Trabajo Fin de Grado

ANEXO. Fondo de pensiones: Modelo español y noruego

APPENDIX. Pension funds: Spanish and Norwegian model

Autor/es

Asier Gómez Marroquín

Director/es

Carlos Gimeno Díaz

Facultad de Economía y Empresa

2019

ÍNDICE

ANEXO 1. SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES 1

ANEXO 2. RENTABILIDADES MEDIAS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN 5

ANEXO 3. FONDO SOBERANO NORUEGO: DESINVERSIÓN 6

ANEXO 4. FONDOS DE RIQUEZA SOBERANOS 7

ANEXO 5. SISTEMA DE CUENTAS NOCIONALES Y SUECIA 8

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1. Evolución del número de beneficiarios. Elaboración Inverco. 1

Ilustración 2. Evolución de la rentabilidad. Elaboración L. Hortigosa. 1

Ilustración 3. Distribución de los activos financieros de los hogares españoles. Elaboración Inverco. 2

Ilustración 4. Flujos anuales en activos financieros. Elaboración Inverco. 3

Ilustración 5. Activos financieros per cápita en euros. Elaboración Inverco. 3

Ilustración 6. Patrimonio de los Fondos de Pensiones sobre PIB en %. 2017. Elaboración Inverco. 4

Ilustración 7. Rentabilidades medias anuales ponderadas de los fondos de inversión a 30/11/2017. Elaboración Inverco.....5

Ilustración 8. Comparación en términos de rentabilidad media anual entre tres de los Fondos Soberanos más grandes. Elaboración propia. 7

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Ranking de los 10 Fondos Soberanos con mayor número de activos. Elaboración propia a partir de datos de SWF report. 7

ANEXO 1. SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

A continuación, aparecen ilustraciones que ayudarán a explicar y complementar los datos aportados en el informe trabajo de fin de grado.

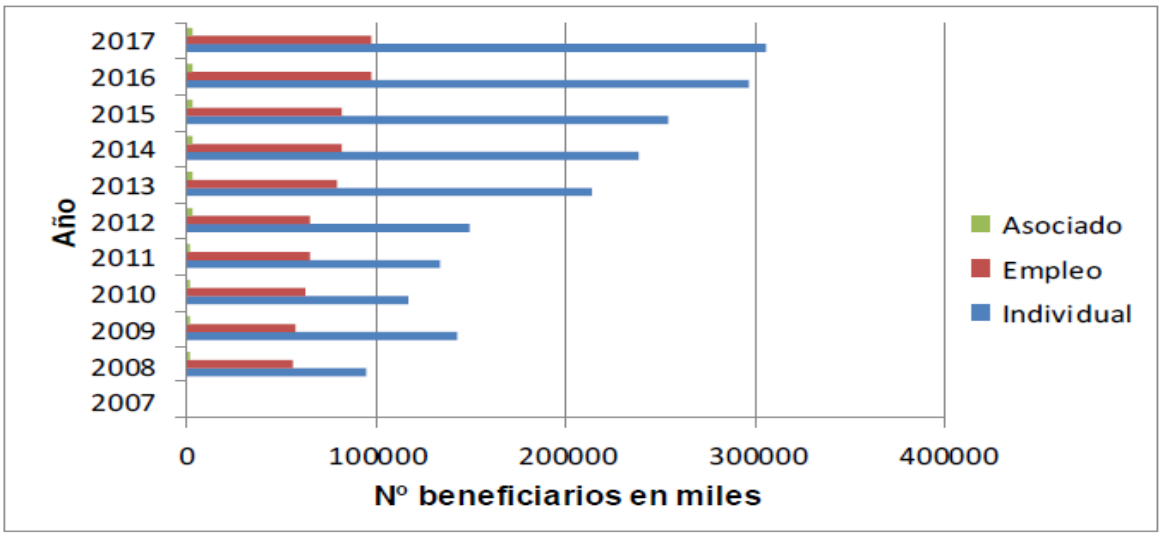

Ilustración 1. Evolución del número de beneficiarios. Elaboración Inverco.

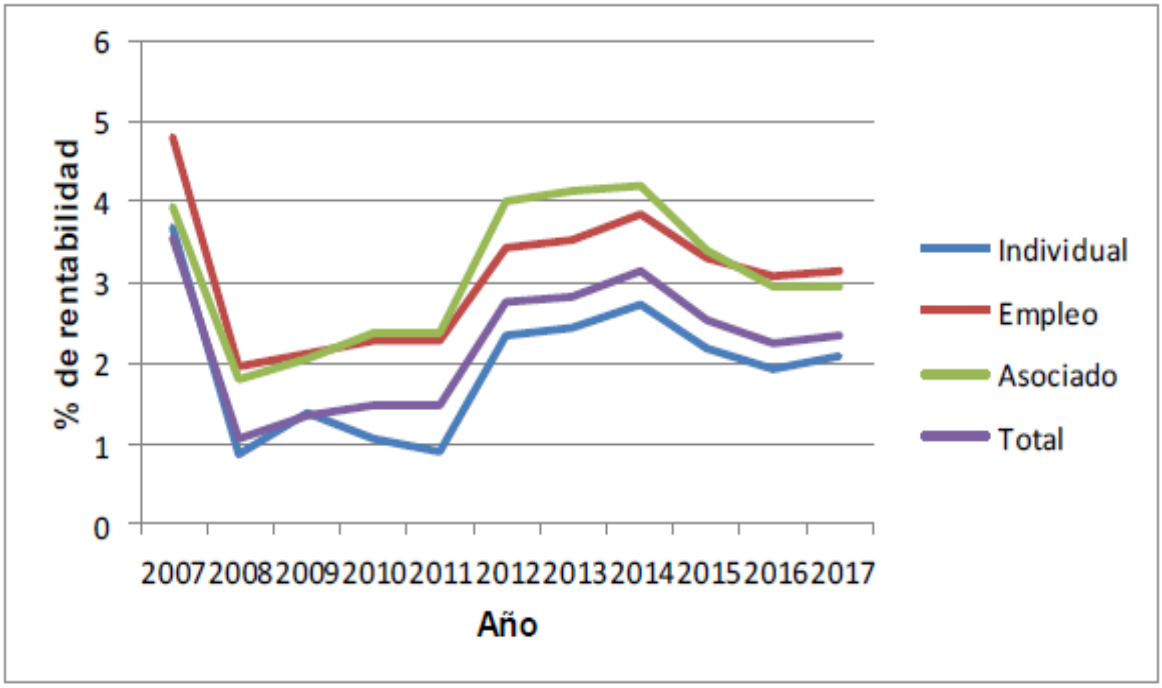

Ilustración 2. Evolución de la rentabilidad. Elaboración L. Hortigosa.

En cuanto a los tres sistemas privados de pensiones (asociado, empleo e individual), el sistema individual es el más común en España, representa un 67% del total de activos invertidos. Además, es el sistema que más número de beneficiarios a incrementado en los últimos años.

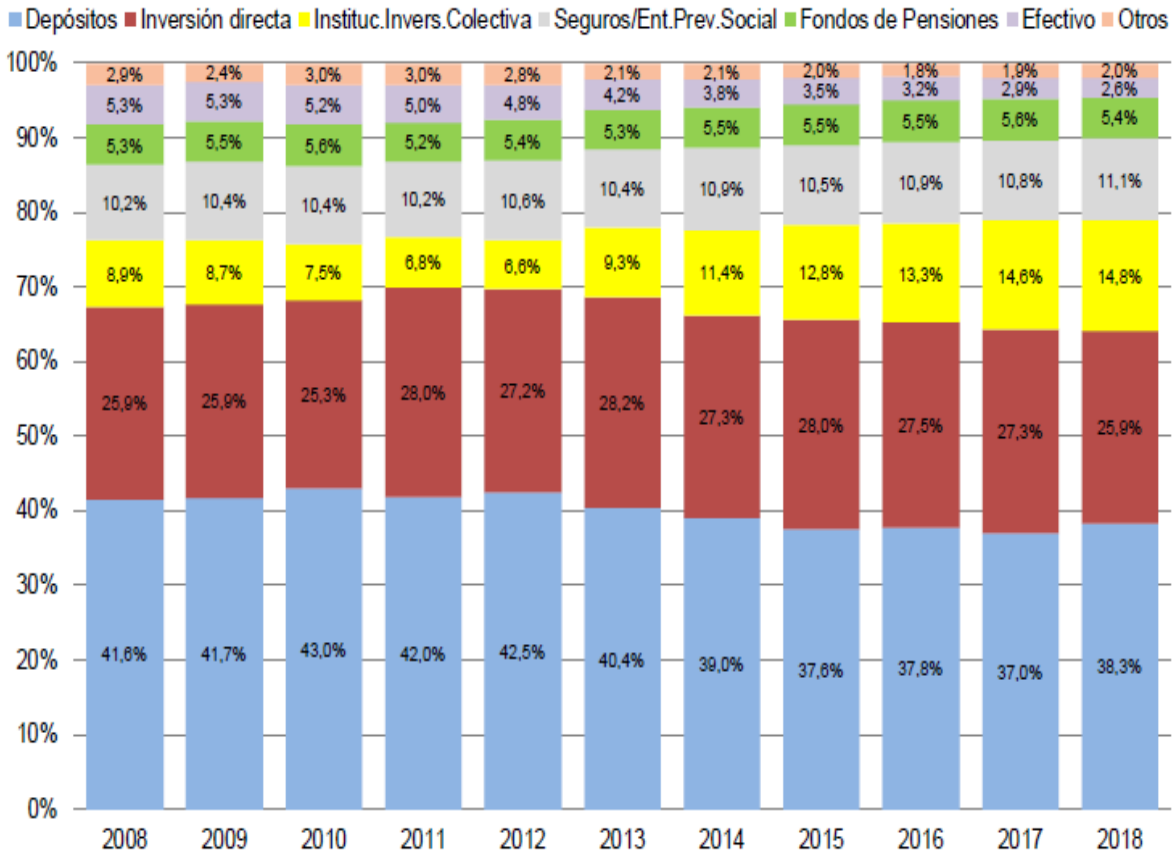

Ilustración 3. Distribución de los activos financieros de los hogares españoles. Elaboración Inverco.

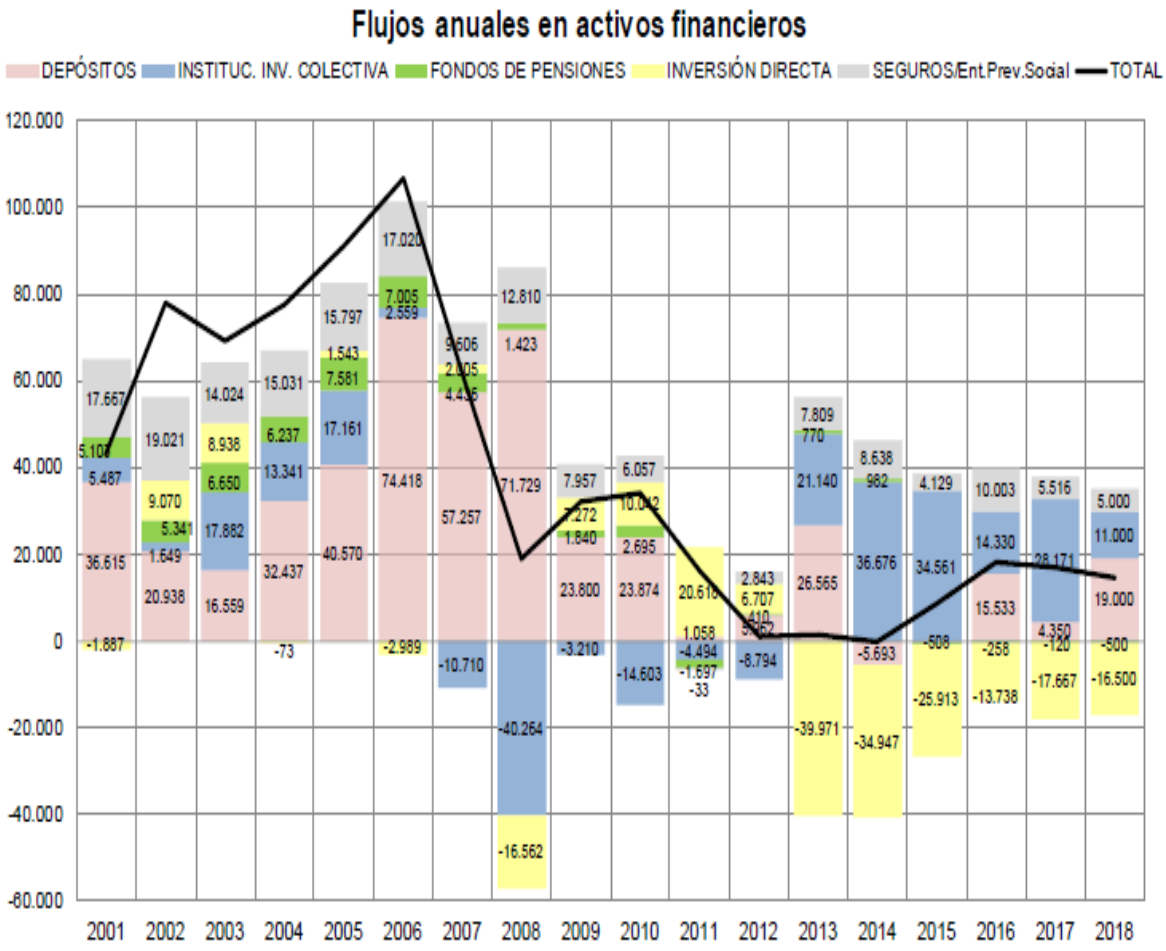

Ilustración 4. Flujos anuales en activos financieros. Elaboración Inverco.

A pesar del aumento de la tenencia de activos financieros en los últimos años por parte de las familias españolas, España continúa siendo uno de los países con menor nivel de activos financieros per cápita en comparación con otras economías europeas.

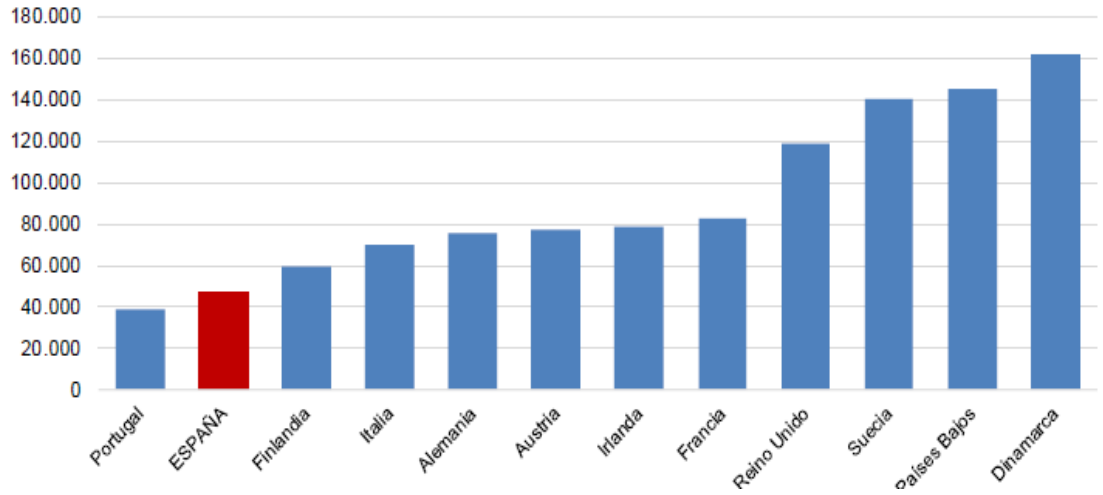

Ilustración 5. Activos financieros per cápita en euros. Elaboración Inverco.

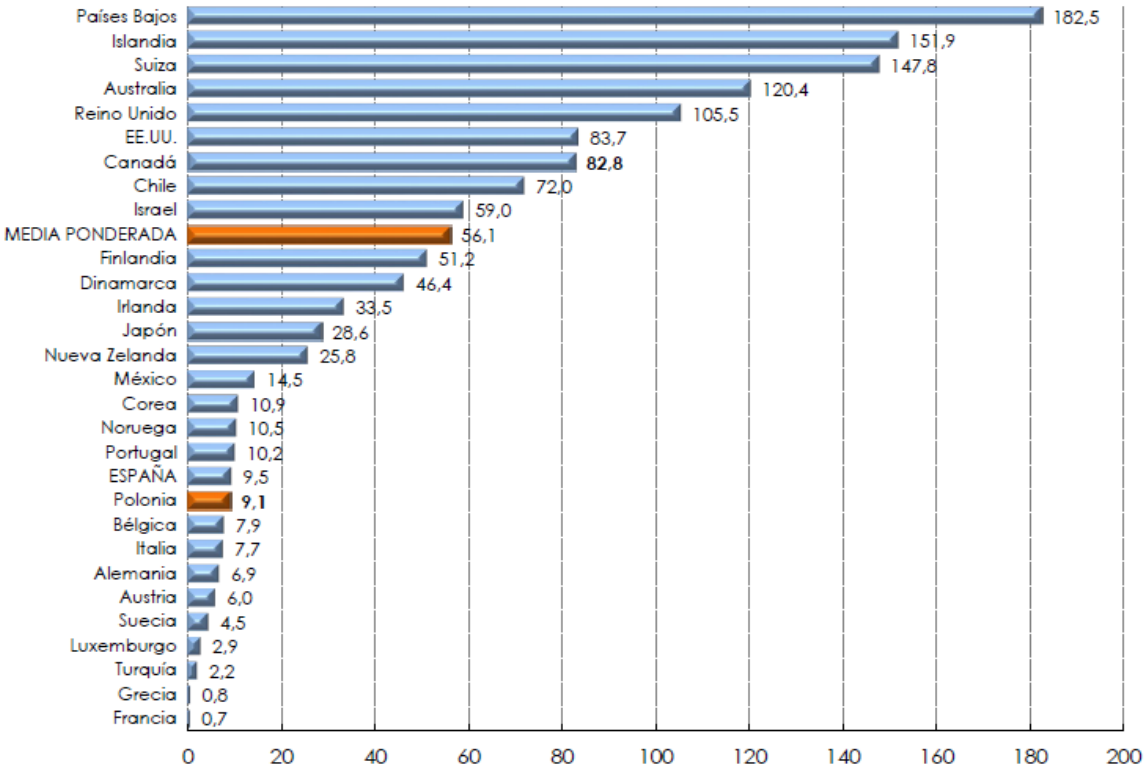

Ilustración 6. Patrimonio de los Fondos de Pensiones sobre PIB en %. 2017. Elaboración Inverco.

ANEXO 2. RENTABILIDADES MEDIAS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN

Tipo de Fondo	Mes	2.017	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años	20 Años	25 Años	(en miles €)
MONETARIOS	-0,03	-0,25	-0,25	-0,09	0,34	0,98	1,22	1,60	2,76	7.342.328
RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO	-0,02	0,18	0,31	0,09	0,62	0,99	1,32	1,72	2,88	37.152.641
RENTA FIJA EURO LARGO PLAZO	-0,05	0,81	1,31	0,83	2,76	2,68	2,48	2,70	3,83	14.868.145
RENTA FIJA MIXTA EURO	-0,45	1,15	2,48	0,64	2,60	1,47	2,30	2,17	3,63	20.384.160
RENTA VARIABLE MIXTA EURO	-1,39	3,93	8,39	1,92	5,68	0,94	3,37	2,53	4,45	3.605.078
RENTA VARIABLE NACIONAL EURO	-1,37	12,54	20,43	4,30	10,13	0,08	6,24	4,40	7,59	7.057.753
RENTA FIJA INTERNACIONAL	-0,46	-1,32	-1,07	1,65	2,29	2,59	2,06	2,48	3,74	7.911.811
RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	-0,21	1,26	2,05	0,49	1,55	0,61	1,24	1,49	2,90	22.318.029
RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	-0,26	3,08	4,54	1,27	3,83	1,53	2,61	1,73	3,87	18.396.481
RENTA VARIABLE EURO RESTO	-2,42	9,38	16,83	5,65	10,08	2,26	5,31	3,59	6,86	4.603.082
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EUROPA	-1,75	7,12	12,40	4,87	8,10	0,83	3,83	2,39	5,19	6.833.947
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EEUU	1,58	10,37	12,90	8,99	13,62	6,69	5,16	3,73	2,16	2.403.595
RENTA VBLE. INTERNACIONAL JAPÓN	1,67	13,76	15,77	10,31	13,98	2,60	3,24	-0,20	1,01	883.940
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EMERGENTES	-1,87	14,00	14,58	5,05	3,71	-0,05	8,13	4,60	5,25	1.351.856
RENTA VBLE. INTERNACIONAL RESTO	-1,03	8,34	12,34	7,51	11,19	4,76	5,29	2,64	4,64	11.698.233
GLOBALES	-0,17	4,09	5,76	3,41	4,48	2,12	2,40	2,06	3,81	34.158.296
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO FIJO	0,10	0,95	1,10	0,41	1,80	2,30	2,27	2,66		5.614.321
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO VARIABLE	-0,16	1,94	3,33	0,93	2,43	1,45	2,23	2,87		14.330.431
DE GARANTÍA PARCIAL	-0,92	3,27	5,52	1,15	3,90					1.032.411
DE GESTIÓN PASIVA	-0,53	2,58	4,22	1,47	4,97					19.902.783
RETORNO ABSOLUTO	-0,29	1,39	2,07	0,62	1,37					16.933.195
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-1,28	9,50	13,59	7,17	9,63					1.901.564
FONDOS DE FIL	0,21	-1,42	0,04	-0,01	1,62					17.991
TOTALES FONDOS :	-0,36	2,59	3,96	1,51	3,08	1,81	2,42	2,08	3,30	260.701.471

Ilustración 7. Rentabilidades medias anuales ponderadas de los fondos de inversión a 30/11/2017. Elaboración Inverco.

ANEXO 3. FONDO SOBERANO NORUEGO: DESINVERSIÓN

El pasado mes de junio 2019 el Fondo de Pensiones Noruego anunció que venderá más de 10 mil millones de dólares en acciones en compañías relacionadas con los combustibles fósiles con el objetivo de potenciar las energías renovables siguiendo las recomendaciones del Comité de Finanzas del Parlamento de Noruega.

Las nuevas directrices significan que el Norwegian Wealth Fund ya no puede invertir en compañías que extraen más de 20 millones de toneladas de carbón al año, o generar más de 10,000 MW de energía utilizando carbón. En términos prácticos, esto significa que el fondo casi seguramente tendrá que vender su participación del 2,03% en Glencore, uno de los mayores productores y exportadores mundiales de carbón térmico. Por otra parte, fondo soberano del país nórdico debe desprenderse de grandes compañías petroleras estadounidenses, como ConocoPhillips y Hess.

Aunque no se ha fijado la cifra exacta que el fondo destinará a invertir en renovables, se calcula que está autorizado a desembolsar hasta 17.000 millones de euros (hasta un 2% de su capital) en proyectos eólicos y solares en mercados maduros, una cifra por encima de los 11.000 millones que obtendría por la venta de sus participaciones en las empresas de combustibles fósiles.

Los activistas ambientales han elogiado la medida como un ejemplo de un inversionista soberano que se está alejando de la industria de los combustibles fósiles. *"Esto es, por supuesto, una gran noticia para Noruega, ya que significa otro gran huevo de la cesta petrolera noruega, pero otras compañías petroleras deberían ver la escritura en la pared: transformarse o morir"*, comenta Martin Norman, activista de finanzas sostenibles en Greenpeace.

Esta noticia afecta de forma directa a España ya que el programa del Gobierno español para potenciar las energías renovables recogido en el Plan Nacional Integrado de Energía y Clima se convierte en un reclamo para canalizar las inversiones a España.

ANEXO 4. FONDOS DE RIQUEZA SOBERANOS

Puesto	Perfil	Activos totales	Región
1	Norway Government Pension Fund Global	$1,072,840,000,000	Europa
2	China Investment Corporation	$941,417,000,000	Asia
3	Abu Dhabi Investment Authority	$696,660,000,000	Oriente Medio
4	Kuwait Investment Authority	$592,000,000,000	Oriente Medio
5	Hong Kong Monetary Authority Investment Portfolio	$509,353,000,000	Asia
6	SAFE Investment Company	$439,836,526,800	Asia
7	National Council for Social Security Fund	$437,900,000,000	Asia
8	GIC Private Limited	$390,000,000,000	Asia
9	Temasek Holdings	$374,896,000,000	Asia
10	Public Investment Fund	$320,000,000,000	Oriente Medio

Tabla 1. Ranking de los 10 Fondos Soberanos con mayor número de activos. Elaboración propia a partir de datos de SWF report.

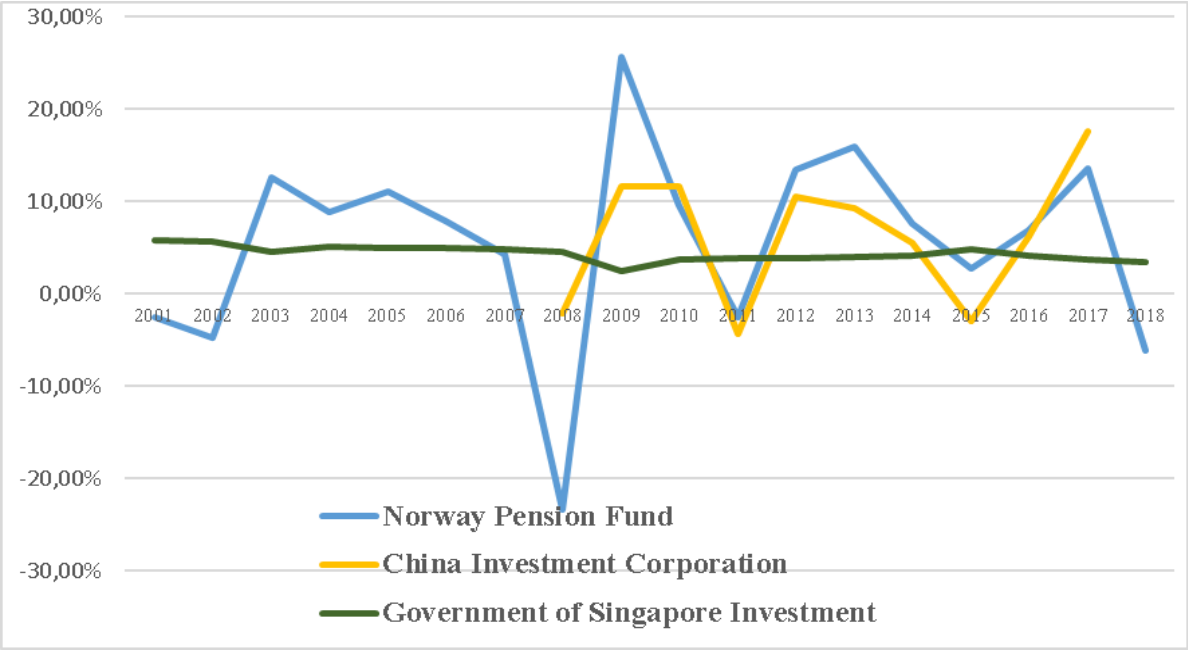

Ilustración 8. Comparación en términos de rentabilidad media anual entre tres de los Fondos Soberanos más grandes. Elaboración propia.

ANEXO 5. SISTEMA DE CUENTAS NOCIONALES Y SUECIA

Suecia cuenta para administrar su sistema público de pensiones con una herramienta única dentro de la Europa occidental la cual fue puesta en marcha en 2001 con la finalidad de crear un sistema más justo, transparente y sostenible.

Se trata del conocido "sistema de cuentas nocionales" que consiste en que parte de la contribución a la Seguridad Social se paga en cuentas de inversión individuales y se crea una pensión financiada con compañías de gestión de fondos independientes responsables de la gestión de activos.

Justo en el momento en el que un individuo se incorpora al mundo laboral se abre una cuenta ficticia en la que se van recogiendo las cotizaciones de la vida laboral del trabajador, así como rendimientos producidos de estas aportaciones calculados a un tipo de interés de revalorización designado llamado 'nocional' o en sueco *inkonstpension*. Al llegar el momento de la jubilación del trabajador, se cuantifica el capital aportado durante toda su vida laboral-no solo los últimos 25 años como ocurre en España- y se divide entre los años de vida restantes del individuo de acuerdo a la esperanza de vida del país. Podemos definir este sistema como un sistema financiero de reparto y de aportación definida.

El sistema público de pensiones en Suecia cuenta con tres elementos:

1. La pensión por ingresos.

Es el componente principal del sistema estatal de pensiones. Se financia con un sistema denominado *pay-as-you-go* o en castellano, de pago por uso. La tasa de cotización asciende al 16%, que se registra en cuentas nocionales. La edad de jubilación es flexible y los beneficios de jubilación se pueden reclamar a partir de los 61 años.

El sistema de pensiones es autónomo con respecto al presupuesto nacional y las contribuciones de pensiones basadas en los ingresos se transfieren a los fondos de reserva del sistema. El sistema de pensiones regula sus propias finanzas y evita que el gobierno tenga que intervenir aumentando las contribuciones o pidiendo dinero prestado para financiar las pensiones.

2. Pensión premium.

La pensión de prima es la parte financiada de la pensión de vejez relacionada con los ingresos. El sistema de pensiones premium es administrado por la Autoridad de Pensiones Premium.

De la renta pensionable, el 2,5% se paga al plan de pensiones financiado, que es obligatorio. El dinero se deposita en cuentas de inversión individuales con elección individual. Los empleados pueden elegir que sus primas se inviertan en hasta cinco fondos de los más de 700 fondos mutuos ofrecidos por administradores de fondos independientes. Además, el gobierno ha establecido un fondo de inversión especial para las personas que no quieren tomar sus propias decisiones de inversión; sus contribuciones se invierten automáticamente con el Fondo de Ahorros Premium. La pensión de la prima se puede retirar a partir de los 61 años.

3. La pensión garantizada.

Además de la pensión basada en el ingreso y la prima, encontramos la pensión garantizada la cual proporciona una pensión mínima para personas mayores de 65 años con ingresos bajos o nulos y al menos 40 años de residencia en Suecia. Es financiado por el presupuesto del gobierno.

La principal ventaja que encontramos en este sistema es que se trata de un sistema más sostenibles en el que cada contribuyente cobrará una pensión conforme a lo aportado. De esta manera, más complicado que aparezcan descuadres tanto en las pensiones más altas como en las más bajas. Además, este sistema incentiva al trabajador a alargar su vida laboral ya que la aportación en el momento de jubilación corresponde a lo cotizado durante toda la vida laboral.

La principal desventaja de este sistema es que no asegura al trabajador el cobro de una pensión con la cuantía suficiente para vivir una vez se jubile, penalizando a aquellos que no han tenido una vida laboral muy activa puesto que, como ya se ha comentado, se cobra lo aportado al fondo dividido entre la esperanza de vida de Suecia. En este sentido es un sistema más liberal que el sistema español.