

Fondo de Reserva de la Seguridad Social

Informe a las Cortes Generales

Evolución, actuaciones del año 2017 y
situación a 31 de diciembre de 2017

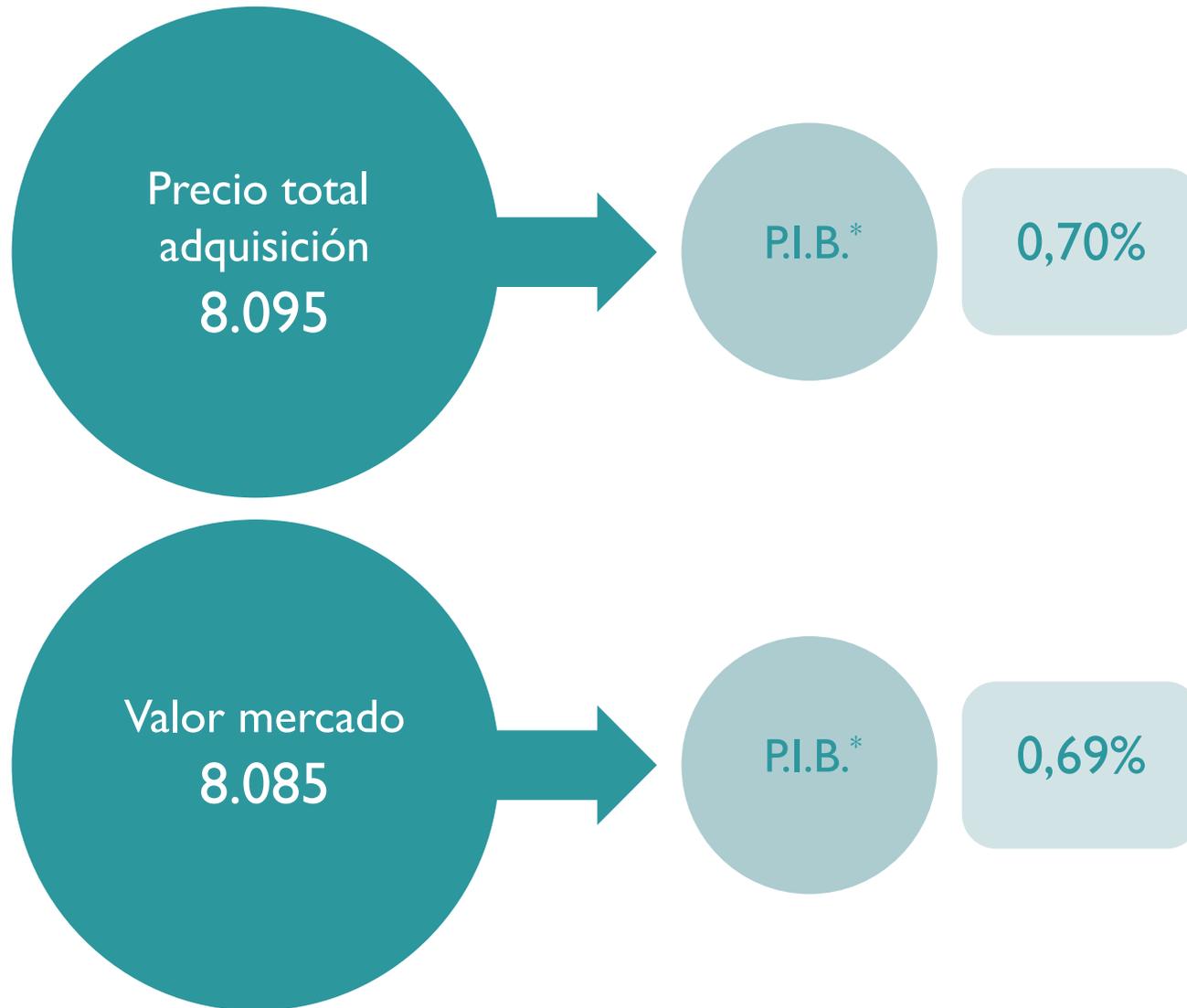


GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE EMPLEO
Y SEGURIDAD SOCIAL

SECRETARÍA DE ESTADO
DE LA SEGURIDAD SOCIAL

Situación Fondo de Reserva

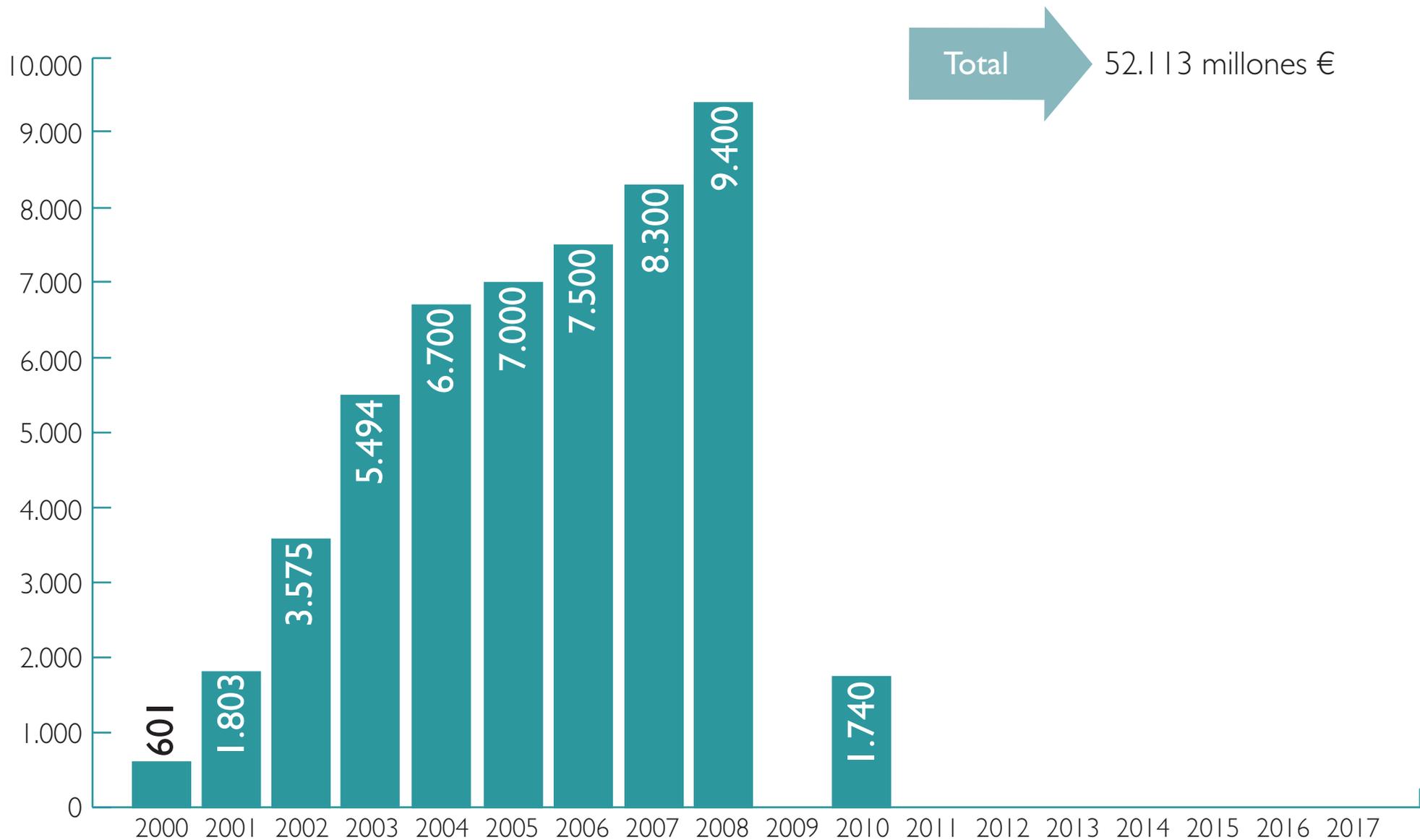


Importes en millones €

Situación a 31 de diciembre de 2017.

* El P.I.B. para 2017 según datos del I.N.E., publicados el 1 de marzo de 2018, en base CNE-2010, se situó en 1.163.662 millones de euros.

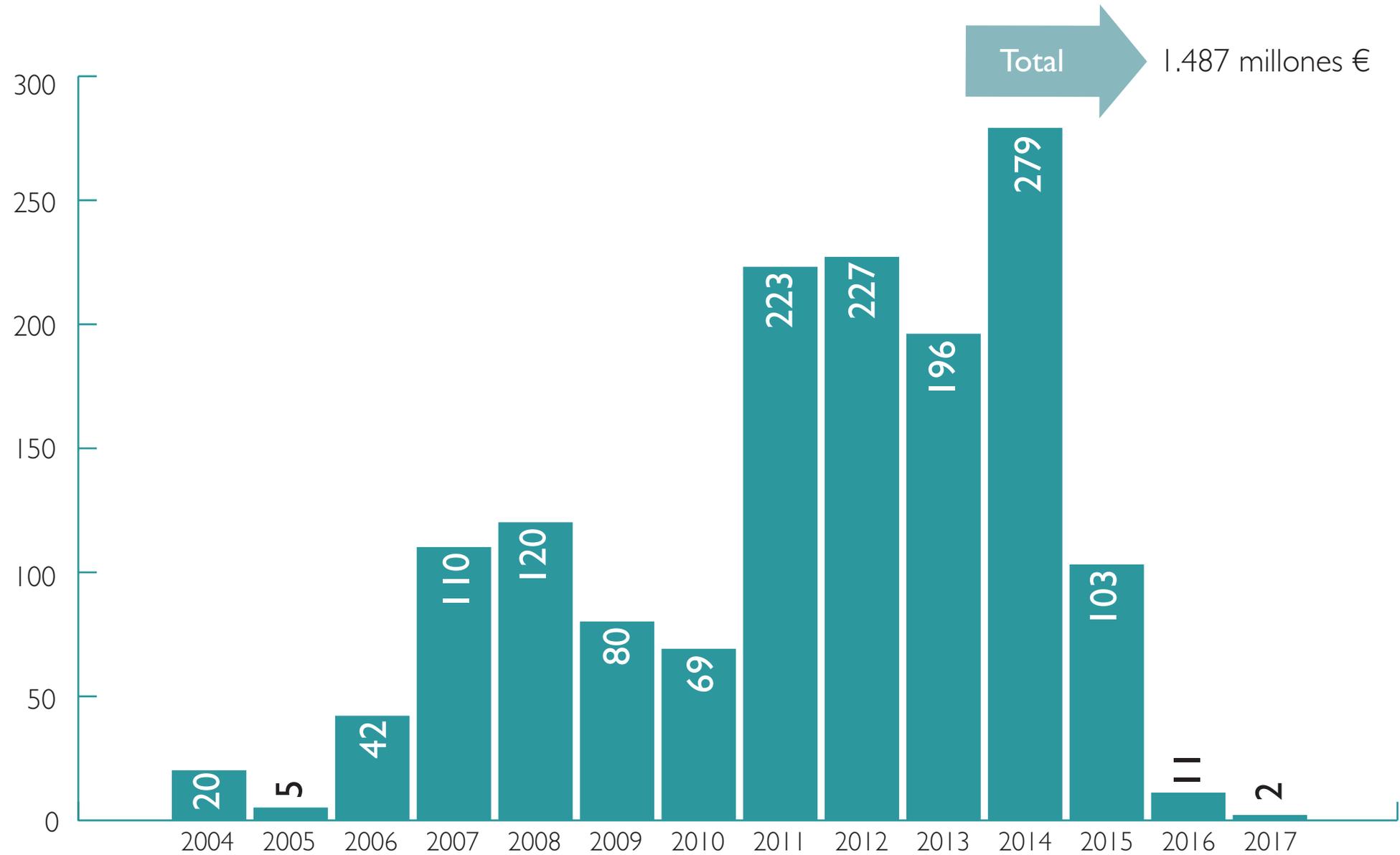
Dotaciones excedentes Entidades Gestoras y Servicios Comunes*



Importes en millones €

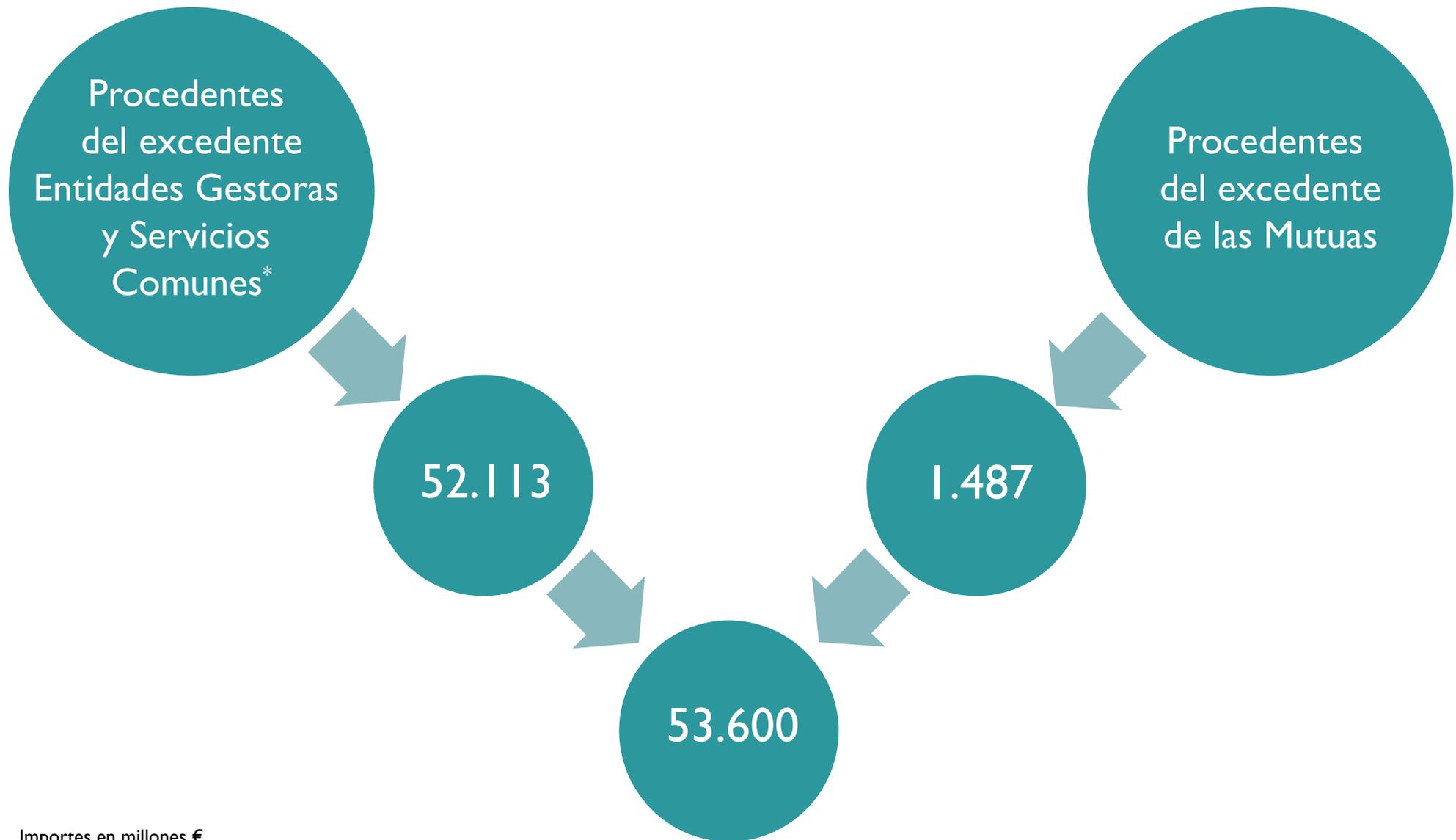
* Aprobadas por Consejo de Ministros.

Dotaciones excedente Mutuas Colaboradoras



Importes en millones €

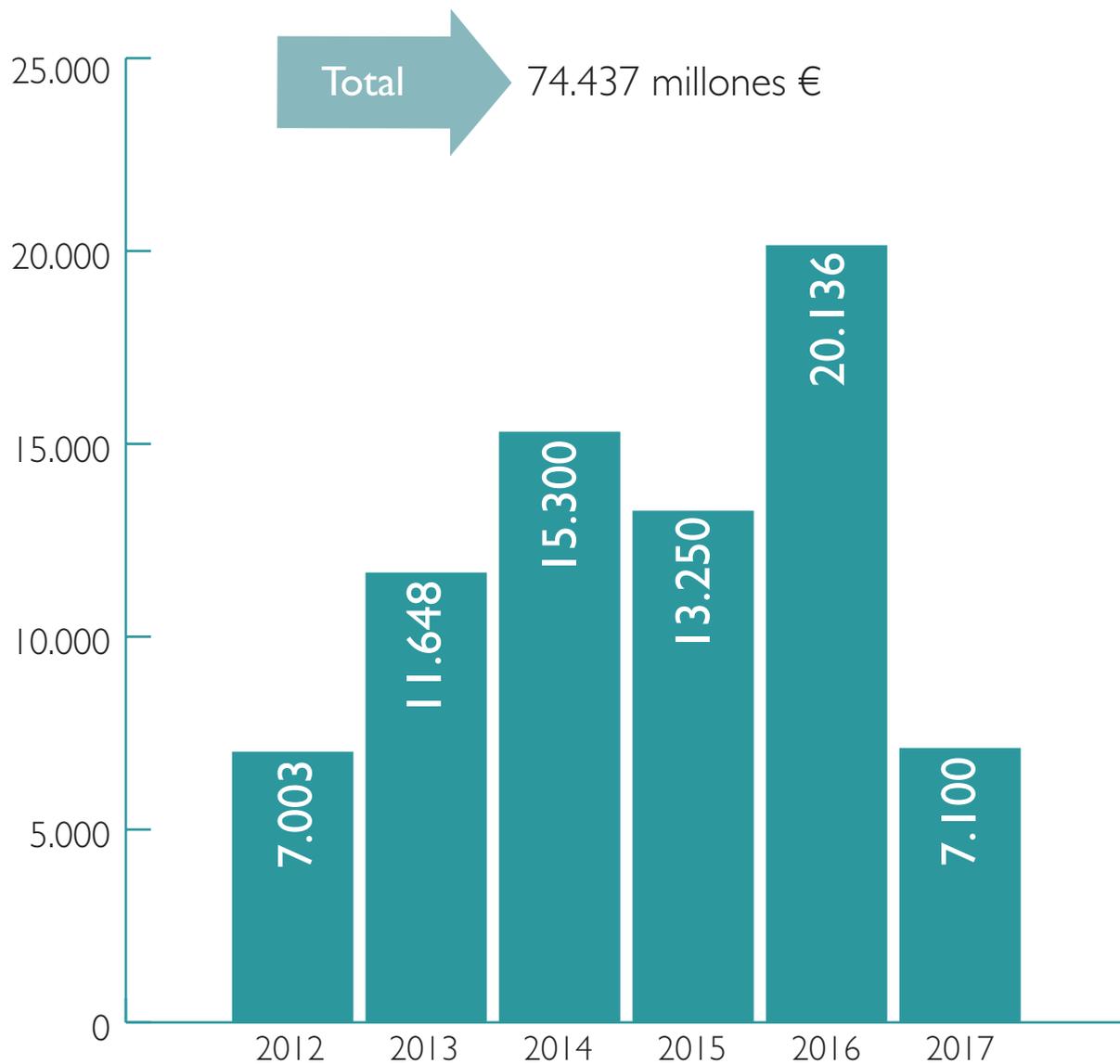
Resumen dotaciones F.R.S.S.



Importes en millones €

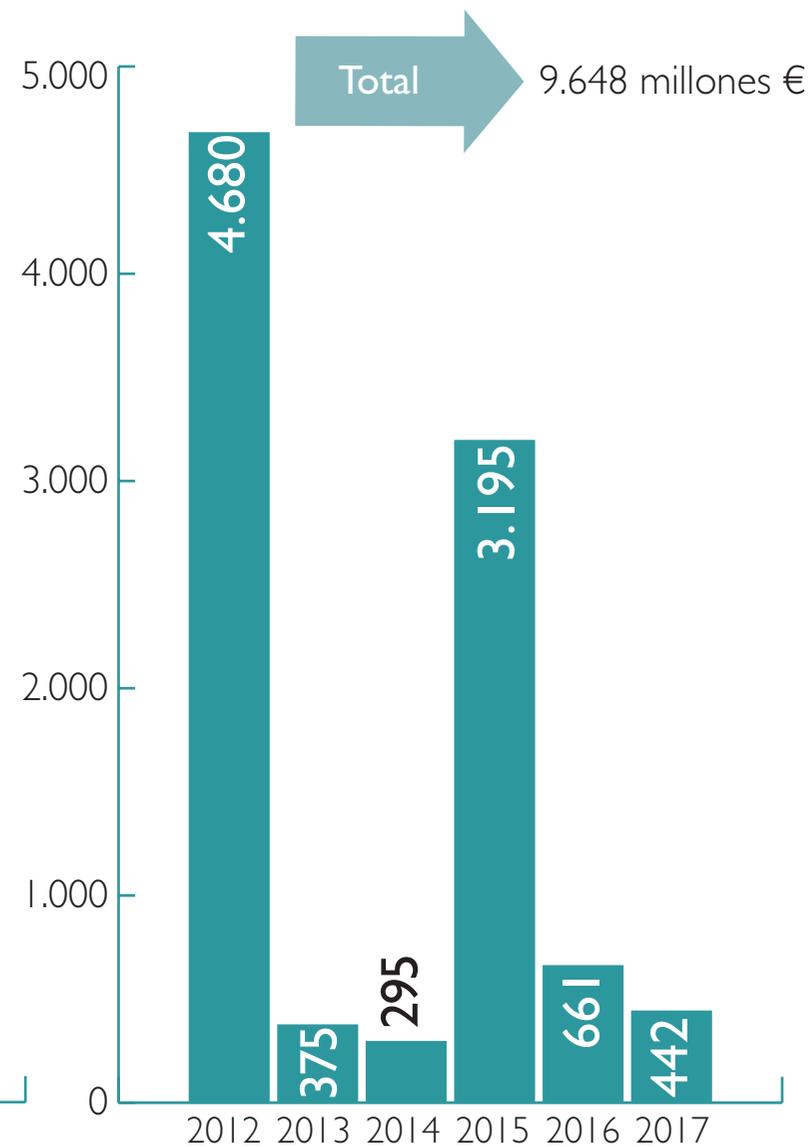
* Aprobadas por Consejo de Ministros.

Disposiciones F.R.S.S.



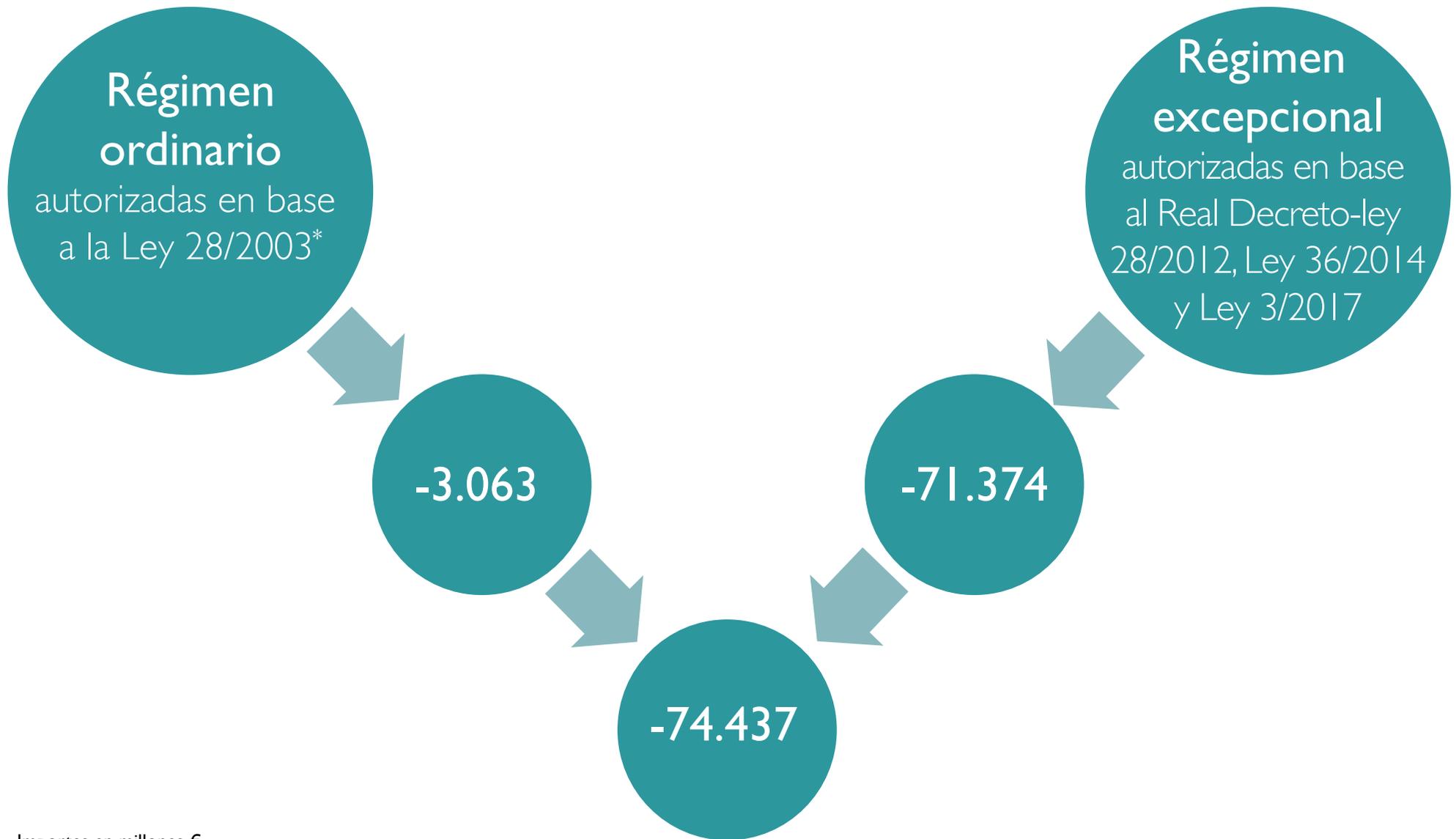
Importes en millones €

Disposiciones netas Fondo de Contingencias Profesionales



Importes en millones €

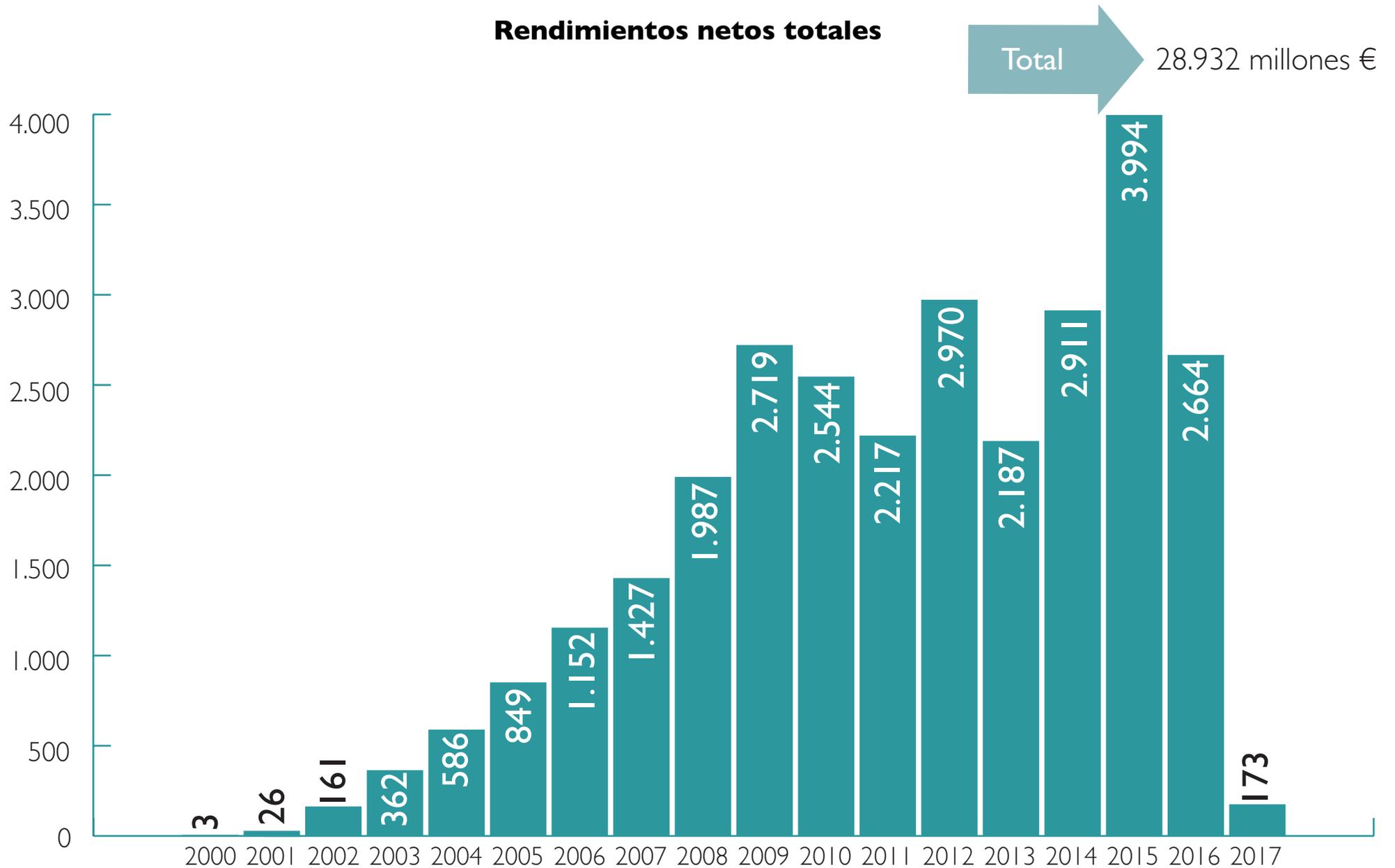
Resumen disposiciones F.R.S.S.



Importes en millones €

* Acordadas por Consejo de Ministros de 27/9/2012.

Rendimientos netos totales



Total

28.932 millones €

Importes en millones €

En estos rendimientos están integrados los resultados de las operaciones de enajenación
2009→499 millones € 2010→185 millones € 2012→478 millones € 2014→1.041 millones € 2015 →2.374 millones €
2016→1.541 millones €

Evolución general F.R.S.S.

Dotaciones, disposiciones y rendimientos

Datos anuales/acumulados		Años 2000 a 2009	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017
I. Dotaciones	Anual	50.750	1.809	223	226	197	279	103	11	2
	Acumulado	50.750	52.559	52.782	53.008	53.205	53.484	53.587	53.598	53.600
I. a. Acuerdo del Consejo de Ministros*	Anual	50.373	1.740							
	Acumulado	50.373	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113
I. b. Excedente de Mutuas**	Anual	377	69	223	226	197	279	103	11	2
	Acumulado	377	446	669	895	1.092	1.371	1.474	1.485	1.487
2. Disposiciones***	Anual				-7.003	-11.648	-15.300	-13.250	-20.136	-7.100
	Acumulado				-7.003	-18.651	-33.951	-47.201	-67.337	-74.437
3. Rendimientos netos generados****	Anual	9.272	2.544	2.217	2.970	2.187	2.911	3.994	2.664	173
	Acumulado	9.272	11.816	14.033	17.003	19.190	22.101	26.095	28.759	28.932
Total	Anual	60.022	4.353	2.440	-3.807	-9.264	-12.110	-9.153	-17.461	-6.925
	Acumulado	60.022	64.375	66.815	63.008	53.744	41.634	32.481	15.020	8.095

Importes en millones €

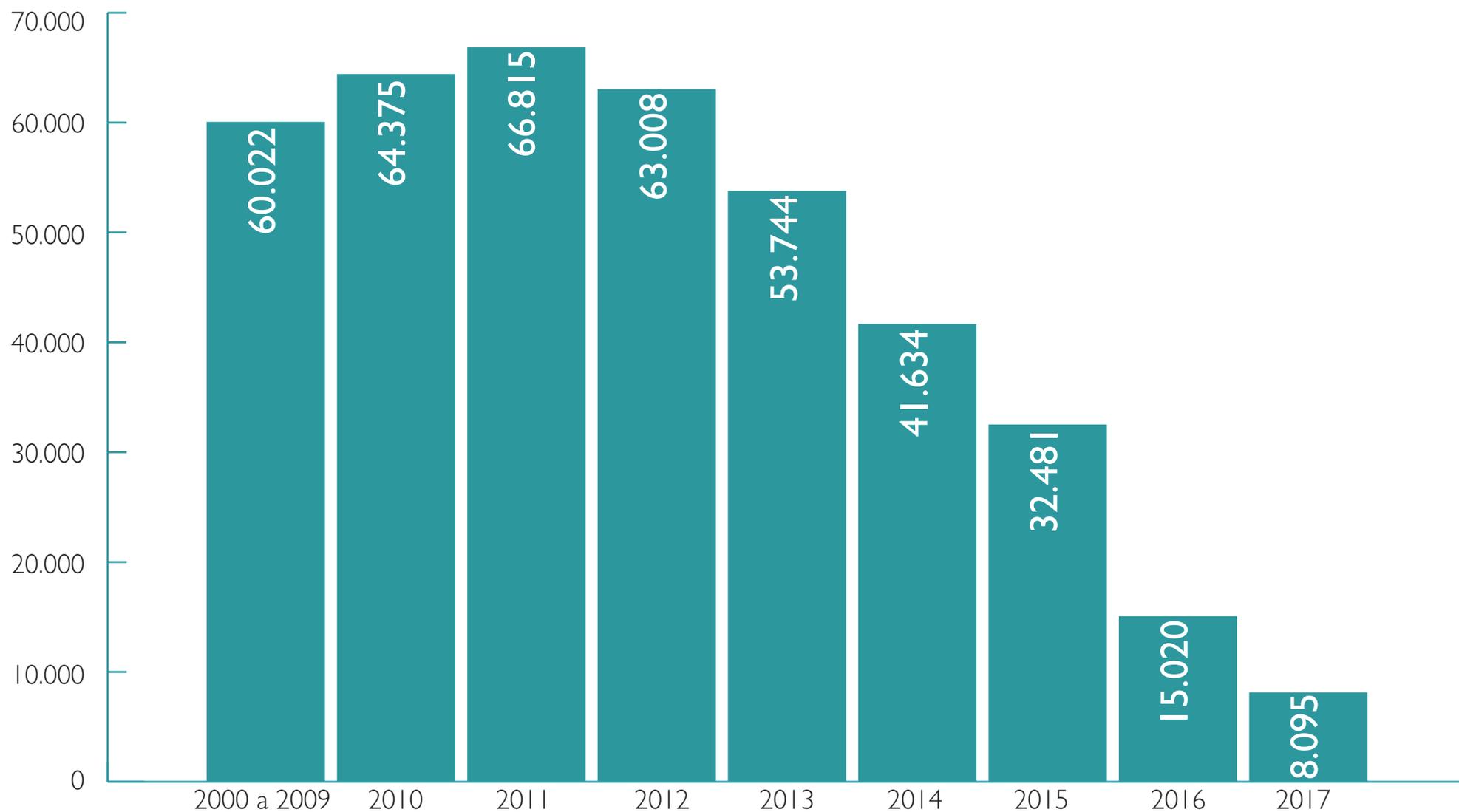
* Con cargo a los excedentes presupuestarios de las Entidades Gestoras y Servicios Comunes de Seguridad Social.

** Derivado de la gestión por parte de las Mutuas Colaboradoras con la Seguridad Social de la prestación de incapacidad temporal por contingencias comunes.

*** Por Acuerdo de Consejo de Ministros de 27/9/2012, disposición adicional primera del Real Decreto-ley 28/2012 de 30 de noviembre, disposición adicional décima de la Ley 36/2014 de 26 de diciembre y disposición adicional centésima décima segunda de la Ley 3/2017 de 27 de junio.

**** Intereses de la c/c, rendimientos de los activos, resultado operaciones enajenación, otros ingresos y ajustes por amortización /enajenación de activos.

Evolución general F.R.S.S. A precio total de adquisición

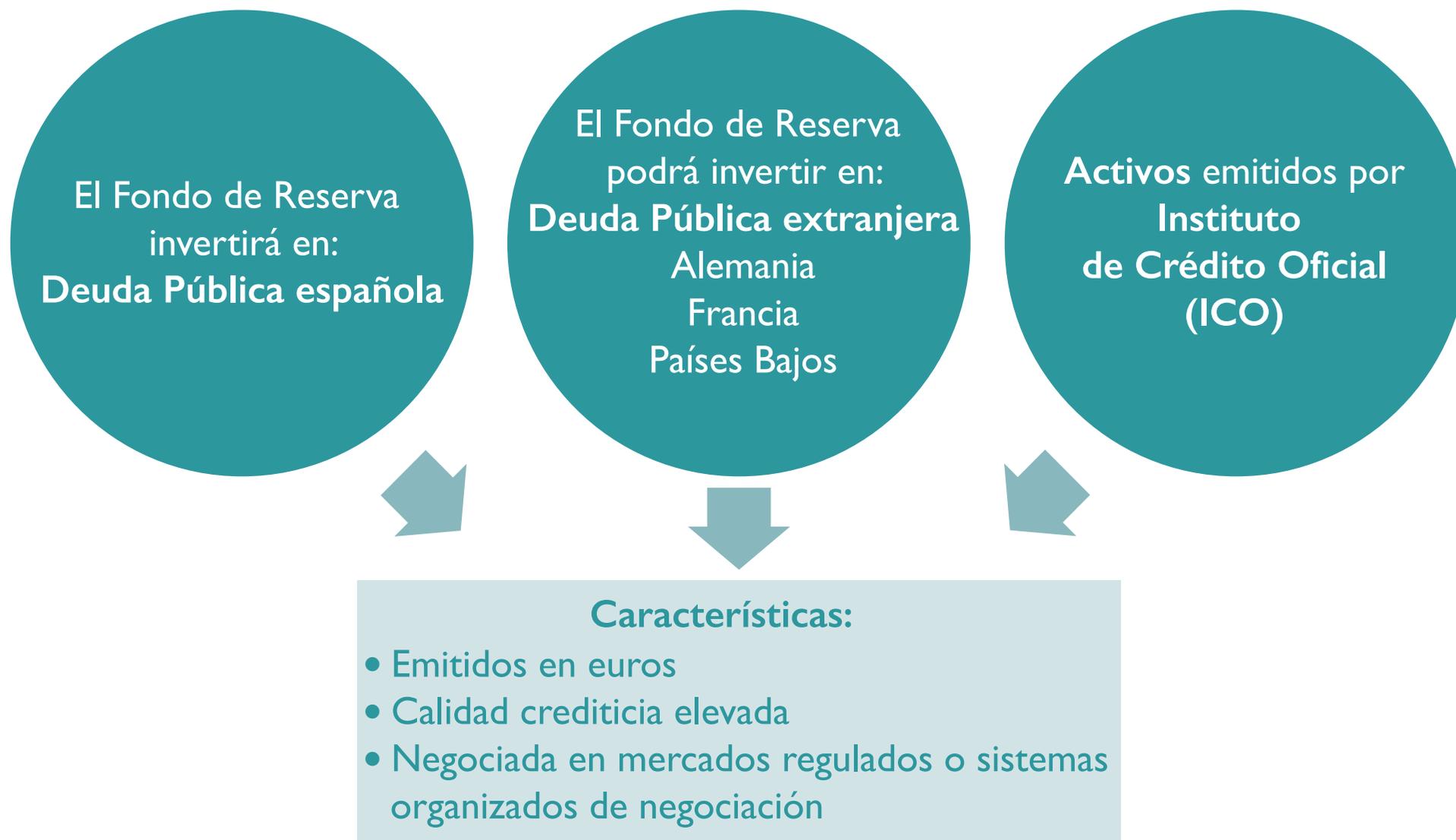


Importes en millones €
Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.



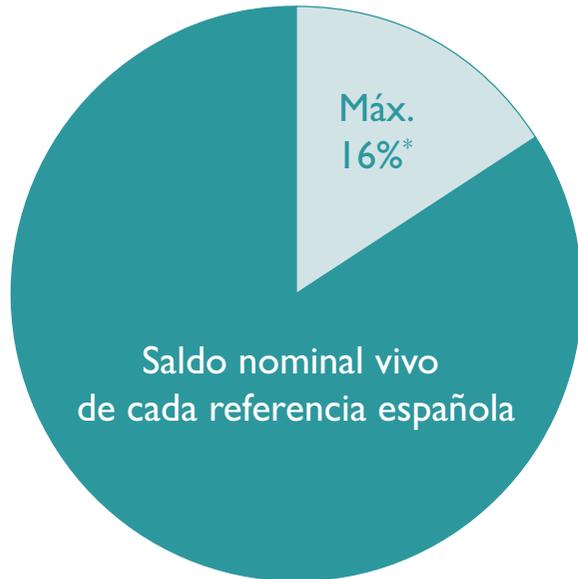
Criterios de inversión y gestión del Fondo de Reserva de la Seguridad Social en 2017

Valores en que invierte el Fondo de Reserva



Criterios inversión Deuda Pública española y extranjera

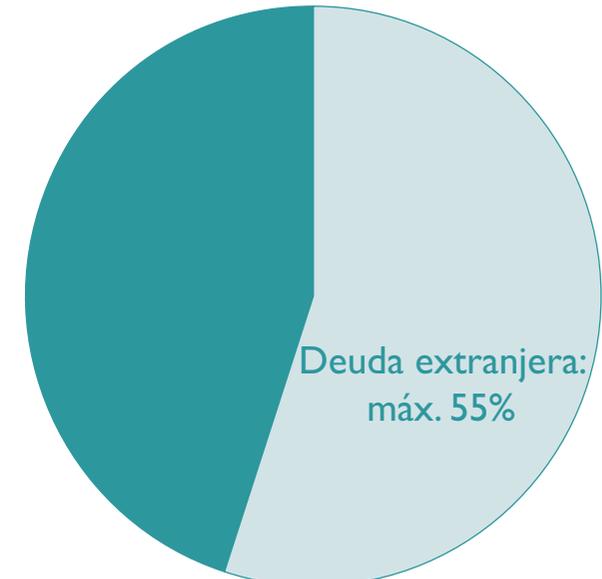
Diversificación



Concentración



Límite Deuda extranjera (sobre total F.R.S.S. en valor nominal)



Deuda Pública española
Actualmente 100%
cartera F.R.S.S.

Deuda Pública extranjera

* Límite 16% ampliable hasta 35% para cumplir con las condiciones de la inversión. Límite 35% ampliable en referencias a corto plazo.

Otros criterios de inversión y gestión

Adquisición



Se primarán compras de referencias *Benchmark*.

Estructura



Equilibrada, evitándose concentraciones excesivas de vencimientos por plazos.

Enajenación



De acuerdo con criterios de seguridad, rentabilidad y diversificación.

Gestión de activos



Según horizonte temporal determinado por la planificación de los flujos futuros de entrada y de la disposición de fondos para la cobertura de las pensiones.

Valoración contable



Activos financieros disponibles para la venta.

Reuniones del Comité de Gestión del Fondo de Reserva en 2017

Acuerdos primera reunión Comité de Gestión 24 de enero 2017

Criterios de inversión

Ratificación de los criterios de inversión y gestión vigentes en 2016.

Flujos 1^{er} semestre 2017

En función de la mejor rentabilidad:

- Reinvertir en activos de Deuda Pública española con vencimientos a muy corto plazo (anteriores a 1 de julio).
- Realizar operaciones “repo”.

En caso contrario, dejar dicho importe en cuenta corriente.



Dadas las condiciones del mercado, el importe de los flujos del primer semestre se mantuvo en cuenta hasta su disposición en el mes de julio.

Acuerdos segunda reunión Comité de Gestión 5 de mayo 2017

Flujos 2º semestre 2017 destinados a la disposición de diciembre 2017

En función de la mejor rentabilidad:

- Reinvertir en activos de Deuda Pública española con vencimiento a muy corto plazo (antes del 1 de diciembre 2017).
- Realizar operaciones “repo” con vencimiento antes del 1 de diciembre de 2017.

En caso contrario, dejar dicho importe en cuenta corriente.

Restos de flujos 2º semestre 2017

En función de la mejor rentabilidad:

- Reinvertir en activos de Deuda Pública española con vencimiento en 2018.
- Realizar operaciones “repo”.

En caso contrario, dejar dicho importe en cuenta corriente.

Ejecución acuerdos segunda reunión Comité de Gestión 5 de mayo 2017 (I)

Adquisiciones activos financieros julio – agosto 2017

Descripción del activo financiero y referencia de la emisión	Fecha de amortización	Precio total de adquisición	Valor nominal	TIR media adquisición %
Letras del Tesoro ES0L01804068	6/4/2018	350.898.711,50	350.000.000,00	-0,371
Bonos del Estado (0,25%) ES00000127D6	30/4/2018	150.803.520,55	150.000.000,00	-0,380
Letras del Tesoro ES0L01805115	11/5/2018	210.600.038,80	210.000.000,00	-0,379
Letras del Tesoro ES0L01807137	13/7/2018	953.364.554,73	950.000.000,00	-0,367
Obligaciones del Estado (4,10%) ES00000121A5	30/7/2018	632.143.241,12	605.000.000,00	-0,379
Letras del Tesoro ES0L01808176	17/8/2018	675.188.734,09	672.650.000,00	-0,379
Total		2.972.998.800,79	2.937.650.000,00	-0,374*

Importes en €

*TIR media ponderada calculada sobre el valor nominal adquirido.

Ejecución acuerdos segunda reunión Comité de Gestión 5 de mayo 2017 (II)

Adquisiciones activos financieros octubre 2017

Descripción del activo financiero y referencia de la emisión	Fecha de amortización	Precio total de adquisición	Valor nominal	TIR media adquisición %
Obligaciones del Estado (4,10%) ES00000121A5	30/7/2018	75.296.754,89	72.115.000,00	-0,364
Letras del Tesoro ES0L01808176	17/8/2018	250.801.148,14	250.000.000,00	-0,361
Letras del Tesoro ES0L01809141	14/9/2018	551.901.914,55	550.000.000,00	-0,358
Total		877.999.817,58	872.115.000,00	-0,359*

Importes en €

*TIR media ponderada calculada sobre el valor nominal adquirido.

Adquisiciones activos financieros noviembre 2017

Descripción del activo financiero y referencia de la emisión	Fecha de amortización	Precio total de adquisición	Valor nominal	TIR* media adquisición %
Letras del Tesoro ES0L01811162	16/11/2018	413.999.036,81	412.439.000,00	-0,384
Total		413.999.036,81	412.439.000,00	-0,384*

Importes en €

*TIR media ponderada calculada sobre el valor nominal adquirido.

Resumen adquisiciones activos financieros 2017

Adquisición Deuda Pública 2017*

Precio total de adquisición

4.264.997.655,18 €

TIR media adquisición

-0,372 %

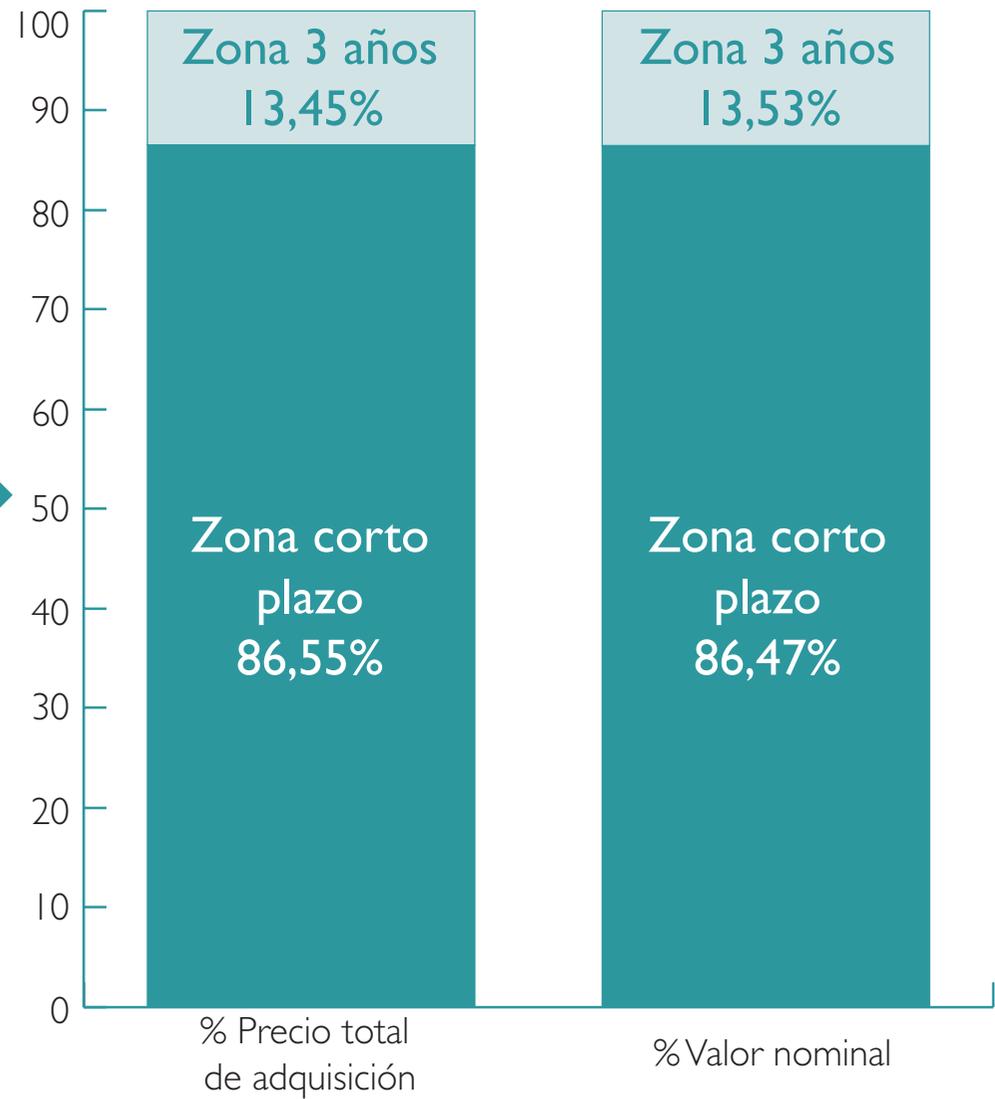
* Operaciones en el mercado secundario.

Distribución Fondo de Reserva

Activos financieros - Saldo C/C

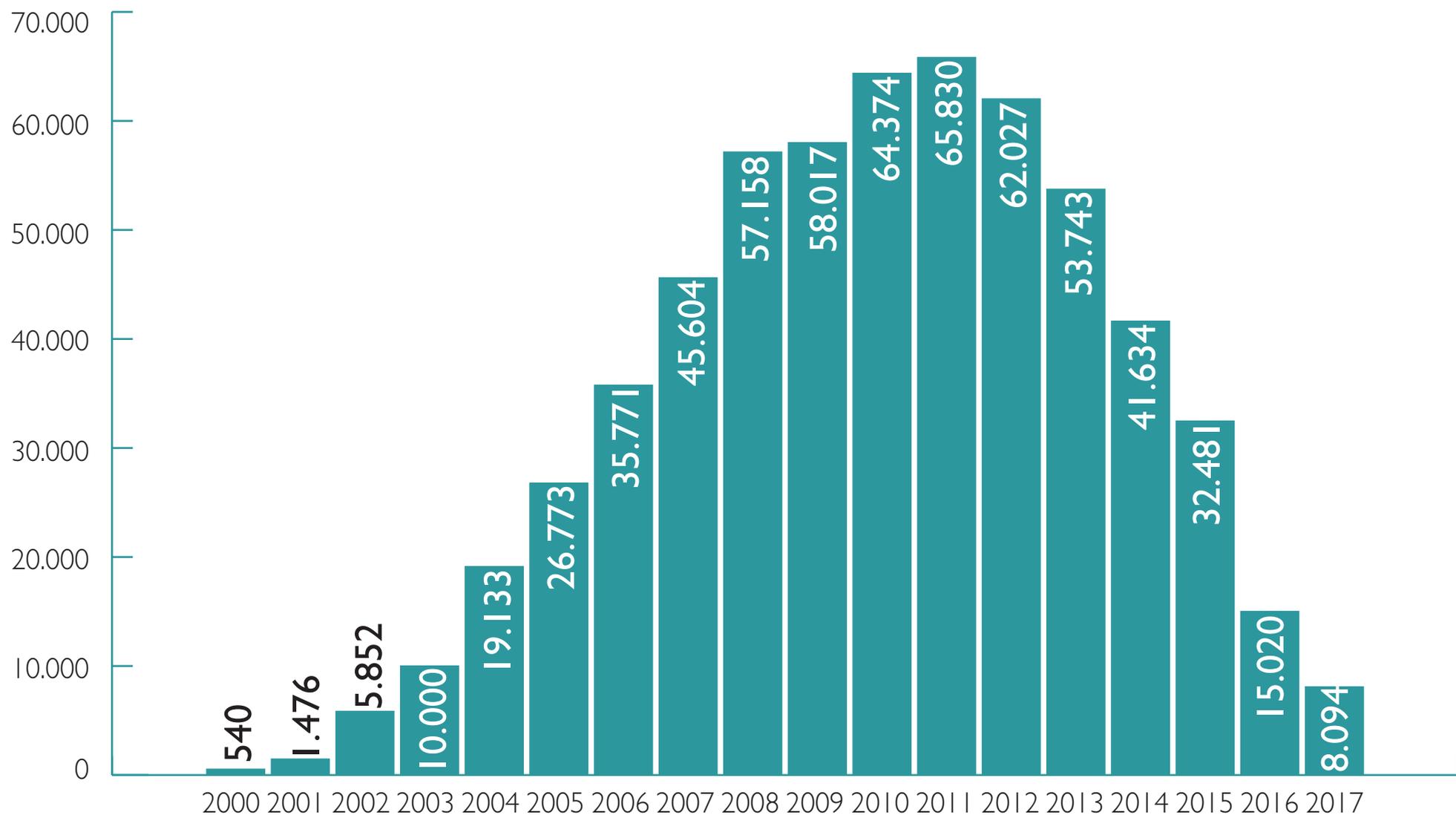


Cartera por zonas



Situación a 31 de diciembre de 2017.

Evolución activos financieros

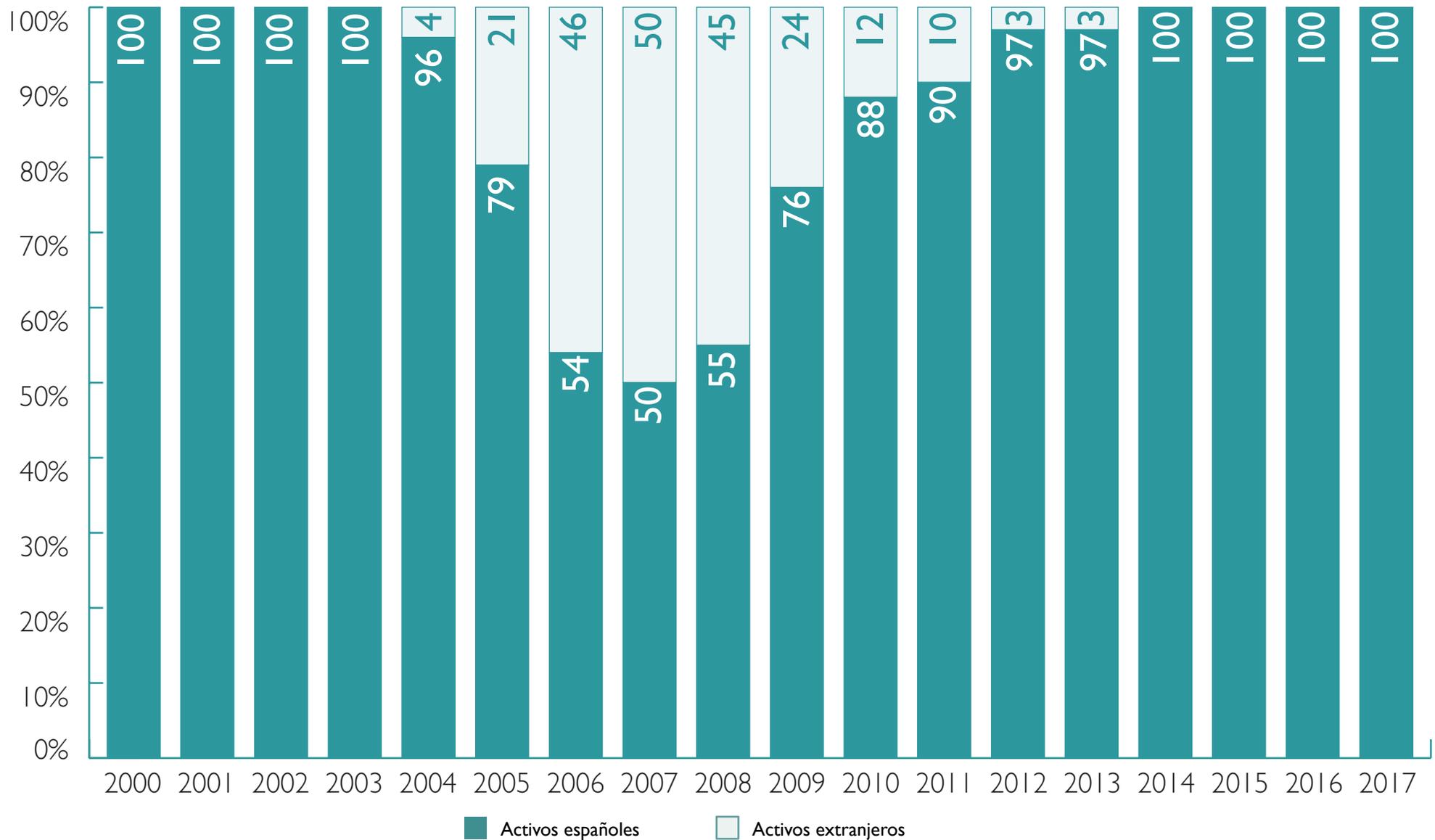


Importes en millones €

Datos a precio total de adquisición.

Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

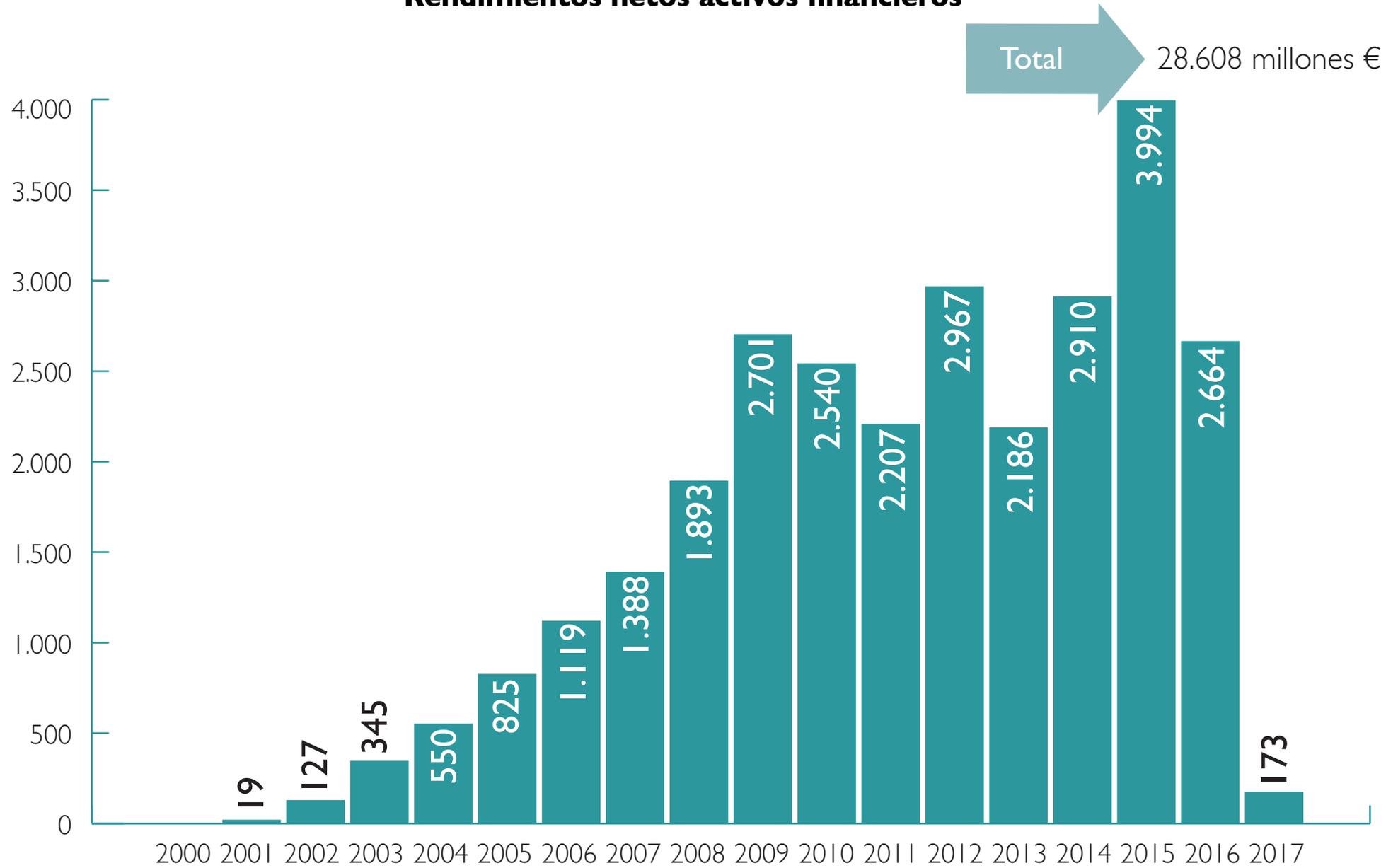
Evolución activos financieros españoles/extranjeros



Datos en porcentaje sobre el valor nominal.
Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

Fondo de Reserva de la Seguridad Social. Informe a las Cortes Generales 2017

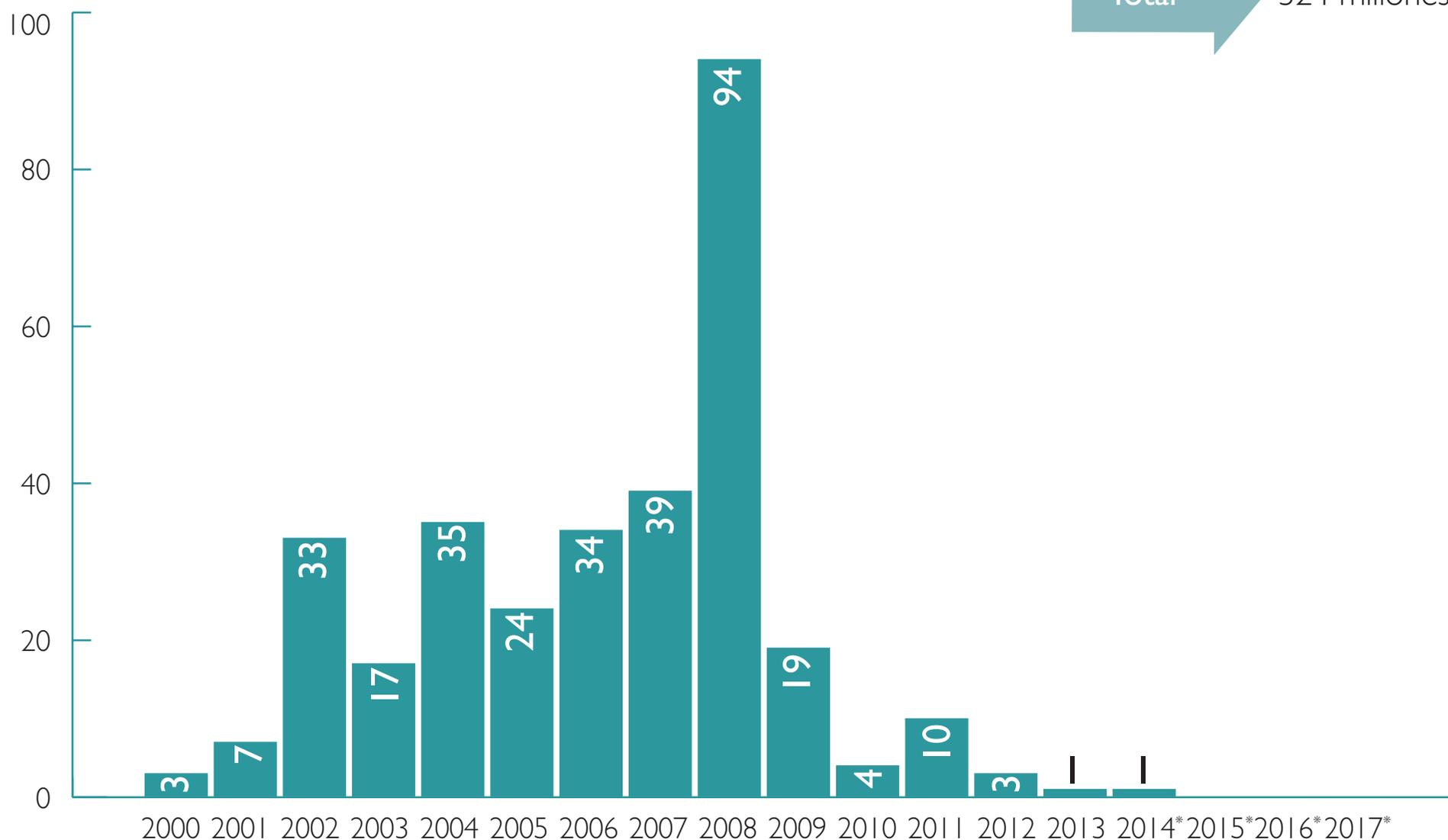
Rendimientos netos activos financieros



Importes en millones €

Rendimientos cuenta corriente

Total → 324 millones €



Importes en millones €

* El dato de 2014 se refiere al periodo en que estuvo vigente la remuneración Eonia (de 1 de enero a 10 de junio). En los ejercicios 2015, 2016 y 2017 la cuenta ha dejado de estar remunerada con tipos positivos.

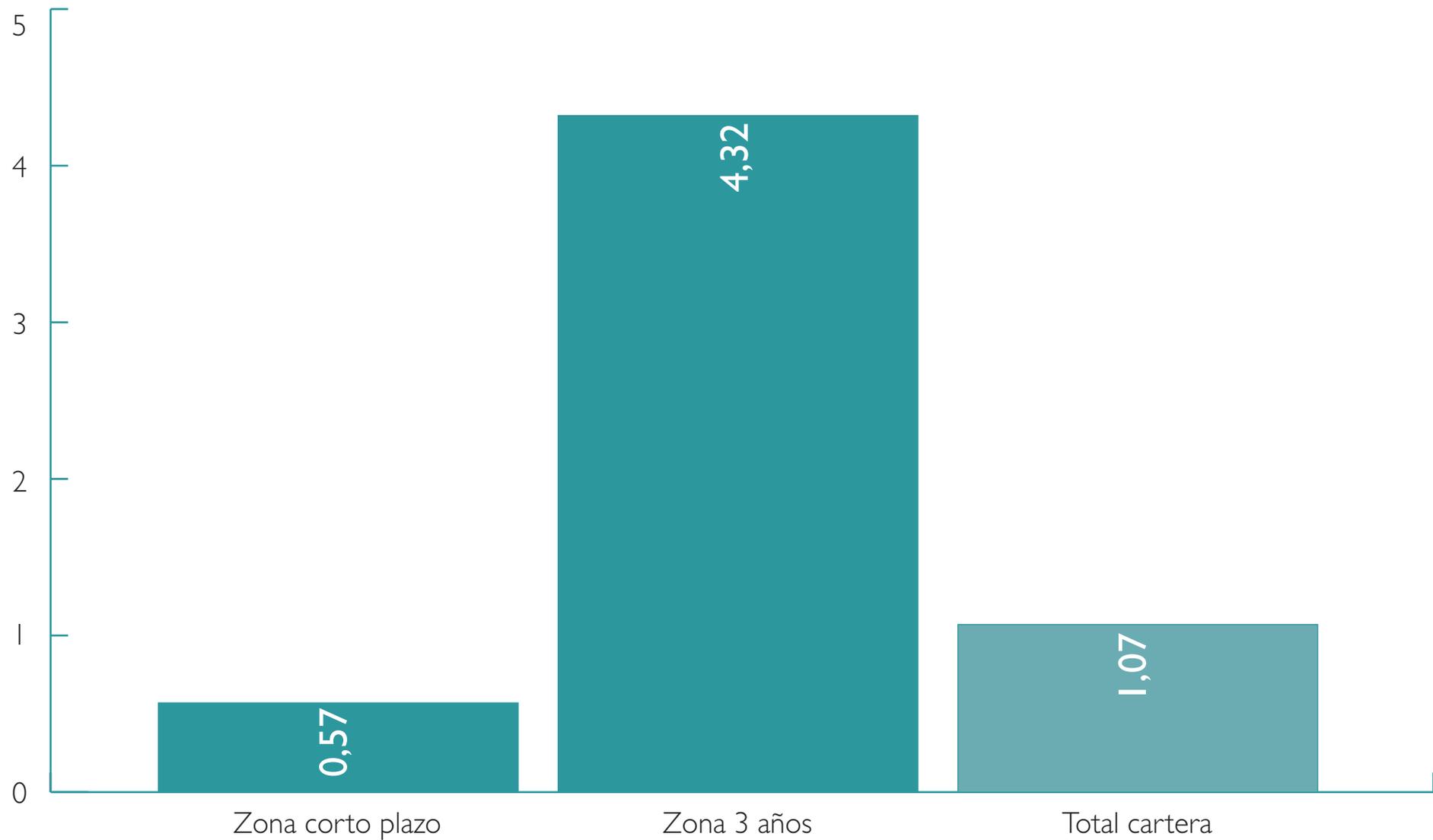
Rendimientos netos globales

	Años 2000 a 2009	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Total
Rendimientos explícitos	9.166	2.570	2.709	2.825	2.561	2.391	2.030	1.318	574	26.144
Rendimientos implícitos netos	-280	-97	-353	-103	-251	-289	-196	70	-281	-1.780
Resultado operaciones de enajenación	499	185		478		1.041	2.374	1.541		6.118
Rendimientos c/c	305	4	10	3	1	1				324
Otros ingresos							-1	-3		-4
Total rendimientos generados (1)	9.690	2.662	2.366	3.203	2.311	3.144	4.207	2.926	293	30.802
Ajustes por amortización/enajenación de activos (2)*	-418	-118	-149	-233	-124	-233	-213	-262	-120	-1.870
Total rendimientos netos (1-2)	9.272	2.544	2.217	2.970	2.187	2.911	3.994	2.664	173	28.932

Importes en millones €

* Ajuste que se produce en el momento de la amortización o enajenación del activo por el cupón corrido pagado en el momento de la adquisición.

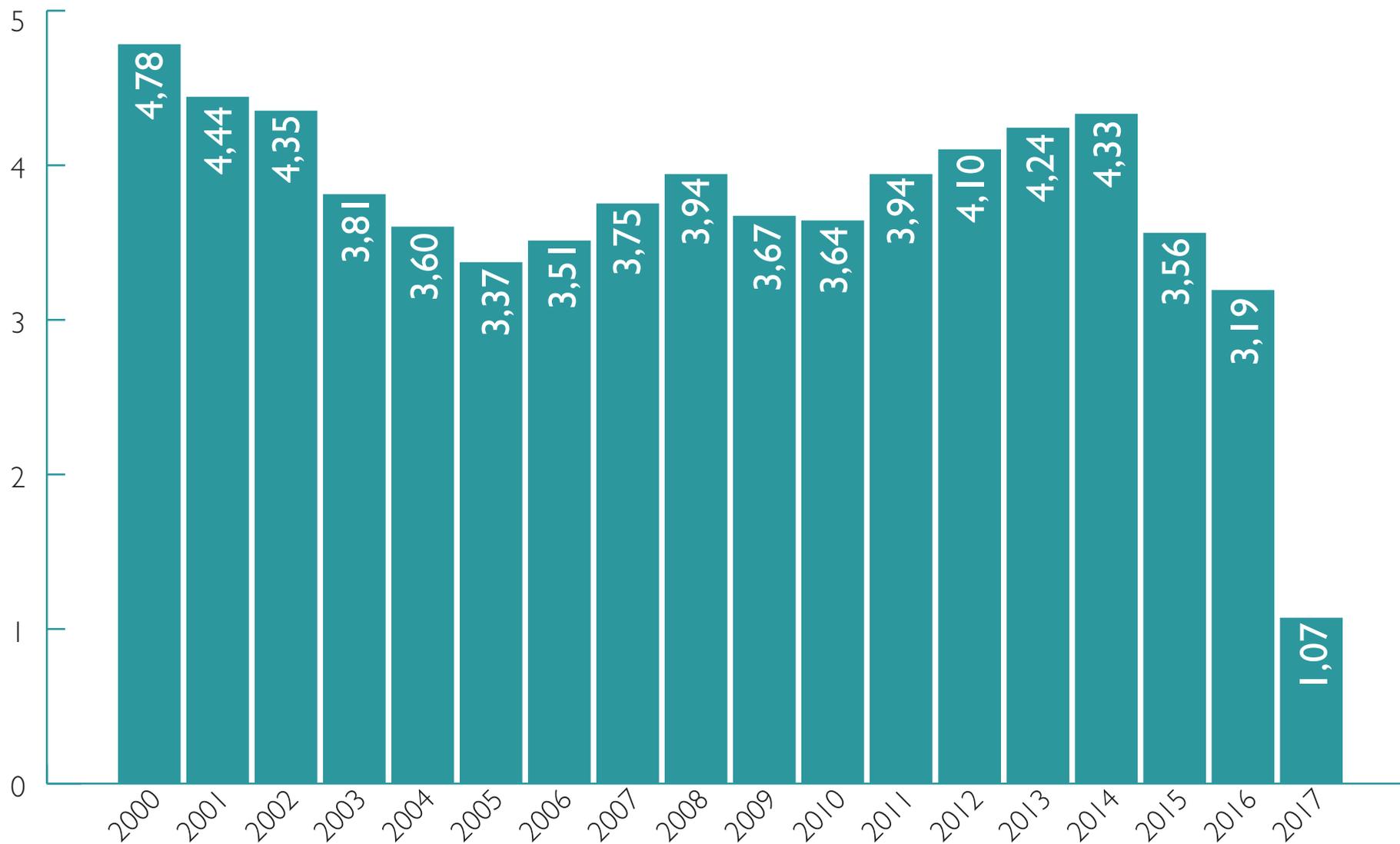
TIR adquisición activos financieros sobre valor nominal



Datos en porcentaje.

Situación a 31 de diciembre de 2017.

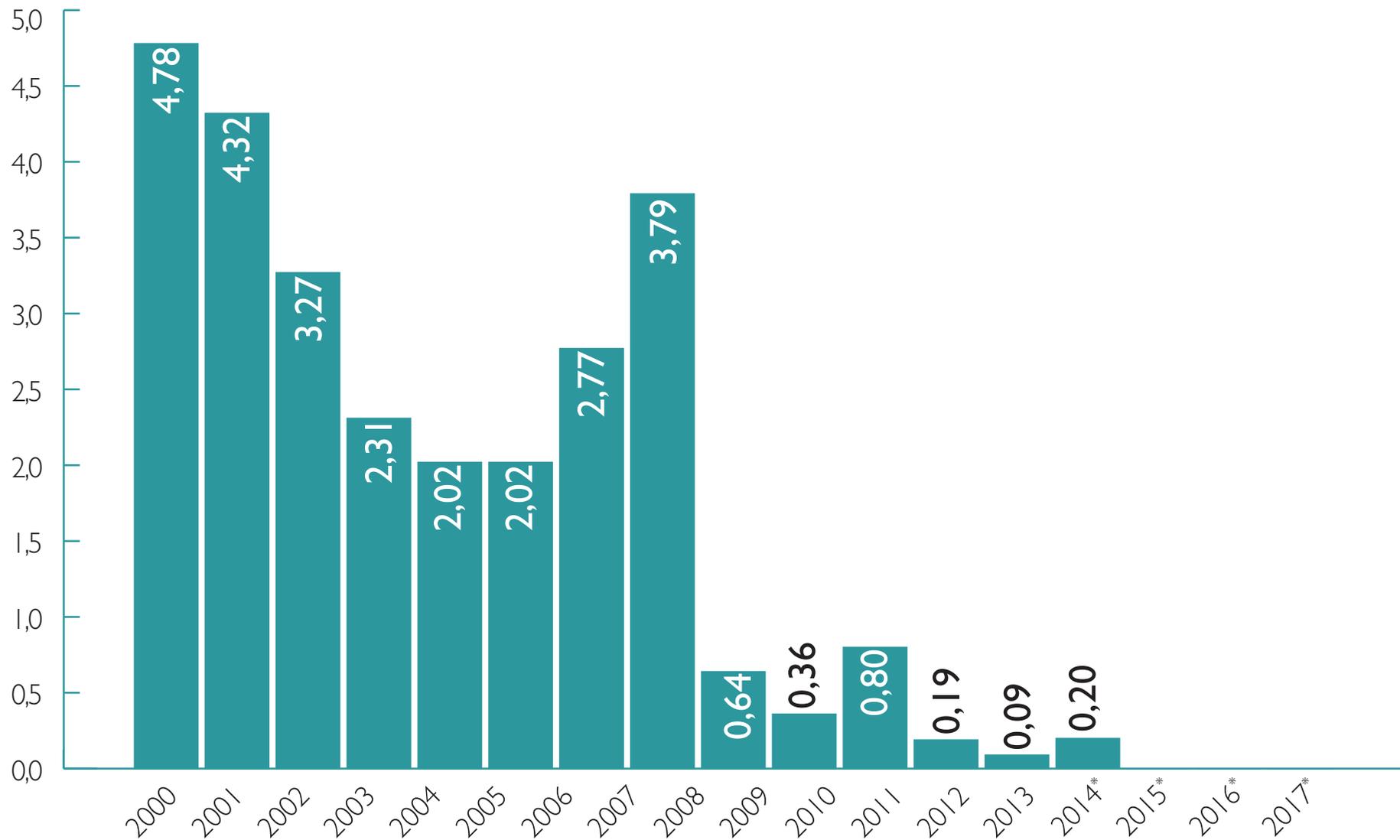
Evolución TIR adquisición activos financieros sobre valor nominal



Datos en porcentaje.

Situación a 31 de diciembre de 2017.

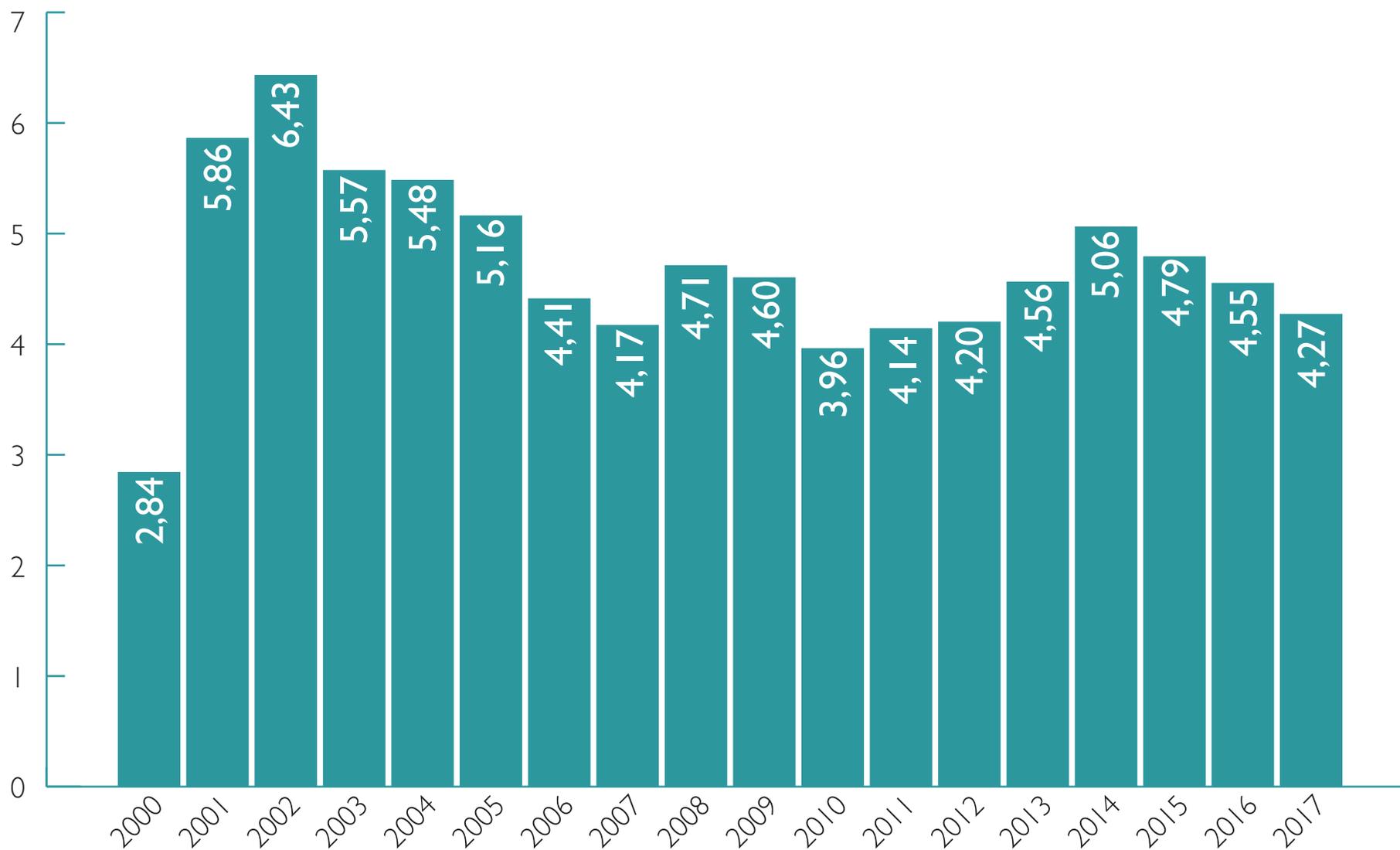
Tipo medio de la cuenta corriente TGSS Fondo de Reserva Especial



Datos en porcentaje.

* El dato de 2014 se refiere al periodo en que la c/c se remuneró al tipo Eonia (1 de enero a 10 de junio). En los ejercicios 2015, 2016 y 2017 la cuenta ha dejado de estar remunerada con tipos positivos.

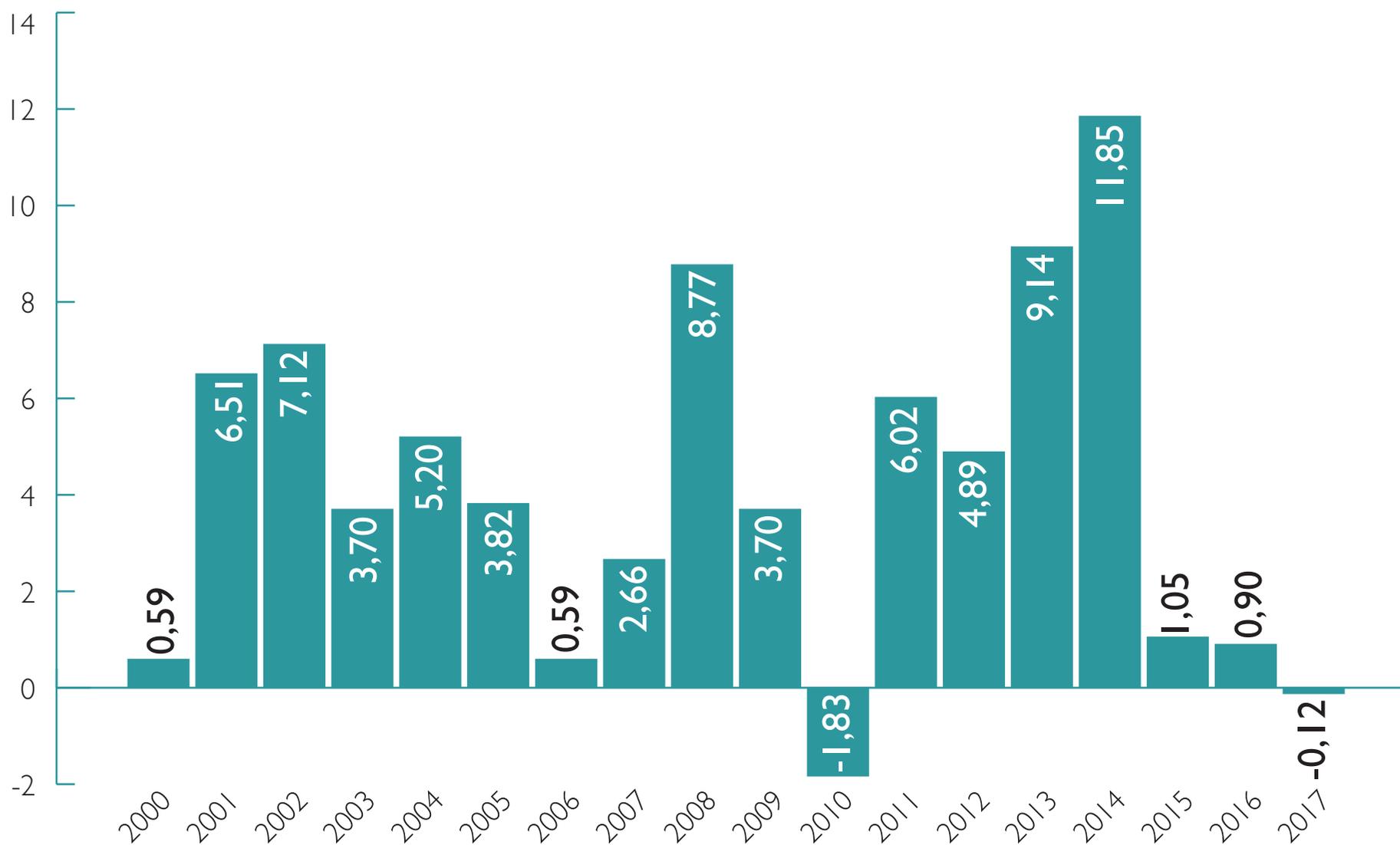
Rentabilidad acumulada anualizada



Datos en porcentaje.

Situación a 31 de diciembre de 2017.

Rentabilidad interanual



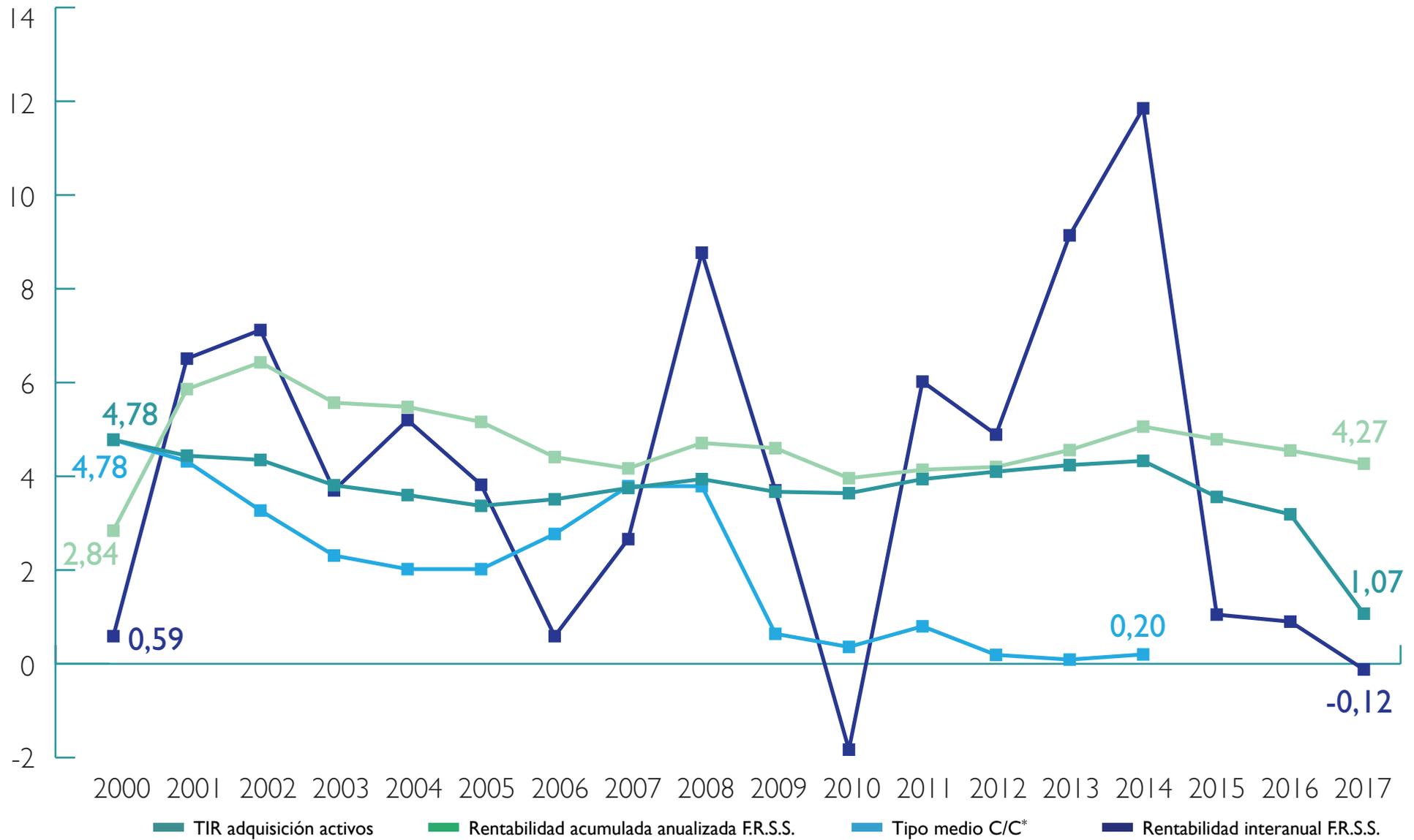
Datos en porcentaje.

Rentabilidades medias anualizadas



Datos en porcentaje.

Evolución de rentabilidades



Datos en porcentaje.

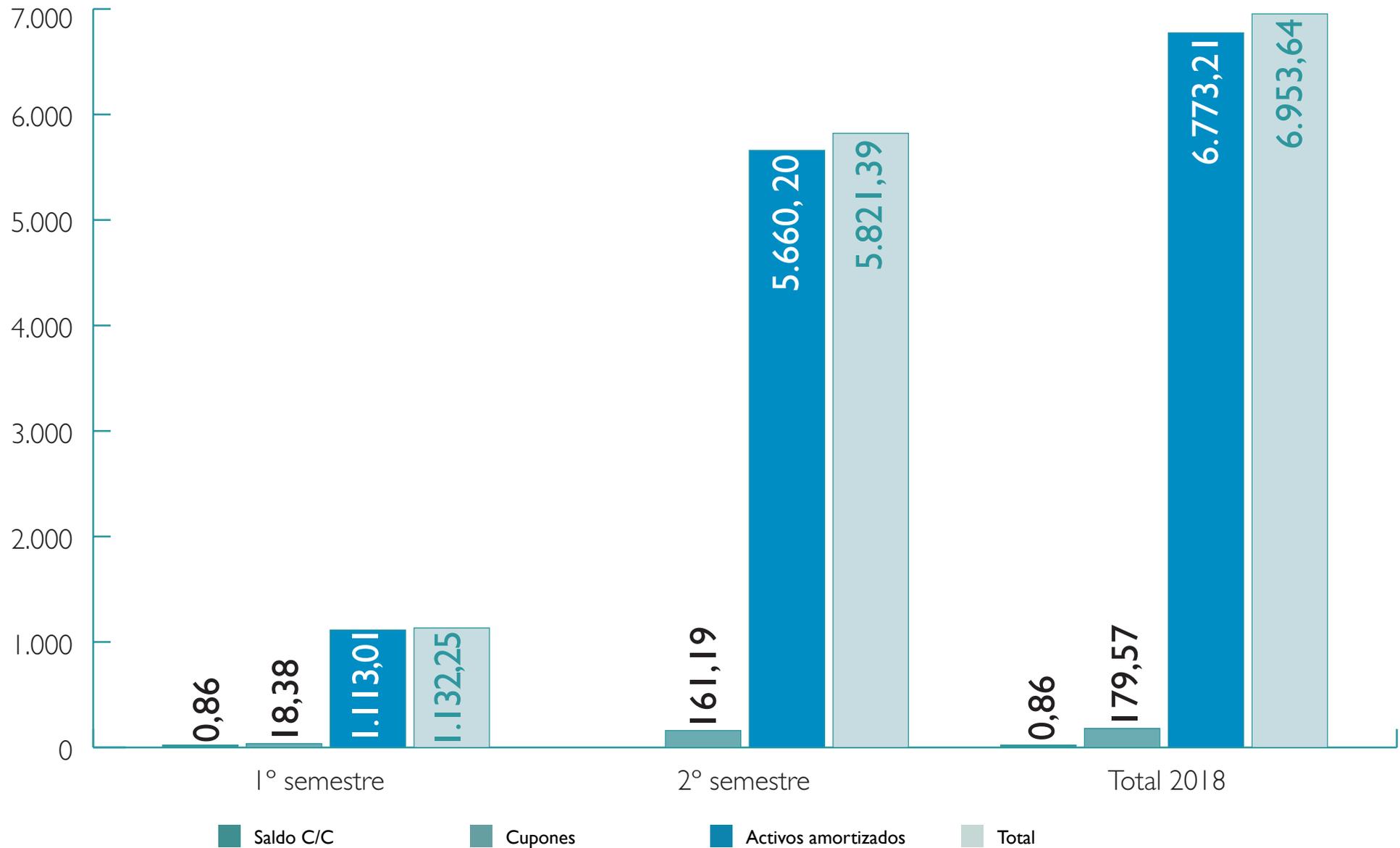
* El dato de 2014 se refiere al periodo en que la cuenta se remuneró al tipo Eonia (1 de enero a 10 de junio). En los ejercicios 2015, 2016 y 2017 la cuenta ha dejado de estar remunerada con tipos positivos.

Previsión flujos 2018 (I)

Periodo	Saldo C/C	Cupones	Activos amortizados	Total
Primer semestre 2018	856.399,17	18.382.525,00	1.113.010.000,00	1.132.248.924,17
Segundo semestre 2018		161.196.775,00	5.660.199.000,00	5.821.395.775,00
Total	856.399,17	179.579.300,00	6.773.209.000,00	6.953.644.699,17

Importes en €

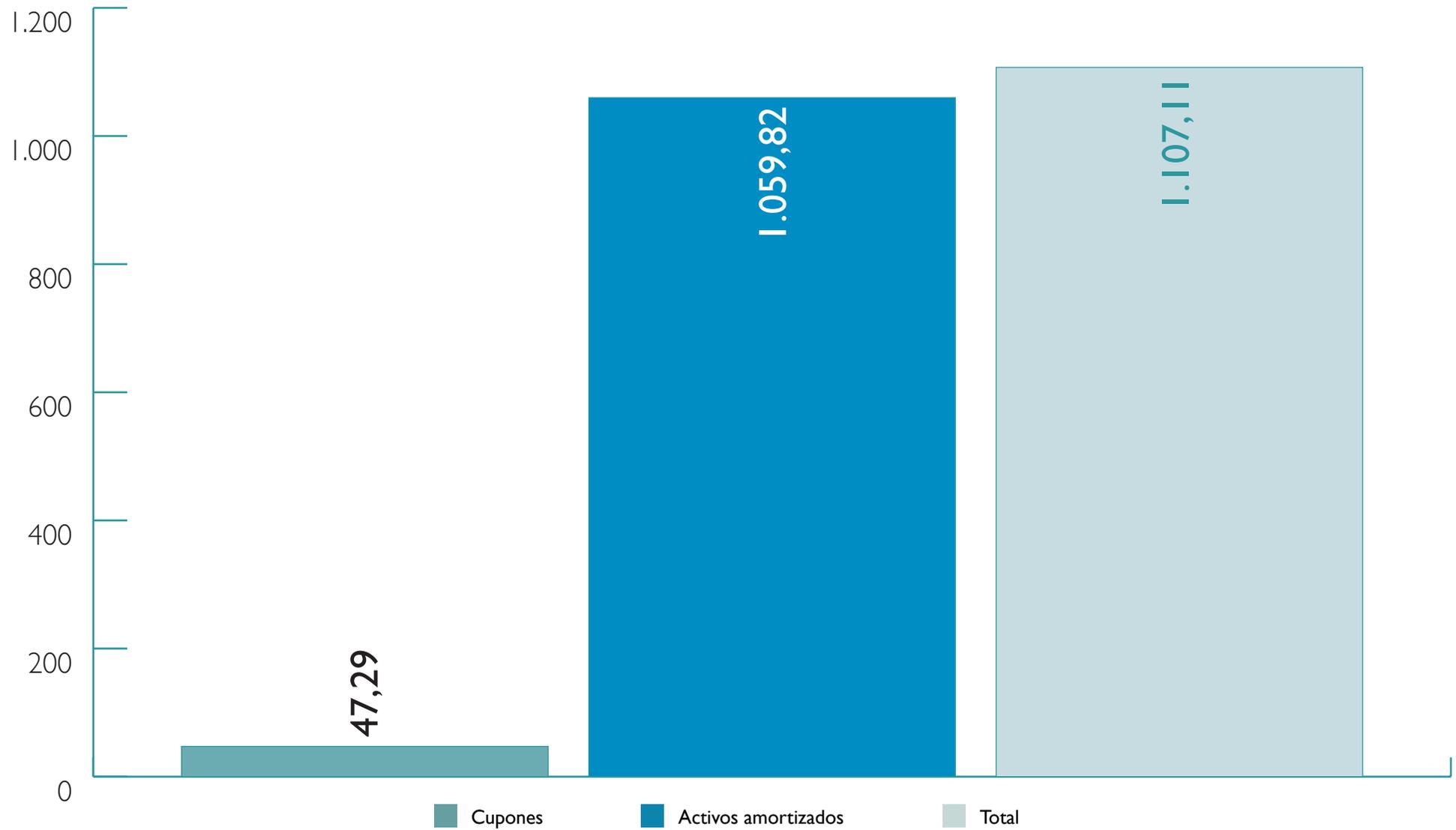
Previsión flujos 2018 (II)



Importes en millones €

Fondo de Reserva de la Seguridad Social. Informe a las Cortes Generales 2017

Previsión flujos 2019



Importes en millones €

Todos los flujos se producen en el segundo semestre de 2019.



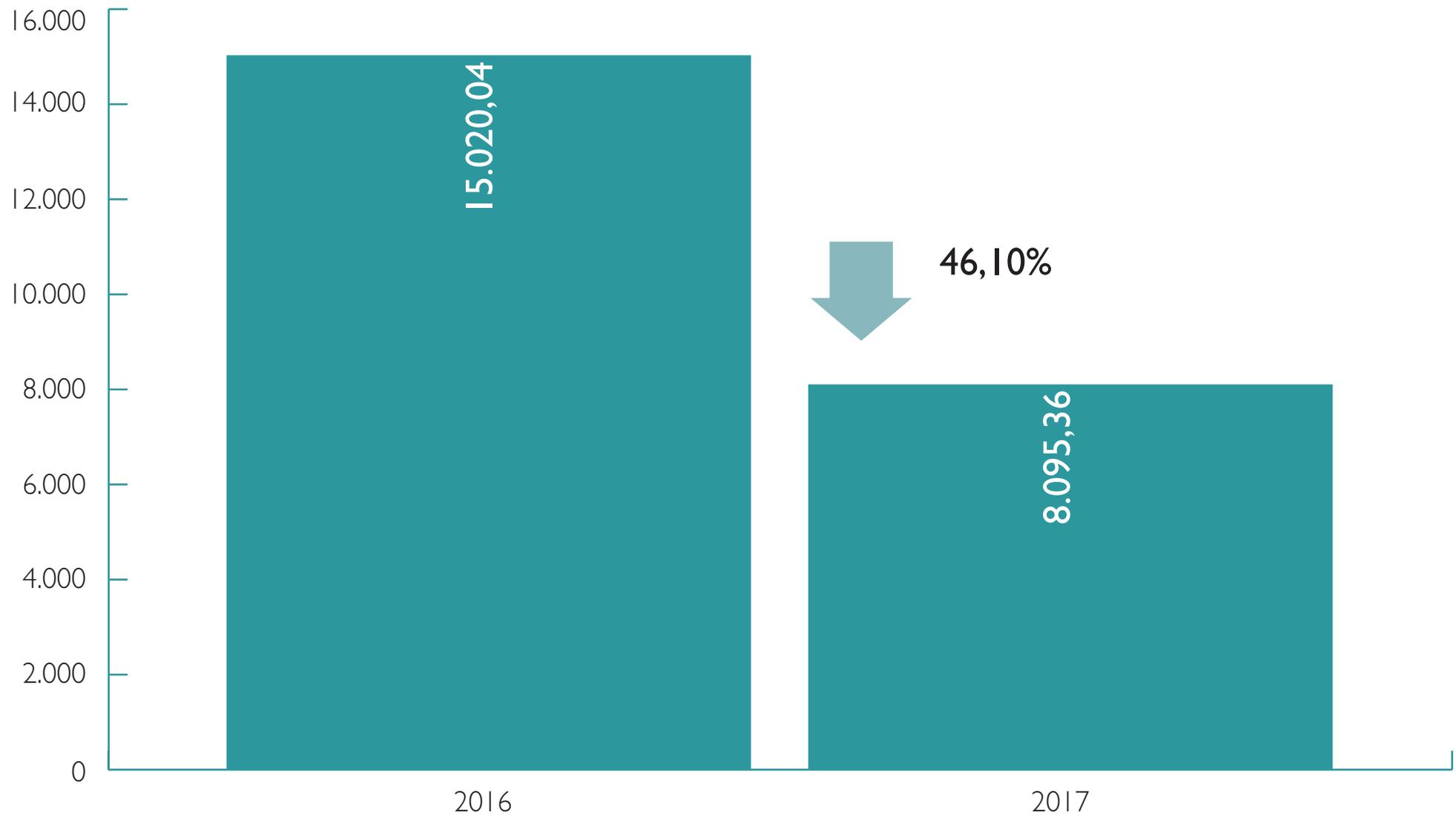
Comparativa de las magnitudes más representativas del Fondo de Reserva de la Seguridad Social

Magnitudes representativas

	Año 2016		Año 2017
F.R.S.S. a precio total de adquisición	15.020,04 millones €	➔	8.095,36 millones €
F.R.S.S. a valor de mercado	15.200,48 millones €	➔	8.085,37 millones €
% valor nominal deuda extranjera sobre total cartera	0,00%	➔	0,00%
% F.R.S.S. sobre P.I.B. ¹	1,34%	➔	0,70%
Rentabilidad activos renta fija (TIR adquisición)	3,19%	➔	1,07%
Rentabilidad activos renta fija (TIR mercado)	-0,28%	➔	-0,49%
Tipo medio C/C	–	➔	–
Rentabilidad acumulada anualizada F.R.S.S.	4,55%	➔	4,27%
Rentabilidad interanual F.R.S.S.	0,90%	➔	-0,12%
Grado de concentración	1,66%	➔	0,85%
Duración	0,87 años	➔	0,72 años
Duración modificada	0,87	➔	0,72

1. El dato del ejercicio 2016 está expresado en relación al P.I.B. de 2016 (1.118.522 millones €) y el del ejercicio 2017 en relación al P.I.B. de 2017 (1.163.662 millones €) según datos del I.N.E. en base CNE-2010 publicados el 1 de marzo de 2018.

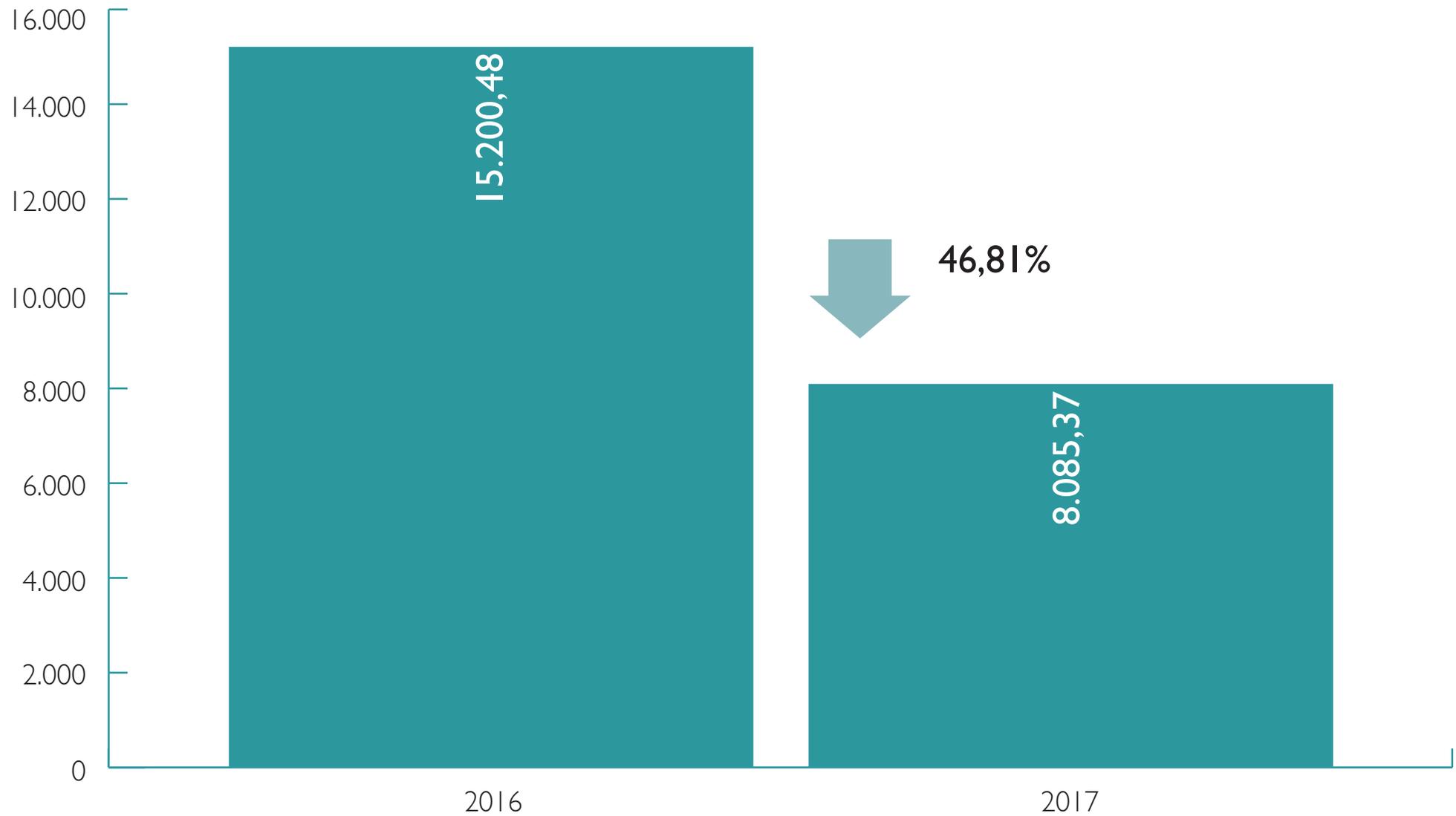
Evolución Fondo de Reserva Precio total de adquisición



Importes en millones €

Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

Evolución Fondo de Reserva Valor de mercado

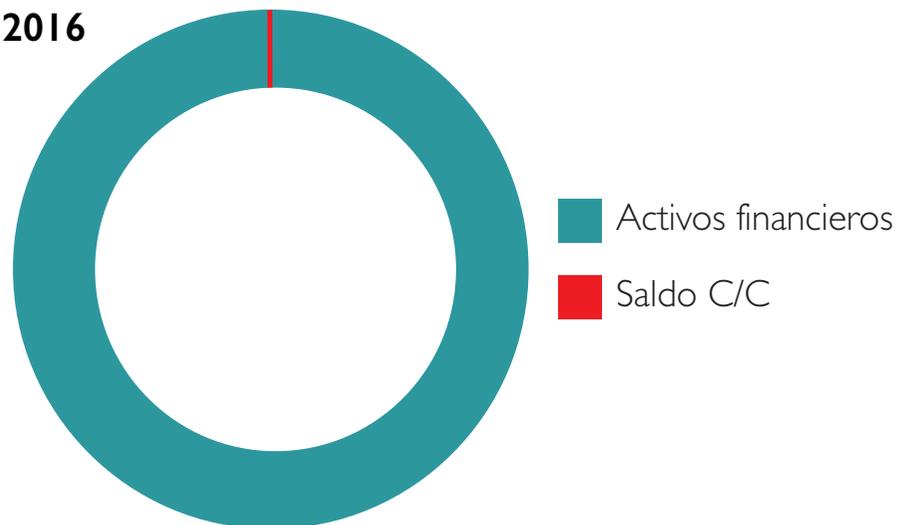


Importes en millones €

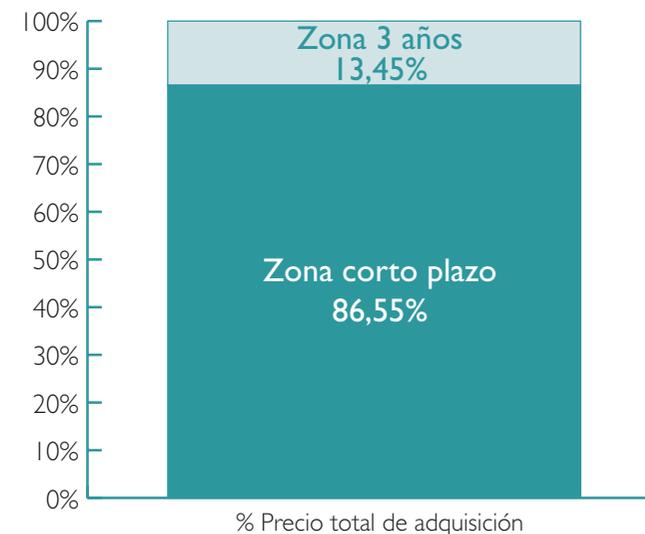
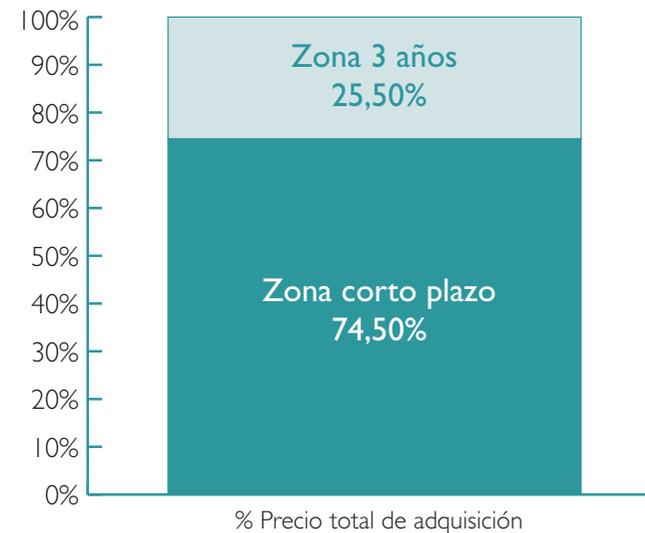
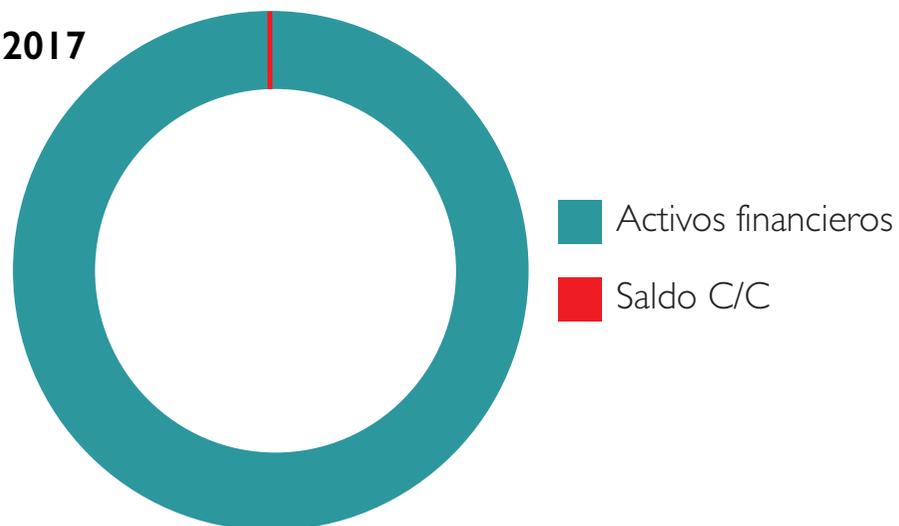
Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

Distribución Fondo de Reserva

2016



2017



Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE EMPLEO
Y SEGURIDAD SOCIAL

SECRETARÍA DE ESTADO
DE LA SEGURIDAD SOCIAL