



EUSKO JAURLARITZA  
GOBIERNO VASCO

# LA PREVISIÓN SOCIAL COMPLEMENTARIA EN EUSKADI (EL SEGUNDO Y EL TERCER PILAR)- RESUMEN.

**AÑO 2017**

DIRECCIÓN DE POLÍTICA FINANCIERA

DEPARTAMENTO DE HACIENDA Y ECONOMÍA

## 1-LAS EPSV EN EL EJERCICIO 2017

### 1.1. – Número de EPSV según modalidad. Año 2017

El año 2017 operaban en Euskadi 125 EPSV. De ellas, 80 otorgan prestaciones complementarias a las de la Seguridad Social a través de planes de previsión, y las 45 restantes cubren otro tipo de riesgos como son: incendios, decesos y otros.

**Cuadro nº 1.** Número de EPSV según modalidad. Año 2017

MODALIDAD	Número de Entidades	%/Total
<b><u>EPSV con Planes de Previsión</u></b>	80	64%
Asociada	2	1,6%
Empleo no preferente	45	36,0%
Individual	33	26,4%
<b><u>EPSV sin Planes de Previsión</u></b>	45	36%
Decesos	30	24,0%
Incendios	1	0,8%
Otros	14	11,2%
<b>TOTALES</b>	125	100%

Fuente: Dirección de Política Financiera

Las 45 EPSV que en Cuadro nº 1 se agrupan a efectos estadísticos bajo el epígrafe “EPSV sin Planes de Previsión” son entidades de muy reducida dimensión tal como queda de manifiesto en el siguiente cuadro.

**Cuadro nº 2.** Relevancia relativa de las EPSV que no otorgan prestaciones complementarias a la Seguridad Social.

<b><u>EPSV con Planes de Previsión</u></b>	80	25.708.104.292,89	99,91%
Asociada	2	22.760.687,31	0,09%
Empleo no preferente	45	13.885.216.313,17	53,96%
Individual	33	11.800.127.292,41	45,86%
<b><u>EPSV sin Planes de Previsión</u></b>	45	23.393.257,06	0,09%
Decesos	30	12.052.523,87	0,05%
Incendios	1	4.344.844,32	0,01%
Otros	14	6.995.888,87	0,03%
<b>TOTALES</b>	125	25.731.497.549,95	100,00%

Fuente: Dirección de Política Financiera

El porcentaje de su cifra de balance respecto al total de la cifra de balance del total de las EPSV, es testimonial y además realizan una actividad de cobertura de determinados riesgos concretos, que en ningún caso tienen el carácter de pensiones complementarias al sistema público de pensiones. Es decir, estas EPVS no constituyen instituciones que articulen instrumentos de lo que se denomina, con carácter general, segundo o tercer pilar.

En el presente informe, por tanto, nos centraremos en las 80 EPSV que otorgan prestaciones complementarias a la Seguridad Social, dado que el resto carecen de interés para efectuar un diagnóstico de la previsión complementaria en Euskadi, entendida esta como el conjunto de las instituciones, de ámbito autonómico, a través de las que se instrumentan los sistemas de pensiones (fundamentalmente de jubilación) complementarios al sistema público.

De las 45 EPSV de empleo, 41 integran planes de previsión que tienen como ámbito de actuación la empresa y 4 son sectoriales dado que sus planes de previsión abarcan a un conjunto de empresas (una EPSV para las empresas cooperativas pertenecientes a la Corporación Mondragón, otra para las que se acogen a determinados convenios colectivos provinciales de Gipuzkoa en otro y dos EPSV para los trabajadores del sector público, una para los trabajadores de la Administración General de la Comunidad Autónoma de Euskadi y la otra para los de la Administración Foral y Local).

## 1.2 – Cifra de balance de las EPSV con planes de previsión. Año 2017

### Cuadro nº 3.

MODALIDAD	Número de Entidades	Cifra Balance	%/Total
<b><u>EPSV con Planes de Previsión</u></b>			
<b>Asociada</b>	2	22.760.687,31	0,1%
<b>Empleo no preferente</b>	45	13.885.216.313,17	54,0%
<b>Individual</b>	33	11.800.127.292,41	45,9%
<b>TOTALES</b>	<b>80</b>	<b>25.708.104.292,89</b>	<b>100%</b>

Fuente: Dirección de Política Financiera

La cifra de balance media de una EPSV con planes de previsión en 2017 era de 321 millones de euros. Para las EPSV individuales la cifra de balance medio era de 358 millones de euros, y para las de empleo 309 millones de euros. Como puede evidenciarse el balance medio de las EPSV individuales es muy similar a las de empleo.

## 1.3 - Número de socios de las EPSV con planes de previsión. Año 2017

**Cuadro nº 4.**

MODALIDAD	Nº de Entidades	Socios Hombres	%Total	Socios Mujeres	% Total	Total Socios/as
<b>EPSV con Planes de Previsión</b>						
Asociada	2	1.298	0,2%	229	0,1%	1.527
Empleo no preferente	45	268.974	42,4%	191.443	38,8%	460.417
Individual	33	363.557	57,4%	301.590	61,1%	665.147
<b>TOTALES</b>	<b>80</b>	<b>633.829</b>	<b>100,0%</b>	<b>493.262</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.127.091</b>

Fuente: Dirección de Política Financiera

El número de personas incorporadas a EPSV con planes de previsión en 2017 se cifraba en 1.127.091. Si el análisis se realiza desde la perspectiva de género, los hombres representan el 54% y las mujeres el 46% del total socios/as.

La media de socios de una EPSV con planes de previsión en 2017 era de 14.089 socios. En las EPSV individuales la media de socios era de 20.156, mientras que en las de empleo se cifraba en 10.231. Aunque el balance medio de las EPSV individuales es muy similar a las de empleo, sin embargo, la media de socios en las EPSV individuales casi dobla a la media de socios en las de empleo.

## 1.4 – Aportaciones y prestaciones de las EPSV con planes de previsión. Año 2017

**Cuadro nº 5.**

MODALIDAD	Número	Aportaciones	%/Total	Prestaciones	%/Total
<b>EPSV con Planes de Previsión</b>					
Asociada	2	342.460,59	0,05%	302.208,74	0,05%
Empleo no preferente	45	289.303.478,57	41,50%	407.510.038,08	65,50%
Individual	33	407.549.034,93	58,46%	214.293.714,41	34,45%
<b>TOTALES</b>	<b>80</b>	<b>697.194.974,09</b>	<b>100%</b>	<b>622.105.961,23</b>	<b>100%</b>

Fuente: Dirección de Política Financiera

En el Cuadro nº 5 se recogen, para las EPSV con planes de previsión, las aportaciones y prestaciones realizadas para las contingencias de jubilación, así como fallecimiento, dependencia, invalidez, desempleo de larga duración o enfermedad grave, es decir, las prestaciones que pueden otorgarse mediante planes de previsión. No se incluyen, por tanto, las aportaciones y prestaciones realizadas para la concesión de otras prestaciones sociales como la incapacidad temporal, ayudas al empleo, o determinadas prestaciones de carácter médico etc. que realizan determinadas EPSV de empleo, prestaciones que no se corresponden con el concepto de segundo o tercer pilar.

Asimismo, no se reflejan los rescates ya que la disposición anticipada de derechos económicos correspondientes a aportaciones que tengan una antigüedad superior a 10 años no son prestaciones.

Desde la perspectiva de género, el 60% de las aportaciones totales al sistema (419.218.099,23) se han realizado por hombres, mientras que las mujeres han efectuado el 40% de las aportaciones (277.976.874,86). Esto implica que las aportaciones de las mujeres, en su conjunto, representan 6 puntos porcentuales inferiores a su distribución porcentual en número de socios.

Del gasto total en prestaciones realizado por el conjunto de las EPSV con planes de previsión en el año 2017, el 75% correspondió a la contingencia de jubilación y el 17% lo percibieron los beneficiarios como consecuencia del fallecimiento de un socio ordinario.

Por su parte, el 67% de las prestaciones totales (414.321.303,91) las han percibido los hombres, mientras que las mujeres han obtenido el 33% de las prestaciones (207.784.657,32). El importe medio de las prestaciones percibidas se cifró en 10.164,30€. Ahora bien, si el análisis se realiza por género, el importe medio percibido por las mujeres (7.846,85€) es sensiblemente inferior al percibido por los hombres (11.931,50€).

**Cuadro nº 6**

<b>JUBILACIÓN</b>					
Número de Asociados			Importes		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
25.224	10.735	35.959	352.472.352,17	111.470.105,39	463.942.457,56

  

<b>INCAPACIDAD PERMANENTE</b>					
Número de Asociados			Importes		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
4.946	1.619	6.565	36.541.076,18	10.825.546,00	47.366.622,18

  

<b>DEPENDENCIA</b>					
Número de Asociados			Importes		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
5	12	17	22.475,30	64.695,82	87.171,12

  

<b>DESEMPLEO LARGA DURACIÓN</b>					
Número de Asociados			Importes		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
643	515	1.158	2.763.474,78	1.902.331,60	4.665.806,38

  

<b>ENFERMEDAD GRAVE</b>					
Número de Asociados			Importes		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
43	46	89	538.807,91	254.250,43	793.058,34

  

<b>TOTAL SOCIOS/AS PASIVOS</b>					
Número de Asociados			Importes		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
30.861	12.927	43.788	392.338.186,34	124.516.929,24	516.855.115,58

  

<b>FALLECIMIENTO</b>					
Número de beneficiarios/as			Importes		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
3.864	13.553	17.417	21.983.117,57	83.267.728,08	105.250.845,65

  

<b>TOTAL SOCIOS/AS PASIVOS/BENEFICIARIOS</b>					
Número de Asociados			Importes		
Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres	Total
34.725	26.480	61.205	414.321.303,91	207.784.657,32	622.105.961,23

Fuente: Dirección de Política Financiera

Si el análisis se realiza atendiendo a la forma de cobro de las prestaciones, el 39% del importe total de prestaciones se ha cobrado en forma de renta actuarial (239.640.115,07), el 11% en forma de renta financiera (71.169.112,87) y el 45% en forma de capital (278.014.307,84). Ello significa que prácticamente el 50% de lo percibido se realiza en forma de capital, cuando el objetivo social de estas Entidades es complementar, en cuantía suficiente, a las pensiones periódicas que abona la Seguridad Social.

## 1.6 – Rescates en las EPSV con planes de previsión. Año 2017

**Cuadro nº 7.**

	EPSV Asociadas	%	EPSV Empleo	%	EPSV Individuales	%	Total EPSV
Número Rescates	5	0,02%	139	0,56%	24.772	99,42%	<b>24.916</b>
Importe de los Rescates	39.542,58	0,02%	2.641.908,83	1,63%	159.480.206,32	98,35%	<b>162.161.657,73</b>

Fuente: Dirección de Política Financiera

La normativa aplicable a las EPSV permite, a las personas asociadas a EPSV de la modalidad individual o asociada, disponer anticipadamente de los derechos económicos, que tengan una antigüedad superior a diez años. Por su parte, las EPSV de la modalidad de empleo, recogen esta posibilidad de disposición anticipada únicamente en aquellos planes que tuvieran dicha opción de rescate a la entrada en vigor de la Ley 5/2012, de 23 de febrero, sobre EPSV y por los derechos económicos existentes en esa fecha.

Desde la perspectiva de género, con los rescates sucede algo similar a lo que ocurre con las pensiones, esto es, el porcentaje de hombres que ha rescatado en el año 2017 representan el 57%, sin embargo, el porcentaje percibido representa una cifra superior, el 62%.

## 1.7 – Resumen desde la perspectiva de Género. Año 2017

Las mujeres representan el 46% del total socios/as y han realizado el 40% de las aportaciones del ejercicio. Esto implica que las aportaciones de las mujeres, en su conjunto, representan 6 puntos porcentuales inferiores a su distribución porcentual en número de socios.

Por su parte, las mujeres han percibido el 33% de las prestaciones. El importe medio de las prestaciones percibidas se cifró en 10.164,30€. Ahora bien, el importe medio percibido por las mujeres (7.846,85€) es sensiblemente inferior al percibido por los hombres (11.931,50€).

En lo relativo a los rescates sucede algo similar a lo que ocurre con las pensiones, esto es, el porcentaje de hombres que ha rescatado en el año 2017 representan el 57%, sin embargo, el porcentaje percibido representa una cifra superior, el 62%.

## 2. – EVOLUCIÓN RECIENTE DE LAS EPSV CON PLANES DE PREVISIÓN

### 2.1 Evolución del número de EPSV con Planes de Previsión.

**Cuadro nº 8.**

	4T 14	4T 15	± Δ %	4T 16	± Δ %	4T 17	± Δ %
<b><u>EPSV Con Planes de Previsión</u></b>	<b>83</b>	<b>82</b>	<b>-1,20%</b>	<b>83</b>	<b>1,22%</b>	<b>80</b>	<b>-3,61%</b>
Asociada	3	3	0,00%	3	0,00%	2	-33,33%
Empleo	42	43	2,38%	45	4,65%	45	0,00%
Individual	35	34	-2,86%	35	2,94%	33	-5,71%
Mixtas	3	2	-33,33%	0	-100,00%	0	

Fuente: Dirección de Política Financiera

El número de EPSV con planes de previsión se ha reducido en el periodo 2014-2017. El proceso de fusiones ocurrido en el ámbito financiero ha provocado un proceso similar de fusiones de EPSV promovidas por los socios promotores de estas entidades.

### 2.2 Evolución de la cifra de balance de las EPSV con planes de previsión

**Cuadro nº 9.**

4T 2014	4T 2015	± Δ %	4T 2016	± Δ %	4T 2017	± Δ %
23.684.329.253,55	24.177.371.662,22	2,08%	24.976.018.731,59	3,30%	25.708.104.292,89	2,93%

Fuente: Dirección de Política Financiera

En el ejercicio 2017 la cifra de balance de las EPSV con planes de previsión, creció en 732 millones de euros.

Teniendo en cuenta que la diferencia entre lo ingresado por aportaciones y lo pagado por prestaciones y rescates por las EPSV a través de sus planes de previsión, en el ejercicio, fue de -87 millones de euros, el incremento experimentado se explica por el rendimiento de las inversiones.

### 2.3 Evolución del número de socios de las EPSV con planes de previsión

**Cuadro nº 10.**

	4T 2014	4T 2015	± Δ %	4T 2016	± Δ %	4T 2017	± Δ %
SOCIOS HOMBRES	662.482	653.497	-1,36%	640.085	-2,05%	633.829	-0,98%
SOCIOS MUJERES	509.546	503.928	-1,10%	496.037	-1,57%	493.262	-0,56%
<b>TOTAL</b>	<b>1.172.028</b>	<b>1.157.425</b>	<b>-1,25%</b>	<b>1.136.122</b>	<b>-1,84%</b>	<b>1.127.091</b>	<b>-0,79%</b>

Fuente: Dirección de Política Financiera

La reducción del número de socios de los tres últimos ejercicios, cabe explicarla, al menos en parte, como una consecuencia lógica de los procesos de integración de entidades individuales registrados en el mismo período, que, a su vez ha llevado aparejada la integración de diferentes planes. Por otra parte, debe tenerse en cuenta que los datos del cuadro nº 9 indican el total de socios existentes en todas las EPSV con planes de previsión, independientemente de que una misma persona esté únicamente en una o varias EPSV. En este sentido, si se eliminan las duplicidades existentes entre EPSV, el número de personas protegidas a 31 de diciembre de 2017 en EPSV con planes de previsión se cifró en 819.815.

## 2.4 Evolución de aportaciones y prestaciones de las EPSV con planes de previsión.

**Cuadro nº 11**

	4T 2014	4T 2015	± Δ %	4T 2016	± Δ %	4T 2017	± Δ %
APORTACIONES	671.357.467,83	656.386.143,14	-2,23%	671.528.311,42	2,31%	697.194.974,09	3,82%
PRESTACIONES	626.618.632,32	624.859.612,63	-0,28%	644.081.021,19	3,08%	622.105.961,23	-3,41%
<b>DIFERENCIA</b>	<b>44.738.835,51</b>	<b>31.526.530,51</b>	<b>-29,53%</b>	<b>27.447.290,23</b>	<b>-12,94%</b>	<b>75.089.012,86</b>	<b>173,58%</b>

Fuente: Dirección de Política Financiera

En este cuadro no se reflejan los rescates ni las cuotas y prestaciones sociales de determinadas EPSV de empleo por no constituir prestaciones, en el primer caso y por no responder al concepto de segundo o tercer pilar, en el segundo caso, tal como se ha indicado anteriormente. Es decir, se recogen aportaciones y prestaciones de los planes de previsión social.

Los ingresos por aportaciones de las EPSV con planes de previsión en el año 2017 se incrementaron en un 3,82% respecto a las del ejercicio anterior. Esta tendencia de los dos últimos ejercicios rompe con el comportamiento negativo que habían experimentado las aportaciones en el periodo 2013-2015.

Sin embargo, el comportamiento de esta variable, por modalidad de EPSV con planes de previsión, no es homogéneo tal como se visualiza en el siguiente cuadro.

**Cuadro nº 12**

	4T 14	4T 15	± Δ %	4T 16	± Δ %	4T 17	± Δ %
<b>Total Aportaciones</b>	<b>671.357.467,83</b>	<b>656.386.143,14</b>	<b>-2,23%</b>	<b>671.808.760,15</b>	<b>2,35%</b>	<b>697.194.974,09</b>	<b>3,78%</b>
<b>Empleo</b>	<b>273.098.452,32</b>	<b>277.272.123,97</b>	<b>1,53%</b>	<b>275.743.185,49</b>	<b>-0,55%</b>	<b>289.303.478,57</b>	<b>4,92%</b>
<b>Individual</b>	<b>390.438.448,89</b>	<b>372.701.636,37</b>	<b>-4,54%</b>	<b>395.130.907,98</b>	<b>6,02%</b>	<b>407.549.034,93</b>	<b>3,14%</b>
<b>Asociadas</b>	<b>1.048.750,96</b>	<b>1.012.697,88</b>	<b>-3,44%</b>	<b>934.666,68</b>	<b>-7,71%</b>	<b>342.460,59</b>	<b>-63,36%</b>
<b>Mixtas</b>	<b>6.771.815,66</b>	<b>5.399.684,92</b>	<b>-20,26%</b>	<b>0</b>	<b>-100,00%</b>	<b>0</b>	

Fuente: Dirección de Política Financiera

Obviando a las entidades asociadas por su reducida dimensión y a las mixtas que ya han desaparecido, el análisis se centra en las entidades de empleo y las individuales.

A este respecto, debe indicarse que las aportaciones realizadas a las EPSV de la modalidad de empleo e individual presentan importes similares desde el año 2014. No obstante lo anterior, resulta necesario recordar que en el ejercicio 2014, el descenso de aportaciones en la modalidad individual respecto del año anterior, prácticamente alcanzó el 31%, motivado principalmente por la reducción de los límites de los importes de las aportaciones fiscalmente deducibles. Asimismo, se ha constatado desde 2012 un descenso de aportaciones atribuible a la crisis económica que limita la capacidad de ahorro de la ciudadanía.

Por su parte, en la modalidad de empleo conviene recordar que el descenso en el volumen de aportaciones que se produjo en el año 2012, en relación a las del año 2011, vino motivado principalmente por la no aportación de los socios protectores de las EPSV de empleo del sector público.

## 2.5 Evolución del importe de los Rescates de las EPSV.

### Cuadro nº 13

	4T 14	4T 15	± Δ %	4T 16	± Δ %	4T 17	± Δ %
<b>Rescates</b>	221.536.300,32	203.135.781,04	-8,31%	181.366.999,64	-10,72%	162.161.657,73	-10,59%

Fuente: Dirección de Política Financiera

La práctica totalidad de los rescates, el 98,3%, se realiza en los planes de previsión individuales.

El importe total retirado del sistema por rescate, total o parcial, de los derechos económicos antes de llegar a causar alguna prestación fue en 2017 de 162 millones de euros. En el caso de las EPSV individuales constituye una parte muy importante del total de sus desembolsos anuales. De hecho, lo pagado por rescates en 2017 (159 millones) representa un importe próximo a lo pagado en prestaciones (214 millones). El dinero devuelto anticipadamente, mediante rescates, en 2017 por las EPSV individuales representaba, aproximadamente, el 1,4% de su patrimonio, el 40% de las aportaciones realizadas en el ejercicio y el 76% de lo pagado en prestaciones por el acaecimiento de las contingencias cubiertas en los planes de previsión de dicha modalidad.

El número de rescates (totales y parciales) alcanza una cifra de 24.916 en el año 2017 y su cuantía media, en el mismo año, fue de 6.508 euros.

A este respecto, se puede considerar que el número de personas que disponen anticipadamente de sus derechos económicos sin incurrir en ninguna de las contingencias que cubren la EPSV, es un buen indicador del grado en el que el sistema no cumple su

finalidad previsor y es utilizado con otros fines ajenos como pueden ser los motivos financiero-fiscales. Sin embargo, como se deduce de los datos, el importe de los rescates, van disminuyendo de forma apreciable desde el año 2014, de tal forma que lo rescatado en el año 2017 es, aproximadamente, un 27% inferior a lo rescatado en el año 2014.

**Cuadro nº 14**

	4T 14	4T 15	± Δ %	4T 16	± Δ %	4T 17	± Δ %
APORTACIONES (1)	671.357.467,83	656.386.143,14	-2,23%	671.808.760,15	2,35%	697.194.974,09	3,78%
PRESTACIONES(2)	626.618.632,32	624.859.612,63	-0,28%	644.081.021,19	3,08%	622.105.961,23	-3,41%
RESCATES(3)	221.536.300,32	203.135.781,04	-8,31%	181.366.999,64	-10,72%	162.161.657,73	-10,59%
<b>DIFERENCIA(1)-(2)-(3)</b>	<b>-176.797.464,81</b>	<b>-171.609.250,53</b>	<b>-2,93%</b>	<b>-153.639.260,68</b>	<b>-10,47%</b>	<b>-87.072.644,87</b>	<b>-43,33%</b>

Fuente: Dirección de Política Financiera

Por último, si se analizan conjuntamente las aportaciones, prestaciones y rescates, debe señalarse que la diferencia entre lo recaudado por aportaciones y la suma de las prestaciones abonadas y los rescates realizados en los planes de previsión, presenta un saldo negativo en el periodo 2014-2017. Ahora bien, esa diferencia ha experimentado una reducción significativa en el año 2017 motivada tanto por el incremento de las aportaciones realizadas, como por el descenso conjunto experimentado en el volumen de prestaciones abonadas y en el importe de los rescates realizados.

## 2.6 Tamaño según número de personas asociadas de las EPSV con planes de previsión.

La media de socios por EPSV con planes de previsión, en 2017, era de 14.089 socios; 20.156 en el caso de las EPSV individuales, 10.231 en las de empleo, 764 en las asociadas. Esto implica que la media de socios en las EPSV individuales casi dobla a la media de socios en las de empleo.

Pero estas medias relativamente elevadas ocultan un alto “minifundismo” en el colectivo de las EPSV, sobre todo entre las EPSV de empleo. La gran mayoría de las EPSV de empleo, el 69%, tiene menos 1.000 socios, y solamente 6 entidades tienen más de 5.000 socios. (Ver Cuadro nº 15). Entre las individuales estas diferencias de tamaño no es tan acusada ya que únicamente el 39% de las EPSV individuales tienen menos de 1.000 socios y llegan al 18% las que tienen más de 25.000.

**Cuadro nº 15**

Número de Socios	EPSV de Empleo			EPSV Individuales	EPSV Asociadas	Total
	Sectoriales	Empresa	Total Empleo			
<250		9	9	6	1	16
250-1.000		22	22	7		29
1.001-5.000		8	8	8	1	17
5.001-25.000		2	2	6		8
>25.000	4		4	6		10
<b>Total</b>	4	41	45	33	2	80

Fuente: Dirección de Política Financiera

## 2.7 Tamaño de las EPSV con planes de previsión según su patrimonio

Cuadro nº 16

Patrimonio MM	Empleo			Individuales	Asociadas	Total
	Sectoriales	Empresa	Total Empleo			
<10		18	18	9	1	28
10-150		17	17	15	1	33
150-300		3	3	2		5
>300	4	3	7	7		14
<b>Total</b>	4	41	45	33	2	80

Fuente: Dirección de Política Financiera

De forma análoga a lo que sucedía cuando hemos analizado el tamaño por número de socios también, cuando lo que consideramos es el patrimonio de las EPSV, encontramos el citado minifundismo: muchas entidades de tamaño pequeño, casi el 83% de las EPSV con Planes de Previsión tienen un patrimonio por debajo de la media (321 millones), y un número reducido son de tamaño grande. Y esto ocurre por igual tanto en las EPSV de empleo como en las individuales. El 12,5% de las EPSV, (las que tienen más de 25.000 socios) poseen el 80% del patrimonio.

## 3. - LA DIMENSIÓN ECONÓMICA DEL SECTOR DE LAS EPSV CON PLANES DE PREVISIÓN

El patrimonio que gestionan las EPSV con Planes de Previsión es muy importante. Expresado en términos macroeconómicos, equivale al 34,82% del PIB vasco del 2017. Este ratio refleja la considerablemente mayor implantación y peso (casi cuadruplica) de las EPSV en el País Vasco en comparación con los Fondos de pensiones en el conjunto de España cuyo patrimonio representaba el 9,6% del PIB también del 2017. Un volumen tan elevado de activos gestionados por las EPSV les otorga un papel relevante desde el punto de vista financiero.

La importancia de las EPSV disminuye cuando lo que consideramos no es su dimensión financiera sino su dimensión relativa en el sistema de protección social. Los ingresos corrientes por aportaciones y el gasto en prestaciones sociales suponen respectivamente, alrededor del 1% PIB. Téngase en cuenta que en otros países, las aportaciones brutas anuales alcanzan el 8,2% del PIB en el caso de Suiza; 7,8% en Australia o por encima del 4% en Países Bajos, Islandia y Estados Unidos.

Teniendo en cuenta los datos correspondientes al año 2017 referidos a la CAE, los ingresos corrientes por aportaciones y el gasto en prestaciones sociales suponían respectivamente, del orden del 14% de lo ingresado por cotizaciones sociales y del 7% de lo gastado en pensiones contributivas en dicho año en la CAE por el sistema público de Seguridad Social que pretende complementar.

## Cuadro nº 17

	Miles de euros	% PIB	% Seg. Social
Aportaciones a las EPSV con planes	697.195	1	13,6%
Prestaciones de las EPSV con planes	622.106	1	7,18%
Patrimonio de las EPSV con planes	25.708.104	34,82	

Fuente: Dirección de Política Financiera

La interpretación de esta diferencia tan grande en el papel que juegan las EPSV en los ingresos y en los gastos en protección social tiene diversas explicaciones, entre las que se pueden destacar, que el sistema privado es mucho más joven o menos maduro que el sistema público, la falta de generalización del primero y la práctica universalidad del segundo, o los relativamente bajos niveles de aportaciones con respecto a las cotizaciones al sistema público.

## 4. – LA GESTIÓN ECONÓMICA DE LAS EPSV

### 4.1. - La rentabilidad de los planes de previsión de la modalidad individual.

La rentabilidad media ponderada (por el patrimonio de los planes de previsión) obtenida por el conjunto de planes de previsión de la modalidad individual en 2017 fue el 2,13%. En el Cuadro nº 18 figuran las rentabilidades obtenidas por orientación inversora.

## Cuadro nº 18

Rentabilidad media ponderada por orientación inversora en planes de previsión individual	
Orientación inversora	%
Renta variable	9,31
Replica, reproduce o toma como referencia un índice bursátil o de renta fija	7,89
Renta variable mixta	5,13
Otros	2,77
Garantizados con rendimiento fijo	2,43
Renta fija Mixta	1,65
Garantizados con rendimiento variable	0,71
Renta fija l/p	0,02
Renta fija c/p	-0,17
<b>Rentabilidad media total ponderada</b>	<b>2,13</b>

Fuente: Dirección de Política Financiera

Sin tener en cuenta los planes de previsión social garantizados que no podrán tener un plazo mayor a 10 años, según lo establecido en el Decreto 203/2015, de 27 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 5/2012 sobre EPSV, en el año 2017 los planes individuales con una orientación inversora más arriesgada, los más expuestos a la renta variable fueron los que obtuvieron mejores resultados. A este respecto, debe tenerse en cuenta que la rentabilidad que se obtenga a largo plazo en un plan, tiene una importancia decisiva en el importe del capital final acumulado.

Por ello, la elección acertada del tipo de plan según orientación inversora se revela como una de las cuestiones más importantes de cara a obtener una pensión complementaria adecuada.

Sin embargo, esa elección resulta muy difícil para la mayoría de las personas. En este sentido, estrategias de inversión de ciclo de vida, bien diseñadas por las EPSV, pueden resultar muy positivas de cara a la obtención de una adecuada pensión complementaria.

## Cuadro nº 19

Rentabilidad	Nº de Planes Individuales
Negativa	44
0-5%	177
5%-10%	36
>10%	11

Fuente: Dirección de Política Financiera

En el cuadro 19 únicamente se reflejan datos correspondientes a los planes de previsión de la modalidad individual que han estado en vigor durante todo el año y para los cuales se ha calculado su rentabilidad obtenida. Por su parte, en el cuadro 20 se relaciona el número de planes de previsión individuales existentes por EPSV a 31 de diciembre de 2017. El número medio de planes por EPSV ronda los 10, si bien, aproximadamente el 80% de los planes se concentran en 10 EPSV.

## Cuadro nº 20

Código Entidad	Nombre EPSV	Número Planes
162	GEROCAIXA, EPSV INDIVIDUAL	55
201	BASKEPENSIONES, EPSV INDIVIDUAL	43
106	EUSKADIKO PENTSIOAK, EPSV INDIVIDUAL	34
98	NORPENSION, EPSV INDIVIDUAL	31
229	SANTANDER PREVISIÓN 1, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA INDIVIDUAL	23
151	SVRNEPENSION, EPSV INDIVIDUAL	17
227	BANSABADELL PREVISION, EPSV INDIVIDUAL	16
211	RURAL PENSION XXI INDIVIDUAL, EPSV	13
114	EUOPREVISIÓN, EPSV DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL	12
107	BANKINTER PREVISION, EPSV INDIVIDUAL	9
192	CASER PREVISIÓN INDIVIDUAL ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA	7
117	WINTERTHUR, ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA DE LA MODALIDAD INDIVIDUAL	6
190	FINECOPENSION, EPSV INDIVIDUAL	6
92	CREDIT AGRICOLE GEROKOA, EPSV INDIVIDUAL	5
100	BILBAO EPSV INDIVIDUAL	4
102	GENERALI PREVISION, EPSV INDIVIDUAL	4
140	MAPFRE VIDA UNO, EPSV INDIVIDUAL	4
248	ALTEGUI PREVISIÓN, EPSV INDIVIDUAL	4
191	CATALANA OCCIDENTE PREVISIÓN, EPSV INDIVIDUAL	3
216	SANTALUCIA JUBILACIÓN, EPSV INDIVIDUAL	3
228	GENERALI PREVISION 2, EPSV INDIVIDUAL	3
268	RENTA 4 PREVISION INDIVIDUAL, ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA	3
273	MEDIOLANUM PREVISION, EPSV INDIVIDUAL	3
136	DB-PREVISIÓN, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA INDIVIDUAL	2
231	PREVISIÓN SANITARIA NACIONAL AURRIKUSPENA, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA INDIVIDUAL	2
243	N.B. EQUILIBRIO DE PREVISIÓN SOCIAL, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA INDIVIDUAL	2
276	BESTINVER INDIVIDUAL EPSV	2
277	NOVAGALICIA PREVISIÓN, EPSV INDIVIDUAL	2
278	MARCH PREVISIÓN, EPSV INDIVIDUAL	2
198	ZURICH PENSIONES, Entidad de Previsión Social Voluntaria Individual	1
214	FIATC PREVISIÓN, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA DE MODALIDAD INDIVIDUAL	1
275	AMISTRA EPSV, INDIVIDUAL	1
240	BANIF EASO, EPSV	0
<b>Total</b>		<b>323</b>

Fuente: Dirección de Política Financiera

Por lo que respecta a las EPSV de empleo, la rentabilidad media de las cuatro entidades sectoriales, con gestión propia, que representan el 75 % del patrimonio total de las EPSV de empleo, alcanzó en 2017 el 5,80%. No obstante, debe tenerse en cuenta que la legislación permite a las entidades de empleo, cumpliendo determinados requisitos, la contabilización a coste amortizado de su cartera de renta fija negociable, lo que impide una comparación

directa de rentabilidades con las entidades individuales que deben contabilizar dicha cartera a valor de mercado.

## 4.2. – Orientación inversora según la edad de las personas asociadas

Existe un criterio general en función del cual, debe de haber una diferencia en el tipo de inversiones según la edad de los socios, cuanto más joven más arriesgadas, cuanto más adulto más seguras. Conforme se acerca la edad de retiro las inversiones deben ser más seguras, aunque sea a costa de perder oportunidades de mayores rentabilidades, porque el riesgo afecta a todo el capital acumulado, sin embargo cuando se es joven, quedan muchos años de acumulación y el capital a arriesgar es menor, el criterio predominante a la hora de invertir debe ser la búsqueda de las mayores rentabilidades.

**Cuadro nº 21**

Edad	Conservadora		Riesgo Medio		Arriesgada		Otros	TOTAL
	Garantizados	Renta Fija c/p	Renta Fija l/p	Renta Fija mixta	Renta Variable Mixta	Renta Variable	Otros	
<b>&lt; 36 años</b>								
<b>Número</b>	4.761	13.480	6.956	100.548	6.807	3.102	1.225	136.879
<b>%</b>	3,48%	9,85%	5,08%	73,46%	4,97%	2,27%	0,89%	100,00%
<b>36-45 años</b>								
<b>Número</b>	25.180	42.445	19.877	215.209	20.337	9.944	6.827	339.819
<b>%</b>	7,41%	12,49%	5,85%	63,33%	5,98%	2,93%	2,01%	100,00%
<b>46-55 años</b>								
<b>Número</b>	55.893	51.677	24.504	222.016	26.515	11.716	11.653	403.974
<b>%</b>	13,84%	12,79%	6,07%	54,96%	6,56%	2,90%	2,88%	100,00%
<b>56-65 años</b>								
<b>Número</b>	50.039	48.827	23.055	174.414	16.183	8.569	11.277	332.364
<b>%</b>	15,06%	14,69%	6,94%	52,48%	4,87%	2,58%	3,39%	100,00%
<b>&gt; 65 años</b>								
<b>Número</b>	12.971	27.533	12.918	68.143	7.041	5.083	5.581	139.270
<b>%</b>	9,31%	19,77%	9,28%	48,93%	5,06%	3,65%	4,01%	100,00%
<b>Total</b>								
<b>Número</b>	148.844	183.962	87.310	780.330	76.883	38.414	36.563	1.352.306
<b>%</b>	11,01%	13,60%	6,46%	57,70%	5,69%	2,84%	2,70%	100,00%

Fuente: Dirección de Política Financiera

Este criterio se cumple por regla general en el caso de los socios de las EPSV. Si se observa el cuadro nº 21 puede apreciarse que, efectivamente, la inversión que hemos calificado de conservadora, especialmente la inversión en renta fija a corto plazo y en garantizados, crece, con carácter general, según avanza la edad del socio. Los menores de 36 años tienen el 10% de sus fondos invertidos en renta fija a corto plazo (13% en 2016), mientras que este porcentaje crece hasta el 20% en los mayores de 65 años (22% en 2016). Idéntico comportamiento presentan los planes garantizados hasta los 65 años.

No obstante, no se puede afirmar que las inversiones de los jóvenes tengan un perfil especialmente apropiado en cuanto al riesgo que asumen en busca de una mayor rentabilidad, ya que no resulta coherente con ese criterio general anteriormente enunciado que los socios menores de 36 años tengan el 13% de su patrimonio invertido en inversiones conservadoras (18% en 2016), y este porcentaje llegue hasta el 92% si incluimos lo invertido en activos donde la renta variable no llega al 30% (93% en 2016). En este sentido no se diferencia demasiado del comportamiento inversor de la población incluida en el intervalo 56-65 años, que si es verdad que tiene un mayor porcentaje invertido en carteras conservadoras, el 30%, el porcentaje es prácticamente el mismo, el 89%, cuando incluimos lo invertido en activos donde la renta variable no llega al 30%.

Esta asignación de fondos de la población más joven no parece eficiente en cuanto que apenas se diferencia de la orientación inversora de los mayores. En concreto, apenas un 2% de los socios menores de 36 años ha elegido los planes de previsión de mayor riesgo, donde la renta variable tiene un peso mayor del 75% de los activos. Lo que tiene lógica en el caso de los mayores carece de ella en el caso de los jóvenes, que con su conservadurismo inversor, sacrifican una rentabilidad necesaria para la obtención de un capital final que permita su transformación en una pensión suficiente.

A esta situación pretende ofrecer una solución la regulación de las estrategias de inversión de ciclo de vida recogida en la normativa aplicable a las EPSV. A este respecto, las EPSV de la modalidad individual que articulen planes de previsión de aportación definida, a partir del 1 de enero de 2018, deben ofrecer a las personas socias de número de la entidad una estrategia de inversión de ciclo de vida con un número de planes de previsión, no inferior a tres ni superior a cinco, que supongan distintas combinaciones de riesgo y rendimiento teniendo en cuenta la edad, la estrategia de inversión y la situación de las personas asociadas.

Por último, debe destacarse que el 58% de las personas asociadas, con independencia de la edad que tengan, se decantan por planes de renta fija mixta donde lo invertido en activos de renta variable no llega al 30%. El porcentaje de personas asociadas que eligen estos planes de renta fija mixta alcanza el 74% en los menores de 36 años.

### **4.3. – Los gastos de administración**

La rentabilidad obtenida por las EPSV depende, además de la rentabilidad obtenida por la estrategia de inversión, por el porcentaje que se aplique en concepto de gastos de administración. Ante una misma estrategia de inversión, unos gastos mayores tienen un efecto negativo muy importante en el capital acumulado a largo plazo.

Unos gastos contenidos constituyen, por tanto, junto con una adecuada estrategia de inversión tanto desde el punto de vista financiero como de ciclo de vida (con inicio de aportaciones suficientes a edades tempranas), el otro factor decisivo para alcanzar unos capitales adecuados que permitan su transformación en una pensión complementaria suficiente.

El año 2017 la diferencia de gastos entre las modalidades de empleo e individuales es importante. El porcentaje de los gastos de administración medio que a continuación va a facilitarse es el resultado de la media aritmética de los porcentajes de los gastos de administración de la totalidad de los planes de cada modalidad. De acuerdo con lo anterior, los gastos de administración de las EPSV individuales fueron del 1,22% sobre el patrimonio.

Por su parte, la media de gastos de administración de la totalidad de planes de Empleo de aportación definida se cifró en un 0,93%. Esto significa que el porcentaje de gastos de administración imputados en las EPSV individuales es un 31% superior al porcentaje de gastos que imputan las EPSV de Empleo en los planes de aportación definida.

Si la comparación se realiza con respecto a la media de los gastos de administración de las 4 EPSV sectoriales de Empleo (representan el 75% del patrimonio total de las EPSV de Empleo y agrupan al 91% de los socios de dicha modalidad) que se cifra en el 0,43%, se concluye que el porcentaje de gastos de administración que imputan las EPSV individuales prácticamente triplica a la media del porcentaje que imputan las 4 EPSV sectoriales de Empleo.

En este sentido, las EPSV de empleo con una gestión colectiva presentan ventajas comparativas claras sobre las individuales. Y esta ventaja puede resultar muy relevante a la hora del cálculo final del valor del patrimonio acumulado o de la pensión a que da derecho.