



Fondo de Reserva de la **SEGURIDAD SOCIAL**

Informe a las Cortes Generales

Evolución, actuaciones
del año 2016 y situación a
31 de diciembre de 2016



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE EMPLEO
Y SEGURIDAD SOCIAL

SECRETARÍA DE ESTADO
DE LA SEGURIDAD SOCIAL

1

FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL

Situación a 31 de diciembre de 2016

Total F.R.S.S. (*)

15.020

millones de euros

representa

1,35% ()**
P.I.B.

Valor mercado F.R.S.S.
15.200 millones de euros
(1,36% del P.I.B.)

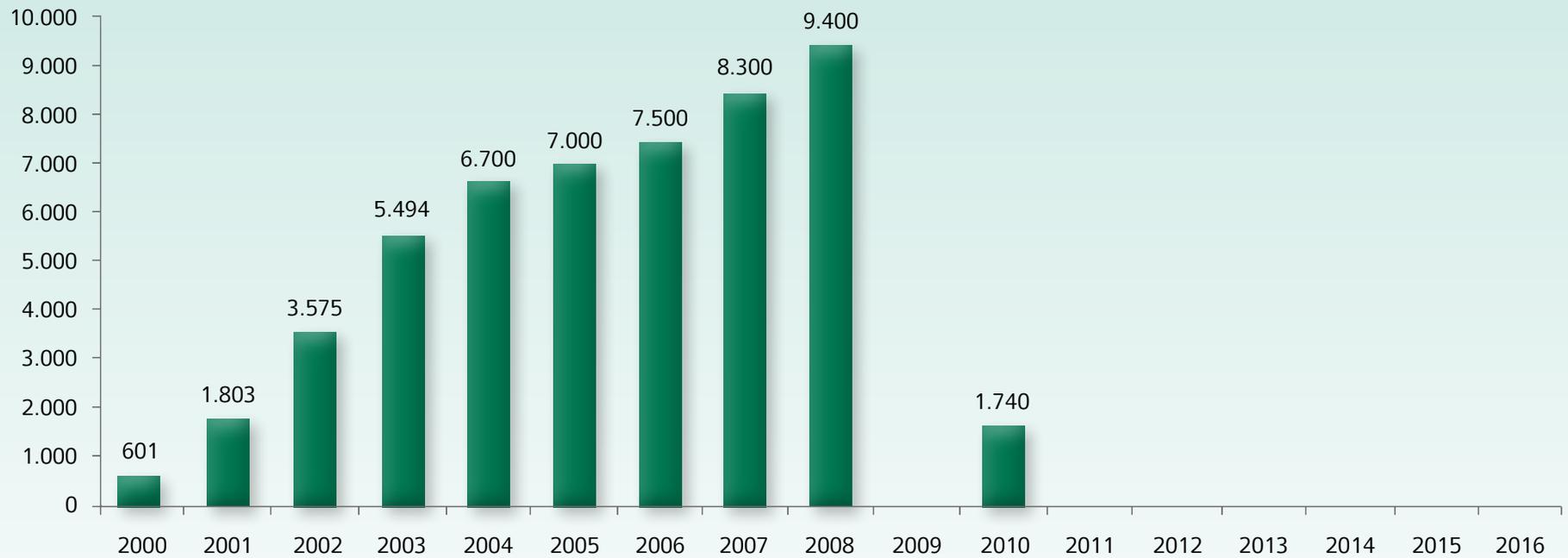
(*) A precio total de adquisición.

(**) El P.I.B. para 2016 según datos del I.N.E., publicados el 2 de marzo de 2017, en base CNE-2010, se situó en 1.113.851 millones de euros.

2

DOTACIONES APROBADAS POR EL CONSEJO DE MINISTROS A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Total **52.113** millones de euros



Importes en millones de euros

3

DOTACIONES EXCEDENTE MUTUAS COLABORADORAS CON LA SEGURIDAD SOCIAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Total **1.485** millones de euros



Importes en millones de euros

4

DOTACIONES DEL FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL A 31 DE DICIEMBRE DE 2016

ACORDADAS POR CONSEJO DE MINISTROS

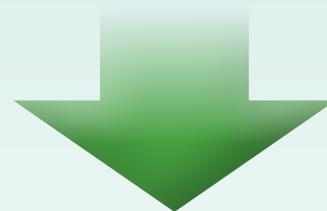


52.113 millones de euros

PROCEDENTES DEL EXCEDENTE DE LAS MUTUAS



1.485 millones de euros



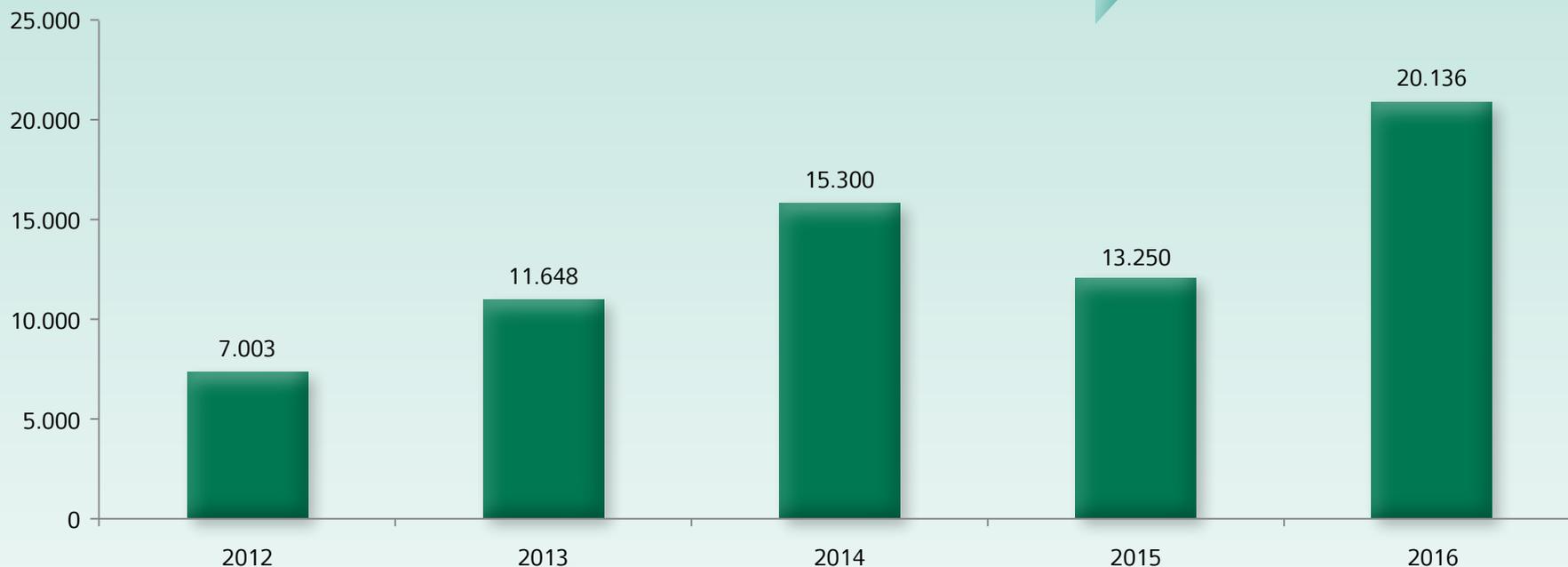
53.598 millones de euros

5

DISPOSICIONES DEL FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL

Total

67.337
millones de euros



Importes en millones de euros

DISPOSICIONES NETAS DEL FONDO DE CONTINGENCIAS PROFESIONALES

Total

9.206
millones de euros



Importes en millones de euros

6

RESUMEN DISPOSICIONES DEL FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL

ACORDADAS POR CONSEJO DE MINISTROS



-3.063 millones de euros

AUTORIZADAS EN BASE AL REAL DECRETO LEY 28/2012 Y A LA LEY 36/2014



-64.274 millones de euros



-67.337 millones de euros

7

RENDIMIENTOS NETOS TOTALES

Total **28.759** millones de euros



Importes en millones de euros

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 DEL FONDO DE RESERVA: Dotaciones, disposiciones y rendimientos

Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio

DATOS ANUALES/ACUMULADOS		Años 2000 a 2008	Año 2009	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016
1. DOTACIONES	Anual	50.670	80	1.809	223	226	197	279	103	11
	Acumulado	50.670	50.750	52.559	52.782	53.008	53.205	53.484	53.587	53.598
1.a. Acuerdo del Consejo de Ministros (*)	Anual	50.373		1.740						
	Acumulado	50.373	50.373	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113
1.b. Excedente de Mutuas (**)	Anual	297	80	69	223	226	197	279	103	11
	Acumulado	297	377	446	669	895	1.092	1.371	1.474	1.485
2. DISPOSICIONES (***)	Anual					-7.003	-11.648	-15.300	-13.250	-20.136
	Acumulado					-7.003	-18.651	-33.951	-47.201	-67.337
3. RENDIMIENTOS NETOS GENERADOS (****)	Anual	6.553	2.719	2.544	2.217	2.970	2.187	2.911	3.994	2.664
	Acumulado	6.553	9.272	11.816	14.033	17.003	19.190	22.101	26.095	28.759
TOTAL	Anual	57.223	2.799	4.353	2.440	-3.807	-9.264	-12.110	-9.153	-17.461
	Acumulado	57.223	60.022	64.375	66.815	63.008	53.744	41.634	32.481	15.020

Importes en millones de euros

(*) 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 27-09-2012, disposición adicional primera del Real Decreto-ley 28/2012 de 30 de noviembre y disposición adicional décima de la Ley 36/2014 de 26 de diciembre.

(****) Intereses de la cuenta corriente, rendimientos de los activos, resultado operaciones enajenación, otros ingresos y ajustes por amortización /enajenación de activos.

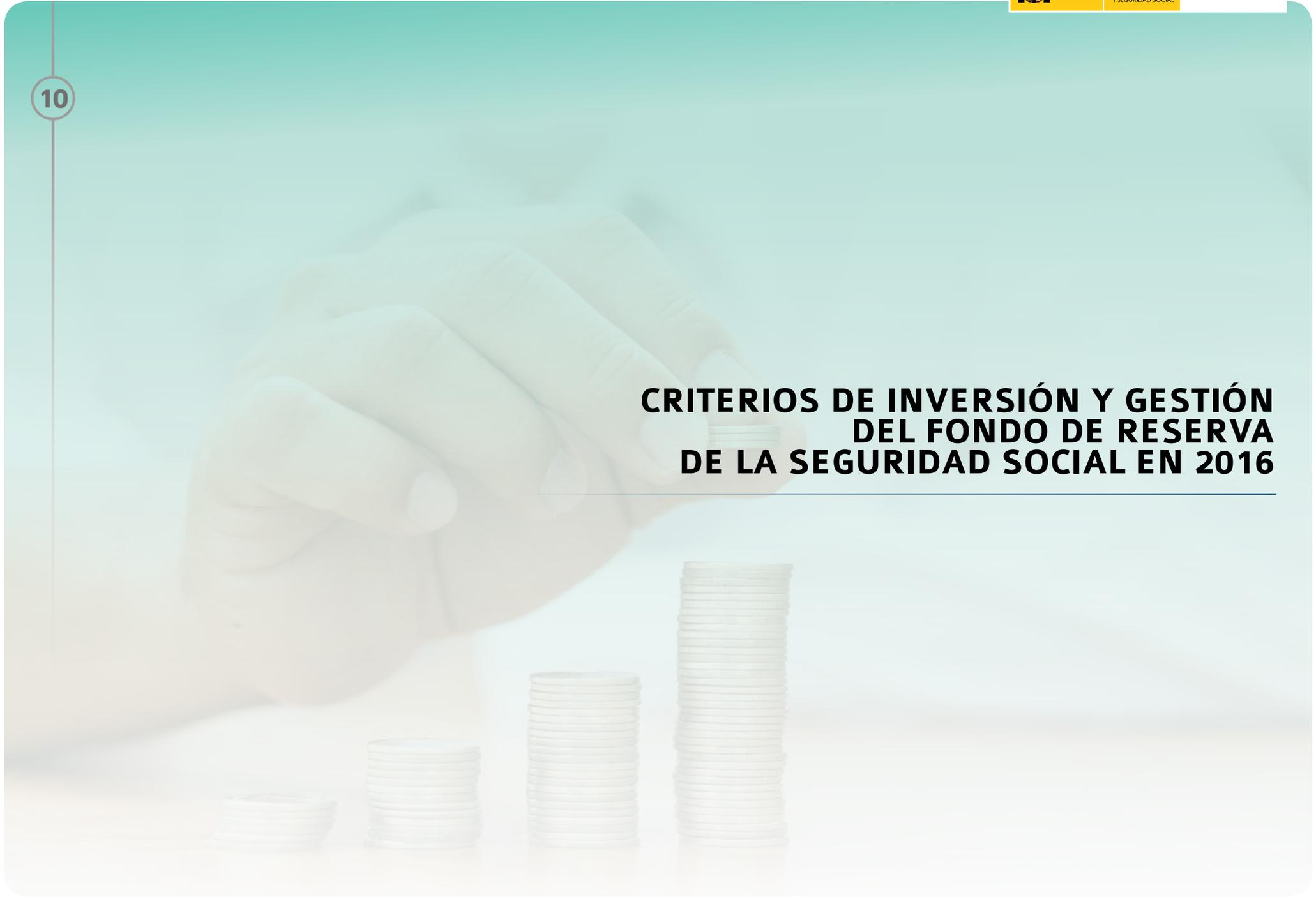
9

EVOLUCIÓN GENERAL DEL FONDO DE RESERVA A PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN



Importes en millones de euros

Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.



**CRITERIOS DE INVERSIÓN Y GESTIÓN
DEL FONDO DE RESERVA
DE LA SEGURIDAD SOCIAL EN 2016**

11

VALORES EN QUE INVIERTE EL FONDO DE RESERVA

El Fondo de Reserva invertirá en:

 **DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA**

El Fondo de Reserva podrá invertir en:

 **DEUDA PÚBLICA EXTRANJERA**

- ALEMANIA
- FRANCIA
- PAÍSES BAJOS

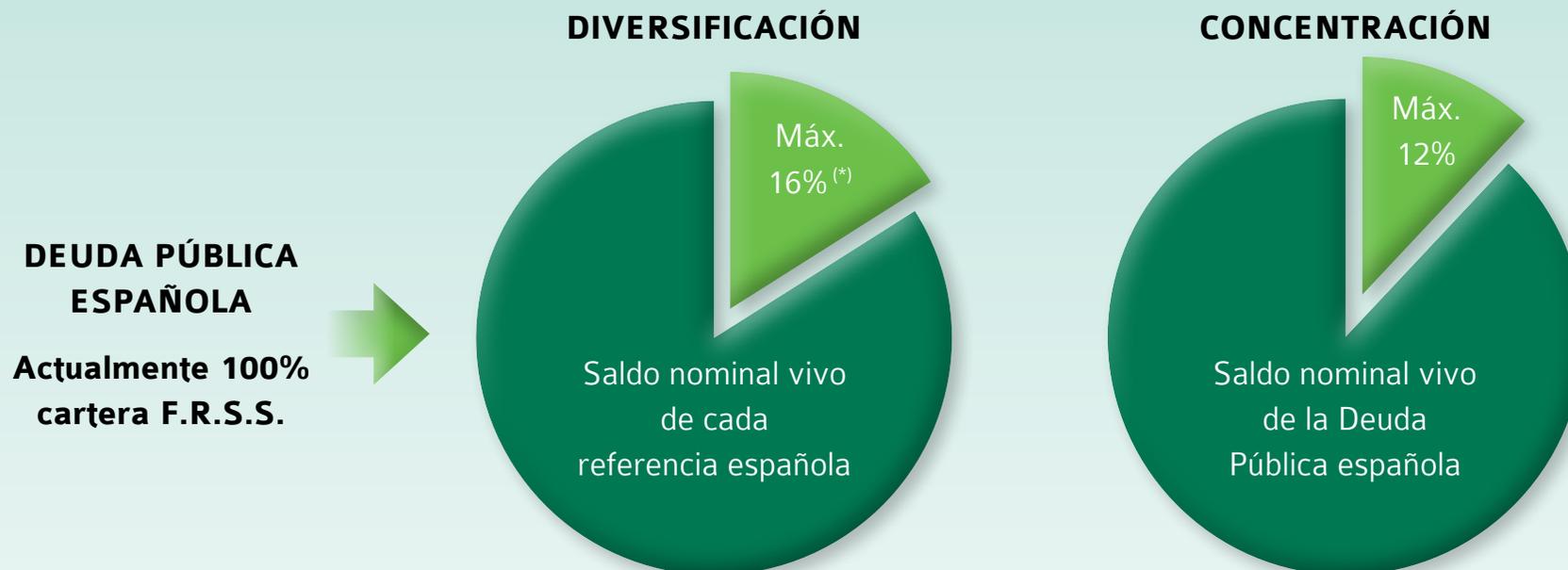
 **ACTIVOS emitidos por INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL (ICO)**

CARACTERÍSTICAS:

- EMITIDOS EN EUROS
- CALIDAD CREDITICIA ELEVADA
- NEGOCIADA EN MERCADOS REGULADOS O SISTEMAS ORGANIZADOS DE NEGOCIACIÓN

12

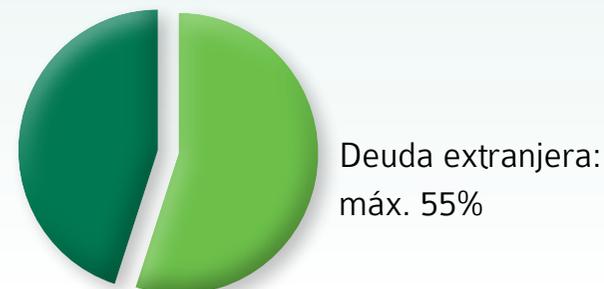
CRITERIOS DE INVERSIÓN DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA Y EXTRANJERA



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

LÍMITE DEUDA EXTRANJERA (sobre total F.R.S.S. en valor nominal)

DEUDA PÚBLICA EXTRANJERA



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.

EJECUCIÓN ACUERDOS REUNIÓN COMITÉ DE GESTIÓN 2 DE DICIEMBRE DE 2015

ADQUISICIONES ACTIVOS FINANCIEROS FEBRERO 2016

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO Y REFERENCIA DE LA EMISIÓN	FECHA DE AMORTIZACIÓN	PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN	VALOR NOMINAL	TIR MEDIA ADQUISICIÓN %
Letras del Tesoro ES0L01602199	19/02/2016	50.006.257,75	50.000.000,00	-0,265
Letras del Tesoro ES0L01604088	08/04/2016	12.006.339,35	12.000.000,00	-0,297
Bonos del Estado (3,25%) ES00000122X5	30/04/2016	129.131.724,05	125.000.000,00	-0,218
Letras del Tesoro ES0L01605135	13/05/2016	250.164.838,94	250.000.000,00	-0,244
Letras del Tesoro ES0L01606174	17/06/2016	880.560.291,36	880.000.000,00	-0,168
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS PÚBLICOS ADQUIRIDOS		1.321.869.451,45	1.317.000.000,00	-0,192 (*)

Importes en euros

(*) TIR media ponderada calculada sobre el valor nominal adquirido.

El tipo de la Facilidad de depósito se sitúa en el -0,30%.



REUNIONES DEL COMITÉ DE GESTIÓN DEL FONDO DE RESERVA EN 2016

17

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN EN 2016

FLUJOS 2016

Con respecto a los flujos del año 2016 en función de la mejor rentabilidad y siempre que difiera en, al menos, 5 puntos básicos con el tipo Facilidad de depósito:

- Reinvertir en activos de Deuda Pública española con vencimiento a muy corto plazo.
- Realizar operaciones “repo”.

En caso contrario, dejar dicho importe en cuenta corriente.

ENAJENACIONES

Enajenar Deuda Pública española por un valor nominal suficiente para obtener un importe efectivo necesario para hacer frente a las disposiciones de julio y diciembre de 2016.

Los importes finales se ajustaron a las necesidades definitivas de liquidez.

EJECUCIÓN ACUERDOS PRIMERA REUNIÓN COMITÉ DE GESTIÓN 9 DE FEBRERO DE 2016 (I)

ADQUISICIONES ACTIVOS FINANCIEROS MARZO – AGOSTO 2016

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO Y REFERENCIA DE LA EMISIÓN	FECHA DE AMORTIZACIÓN	PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN	VALOR NOMINAL	TIR MEDIA ADQUISICIÓN %
Letras del Tesoro ES0L01604088	08/04/2016	200.052.380,81	200.000.000,00	-0,264
Letras del Tesoro ES0L01605135	13/05/2016	300.143.555,60	300.000.000,00	-0,241
Letras del Tesoro ES0L01606174	17/06/2016	300.175.072,56	300.000.000,00	-0,313
Letras del Tesoro ES0L01610143	14/10/2016	62.640.884,87	62.600.000,00	-0,318
Letras del Tesoro ES0L01611182	18/11/2016	340.312.056,46	340.000.000,00	-0,303
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS PÚBLICOS ADQUIRIDOS		1.203.323.950,30	1.202.600.000,00	-0,284 (*)

Importes en euros

(*) TIR media ponderada calculada sobre el valor nominal adquirido.

El tipo de la Facilidad de depósito se sitúa entre el -0,30% y el -0,40%.

EJECUCIÓN ACUERDOS PRIMERA REUNIÓN COMITÉ DE GESTIÓN 9 DE FEBRERO DE 2016 (II)

ENAJENACIONES ACTIVOS FINANCIEROS MARZO - JULIO 2016

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO Y REFERENCIA DE LA EMISIÓN	FECHA DE AMORTIZACIÓN	PRECIO TOTAL DE ENAJENACIÓN	VALOR NOMINAL	RESULTADO OPERACIONES DE ENAJENACIÓN	TIR MEDIA ENAJENACIÓN %
Obligaciones del Estado (4,30%) ES00000121O6	31/10/2019	69.911.980,32	60.000.000,00	8.748.089,38	0,181
Obligaciones del Estado (4,00%) ES00000122D7	30/04/2020	2.255.113.726,45	1.949.569.000,00	312.957.236,64	0,274
Obligaciones del Estado (4,85%) ES00000122T3	31/10/2020	1.161.322.854,49	948.000.000,00	195.384.701,89	0,348
Obligaciones del Estado (4,80%) ES00000121G2	31/01/2024	1.078.482.138,92	841.433.000,00	211.569.032,10	1,137
Obligaciones del Estado (6,00%) ES0000011868	31/01/2029	728.684.458,94	490.715.000,00	176.959.136,28	1,830
Obligaciones del Estado (5,75%) ES0000012411	30/07/2032	18.712.623,70	11.964.000,00	4.848.843,83	1,958
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS PÚBLICOS ENAJENADOS		5.312.227.782,82	4.301.681.000,00	910.467.040,12	0,640 (*)

Importes en euros

(*) TIR media ponderada calculada sobre el valor nominal enajenado.

El porcentaje de revalorización obtenido en la enajenación de activos es de un 21,15%.

EJECUCIÓN ACUERDOS SEGUNDA REUNIÓN COMITÉ DE GESTIÓN 12 JULIO 2016

ENAJENACIONES ACTIVOS FINANCIEROS SEPTIEMBRE – DICIEMBRE 2016

DESCRIPCIÓN DEL ACTIVO FINANCIERO Y REFERENCIA DE LA EMISIÓN	FECHA DE AMORTIZACIÓN	PRECIO TOTAL DE ENAJENACIÓN	VALOR NOMINAL	RESULTADO OPERACIONES DE ENAJENACIÓN	TIR MEDIA ENAJENACIÓN %
Obligaciones del Estado (4,10%) ES00000121A5	30/07/2018	1.865.895.644,51	1.720.000.000,00	102.515.664,98	-0,149
Obligaciones del Estado (4,60%) ES00000121L2	30/07/2019	1.867.576.322,93	1.641.580.000,00	191.044.866,65	0,013
Obligaciones del Estado (4,30%) ES00000121O6	31/10/2019	1.993.514.168,99	1.735.000.000,00	229.673.434,44	0,035
Obligaciones del Estado (4,85%) ES00000122T3	31/10/2020	654.012.983,74	526.710.000,00	107.616.509,44	0,018
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS PÚBLICOS ENAJENADOS		6.380.999.120,17	5.623.290.000,00	630.850.475,51	-0,029 (*)

Importes en euros

(*) TIR media ponderada calculada sobre el valor nominal enajenado.

El porcentaje de revalorización obtenido en la enajenación de activos es de un 10,35%.

21

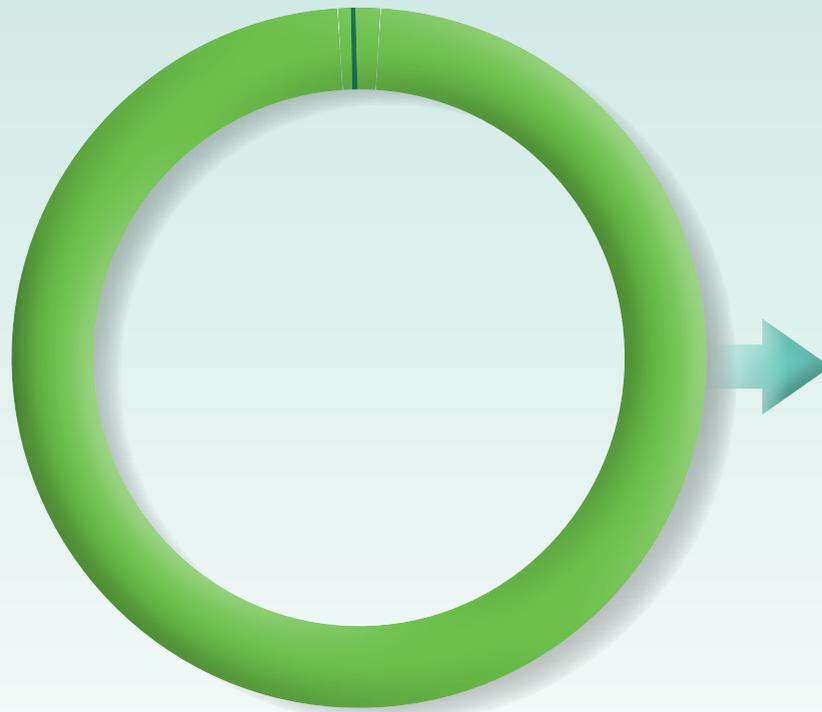
RESUMEN ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES REALIZADAS SEGÚN ACUERDOS APROBADOS POR EL COMITÉ DE GESTIÓN EN 2016

ADQUISICIÓN DEUDA PÚBLICA (*)	ENAJENACIÓN DEUDA PÚBLICA
PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN	PRECIO TOTAL DE ENAJENACIÓN
2.525.193.401,75 euros	11.693.226.902,99 euros
TIR MEDIA ADQUISICIÓN	TIR MEDIA ENAJENACIÓN
-0,236%	0,261%

(*) Operaciones en el mercado secundario.

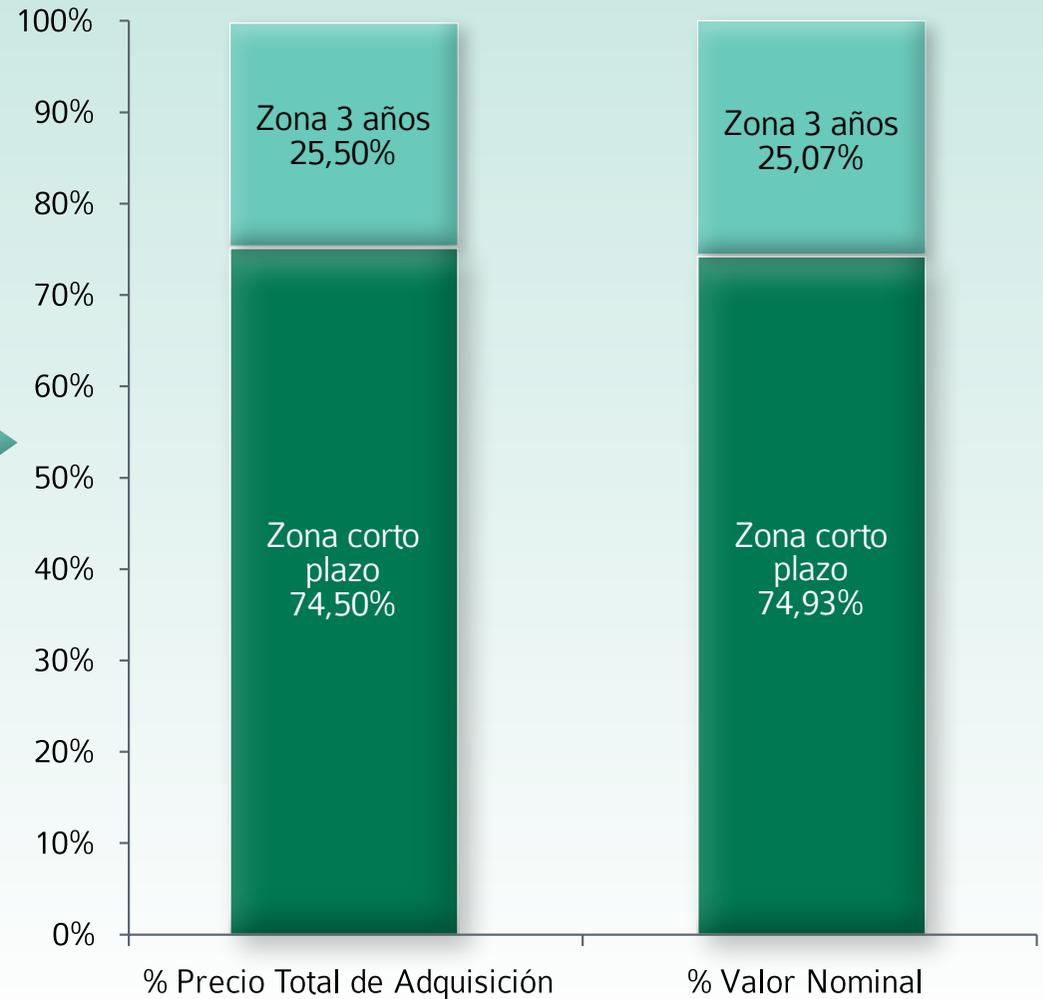
DATOS MÁS REPRESENTATIVOS DEL FONDO DE RESERVA

Distribución del Fondo a 31-12-2016



■ Activos financieros
■ Saldo

Distribución cartera por zonas

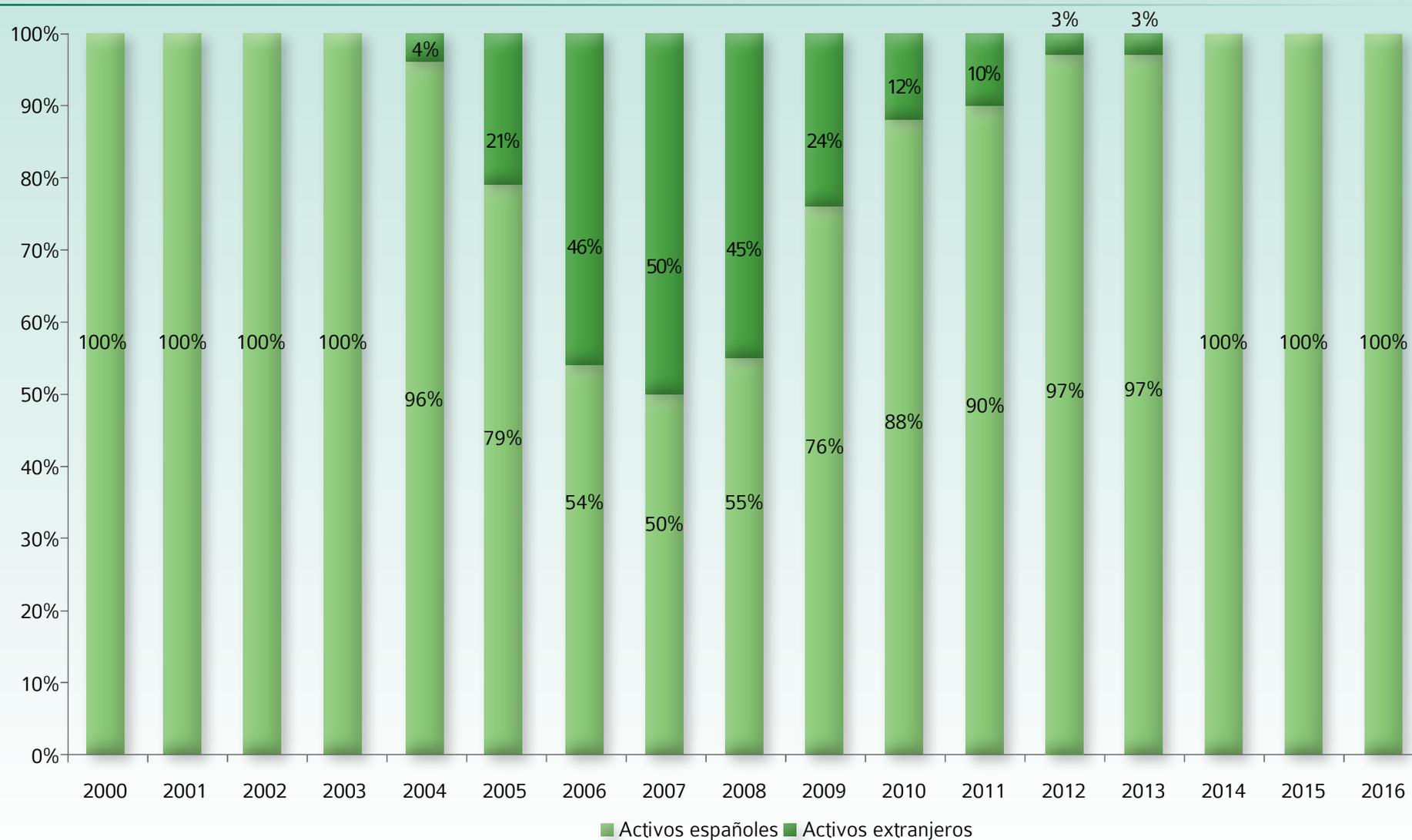


EVOLUCIÓN ACTIVOS FINANCIEROS DEL FONDO DE RESERVA A PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN



Importes en millones de euros

EVOLUCIÓN ACTIVOS FINANCIEROS ESPAÑOLES/EXTRANJEROS DEL FONDO DE RESERVA EN VALOR NOMINAL



Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

25

RENDIMIENTOS NETOS DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS ABONADOS AL FONDO DE RESERVA

Total **28.434,90**
millones de euros

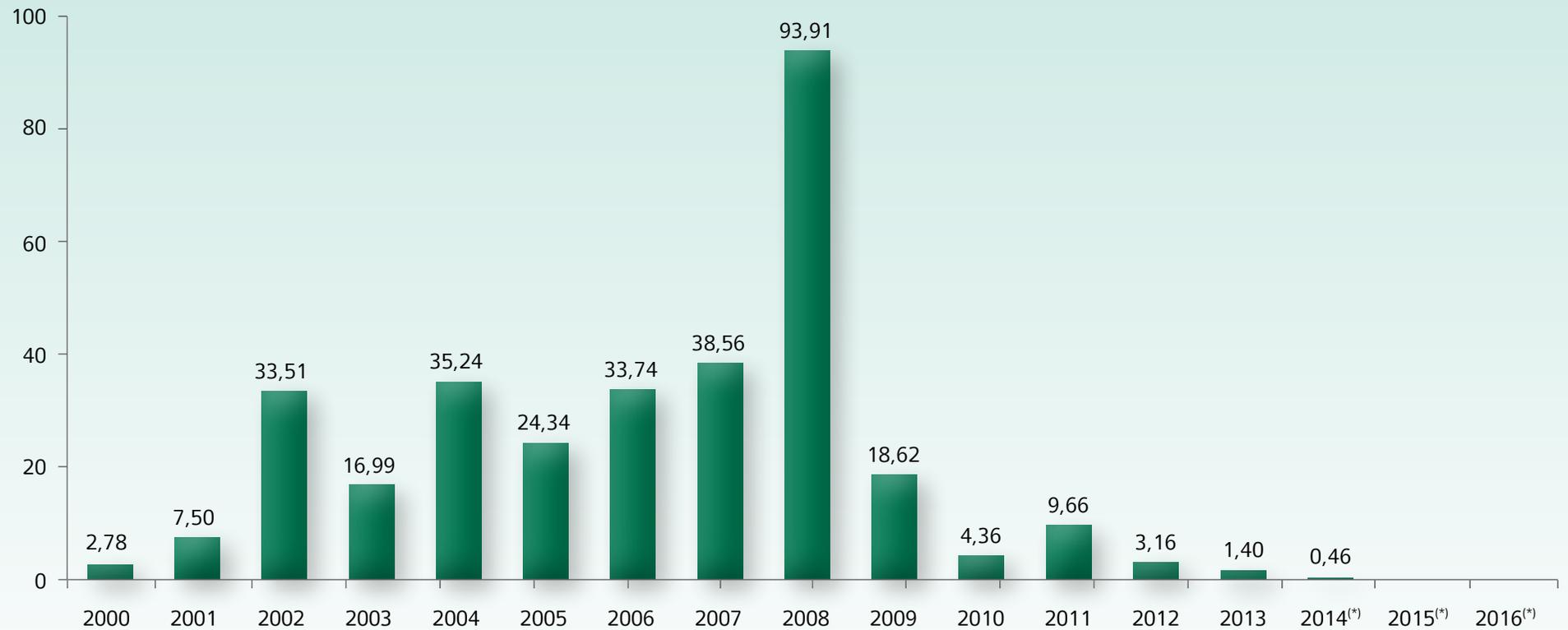


Importes en millones de euros

26

RENDIMIENTOS DE LA C/C DEL FONDO DE RESERVA

Total **324,23**
millones de euros



Importes en millones de euros

(*) 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 y 2016 la cuenta ha dejado de estar remunerada con tipos positivos.

27

RENDIMIENTOS NETOS GLOBALES DEL FONDO DE RESERVA A 31 DE DICIEMBRE

	Años 2000 a 2008	Año 2009	Año 2010	Año 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Total
Rendimientos explícitos	6.669	2.497	2.570	2.709	2.825	2.561	2.391	2.030	1.318	25.570
Rendimientos implícitos netos	-168	-112	-97	-353	-103	-251	-289	-196	70	-1.499
Resultado operaciones de enajenación		499	185		478		1.041	2.374	1.541	6.118
Rendimientos c/c	286	19	4	10	3	1	1			324
Otros ingresos								-1	-3	-4
Total rendimientos generados (1)	6.787	2.903	2.662	2.366	3.203	2.311	3.144	4.207	2.926	30.509
Ajustes por amortización/ enajenación de activos (2)	-234	-184	-118	-149	-233	-124	-233	-213	-262	-1.750
Total rendimientos netos (1-2)	6.553	2.719	2.544	2.217	2.970	2.187	2.911	3.994	2.664	28.759

Importes en millones de euros

28

TIR ADQUISICIÓN ACTIVOS FINANCIEROS SOBRE VALOR NOMINAL

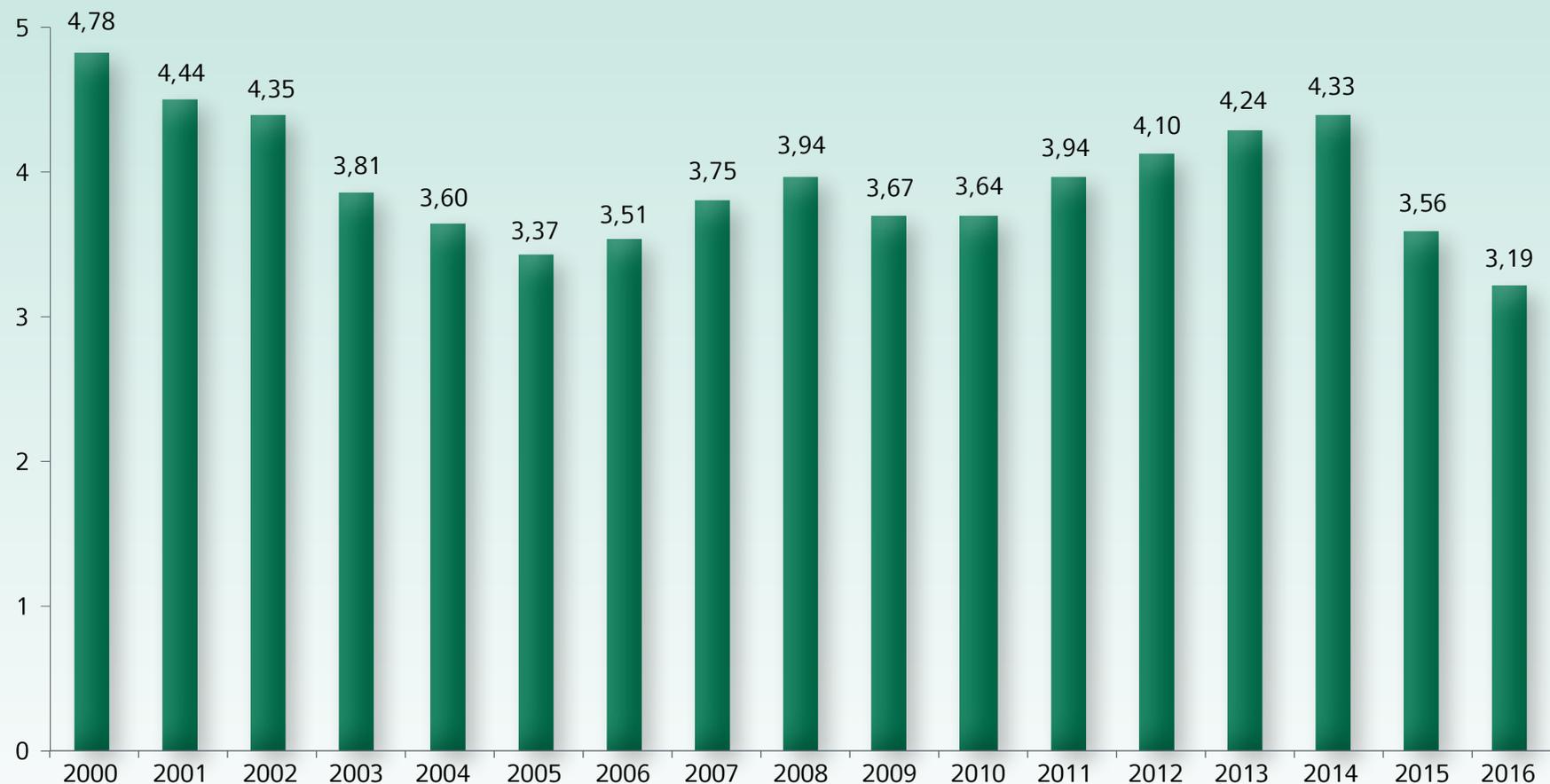


Datos en porcentaje

Situación a 31 de diciembre de 2016.

29

EVOLUCIÓN TIR ADQUISICIÓN ACTIVOS FINANCIEROS SOBRE VALOR NOMINAL



Datos en porcentaje

Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

30

TIPO MEDIO DE LA CUENTA CORRIENTE TGSS FONDO DE RESERVA ESPECIAL

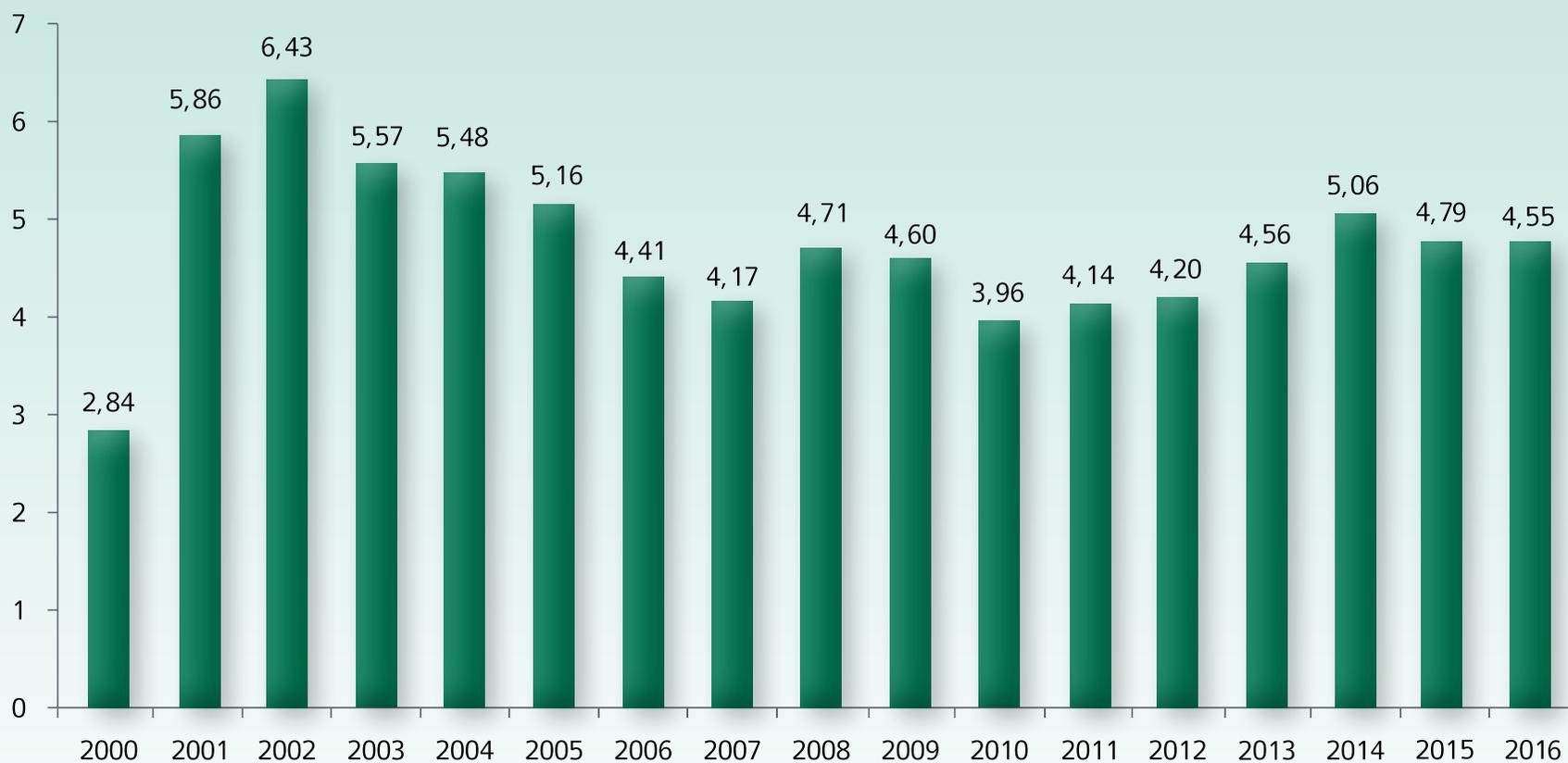


Datos en porcentaje

(*) 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 y 2016 la cuenta ha dejado de estar remunerada con tipos positivos.

31

RENTABILIDAD ACUMULADA ANUALIZADA DEL FONDO DE RESERVA

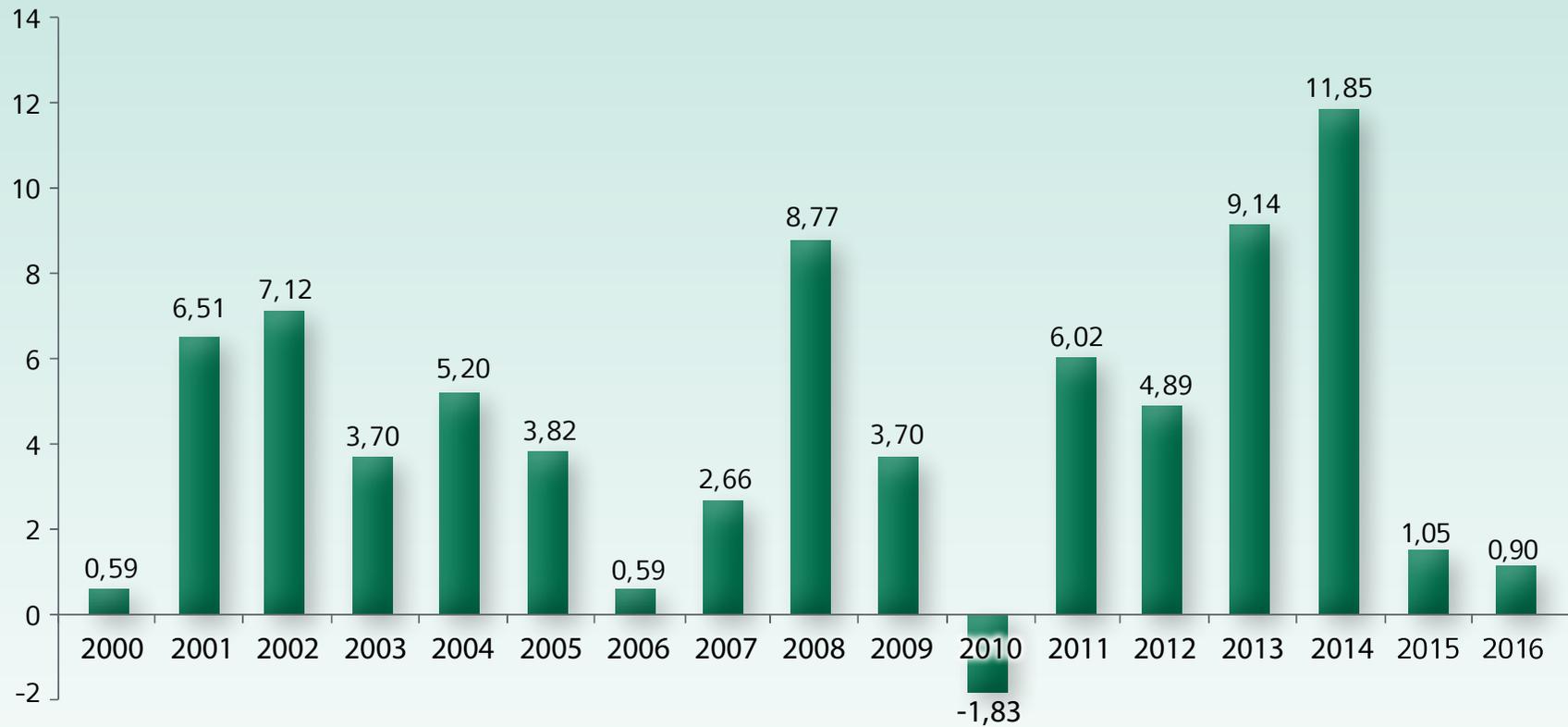


Datos en porcentaje

Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

32

RENTABILIDAD INTERANUAL DEL FONDO DE RESERVA



Datos en porcentaje

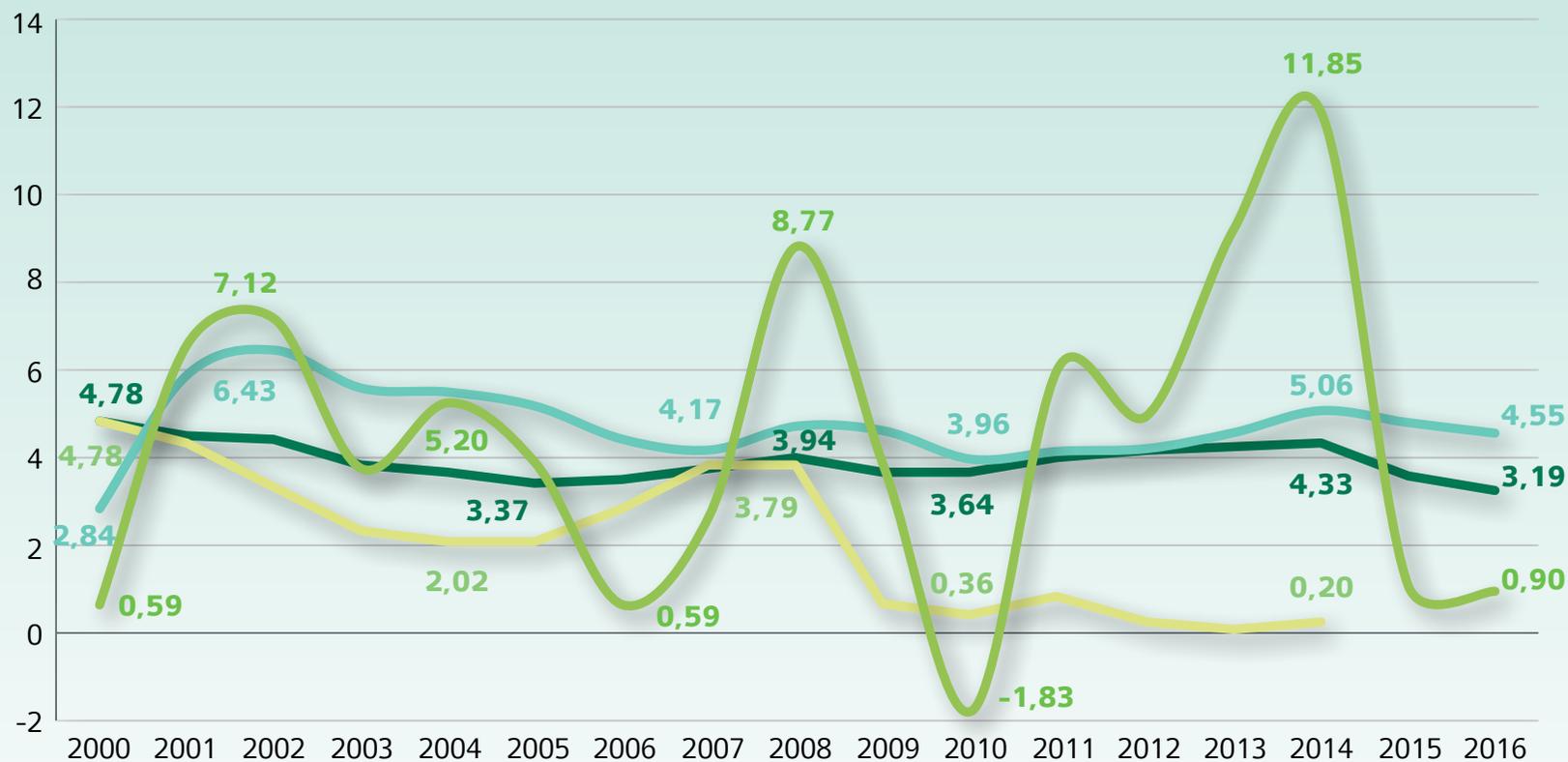
33

RENTABILIDADES MEDIAS ANUALIZADAS DEL FONDO DE RESERVA

15 AÑOS	10 AÑOS	5 AÑOS	3 AÑOS	1 AÑO
4,55	4,63	5,47	4,47	0,90

Datos en porcentaje

EVOLUCIÓN DE RENTABILIDADES



— TIR adquisición activos — Rentabilidad acumulada anualizada F.R.S.S. — Tipo medio C/C (*) — Rentabilidad interanual F.R.S.S.

Datos en porcentaje

(*) 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 y 2016 la cuenta ha dejado de estar remunerada con tipos positivos.

PREVISIÓN FLUJOS 2017 (I)

CONCEPTO	IMPORTE PARCIAL	IMPORTE TOTAL
Saldo en cuenta a 1 de enero de 2017		266.494,09
Cupones año 2017		573.667.848,00
Primer trimestre	103.478.910,00	
Segundo trimestre	23.892.148,00	
Tercer trimestre	397.777.190,00	
Cuarto trimestre	48.519.600,00	
Activos con vencimiento año 2017		10.789.510.000,00
Primer trimestre	2.249.445.000,00	
Segundo trimestre	1.137.363.000,00	
Tercer trimestre	6.009.073.000,00	
Cuarto trimestre	1.393.629.000,00	
TOTAL		11.363.444.342,09

Importes en euros

36

PREVISIÓN FLUJOS 2017 (II)



Importes en millones de euros

37

PREVISIÓN FLUJOS 2018 Y 2019



Importes en millones de euros

COMPARATIVA DE LAS MAGNITUDES MÁS REPRESENTATIVAS DEL FONDO DE RESERVA DE LA SEGURIDAD SOCIAL

COMPARATIVA MAGNITUDES MÁS REPRESENTATIVAS

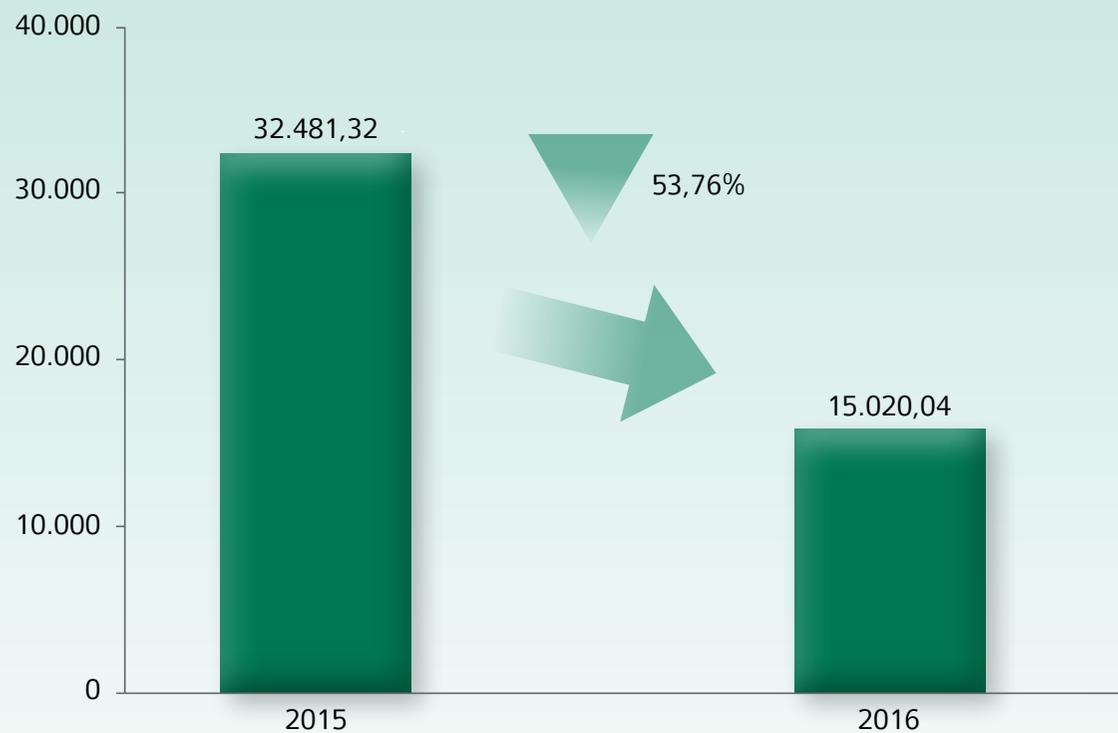
	AÑO 2015	AÑO 2016
VALOR F.R.S.S. A PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN	32.481,32 millones €	15.020,04 millones €
VALOR F.R.S.S. A PRECIO MERCADO	35.035,02 millones €	15.200,48 millones €
%VALOR NOMINAL DEUDA EXTRANJERA SOBRE TOTAL CARTERA	0,00%	0,00%
% F.R.S.S. SOBRE P.I.B. (1)	3,02%	1,35%
RENTABILIDAD ACTIVOS (TIR ADQUISICIÓN)	3,56%	3,19%
RENTABILIDAD ACTIVOS (TIR MERCADO)	0,25%	-0,28%
TIPO MEDIO CUENTA CORRIENTE	–	–
RENTABILIDAD ACUMULADA ANUALIZADA F.R.S.S.	4,79%	4,55%
RENTABILIDAD INTERANUAL F.R.S.S.	1,05%	0,90%
GRADO DE CONCENTRACIÓN	3,82%	1,66%
DURACIÓN	2,34 años	0,87 años
DURACIÓN MODIFICADA	2,33	0,87

Datos a 31 de diciembre de cada ejercicio.

(1) El dato del ejercicio 2015 está expresado en relación al P.I.B. de 2015 (1.075.639 millones de euros) y el del ejercicio 2016 en relación al P.I.B. de 2016 (1.113.851 millones de euros) según datos del I.N.E. en base CNE-2010 publicados el 2 de marzo de 2017.

40

EVOLUCIÓN DEL FONDO DE RESERVA A PRECIO TOTAL DE ADQUISICIÓN

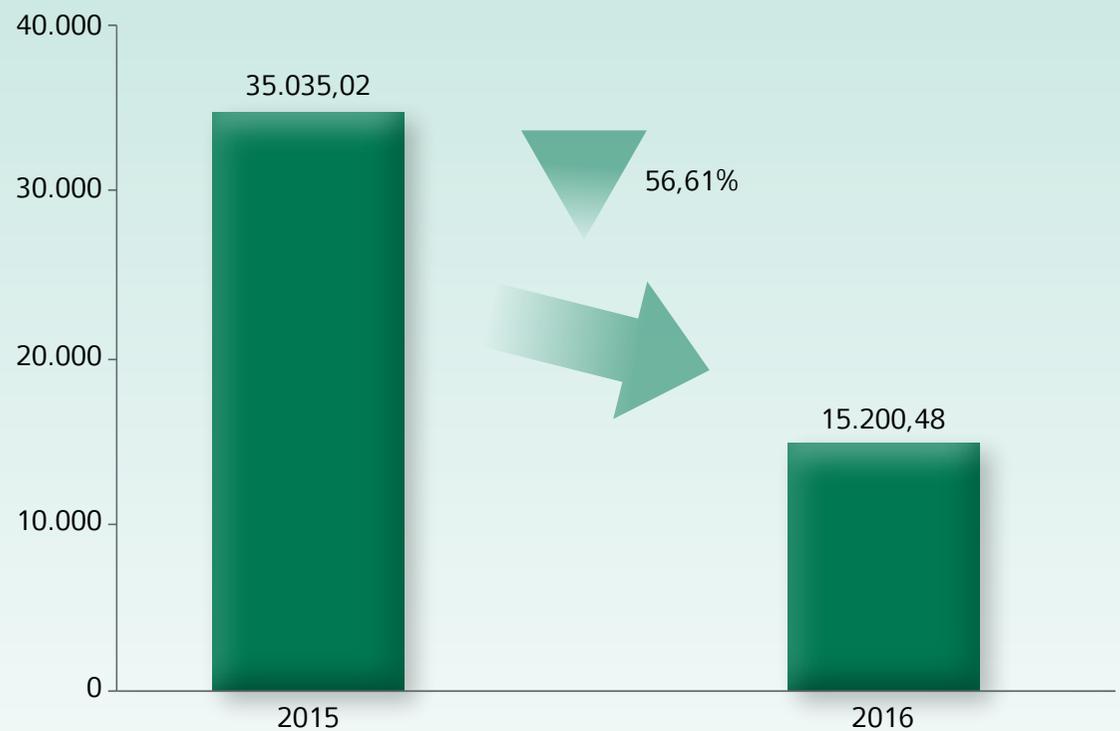


Importes en millones de euros

Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

41

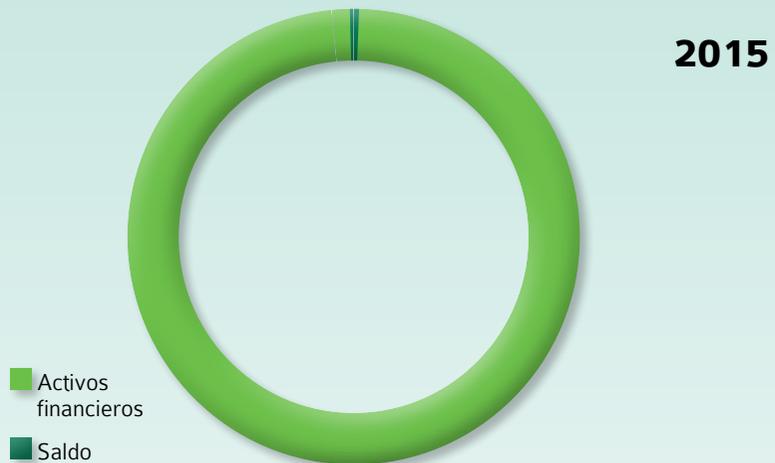
EVOLUCIÓN DEL FONDO DE RESERVA A VALOR DE MERCADO



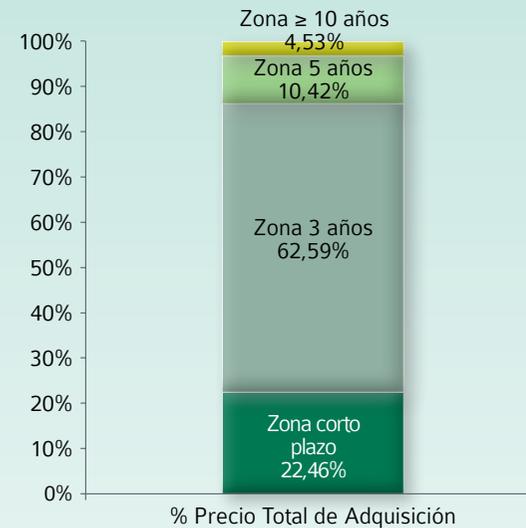
Importes en millones de euros

Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

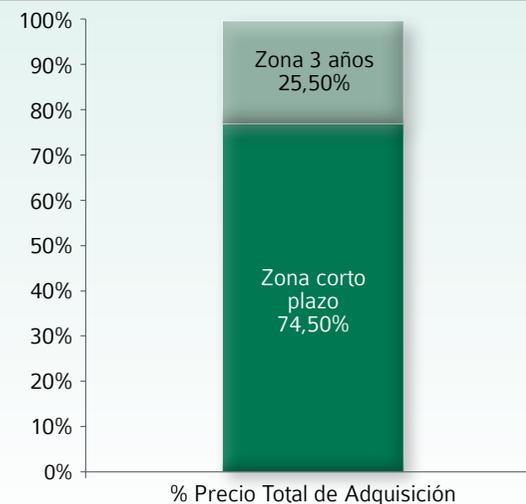
DISTRIBUCIÓN FONDO DE RESERVA



Datos a 31 de diciembre.



Datos a 31 de diciembre.



Fondo de Reserva de la **SEGURIDAD SOCIAL**

Informe a las Cortes Generales

Evolución, actuaciones
del año 2016 y situación a
31 de diciembre de 2016



GOBIERNO
DE ESPAÑA

MINISTERIO
DE EMPLEO
Y SEGURIDAD SOCIAL

SECRETARÍA DE ESTADO
DE LA SEGURIDAD SOCIAL