	1.607	SANTANDER AHORRO 30	SANTANDER
PROM. CON. MAPFRE PYMES	3,16	3,52	5,65	11.240	MAPENS F1	MAPFRE
REPSOL PETROLEO	1,84	4,06	6,09	2.817	REPSOL II	BBVA
SANTANDER EMPLEADOS	2,68	3,53	4,85	31.640	SANTANDER EMPLEADOS	SANTANDER
SISTEMA MAPFRE	3,63	3,73	5,77	10.629	MAPFRE VIDA DOS	MAPFRE
TORRASPAPEL	1,63	3,10	4,47	1.870	TORRASPAPEL FUTURO	CAIXABANK
TRABAJ. LA CAIXA	4,17	5,43	7,27	40.511	PENSIONES CAIXA 30	CAIXABANK
TRANSP. BARCELONA	1,38	3,75	5,51	1.599	PENSIONES CAIXA 19	CAIXABANK
SISTEMA DE EMPLEO	2,74	4,28	5,76			
INDIVIDUAL R.F. MIXTA	0,71	1,63	3,15			
INDIVIDUAL R.V. MIXTA	2,70	3,27	6,31			
SISTEMA ASOCIADO	2,45	3,98	5,78			
TOTAL PLANES	2,04	3,44	5,07			

Datos: INVERCO y elaboración propia

RENTABILIDAD PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO A 31/12/2016

ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

NOMBRE DEL PLAN	RENT. 1 AÑO	RENT. 3 AÑOS	RENT. 5 AÑOS	NÚMERO DE PARTICIPES	NOMBRE DEL FONDO	GRUPO FINANCIERO
ADMINISTRACIÓN ESTADO	1,29	3,74	5,75	563.817	BBVA EMPLEO DOCE	BBVA
ADM. PÚBLICA MURCIA	2,55	4,31	5,61	56.349	CAJAMURCIA VII	GRUPO CASER
ÁREA METROP. BARCELONA	2,00	3,53	3,86	550	PENSIONS CAIXA 116	CAIXABANK
AYUNT. A CORUÑA	2,07	3,96	5,55	1.086	FONGALICIA IV	ABANCA VIDA Y P.
AYUNT. ALCÁZAR DE SAN JUA	2,76	3,69	----	225	SANTANDER AHORRO 15	SANTANDER
AYUNT. ALCOBENDAS Y PATR.	3,99	6,95	7,90	1.468	PENSIONS CAIXA 97	CAIXABANK
AYUNT. ALMERÍA	1,87	3,59	4,66	878	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AYUNT. ARTEIXO	4,37	4,85	6,55	212	CAIXA GALICIA III	ABANCA VIDA Y P.
AYUNT. ÁVILA	2,34	4,19	5,39	518	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
AYUNT. BADALONA	3,91	3,50	3,88	1.578	CAIXA CATALUNYA VIII	BBVA
AYUNT. BARCELONA	2,02	3,77	5,29	10.293	FONDO 001083	BBVA
AYUNT. BURGOS	2,49	4,56	5,71	1.397	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
AYUNT. BURJASSOT	1,36	2,91	4,57	297	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. CAMARGO	2,20	3,74	5,22	505	BBVA ADHESION	BBVA
AYUNT. CARTAGENA	-0,12	2,61	4,55	1.494	CAJAMURCIA XXII	AVIVA
AYUNT. CAMBRILS	2,32	4,17	5,39	432	PENSIONS CAIXA 41	CAIXABANK
AYUNT. CIEZA	2,08	3,90	5,17	238	CAJAMURCIA III	GRUPO CASER
AYUNT. COLLADO VILLALBA	1,87	3,42	5,10	591	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. COSLADA	2,16	4,02	5,23	603	PENSIONS CAIXA 41	CAIXABANK
AYUNT. CUENCA	2,20	4,05	5,25	468	PENSIONS CAIXA 41	CAIXABANK
AYUNT. GAVÀ	2,36	4,38	5,36	225	PENSIONS CAIXA 70	CAIXABANK
AYUNT. GRANADA	2,99	4,36	6,40	2.322	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AYUNT. HELLÍN	1,98	3,88	5,14	269	CAJAMURCIA II	GRUPO CASER
AYUNT. HOSPITALET DE LLO.	2,06	3,91	4,93	1.242	PENSIONS CAIXA 116	CAIXABANK
AYUNT. LAS PALMAS G.C.	2,12	4,25	6,35	2.308	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
AYUNT. LLEIDA	2,33	4,12	5,31	1.144	PENSIONS CAIXA 72	CAIXABANK
AYUNT. LUGO	4,40	4,94	6,56	598	CAIXA GALICIA III	ABANCA VIDA Y P.
AYUNT. MADRID	0,38	2,19	4,55	29.370	BANKIA PENSIONES XL	BANKIA
AYUNT. MARBELLA	1,65	3,22	4,90	1.874	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AYUNT. MIJAS	1,67	3,22	4,89	758	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. MURCIA	2,45	4,23	5,77	2.247	CAJAMURCIA III	GRUPO CASER
AYUNT. PALAFRUGELL	4,36	7,18	9,56	240	PENSIONS CAIXA 22	CAIXABANK
AYUNT. PALAMÓS	2,40	4,84	4,85	176	PENSIONS CAIXA 77	CAIXABANK
AYUNT. PALENCIA	1,95	3,36	4,25	422	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. PARLA	2,96	4,30	6,35	519	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AYUNT. PINTO	2,01	3,73	5,13	309	PENSIONS CAIXA 71	CAIXABANK
AYUNT. PREMIA	1,93	4,16	5,69	131	PENSIONS CAIXA 3	CAIXABANK
AYUNT. PUERTOLLANO	5,45	4,44	----	787	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AYUNT. RONDA	1,65	2,95	4,88	222	UNIFONDO PENSIONES XV	AVIVA
AYUNT. SALOU	2,66	4,62	5,63	204	PENSIONS CAIXA 70	CAIXABANK
AYUNT. SAN BARTOLOMÉ TIR.	2,23	4,45	6,47	451	BBVA EMPLEO DOS	BBVA
AYUNT. SAN JAVIER	1,78	4,01	5,29	350	CAJAMURCIA II	GRUPO CASER
AYUNT. SAN SEB.DE LOS REY.	1,70	2,94	3,59	786	BBVA EMPLEO 5	BBVA
AYUNT. SANTOÑA	1,70	3,51	4,87	113	FONDO CAJA CANTABRIA	GRUPO CASER
AYUNT. TELDE	2,15	4,20	6,32	641	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
AYUNT. TOLEDO	5,45	4,44	----	652	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AYUNT. TOMELLOSO	4,78	4,10	----	307	FONDO EMPLEO 2	MAPFRE
AYUNT. TORRELAVEGA	2,05	3,79	5,19	422	FONDO CAJA CANTABRIA	GRUPO CASER
AYUNT. VALENCIA	-0,08	2,85	5,60	5.421	PENSIOVAL III	BANKIA
AYUNT. VIC Y SUS ORGANIS.	2,35	2,31	2,42	314	SANTANDER AHORRO 16	SANTANDER
BBVA SECTOR PÚBLICO	1,77	3,18	4,86	823	BBVA EMPLEO V	BBVA
CABILDO EL HIERRO	1,79	1,83	2,89	243	SANTANDER AHORRO 16	SANTANDER
CABILDO TENERIFE	2,64	4,28	5,84	1.233	FONDCAJARIAS EMPLEO	GRUPO CASER
C. GALICIA CORPORACIONES	3,39	3,93	5,57	1.167	CAIXA GALICIA III	ABANCA VIDA Y P.
COM. AUTÓNOMA CANARIAS	2,76	4,34	5,95	57.611	EMPL.PUBL.COM.AUT.CANARI.	GRUPO CASER
DG.GOB.ARAGÓN ADM.L.INSS	2,57	4,08	5,94	25.942	EM.P.C.A. ARAGÓN	IBERCAJA

DIPUTACIÓN BADAJOZ	2,39	4,43	5,57	892	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
DIPUTACIÓN BARCELONA	2,10	3,93	4,94	5.248	PENSIONS CAIXA 116	CAIXABANK
DIPUTACIÓN CASTELLÓN	-0,08	2,85	5,59	1.637	PENSIOVAL III	BANKIA
DIPUTACIÓN CÓRDOBA	1,79	3,43	5,07	750	BBVA PENSIONES IV	BBVA
DIPUTACIÓN GIRONA	2,05	4,31	5,87	423	PENSIONS CAIXA 3	CAIXABANK
DIPUTACIÓN GRANADA	2,51	4,55	5,64	2.021	AHORROPENSION DOS	GRUPO CASER
DIPUTACIÓN GUADALAJARA	-2,32	2,25	4,40	1.526	IBERCAJA COLECTIVOS 5	IBERCAJA
DIPUTACIÓN LEÓN	0,59	2,34	3,97	1.179	FUTURESPAÑA EMPLEO II	AVIVA
DIPUTACIÓN LLEIDA	2,34	4,12	5,31	556	PENSIONS CAIXA 72	CAIXABANK
DIPUTACIÓN LUGO	0,51	2,69	3,91	228	CAIXA GALICIA VIII	ABANCA VIDA Y P.
DIPUTACIÓN MÁLAGA	1,75	3,42	5,21	1.418	UNIFONDO PENSIONES XV	AVIVA
DIPUTACIÓN OURENSE	1,54	4,02	5,57	494	ABANCA EMPLEO	ABANCA VIDA Y P.
DIPUTACIÓN PONTEVEDRA	1,46	3,94	5,50	490	ABANCA EMPLEO	ABANCA VIDA Y P.
DIPUTACIÓN SEVILLA	1,94	3,77	5,36	1.396	DIP.PROV.DE SEVILLA	BBVA
DIPUTACIÓN SORIA	2,03	4,15	6,22	456	FONDPOSTAL PENS. V	BBVA
DIPUTACIÓN VALENCIA	1,70	3,32	4,53	1.407	BBVA EMPLEO V	BBVA
DIPUTACIÓN VALLADOLID	1,84	3,61	5,25	829	BBVA PENSIONES IV	BBVA
GENERALITAT CATALUNYA	3,34	4,69	5,87	212.732	AMBIT GEN. CATALUNYA	CAIXABANK
GENERALITAT VALENCIA	0,25	1,90	2,68	119.373	PENSIOVAL VII	BANKIA
GOBIERNO CANTABRIA	2,17	2,48	4,17	17.959	GOBIERNO CANTABRIA	SANTANDER
HOSPITAL COSTA DEL SOL	2,14	3,37	5,17	1.656	UNIFONDO VIII	AVIVA
PARLAMENTO GALICIA	0,99	2,89	4,84	114	CAIXA GALICIA II	ABANCA VIDA Y P.
PC CORPORACION. LOCALES	1,64	3,19	4,64	4.106	PENSIONS CAIXA 64	CAIXABANK
UNIV. CASTILLA LA MANCHA	2,38	2,34	4,06	3.090	SCH AHORRO 55	SANTANDER
UNIV. EXTREMADURA	2,33	2,30	4,02	1.125	SCH AHORRO 55	SANTANDER
UNIVERSIDAD JAEN	2,46	2,43	4,18	1.173	SCH AHORRO 55	SANTANDER
UNIV. JAUME I CASTELLÓ	-0,08	2,85	5,60	1.790	PENSIONVAL III	BANKIA
UNIVERSIDAD MURCIA	2,79	3,90	5,51	4.766	UNIVERSIDAD DE MURCIA	SANTANDER
UNIVERSIDAD POL. MADRID	1,80	3,45	4,79	1.791	BBVA PENSIONES IV	BBVA
UNIVERSIDAD POL. VALENCIA	1,80	3,52	5,12	5.146	BBVA PENSIONES IV	BBVA
UNIVERSIDAD VALENCIA	-0,08	2,85	5,60	5.772	PENSIONVAL III	BANKIA
UNIVERSIDAD VALLADOLID	2,59	2,55	4,23	1.260	SCH AHORRO 55	SANTANDER

SISTEMA DE EMPLEO	2,74	4,28	5,76
INDIVIDUAL R.F. MIXTA	0,71	1,63	3,15
INDIVIDUAL R.V. MIXTA	2,70	3,27	6,31
SISTEMA ASOCIADO	2,45	3,98	5,78
TOTAL PLANES	2,04	3,44	5,07

Datos: INVERCO y elaboración propia

16 de marzo de 2017

Antonio Sánchez Sánchez

CEMICAL