

La importancia de los planes de pensiones

Francisco José Tomás Catalá
Economista
BANKIA PENSIONES

Ponente: Francisco J. Tomás -

Bankia
pensiones >

15 de noviembre de 2016

Agenda de la sesión:

- 1. Situación económica actual y futuro de las pensiones.**
- 2. Inversiones en pensiones y otros productos.**
- 3. Planes y fondos de pensiones.**
- 4. Los planes asociados: las ventajas de invertir en los planes de pensiones del COEV.**



1. Situación económica actual y futuro de las pensiones

Ponente: Francisco J. Tomás -

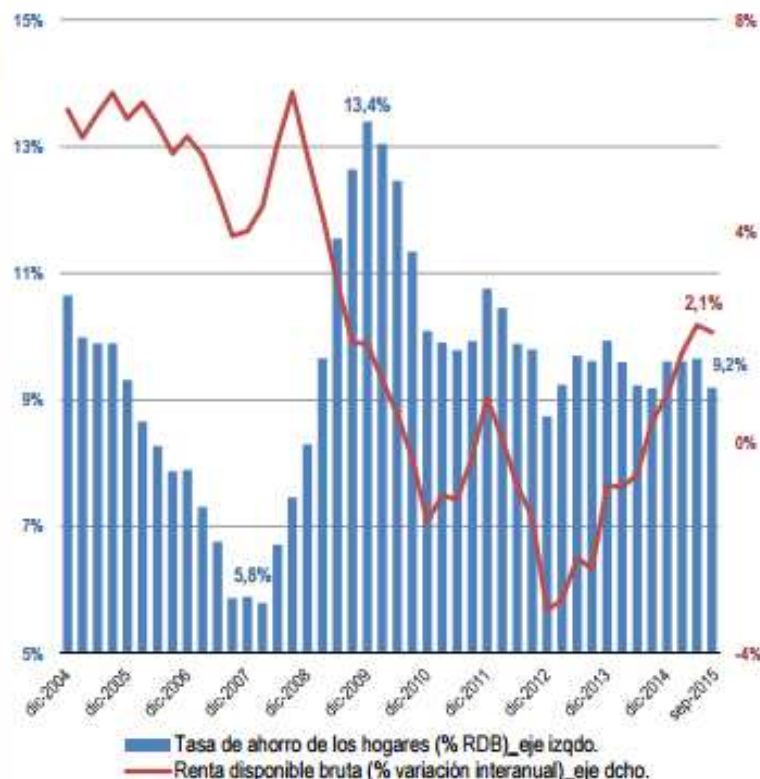
Bankia
pensiones >

15 de noviembre de 2016

Situación económica actual y futuro de las pensiones

(trimestre)	Renta disponible bruta (RDB)		Ahorro bruto	
	mill. €	% variación Interanual	mill. €	% sobre RDB TASA DE AHORRO
IV-2001	460.021	7,1%	47.820	10,4%
IV-2002	488.315	6,2%	50.666	10,4%
IV-2003	524.353	7,4%	62.841	12,0%
IV-2004	557.354	6,3%	59.357	10,6%
IV-2005	591.488	6,1%	55.099	9,3%
IV-2006	625.742	5,8%	49.414	7,9%
IV-2007	650.741	4,0%	38.378	5,9%
IV-2008	686.073	5,4%	56.942	8,3%
IV-2009	698.869	1,9%	93.606	13,4%
IV-2010	688.395	-1,5%	69.462	10,1%
IV-2011	694.224	0,8%	74.674	10,8%
IV-2012	672.120	-3,2%	58.768	8,7%
IV-2013	666.602	-0,8%	66.214	9,9%
IV-2014	672.537	0,9%	64.635	9,6%
I-2015	675.509	1,7%	64.909	9,6%
II-2015	679.922	2,2%	65.631	9,7%
III-2015	681.729	2,1%	62.672	9,2%
IV-2015	687.000	2,2%	65.000	9,5%

Fuente: INVERCO, con datos INE
 Datos desestacionalizados: sumas móviles de cuatro trimestres



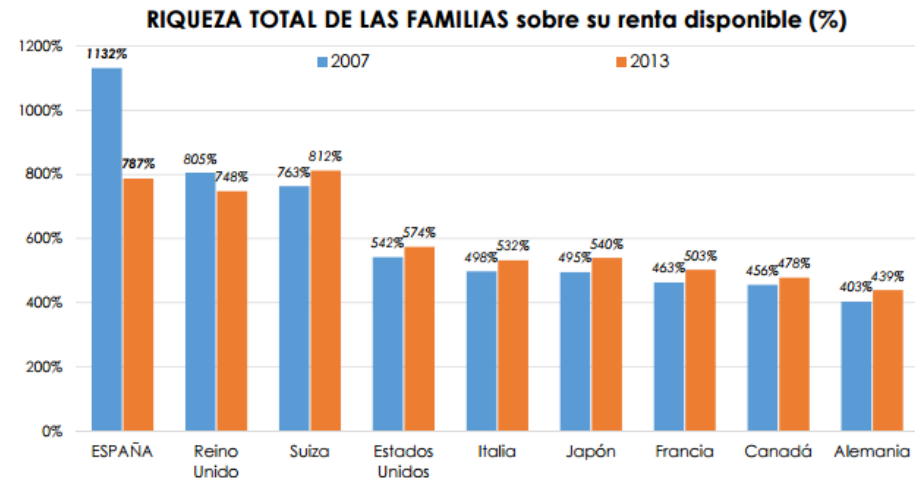
AHORRO:

- 2015: PIB +3,2%; Consumo +3% = Tasa Ahorro mantenida en 9,5%. Debe recuperar, sostener el crecimiento y no necesitar financiación exterior que sería señal de desequilibrio.
- Activos.- 2.01bill.€ a cierre 2015 (+4.4% 2015), 188% s/PIB vs.187% a fin 2006.

Situación económica actual y futuro de las pensiones

RIQUEZA:

En sólo seis años (de 2007 a 2013) las familias españolas han perdido más del 30% de su riqueza total debido a la pérdida de valor de sus activos no financieros (inmobiliarios). En sentido contrario, en la mayoría del resto de países (con mayor proporción de activos financieros), las familias han aumentado su riqueza neta total.

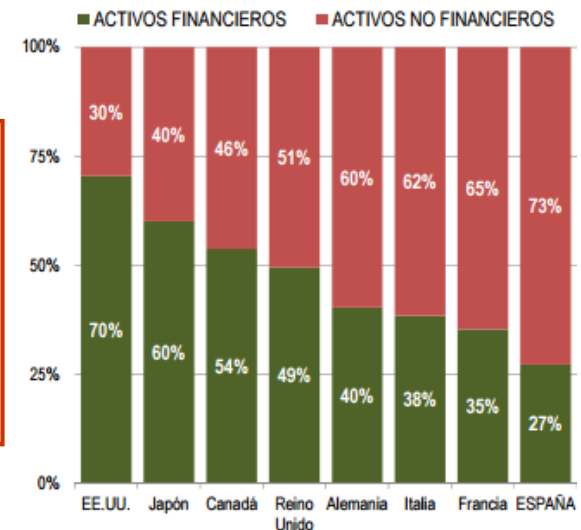


Fuente: INVERCO con datos OCDE

- Diferencia en la distribución mundial:

En España un 78% de la población posee vivienda propia (27% con hipoteca). Así, el peso del activo financiero es muy bajo.

En EE.UU. y centro-Europa la vivienda propia pesa poco y los activos financieros cuentan con más peso. (En Suiza la vvda.propia es 44%, en Alemania 52%).



Fuente: INVERCO con datos Banco de España y OCDE, 2012

Ponente: Francisco J. Tomás -

Bankia
pensiones >

15 de noviembre de 2016

Situación económica actual y futuro de las pensiones

PATRIMONIO (millones de euros)	2011	2012	2013	2014	2015	2016 E	
						Importe	% variac.
Fondos de Inversión	132.267	126.523	157.546	196.805	220.288	238.200	8,1%
Mobiliarios	127.772	122.322	153.834	194.844	219.866	238.000	8,2%
Inmobiliarios	4.495	4.201	3.713	1.961	421	200	-52,5%
Sociedades Inversión	24.458	24.120	28.199	33.165	34.803	35.800	2,9%
Mobiliarias (SICAV)	24.145	23.836	27.331	32.339	34.082	35.100	3,0%
Inmobiliarias (SII)	313	284	868	826	721	700	-2,8%
IIC Extranjeras⁽¹⁾	45.000	53.000	65.000	90.000	118.000	128.000	8,5%
Total IIC	201.725	203.644	250.746	319.969	373.090	402.000	7,7%
Sistema Individual	51.089	53.160	57.911	64.254	68.012	70.000	2,9%
Sistema de Empleo	31.067	32.572	33.815	35.262	35.548	35.500	-0,1%
Sistema Asociado	836	795	1.005	940	958	1.000	4,3%
Total FONDOS DE PENSIONES	82.992	86.528	92.730	100.457	104.518	106.500	1,9%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	284.717	290.171	343.476	420.426	477.609	508.500	6,5%

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos INVERCO estimados

Comentarios:

- Tras el ajuste de saneamiento y recapitalización del sector financiero, disminuye la necesidad de liquidez de las entidades de crédito y reducen la oferta de captación de depósitos y giran a productos de más valor añadido para el inversor y para su cta.rdos.
- Excelente año 2015. Nuevo récord histórico, tanto en IICs como en FP.
- ESTIMACIÓN 2016.- Se prevé un incremento de unos 2.000mill.€.
- El mayor ahorro se destina a IICs por su mejor liquidez, transparencia y fiscalidad a la herencia, otra parte importante va a vivienda. Si la fiscalidad en Pensiones mejorara, veríamos un importante incremento en pensiones privadas.

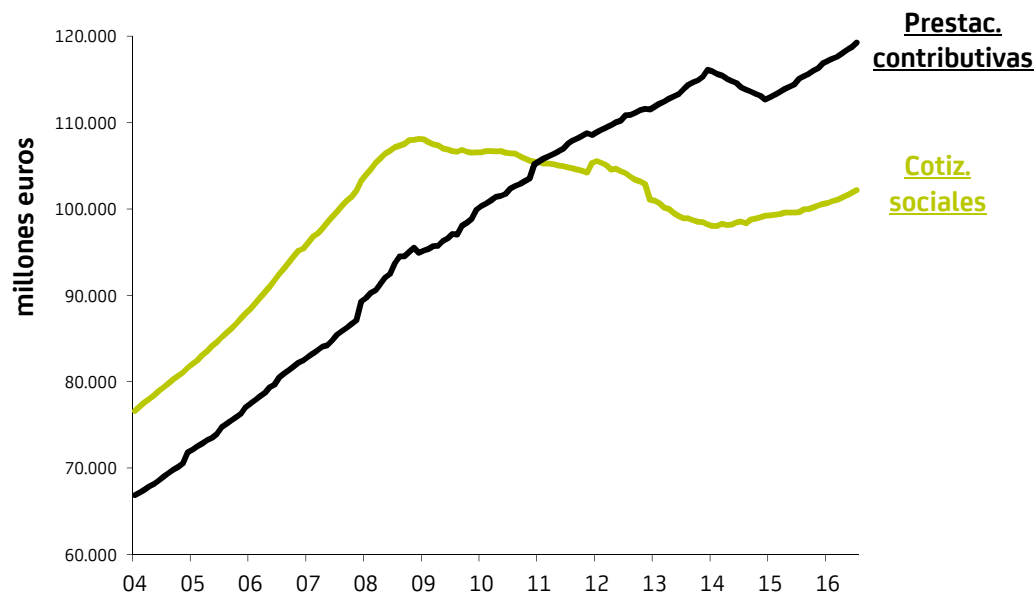
Ponente: Francisco J. Tomás -

Bankia
pensiones >

15 de noviembre de 2016

Situación económica actual y futuro de las pensiones

Ingresos y gastos de la Seguridad Social*



Fuente: Mº Empleo y Bankia Estudios. * Datos acumulados 12 meses.

Creciente desequilibrio entre la posibilidad de generar recursos y las necesidades a cubrir. Mientras los gastos dependen principalmente de factores demográficos, los ingresos del sistema en el corto plazo dependen, además, del ciclo económico.

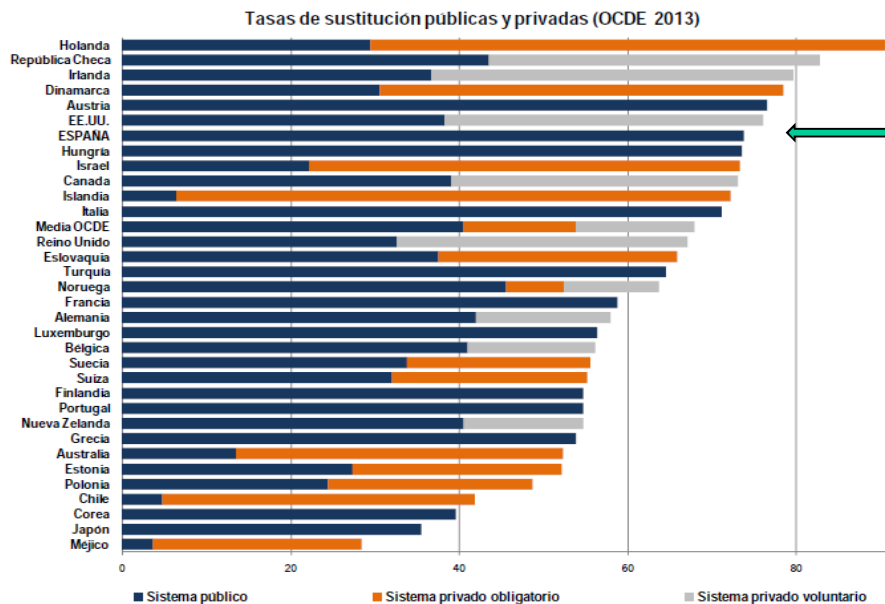
Gastos
+3,7%

Aumento del nº de jubilados y de la pensión media, por el efecto sustitución

Ingresos
+2,6%

Pese al aumento de cotizantes (+2,8%), los menores salarios (baja calidad del empleo) reducen las bases de cotización (+1,9%)

Situación económica actual y futuro de las pensiones



La tasa proyectada de reemplazo para un trabajador incorporado en 2008, con carrera completa, pasa del 81.2% al 73.9% tras la reforma acometida. Si existe interrupción de carrera por 10 años la TS cae al 70%.

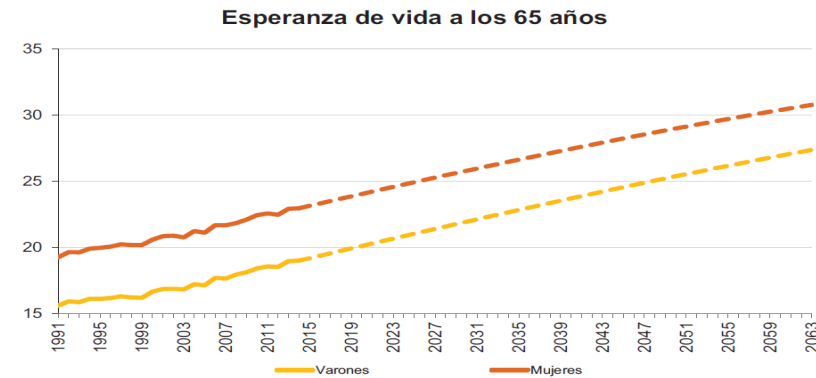
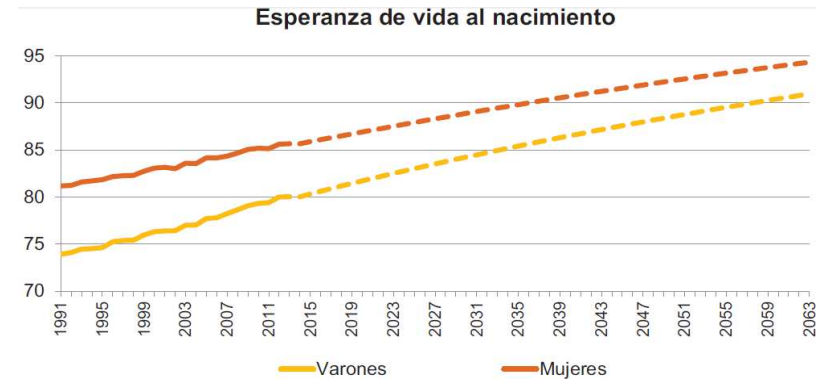
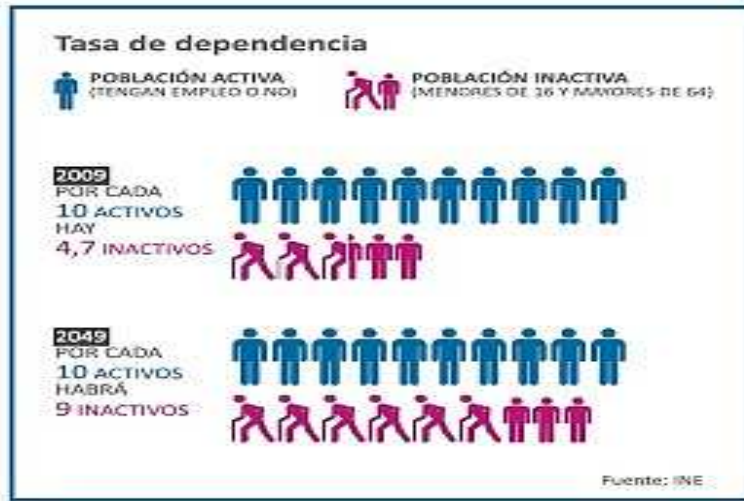
En España el peso de los sistemas no públicos es inexistente.

Previsión: Gasto en pensiones s/PIB:

España alcanza el 14% en 2050. Casi todos los países cuentan con incrementos importantes derivados del envejecimiento de la población. Los incrementos estimados son mayores en los países con mayor peso del sector público y mayor TS, que se asocia también a un menor desarrollo de los sistemas privados.

	2010	2020	2030	2040	2050	2060	variación 2010-2060
Luxemburgo	9,2	10,8	14,0	16,5	18,1	18,6	9,4
Bélgica	11,0	13,1	15,5	16,5	16,7	16,6	5,6
Austria	14,1	15,1	16,7	16,5	16,4	16,1	2,0
Finlandia	12,0	14,0	15,6	15,2	14,9	15,2	3,2
Francia	14,6	14,4	14,9	15,2	15,1	15,1	0,5
Hungría	11,9	11,5	11,1	12,1	13,5	14,7	2,8
Grecia	13,6	13,7	14,1	14,9	15,4	14,6	1,0
Italia	15,3	14,5	14,5	15,6	15,7	14,4	-0,9
Noruega	9,3	11,6	12,9	13,7	13,9	14,2	4,9
ESPAÑA	10,1	10,6	10,6	12,3	14,0	13,7	3,6
Alemania	10,8	10,9	12,0	12,7	13,0	13,4	2,6
EU27	10,8	11,1	11,9	12,6	13,1	13,2	2,4
Portugal	12,5	13,5	13,2	13,1	13,1	12,7	0,2
República Checa	9,1	8,7	8,9	9,7	11,0	11,8	2,7
Irlanda	7,5	9,0	9,0	10,0	11,4	11,7	4,1
Holanda	6,8	7,4	9,1	10,4	10,4	10,4	3,6
Suecia	9,6	9,6	10,1	10,2	9,9	10,2	0,6
Polonia	11,8	10,9	10,9	10,3	10,0	9,6	-2,2
Dinamarca	10,1	10,8	10,7	10,3	9,6	9,5	-0,6
Reino Unido	7,7	7,0	7,7	8,2	8,2	9,2	1,5
Estonia	8,9	7,7	8,2	8,1	8,0	7,7	-1,1
Rusia	7,1	8,9	9,0	8,4	7,5	6,9	-0,2
Corea	0,9	1,4	2,5	3,9	5,5	6,5	5,6
Canada	5,0	5,8	6,6	6,5	6,3	6,2	1,2
EE.UU.	4,6	4,9	4,9	4,8	4,8	4,7	0,1
Sudáfrica	1,3	1,8	1,7	1,6	1,5	1,4	0,1
Brasil	8,5				15,8		
Media OCDE	9,3	9,7	10,5	11,1	11,4		
Suiza	6,3	6,8	8,1	8,6	8,6		

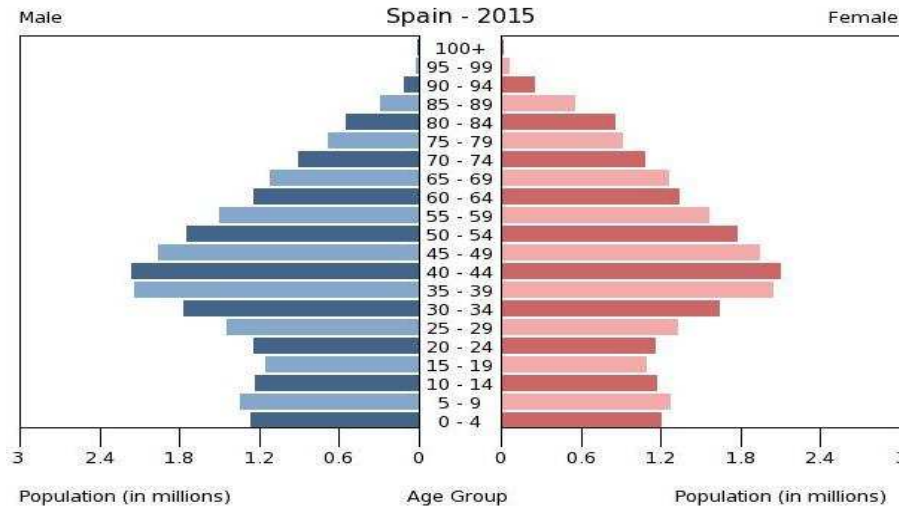
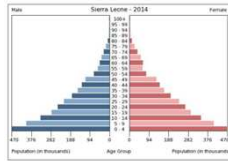
Situación económica actual y futuro de las pensiones



Cada año hay 150.000 personas más en el tramo >64 años y 219.000 menos en la franja de 16 a 64 años.

Situación económica actual y futuro de las pensiones

¿El problema la pirámide



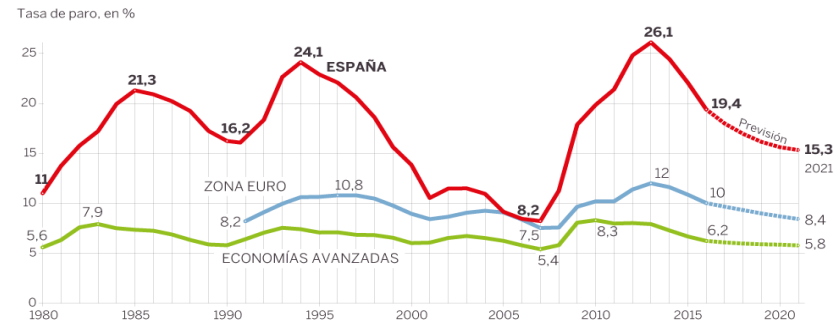
¿Qué pasa?:

- Tasa fecundidad: 1,3% (puesto 182 de 192 países), 2,9 en 1960. La pirámide se sostiene y existe renovación generacional con 2,1. Con 725.000 mujeres menos entre 15 y 49 años que en 2002.
- Población total (01-01-2016) en 46.4mill., que pasará a menos de 41mill. en 2064.
- Tasa natalidad 2015 = 8,99‰. Nueva ligera subida tras varios años a la baja.
- Tasa mortalidad 2015 = 9,05‰. Algo al alza tras años de estabilidad.
- La entrada de extranjeros compensa la salida de españoles (ambos aprox. 40.000).
- Esperanza de vida al alza. Actual: 87 años (M) y 83 (H); en 2064: 95 (M) y 91 (H) años.

Fuente de datos: INE.

Otro problema ... el desempleo:

- Desempleo sep.-16 al 20,1%% limita formar familias con hijos.
(20,7% fin 2015 y 23.6 fin 2014)



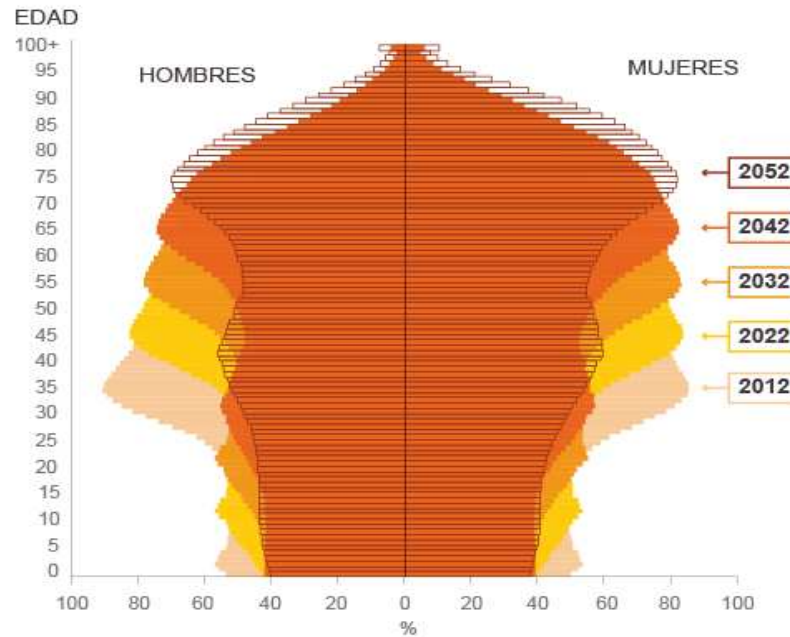
Ponente: Francisco J. Tomás -

Bankia
pensiones >

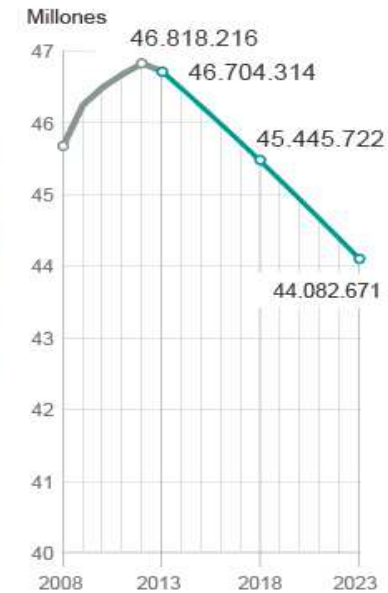
15 de noviembre de 2016

Situación económica actual y futuro de las pensiones

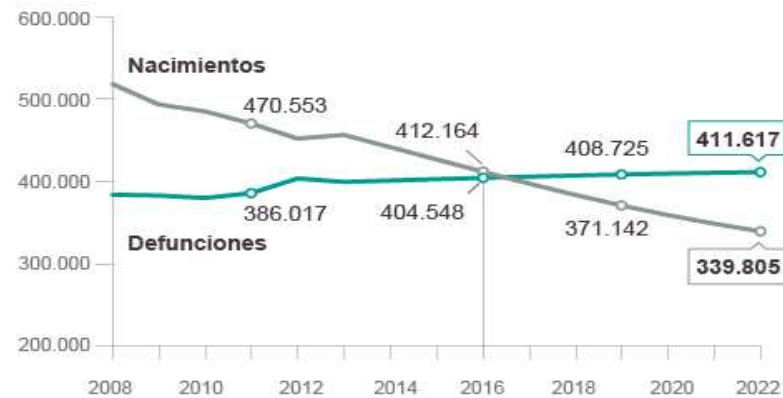
► Pirámide de población 2012-2052



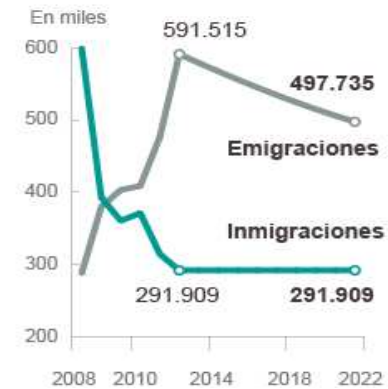
► Población residente En España



► Crecimiento vegetativo



► Migración exterior en España

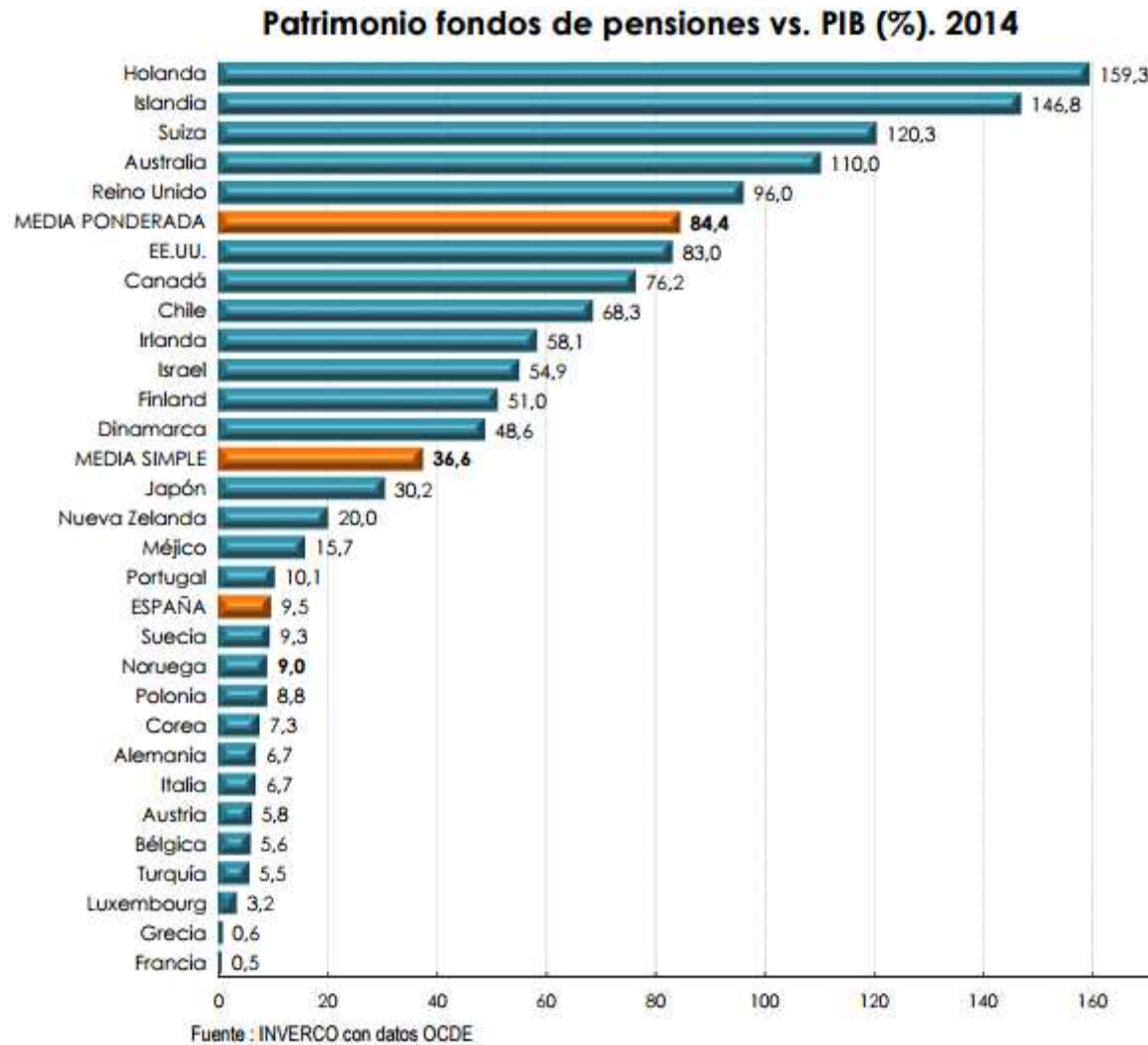


Ponente: Francisco J. Tomás -



15 de noviembre de 2016

Situación económica actual y futuro de las pensiones



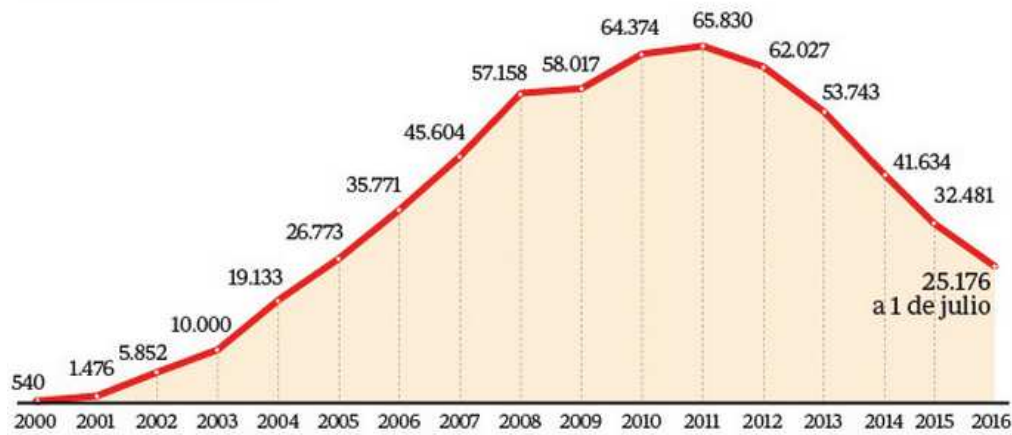
España presenta un ahorro para Previsión escaso debido a la fuerte cobertura del sistema público. También por los límites legales de aportaciones anuales y la fiscalidad gravosa del rescate.

En otros países el ahorro en pensiones es mucho más alto por la falta de cobertura pública. Influye también la menor inversión en vivienda y un mayor poder adquisitivo y cultura previsora históricas.

Situación económica actual y futuro de las pensiones

Fondo de Reserva de la Seguridad Social

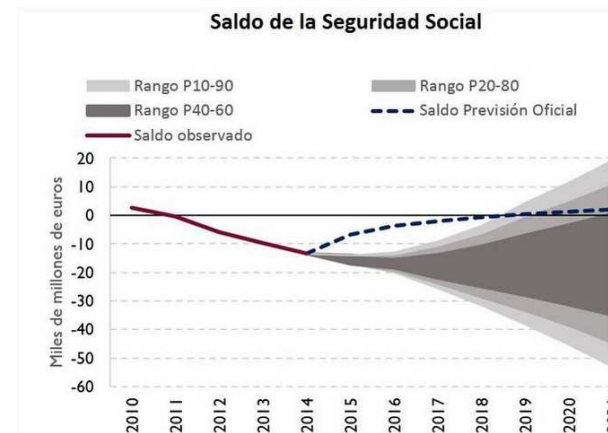
En millones de euros



FUENTE: Ministerio de Empleo y Seguridad Social

ABC

¡CUIDADO! Al vaciar se venden activos con rentabilidad alta, pero, la mayor parte son del propio Estado.



Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social, INE y estimaciones AIREF

Presup. Grales. Estado: % - 2016 - 2017:

- Pensiones 38.5% - 135.449mill.€ - 139.512
- Desempleo 5.4% - 18.921mill.€ - 16.600
- Intereses 9.5% - 32.490mill.€ - 30.700

Actualidad y previsión futura:

Julio-16.- Extracción de 8.700mill.€ (paga extra).

Vaciado total = final 2017 / inicios 2018.

Ponente: Francisco J. Tomás -

Bankia
pensiones >

15 de noviembre de 2016

Situación económica actual y futuro de las pensiones

¿Cómo resolver el problema?:

- No hay solución única, se requiere una combinación de varias y se han apuntado soluciones que no agradan. Tratar esto es políticamente incorrecto, siempre es “año electoral”.

Sensibilidad si:	El déficit se reduce un:
- Rentab. esperada pasa del 2 al 5%	13%
- Pensiones públicas suben un 10%	17%
- Bajar nivel ingr. jubilación al 50%	56%
- Incrementar edad jubilación 10 años	65%

Otras medidas que ayudarán (aprobadas o en debate):

- Incrementar período de cálculo de cotizaciones: 25 años o vida laboral. Y que la pensión sea proporcional al esfuerzo realizado por cada individuo. Incrementar el tipo de cotización.
- Retrasar la edad de jubilación a 67 años. Necesario trabajar más años.
- Parte de cotización va a reparto y resto para afiliación obligatoria a sistema privado de pensiones. Es un sistema mixto, parece la mejor solución.
- Potenciar los planes de empleo en la negociación colectiva.
- Conciación ciudadana con simulaciones e información de la futura pensión. Previsión.
- **A EVITAR**.- Menos sueldo y vida laboral más corta = Menor pensión futura.

Situación económica actual y futuro de las pensiones

HECHOS: Las reformas paramétricas introducidas volverán al sistema más **SOSTENIBLE**. Se necesitan más medidas con voluntad política, solidaridad y concienciación ciudadana.

En España la Ley 27/2011, de 1 de agosto, aprueba varias medidas, dos fundamentales:

- Retraso progresivo de la **edad de jubilación desde 65 a 67 años a razón de 3 meses al año desde 2013 a 2027**. No obstante, si al alcanzar 65 años se han cotizado 38.5 la pensión será completa.
- Aumento progresivo del **número de años de cotización** para calcular la pensión, **desde 2013 con 16 años a razón de 1 más cada año hasta 2022 con 25 años**.

La Ley 23/2013, de 23 de dicbre., aprueba otras dos medidas importantes: el **Factor de Sostenibilidad**:

- **Sustituye el IPC como criterio de revalorización anual** por un índice que tiene en cuenta la evolución de ingresos y gastos del sistema, la evolución del nº de pensionistas, el importe de la pensión media y fija límites mínimos: 0,25% y máximo: IPC + 0,50%. Se aplica desde 2014.
- **Introduce el Factor de Equidad Intergeneracional** revisable cada 5 años y a partir de 2019. Al calcular la primera pensión del nuevo jubilado considera **la esperanza de vida en ese momento**.

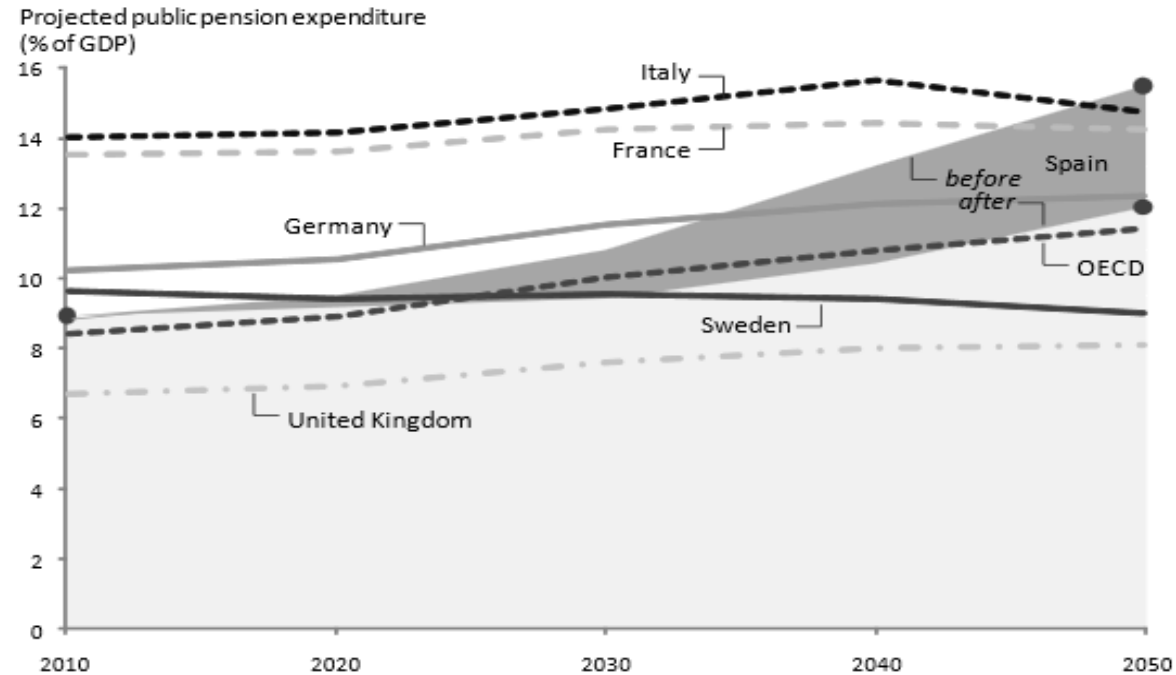
Otras medidas:

- **Premia el retraso de la jubilación** según escala. Pej.: con 37 años cotizados, un +4% por año pero sin exceder el tope máximo de la base de cotización vigente en cada momento.
- **Aumento de dos años del período necesario para acceder al 100% de pensión. Serán 37 no 35.**
- **Endurece las condiciones para la jubilación anticipada voluntaria y la jubilación parcial.**

Situación económica actual y futuro de las pensiones

Estas medidas tomadas, ¿qué efectos tendrán?

Gasto proyectado en pensiones en determinados países de la OCDE, 2010-2050



Las ya tomadas modifican la proyección de gasto de pensiones sobre PIB a largo plazo. Desde tasas mayores a Italia, Francia y Alemania vamos a tasas por debajo de ellos. Se alcanzan niveles en línea a la media de la OCDE.

El sistema se vuelve MÁS SOSTENIBLE

2. Inversiones en pensiones y otros productos

Ponente: Francisco J. Tomás -

Bankia
pensiones >

15 de noviembre de 2016

Inversiones en pensiones y otros productos: Entorno actual **- Sistemas de pensiones: INVERCO a 30-sep-2016**

PATRIMONIO (millones de euros)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Variación 2015	
								mill.€	%
SISTEMA DE EMPLEO	30.784	31.272	31.170	32.572	33.815	35.262	35.548	286	0,8%
SISTEMA ASOCIADO	992	926	835	795	1.005	940	958	18	1,9%
SISTEMA INDIVIDUAL	53.228	52.552	51.142	53.160	57.911	64.254	68.012	3.757	5,8%
Renta Fija Corto plazo	11.211	9.699	9.381	9.918	8.835	8.863	8.625	-238	-2,7%
Renta Fija Largo plazo	6.951	6.820	6.080	5.494	6.677	8.829	7.072	-1.757	-19,9%
Renta Fija Mixta	14.987	14.126	12.203	11.647	11.738	14.249	20.219	5.970	41,9%
Renta Variable Mixta	4.723	4.526	3.998	3.566	5.326	6.595	9.872	3.277	49,7%
Renta Variable	3.850	4.267	4.000	4.694	5.813	6.796	7.785	989	14,6%
Garantizados	11.507	13.114	15.479	17.841	19.522	18.922	14.438	-4.484	-23,7%
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	85.004	84.750	83.148	86.528	92.730	100.457	104.518	4.062	4,0%

Fuente: INVERCO

Cierre año 2015 con nuevo incremento:

- SISTEMA INDIVIDUAL: su patrimonio se situó en **68.316 millones de euros**, con incremento interanual del +4,2%. Cuentas de partícipes, casi sin variación en 2015, quedan en 7,8 mill.
- SISTEMA DE EMPLEO: alcanzó un volumen de activos de **35.346 millones**, un + 0,9%. El número de cuentas de partícipes es de 2 millones.
- SISTEMA ASOCIADO: activos alcanzan **919 millones**, -2,2%. Cuentas: 65.779.

--ACUM.sep-16.- Volumen 104.581 mill.€, en 9.9 mill.cuentas y 8 mill. partícipes.

Inversiones en pensiones y otros productos : Entorno actual

SUPUESTOS ESPECIALES DE LIQUIDEZ	Importe (millones de €)							Beneficiarios						
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015E	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015E
Enfermedad grave	35,3	31,6	35,5	36,8	34,7	31,1	29,0	5.638	5.170	5.768	5.459	5.307	4.616	4.000
Desempleo de larga duración	219,8	326,5	334,1	418,4	449,6	417,0	370,5	43.428	71.176	76.796	96.281	98.025	78.532	65.920
Cancelación hipotecaria	-	-	-	-	0,1	0,5	0,5	-	-	-	-	15	56	80
TOTAL	255,1	358,1	369,6	455,2	484,4	448,6	400,0	49.066	76.346	82.564	101.740	103.347	83.204	70.000

Fuente: DGSFP, INVERCO (datos 2015)

Forma de pago de las prestaciones	CAPITAL					RENTA					MIXTO/OTROS						TOTAL PRESTACIONES					
	2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014
Jubilación	51,1	49,7	47,5	46,0	40,6	19,9	21,6	22,5	25,1	25,9	5,0	5,6	13,7	13,5	13,7	12,8	17,8	84,7	84,8	83,7	83,9	84,2
Incapacidad	3,7	3,8	3,4	3,0	2,6	2,0	2,1	2,1	2,3	2,0	0,5	0,5	0,9	0,9	0,9	0,7	1,1	6,6	6,7	6,4	6,0	5,7
Fallecimiento	4,3	4,2	4,4	4,0	3,9	2,6	2,6	3,4	3,6	3,5	0,2	0,3	1,8	1,6	2,1	2,5	2,6	8,7	8,4	9,9	10,1	10,0
Dependencia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	59,2	57,6	55,4	53,1	47,1	24,4	26,3	27,9	30,9	31,4	5,7	6,3	16,4	16,1	16,7	16,0	21,5	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: DGSFP

	MOVILIZACIONES	PATRIMONIO SIST. INDIVIDUAL	
	(millones €)	Patrimonio medio (millones €)	% s/ Pat.medio
2000	6.235,5	20.136,3	31,0%
2001	2.961,5	22.175,6	13,4%
2002	5.306,4	24.496,6	21,7%
2003	4.846,1	28.408,4	17,1%
2004	5.609,0	33.821,5	16,6%
2005	6.069,6	40.096,9	15,1%
2006	9.112,4	45.976,2	19,8%
2007	8.660,7	51.922,3	16,7%
2008	13.331,5	50.502,3	26,4%
2009	9.768,8	50.172,1	19,5%
2010	9.735,5	52.469,1	18,6%
2011	9.025,6	51.286,2	17,6%
2012	9.430,0	51.421,3	18,3%
2013	9.761,4	55.398,0	17,6%
2014	13.592,1	61.621,3	22,1%
2015E	15.844,7	66.944,5	23,7%

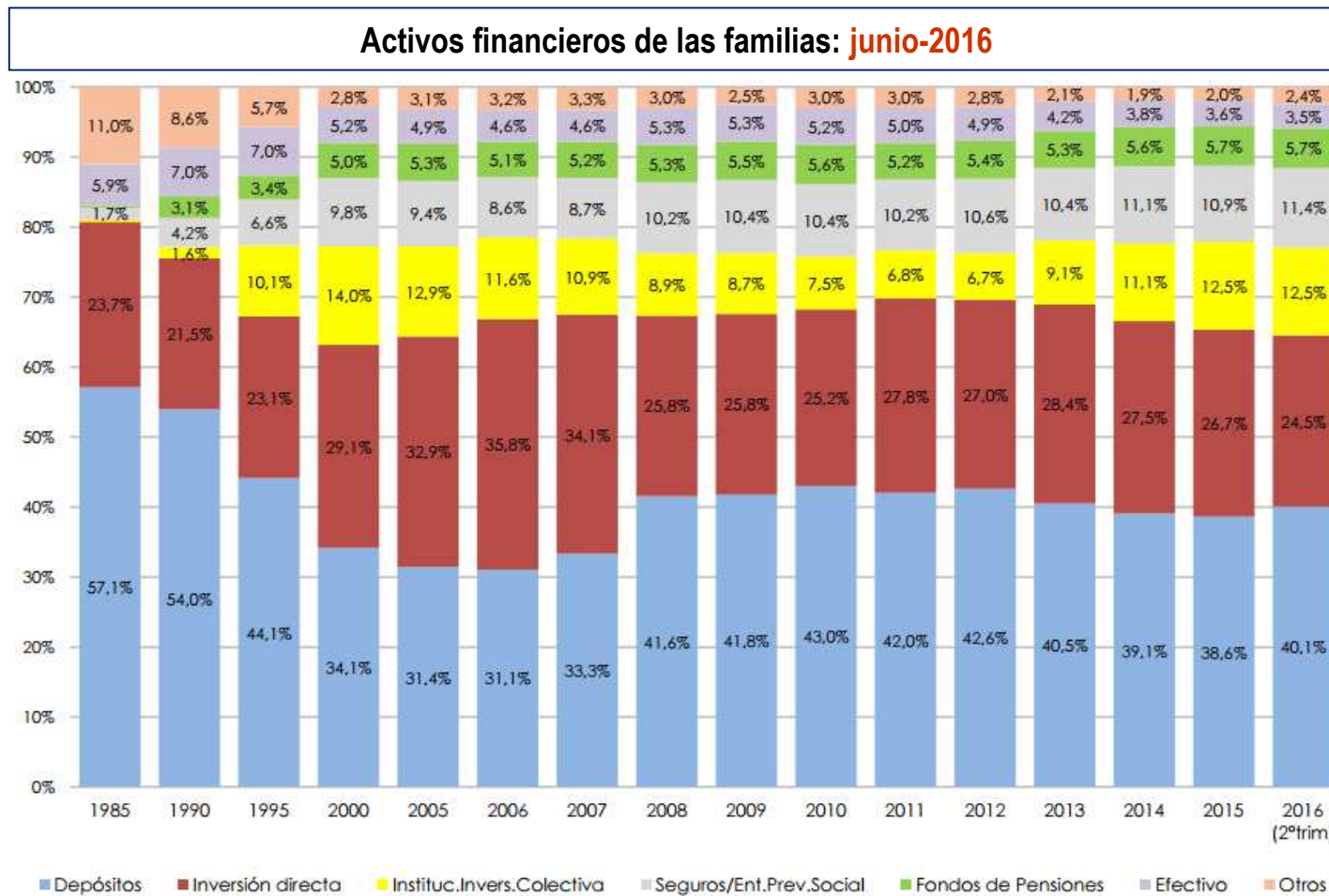
Fuente: DGSFP, INVERCO

Ponente: Francisco J. Tomás -

Bankia
pensiones >

15 de noviembre de 2016

Inversiones en pensiones y otros productos : Entorno actual



El ahorro de las familias españolas respecto a la media europea muestra una inversión muy inferior en Planes de Pensiones y seguros (15,4% frente al 40,2% europeo) y muy superior en depósitos y efectivo (42,8% frente a 30,1% de Europa).

Ponente: Francisco J. Tomás - **Bankia**
pensiones >

15 de noviembre de 2016

Inversiones en pensiones y otros productos : **Entorno actual** - **Situación de mercado: noviembre-2016**

- Europa sigue recuperando. EE.UU. Bien pero ahora en modo “incertidumbre”. China crece menos y Brasil sorprende al alza.
- Bancos centrales en modo expansivo, EE.UU. posible que se sume.
- Empresas en buena situación. Falta más demanda que atender.
- España A TOPE: con gobierno, paro a la baja, inflación ya algo al alza.
- Exportaciones al alza, sigue entorno de € a la baja.
- Petróleo mantenido aprox. 50 USD/barril (bien OCDE, mal emergentes).
- Comportamiento de los activos financieros:
 - Bolsas: en rojo, pérdidas anuales considerables cercanas al 10%. Sin tomar tendencia al alza.
 - Tipos a corto estables: BCE = 0.05%, Fed = 0-0.25% (sube en dic.).
 - Tipos 10 años: alemán: 0,32%, español: 1.52%. Pr = 120pb. (11-nov.). En rápido ascenso!



Riesgos o simples incertidumbres del momento:

- ❖ Dudas sobre Reino Unido y el Brexit.
- ❖ Europa: resuelta España, Alemania y Francia en pre-elecciones.
- ❖ Europa: no crecemos ni con estímulos (que se piden retirar).
- ❖ EE.UU.: la victoria de Donald Trump y el rumbo a seguir.
- ❖ China: cambio de modelo de crecimiento.



Inversiones en pensiones y otros productos : **Entorno actual** - **Situación de mercado: noviembre-2015 (la del año pasado)**

- Europa en recuperación lastrada por entorno emergente. EE.UU. en mejor situación. China crece algo más despacio.
- Empresas en mejoría notable tras ajuste. Costes financieros en mín.
- Desempleo a la baja con inflación controlada ¿deflación?.
- Exportaciones al alza, en entorno de € a la baja.
- Petróleo sin acabar ajuste, bien para OCDE, mal emergentes.
- Comportamiento de los activos financieros:
 - Primas de riesgo en mínimos.
 - Bolsas: bien EuroStoxx, casi cero España y EE.UU., Emerg. en neg.
 - Tipos a corto estables: BCE = 0.05%, Fed = 0-0.25% (sube en dic.).
 - Tipos 10 años: alemán: 0,48%, español: 1.57%. Pr = 109pb. (26-nov.)

Riesgos

- Emergentes: China y Brasil principalmente.
- Los estímulos para crecer son muchos y se crece poco???

Inversiones en pensiones y otros productos : Entorno actual **- Situación de mercado**

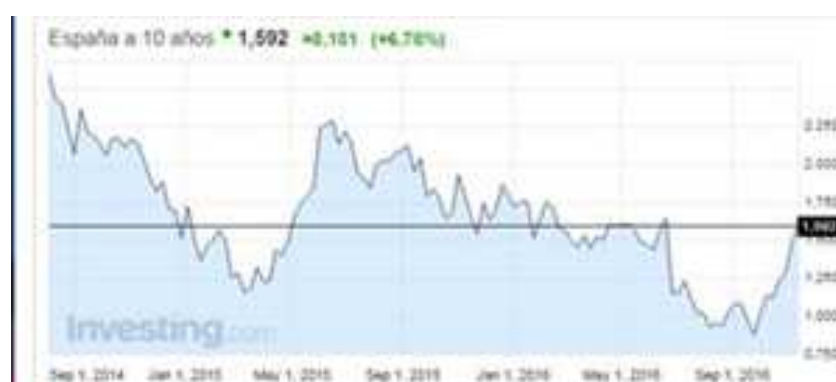
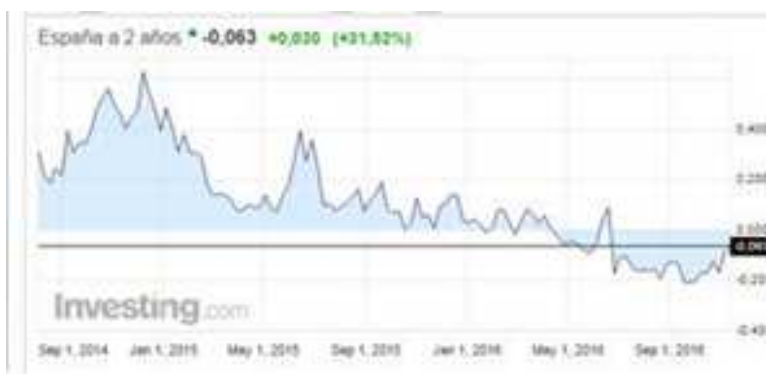
		EVOLUCIÓN ÍNDICES BURSÁTILES												
ÍNDICES		2000	2002	2004	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
FTSE MIB	(Milán)	1,7%	-26,0%	16,9%	17,5%	-6,5%	-48,4%	15,9%	-13,2%	-25,2%	7,8%	16,6%	0,2%	12,7%
Dax 30	(Frankfort)	-7,5%	-43,9%	7,3%	22,0%	22,3%	-40,4%	23,9%	16,1%	-14,7%	29,1%	25,5%	2,7%	9,6%
CAC-40	(París)	-0,5%	-33,7%	7,6%	17,5%	1,3%	-42,7%	22,3%	-3,3%	-17,0%	15,2%	18,0%	-0,5%	8,5%
Eurostoxx-50	(Euro)	-2,7%	-36,6%	6,9%	15,1%	6,8%	-44,3%	22,2%	-6,8%	-17,1%	13,8%	17,9%	1,2%	3,8%
FTSE-100	(Londres)	-10,2%	-24,5%	7,7%	10,7%	3,8%	-32,0%	27,6%	9,0%	-5,6%	5,8%	14,4%	-2,7%	-4,9%
Ibex-35	(Madrid)	-21,7%	-28,1%	17,4%	32,2%	7,3%	-39,4%	29,8%	-17,4%	-13,1%	-4,7%	21,4%	3,7%	-7,2%
Nasdaq	(EE.UU.)	-39,0%	-31,5%	8,8%	10,2%	9,1%	-41,5%	43,9%	16,9%	-1,8%	16,8%	35,0%	17,9%	8,4%
S&P 500	(EE.UU.)	-10,2%	-23,3%	9,3%	13,6%	3,5%	-39,3%	23,5%	13,1%	-0,3%	11,8%	31,5%	11,4%	-0,7%
Dow Jones	(EE.UU.)	-6,2%	-16,8%	3,7%	16,3%	6,4%	-34,7%	18,8%	11,0%	5,5%	7,3%	26,5%	7,5%	-2,2%
Nikkei 225	(Japón)	-27,2%	-18,6%	7,1%	6,9%	-11,1%	-42,1%	19,0%	-3,0%	-17,3%	22,9%	56,7%	7,1%	9,1%
Sensex	(India)	-	3,5%	13,1%	46,7%	47,2%	-52,5%	81,0%	17,4%	-24,6%	25,7%	9,0%	29,9%	-4,9%
Hang Seng	(Hong Kong)	-	-18,5%	12,6%	34,2%	39,3%	-48,3%	52,0%	5,3%	-20,0%	22,9%	2,9%	1,3%	-7,2%
Bovespa	(Brasil)	-	-17,0%	17,8%	32,8%	43,8%	-41,2%	88,7%	1,0%	-18,1%	7,4%	-15,5%	-2,9%	-13,3%

Fuente: INVERCO con datos Reuters

14-nov.

Tipo de interés medio Letras del Tesoro a: 3 meses - 6 meses - 9 meses - 12 meses

-0,387 -0,326 -0,299 -0,248



Ponente: Francisco J. Tomás -

Bankia
pensiones >

15 de noviembre de 2016

Inversiones en pensiones y otros productos : Entorno actual

- Situación de mercado



Ponente: Francisco J. Tomás -

Bankia
pensiones >

15 de noviembre de 2016

Inversiones en pensiones y otros productos: PP, PPA y PIAS **- Características y fiscalidad**

	P.P.	P.P.A.	P.I.A.S
OBJETIVO: CONSTITUIR	DERECHO CONSOLIDADO	DERECHO CONSOLIDADO	RENDA VITALICIA
PRESTACIONES	Renta / Capital / Mixta	Renta / Capital / Mixta	Sólo Renta
INTERVINIENTES	Partícipe-Beneficiario	Tomador-Asegurado-Beneficiario	Tomador-Asegurado-Beneficiario
CONTINGENCIAS	Jubilación (principal), Fallecimiento e Incapacidad	Jubilación (principal), Fallecimiento e Incapacidad	No se vincula a ninguna situación o contingencia. Libre.
LIQUIDEZ	ILÍQUIDO Supuestos extraordinarios de liquidez	ILÍQUIDO Supuestos extraordinarios de liquidez	LÍQUIDO
GARANTIA	NO (salvo los garantizados)	SÍ	SÍ
FISCALIDAD	APORTACIONES reducen BI del IRPF	APORTACIONES reducen BI del IRPF	APORTACIONES SIN beneficio fiscal
	PRESTACIONES Rendimientos del trabajo	PRESTACIONES Rendimientos del trabajo	PRESTACIONES +10 años. Rend. capital mob. con calendario por edad
MOVILIDAD	ENTRE PP, PPA y PPSE	ENTRE PP, PPA y PPSE	Sólo entre PIAS
Patrimonio (mill.€):	103.000	-	13.000
			-
			9.500

Reforma fiscal: **Situación actual**

Aportaciones:	Contribuyentes: límite conjunto todos sistemas	Reducen la B.I. del I.R.P.F. en el menor de 8.000€ y el 30% de ingresos. Si excede el límite relativo se podrá deducir en 5 años sig.
	A favor del cónyuge	2.500€ si el cónyuge obtiene ingresos inferiores a 8.000€/año.
	Minusválidos física ≥ 65%, psíquica ≥ 33%	Directas del minusválido: 24.250€; Otros hasta 3er. grado: 10.000€. TOPE: 24.250€ (si excede, prioridad minusválido resto reduc. proporcional)
Prestaciones:	Rendimiento del Trabajo	Incrementan los rdtos. del trabajo y están sujetas a retención fiscal.
	Reducción del 40% (sólo cobro en capital)	Aplicable sobre Derechos resultantes de aportaciones hasta 31-12-06. (*) A elección del cliente en una o varias disposiciones en un mismo año fiscal.
	Minusválidos Aport. prop = Cualquier forma Aport. terceros = Sólo rta.	Aport. terceros cobro sólo en renta excepto si Dchos < S.M.I.*2 o incapacidad Fiscalidad: <u>Renta</u> : exenta hasta un máximo del triple de la renta IPREM. <u>Capital</u> : Régimen Transitorio: Reduce 50% si 1ª aport. > 2 años. (*)
Tributan en I.R.P.F. como rdto. trabajo, no en Sucesiones y Donaciones ni en Patrimonio		

➤ (*) Régimen transitorio para rescates en forma de capital. Se aplica reducción sobre aport. anteriores a 2007.
 OJO, plazos: **jubilación hasta 2014.- 8 años; a partir de 2015.- Fecha jubilación + 2 años.**

Prestaciones por ...	Jubilación	Invalidez	Fallecimiento
En forma de capital: < ó = 2 años desde 1ª aport	0%	40%	0%
> 2 años desde la 1ª aportación	40% (50% discapac.)	40% (50% discapac.)	40%
Otras formas de cobro	0%	0%	0%

3. Planes y Fondos de pensiones

Ponente: Francisco J. Tomás -

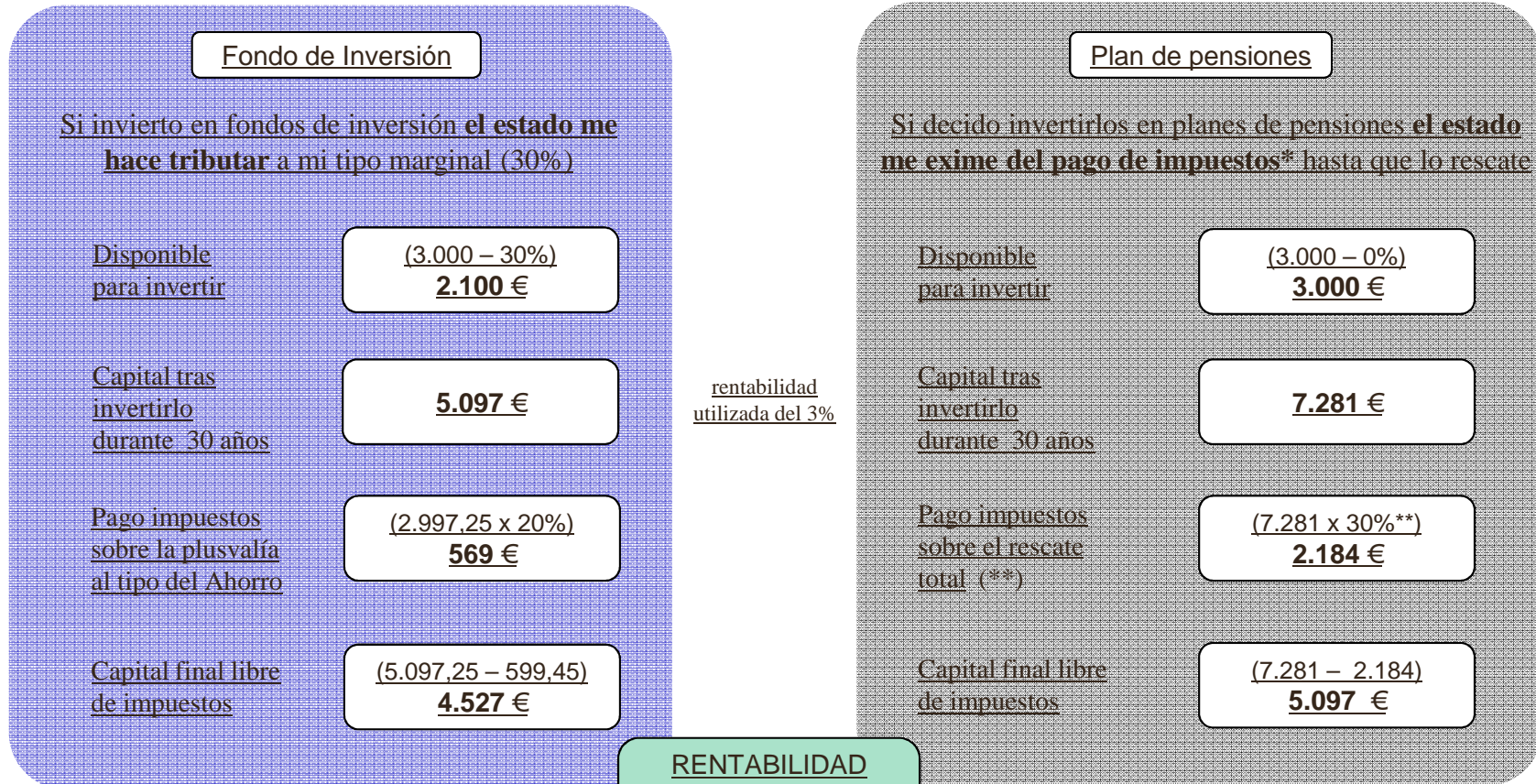
Bankia
pensiones >

15 de noviembre de 2016

Planes y Fondos de pensiones

- Porqué invertir en Planes de Pensiones

Decido destinar 3.000 € de mis ganancias anuales a mi



*reduzco mi base imponible en esa cuantía

**el tipo impositivo podrá variar entre el 0% y el 45%

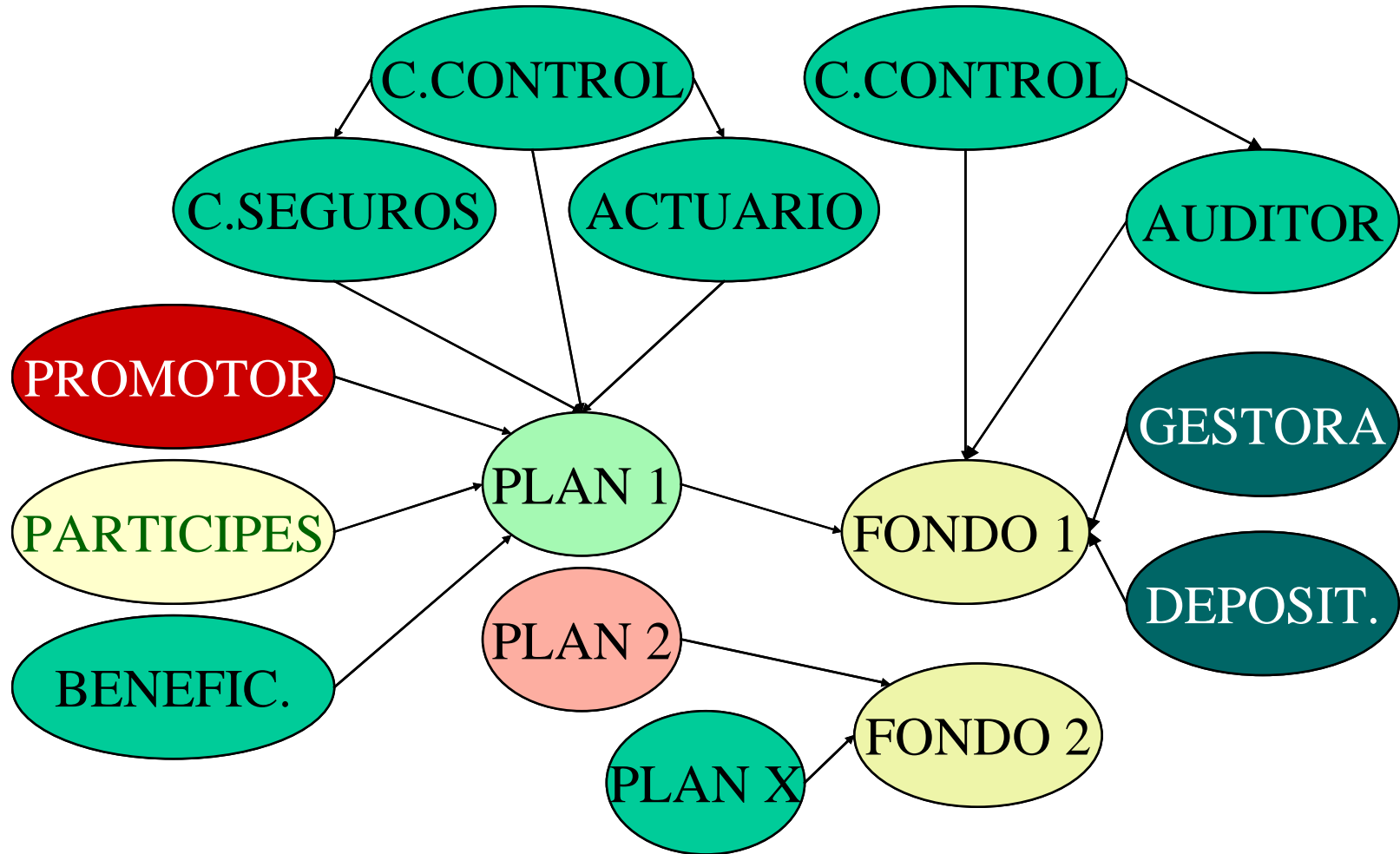
Ponente: Francisco J. Tomás -

Bankia
pensiones >

15 de noviembre de 2016

Planes y Fondos de pensiones

- Esquema de Intervinientes y Relaciones



Planes y fondos de pensiones **- Sistemas**

Niveles de la Previsión Social en España.			
Características	Asistencial	Profesional	Libre
Financiación	Pública (Impuestos)	Pública / Privada (Cotizaciones y aportaciones Voluntarias)	Privada (Ahorro voluntario)
Beneficiarios	Personas sin cotización suficiente y nivel de renta reducido	Empleados por cuenta ajena y propia	Cualquier ciudadano
Gestión	Pública	Pública/Privada	Privada
Instrumentos de gestión / materialización	Presupuestos Públicos	Cotizaciones Obligatorias, Planes de Pensiones (empleo), Seguros Colectivos, Mutualidades, Entidades de Previsión Social (EPSV)...	Planes de pensiones (individuales y asociados), Seguros individuales...
Prestación	De cuantía fija. No relacionada con aportaciones	Relacionada con la cotización y la aportación	Relacionada con el ahorro

Planes y fondos de pensiones - Sistemas

TERCER PILAR: Planes de pensiones privados. Prestaciones derivadas de aportaciones voluntarias de los individuos.

- | | | |
|-------------|---|--|
| Fundamentos | { | <ul style="list-style-type: none"> Sistema de Capitalización. Carácter complementario. Gestión Privada. Naturaleza individual y asociativa. |
| Problemas | { | <ul style="list-style-type: none"> Poco extendido Rigidez instrumentos y tratamiento fiscal desequilibrado. Ausencia cultura previsora y ratio cobertura elevada. |
| Evolución | { | <ul style="list-style-type: none"> Crecimiento moderado (hipoteca, desempleo, crisis, ...). Incentivos fiscales ???? Sii se traslada Pilar 1 (SS) al 2 (empleo) y 3 (personales). |

Planes y fondos de pensiones **- Sistemas, Planes y Fondos**

SISTEMAS	PROMOTOR	PARTÍCIPE	MODALIDAD QUE PUEDE ADOPTAR EL PLAN
EMPLEO	Cualquier SOCIEDAD, EMPRESA o ENTIDAD.	EMPLEADOS	* APORTACIÓN DEFINIDA * PRESTACIÓN DEFINIDA * MIXTOS
ASOCIADO	ASOCIACIÓN, SINDICATO, COLEGIO, COLECTIVO.	ASOCIADOS O MIEMBROS DEL COLECTIVO	* APORTACIÓN DEFINIDA * PRESTACIÓN DEFINIDA * MIXTOS
INDIVIDUAL	ENTIDADES FINANCIERAS	CUALQUIER PERSONA FÍSICA	* APORTACIÓN DEFINIDA.

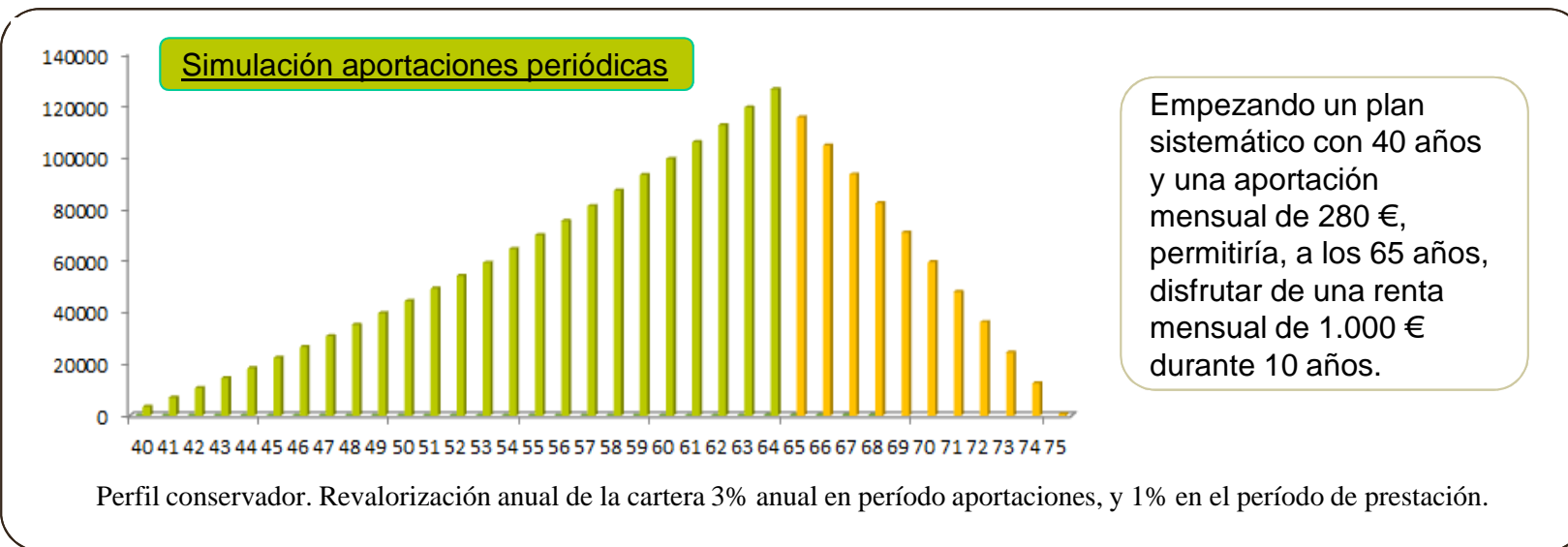
Fondos de pensiones

Son instituciones de inversión colectiva, sin personalidad jurídica, que constituyen un patrimonio totalmente independiente a fin de dar cumplimiento a los planes que integran.

Los de empleo sólo incorporan planes de Empleo, los Personales pueden integrar planes Asociados e Individuales.

Planes y fondos de pensiones

- Aportaciones periódicas: Ventajas



Medida del esfuerzo inversor en función de la edad de inicio

Edad	Nº años aportados	Aportación mensual	Aportaciones	Acumulado
35	30	100	57.090	87.381
45	20	200	64.489	86.693
55	10	600	82.540	97.762

Incremento anual de aportación del 3%. Revalorización 3%.

Planes y fondos de pensiones

- Prestaciones: ¿cómo cobramos el plan?

Contingencias de planes de pensiones

- ✓ Jubilación
- ✓ Fallecimiento del partícipe o beneficiario
- ✓ Incapacidad: Permanente Total para la profesión habitual
- ✓ Incapacidad Absoluta para todo tipo de trabajo
- ✓ Gran invalidez .
- ✓ Dependencia Severa

Formas de cobro :
Capital, mixto, rentas financieras

Supuestos excepcionales de liquidez

- ✓ Desempleo una vez agotado el subsidio
- ✓ Enfermedad grave del partícipe, cónyuge o alguno de sus ascendientes o descendientes en primer grado
- ✓ Aportaciones con antigüedad superior a 10 años en 2025

Formas de cobro :
Capital en una o varias disposiciones

NOVEDAD

Planes y fondos de pensiones

- Prestaciones: ¿cómo cobramos el plan?

Tenemos que valorar todos los planes de pensiones de una manera conjunta y global, en todos los sistemas y entidades

Ahora ya NO es necesario que se comunique la situación de jubilación hasta que el partícipe quiera cobrar el plan de pensiones

Se puede continuar haciendo aportaciones al plan de pensiones y desgravarse fiscalmente por ello, hasta que inicie el cobro de prestaciones del plan

Una vez jubilado, si se recibe prestación de jubilación de un plan de pensiones, se puede seguir aportando y desgravando, pero los derechos económicos quedarán exclusivamente para las contingencias de fallecimiento o dependencia

Se puede cobrar el plan de pensiones en el momento que más convenga, de una sola vez o en disposiciones periódicas, disfrutando de la rentabilidad del plan

Se puede distribuir el impacto fiscal de la prestación en sucesivos ejercicios económicos, seleccionando la forma de cobro que más convenga en cada período

Se pueden movilizar los derechos consolidados de un plan de pensiones a otro según la inversión que más le interese al cliente en cada momento

En caso de fallecimiento del titular del plan corresponde la prestación a los beneficiarios designados en el plan por el partícipe. En su defecto: 1º Cónyuge; 2º Hijos; 3º Padres; 4º Legales. La tributación será igualmente por rendimientos del trabajo.

Planes y fondos de pensiones

- Prestaciones: ¿cómo cobramos el plan?

La Renta financiera es una forma de cobro **donde el Plan de Pensiones abona al partícipe una cuantía periódica** (mensual, trimestral, semestral o anual) durante el tiempo que indique el beneficiario y **hasta que se consuman totalmente los derechos del propio beneficiario.**

Ventajas de contratar una Renta Financiera y no cobrar en forma de Capital:

- 1º.- Libertad para modificar la cuantía de la renta en cualquier momento.
- 2º.- La renta deberá consta de dos o más pagos sucesivos y con periodicidad regular incluyendo al menos un pago en cada ejercicio.
- 3º.- El derecho económico se mantiene en el plan de pensiones hasta que se agoten las participaciones. Se puede continuar gestionando el plan y realizar movilizaciones entre planes.
- 4º.- Se puede hacer una perfecta planificación impositiva y diluir el impacto fiscal en varios ejercicios fiscales.
- 5º.- Percibiendo una renta financiera, en cualquier momento se puede solicitar el cobro en forma de capital, con reducción del 40% de las aportaciones realizadas hasta 31-12-06. A partir de jubilaciones en 2015 SÓLO DURANTE ESE AÑO Y 2 MÁS. Sólo para planes con +2 años desde la primera aportación, no haber percibido capital con reducción y debe ser en el mismo ejercicio fiscal aunque provengan de varios planes.

4. Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio

Ponente: Francisco J. Tomás -

Bankia
pensiones >

15 de noviembre de 2016

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **Características**

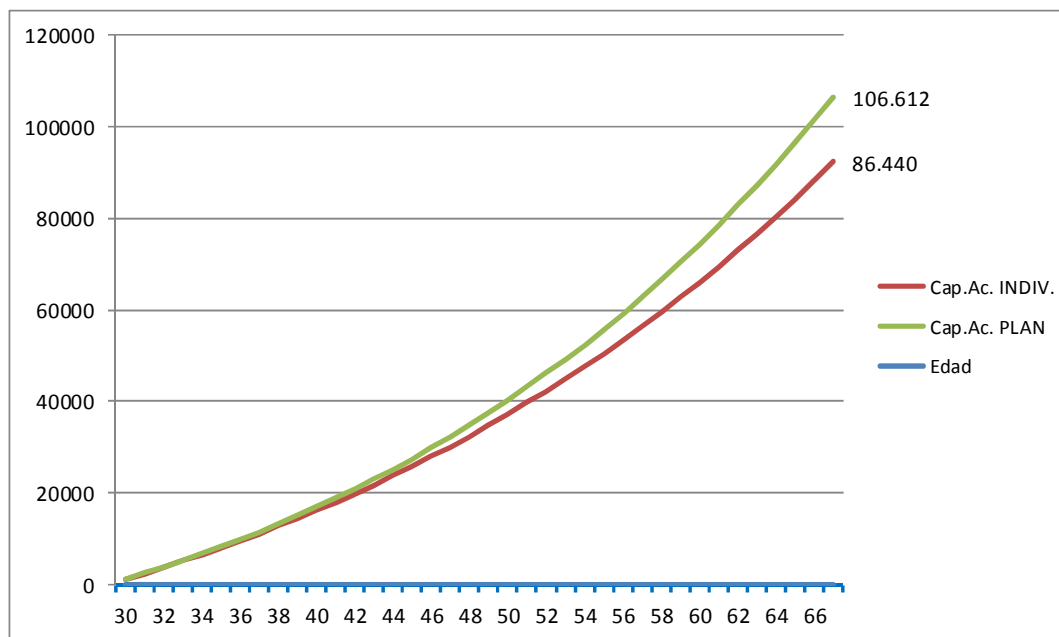
- Promovidos por asociaciones legales con otro y distinto fin principal.
- Los partícipes son miembros o asociados del promotor.
- Podrán ser de aportación definida, prestación definida o mixtos.
- Principio de no discriminación para los asociados.
- No existe aportación de la entidad promotora.
- Un promotor puede constituir varios planes de distinta modalidad.
- Los derechos consolidados se pueden movilizar por decisión unilateral del partícipe o por pérdida de la condición de asociado.
- La movilización por decisión unilateral podrá ser parcial o total.
- Los derechos económicos de los beneficiarios también se podrán movilizar si las condiciones de garantía y aseguramiento de la prestación lo permiten.

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **Régimen de comisiones**

Menor comisión → mayor rentabilidad

EVOLUCIÓN DE DERECHOS CONSOLIDADOS A LARGO PLAZO SEGÚN RENTABILIDAD

Rentabilidad Bruta <small>(media INVERCO 10años)</small>	2,50%	PLAN INDIVIDUAL <small>Comisiones: 1,75%</small>	Dif.Rent./Capital <small>%</small>	PLAN EMPLEO <small>Comisiones: 0,65%</small>
Coste de las aportaciones		53.870		53.870
Ahorro fiscal obtenido		13.468		13.468
Total aportaciones		67.338		67.338
Rentabilidad Acumulada		19.102	105,60%	39.274
TOTAL		86.440	23,34%	106.612



Criterios de cálculo para la simulación de Derechos a la jubilación:

- Edad inicial.- 30 años.
- Aport. Inicial: 100€/mes.
- Aport.: +2% anual geométrico.
- Edad jubilación: 67
- Rentab. estim.: +2,50%
- Comisión plan INDIV.: 1,75%
- Comisión Plan Colectivo: 0,65%

RESULTADO:

- El partícipe obtiene **20.172€** más, un +23,34%, que ahorrando en un plan individual con idéntica evolución.

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **Rentabilidad COEV vs. Mercado: Oferta COEV**

Ventajas de ser partícipe asociado a los planes del COEV

- Menores comisiones que los individuales.
 - COEV 1.- Comisiones totales de 0.65%. Ahorro anual del 1.10%
 - COEV 2.- Comisiones totales de 0.65%. Ahorro anual del 1.10%.
- Utilización de la red comercial del depositario:
 - BANKIA, cuarta entidad financiera de España.
 - Proximidad destacada en Comunidad Valenciana.
 - Consultas, aportaciones, traspasos por Internet.
- Información al día a través de la web del COEV.
- Comisión de control integrada por compañeros preparados e implicados en la buena marcha de los planes del Colegio.

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **Rentabilidad COEV vs. Mercado: Oferta COEV**

Dos planes a explotar:

Cada uno cubre un nicho de demanda diferenciada, son complementarios e interesante mantener abiertos ambos.

COEV 1:

- Escaso nivel de riesgo. Volatilidad alrededor del 4%.
- Se adapta bien a perfiles inversores conservador-moderado.
- Rentabilidad objetivo a sobre IPC a medio plazo.

COEV 2:

- Nivel de riesgo medio-alto. Volatilidad alrededor del 8%.
- Ideal para perfiles inversores arriesgados.
- Rentabilidades interesantes a medio-largo plazo.

¡Por invertir a través del COEV tenemos más Derechos!
¿Por qué seguimos sin aprovecharlo?

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **Oferta COEV: Cartera.**

Cartera COEV 1 (oct-16):

CLASE DE ACTIVO	CARTERA ACTUAL	
	CUANTÍA	%
Activos Monetarios	663.010	12,66 %
Bonos	1.955.613	37,33 %
IIC's Renta Fija	790.117	15,08 %
Total Renta Fija	3.408.740	65,07 %
Acciones	440.117	8,40 %
IIC's Renta Variable	304.089	5,81 %
Efecto Derivados RV	456.745	8,72 %
Total Renta Variable	1.200.950	22,93 %
Otros	628.646	12,00 %
TOTAL CARTERA	5.238.336	100,00 %

SECTOR	CARTERA ACTUAL	
	CUANTÍA	%
Bancos y Financiero	51.753,14	11,76 %
Comunicación	57.060,00	12,96 %
Construcción	39.943,58	9,08 %
Distribución	56.586,89	12,86 %
Eléctricas	52.538,95	11,94 %
Inmobiliario	48.281,60	10,97 %
Materias Primas	19.396,87	4,41 %
Petróleo	30.422,78	6,91 %
Químico	18.946,32	4,30 %
Tecnología	65.186,65	14,81 %
TOTAL	440.116,78	100,00 %

PLAZOS	CARTERA ACTUAL			
	CUANTÍA	%	DURACIÓN	SENSIB.
Hasta 3 años	1.096.046	41,86 %	2,07	22.504
Entre 3 y 7 años	844.121	32,24 %	4,01	33.659
Entre 7 y 10 años	0	0,00 %		
Más de 10 años	15.445	0,59 %	0,21	32
Tesorería	663.010	25,32 %	0,00	18
TOTAL	2.618.623	100,00 %	2,16	56.213

RATING	CUANTÍA	%
AA	80.222	4,10 %
A	225.488	11,53 %
BBB	1.649.902	84,37 %
TOTAL	1.955.613	100,00 %

Ponente: Francisco J. Tomás -



15 de noviembre de 2016

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **Oferta COEV: Cartera.**

Cartera COEV 2 (oct-16):

CLASE DE ACTIVO	CARTERA ACTUAL	
	CUANTÍA	%
Activos Monetarios	350.698	15,89 %
Bonos	546.591	24,77 %
IIC's Renta Fija	214.760	9,73 %
Total Renta Fija	1.112.049	50,39 %
Acciones	429.018	19,44 %
IIC's Renta Variable	151.413	6,86 %
Efecto Derivados RV	356.608	16,16 %
Total Renta Variable	937.039	42,46 %
Otros	157.631	7,14 %
TOTAL CARTERA	2.206.719	100,00 %

SECTOR	CARTERA ACTUAL	
	CUANTÍA	%
Bancos y Financiero	57.143,16	13,32 %
Comunicación	55.652,73	12,97 %
Construcción	32.697,58	7,62 %
Distribucion	47.361,28	11,04 %
Eléctricas	54.143,53	12,62 %
Inmobiliario	40.499,20	9,44 %
Materias Primas	15.870,17	3,70 %
Petróleo	30.952,41	7,21 %
Químico	31.046,04	7,24 %
Tecnología	63.651,47	14,84 %
TOTAL	429.017,57	100,00 %

PLAZOS	CARTERA ACTUAL			
	CUANTÍA	%	DURACIÓN	SENSIB.
Hasta 3 años	326.040	36,34 %	2,21	7.094
Entre 3 y 7 años	220.551	24,58 %	3,92	8.518
Entre 7 y 10 años	0	0,00 %		
Tesorería	350.698	39,08 %	0,00	10
TOTAL	897.289	100,00 %	1,77	15.622

RATING	CUANTÍA	%
AA	20.896	3,82 %
BBB	525.695	96,18 %
TOTAL	546.591	100,00 %

Ponente: Francisco J. Tomás -

Bankia
pensiones >

15 de noviembre de 2016

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **Oferta COEV: Rentabilidad.**

RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES DE LOS PLANES DE PENSIONES (*) a 30/09/2016								
	26 AÑOS	25 AÑOS	20 AÑOS	15 AÑOS	10 AÑOS	5 AÑOS	3 AÑOS	1 AÑO
	%	%	%	%	%	%	%	%
SISTEMA INDIVIDUAL	4,64	4,31	3,18	1,89	1,75	4,81	3,40	2,23
RENDA FIJA CORTO PLAZO	4,41	4,05	2,64	1,44	1,25	1,43	0,69	0,63
RENDA FIJA LARGO PLAZO	4,53	4,23	3,10	2,36	2,82	3,92	3,73	3,32
RENDA FIJA MIXTA	4,68	4,34	2,79	1,50	1,38	3,37	1,94	1,22
RENDA VARIABLE MIXTA	5,08	4,85	4,45	2,78	1,93	6,48	3,45	1,83
RENDA VARIABLE	-	-	4,71	2,07	1,36	9,80	5,70	2,34
GARANTIZADOS	-	-	-	-	2,93	7,37	6,42	4,54
SISTEMA DE EMPLEO	5,45	6,18	4,14	3,54	3,15	5,99	4,52	3,48
SISTEMA ASOCIADO	6,23	5,93	4,63	3,71	2,93	5,81	4,14	2,44
TOTAL PLANES	4,69	4,78	3,55	2,61	2,31	5,27	3,78	2,65

(*) Rentabilidades NETAS de gastos y comisiones

INVERCO a 30/09/16

Interanual a 30-09-16

COEV 1 = 0,96%

COEV 2 = 0,78%

3 años a 30-09-16

COEV 1 = 2,63%

COEV 2 = 4,11%

Los planes asociados: Las ventajas de invertir en los planes del Colegio : **CONCLUSIÓN**



Os animan a aportar a los planes COEV 1 y COEV 2 y ... disfrutar de todas sus ventajas.

PLANES DE PENSIONES COEV

“Vuestra jubilación os lo agradecerá”

Gracias por la asistencia.