

# Fondo de Reserva de la Seguridad Social

Informe a las Cortes Generales

Evolución, actuaciones del año 2019 y  
situación a 31 de diciembre de 2019

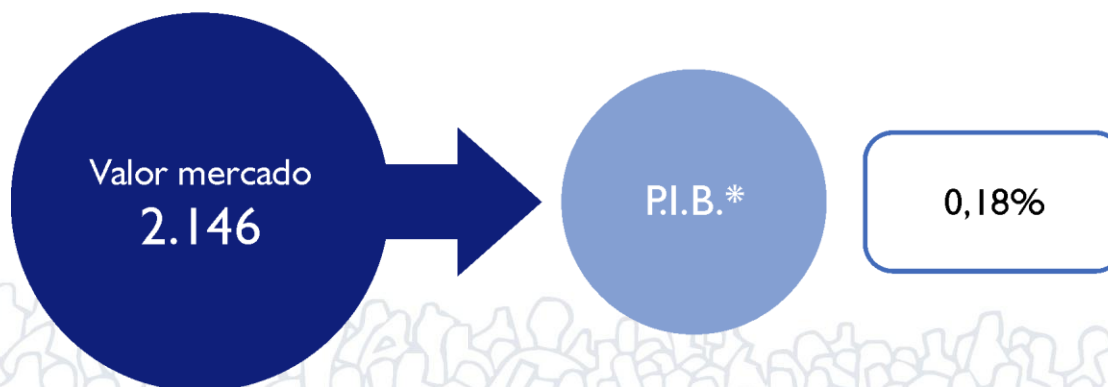
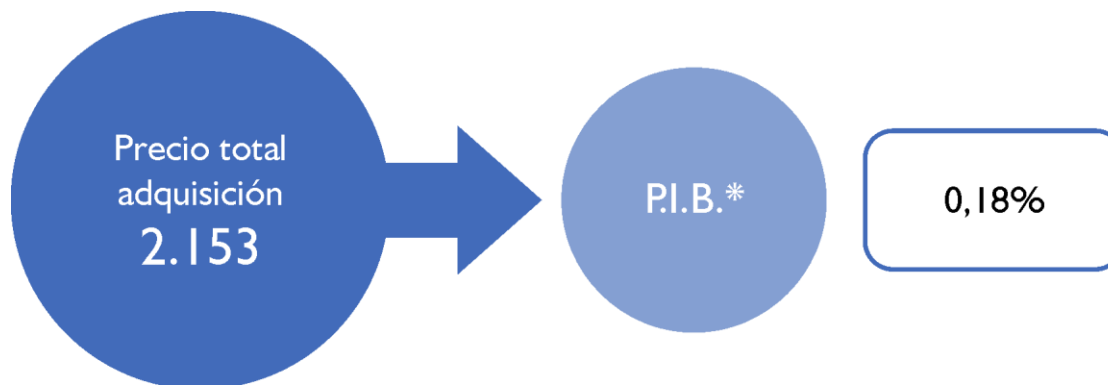


GOBIERNO  
DE ESPAÑA

MINISTERIO  
DE INCLUSIÓN, SEGURIDAD SOCIAL  
Y MIGRACIONES

SECRETARÍA DE ESTADO  
DE LA SEGURIDAD SOCIAL  
Y PENSIONES

## Situación Fondo de Reserva

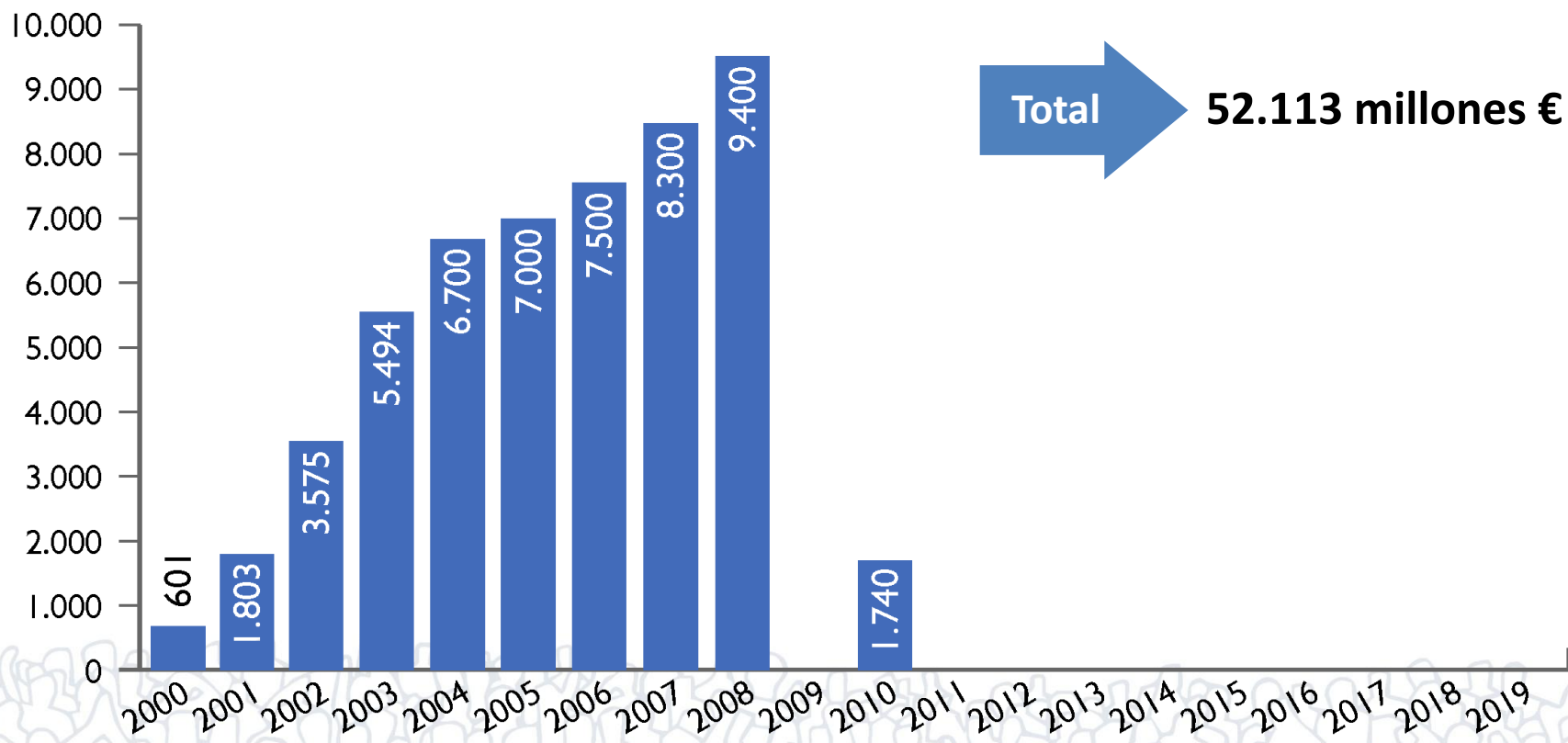


Importes en millones de euros.

Situación a 31 de diciembre de 2019

\* El P.I.B. para 2018 según datos del I.N.E., publicados el 30 de diciembre de 2019, en base CNE-2010, se situó en 1.202.193 millones de euros.

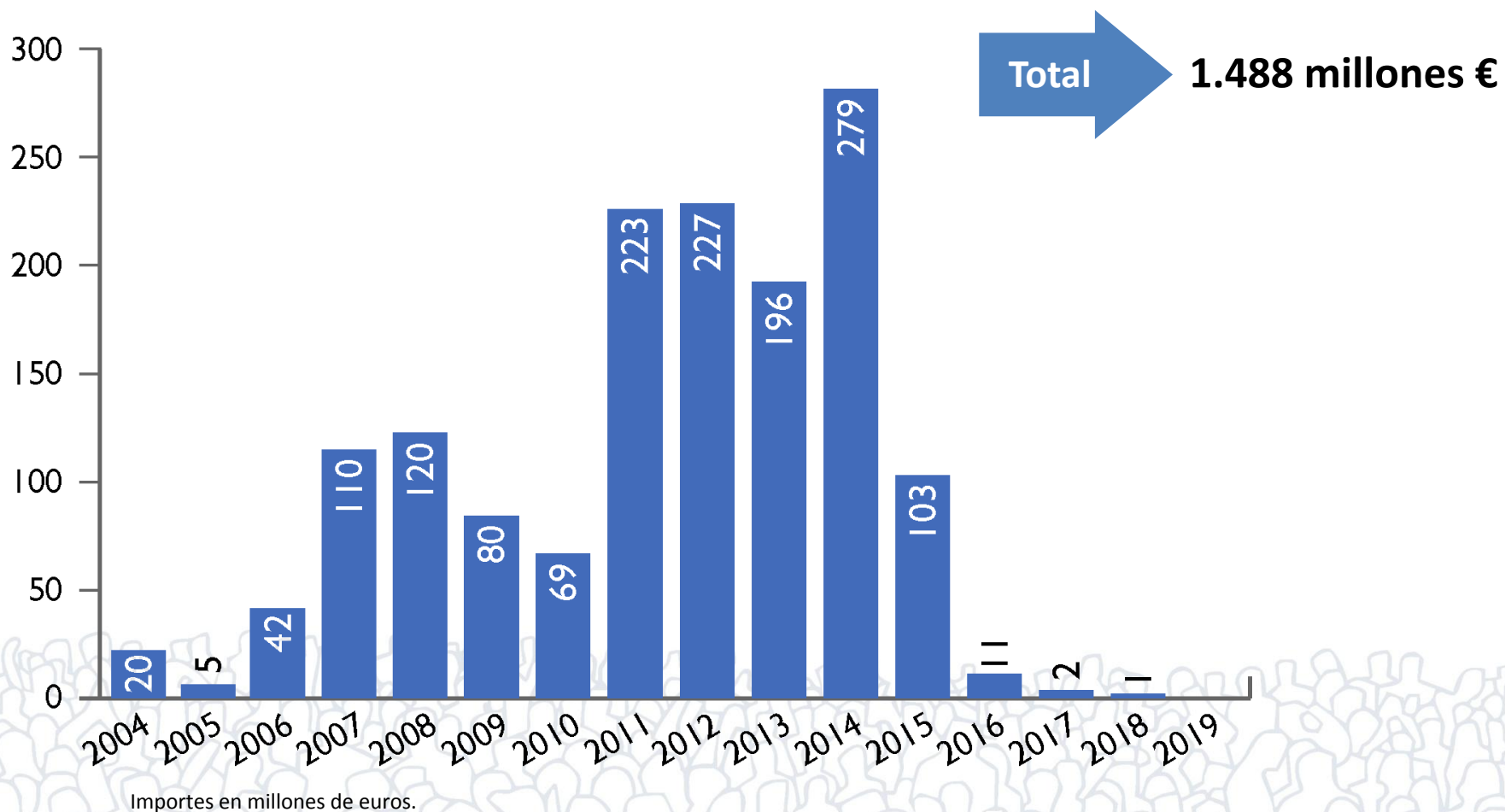
## Dotaciones excedentes Entidades Gestoras y Servicios Comunes\*



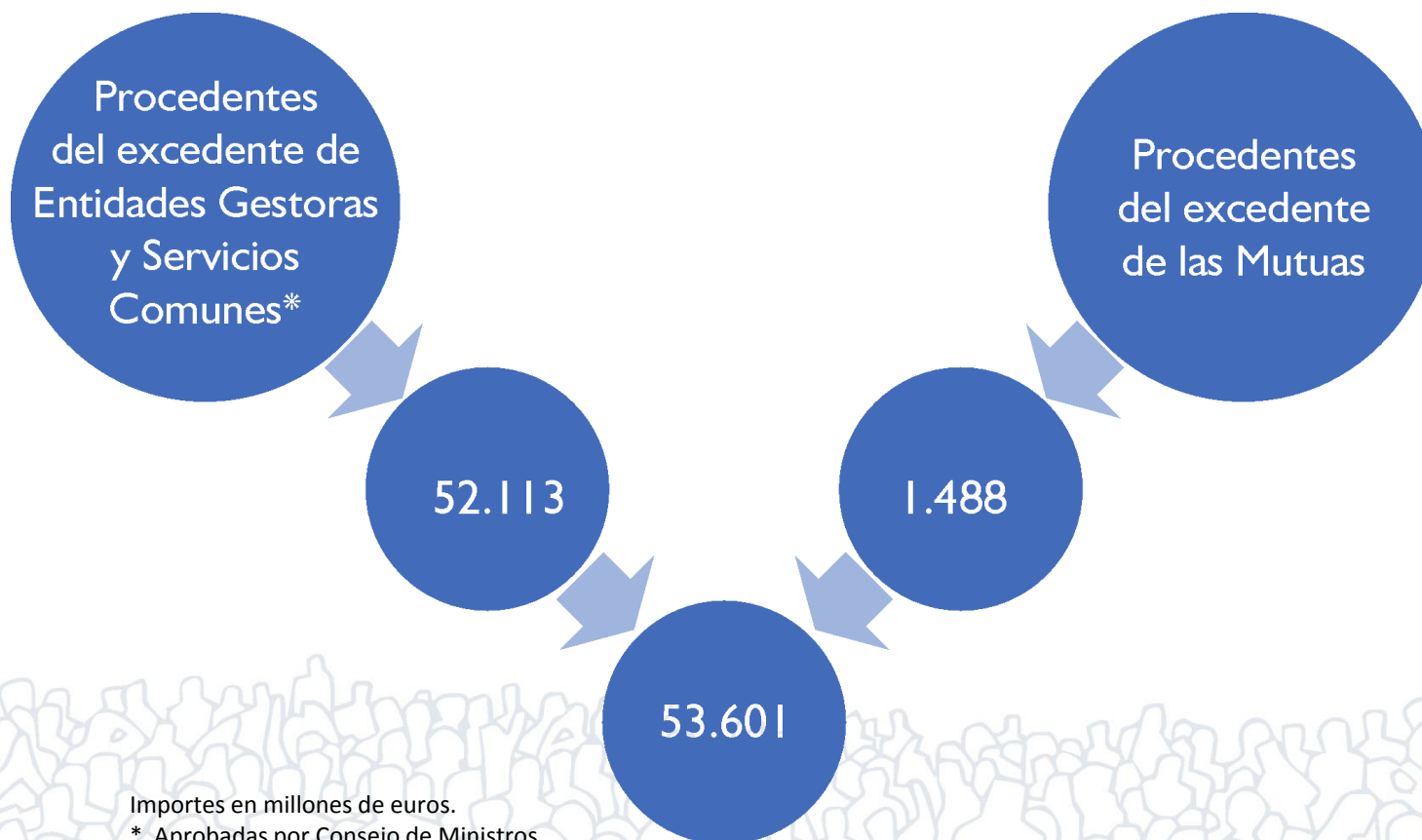
Importes en millones de euros.

\* Aprobadas por Consejo de Ministros.

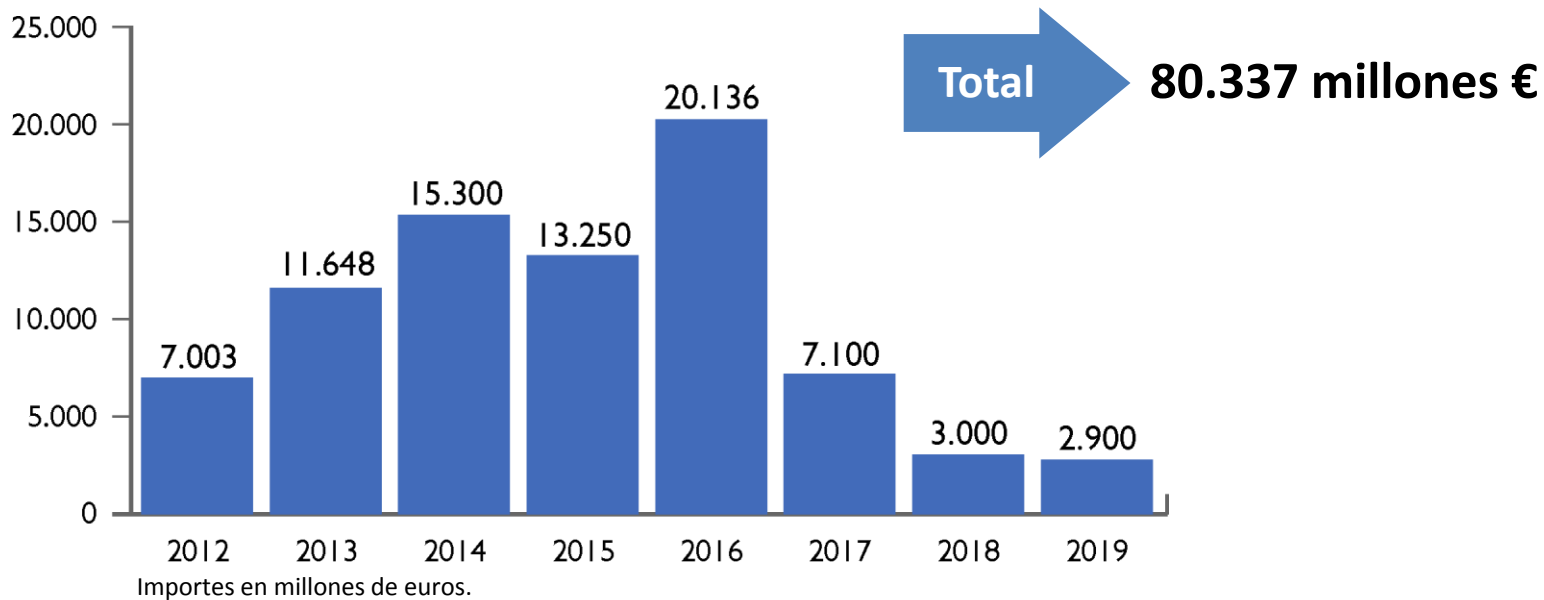
## Dotaciones excedente Mutuas Colaboradoras



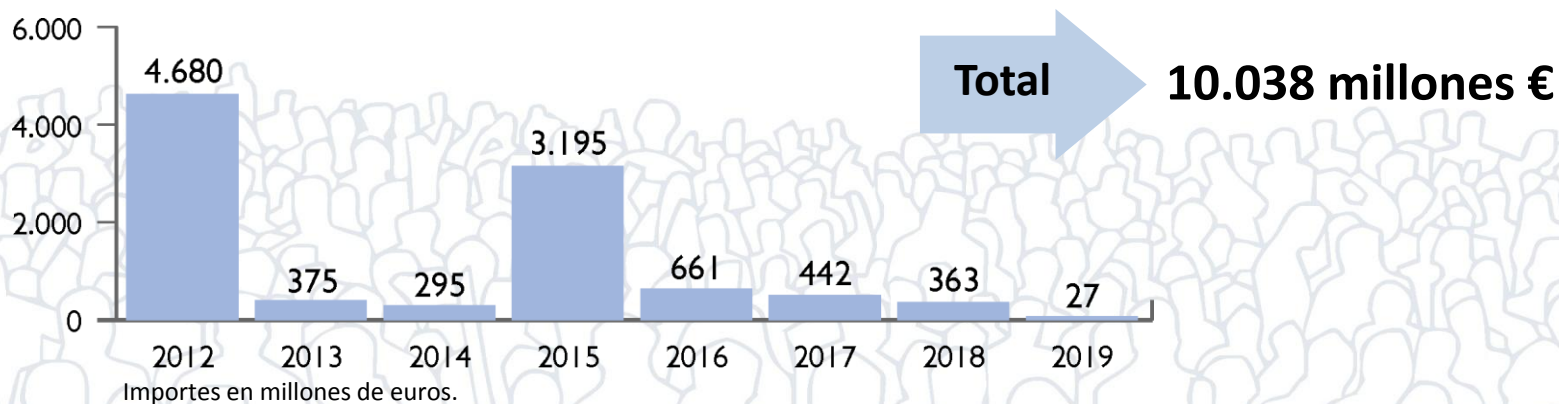
## Resumen dotaciones Fondo de Reserva de la Seguridad Social



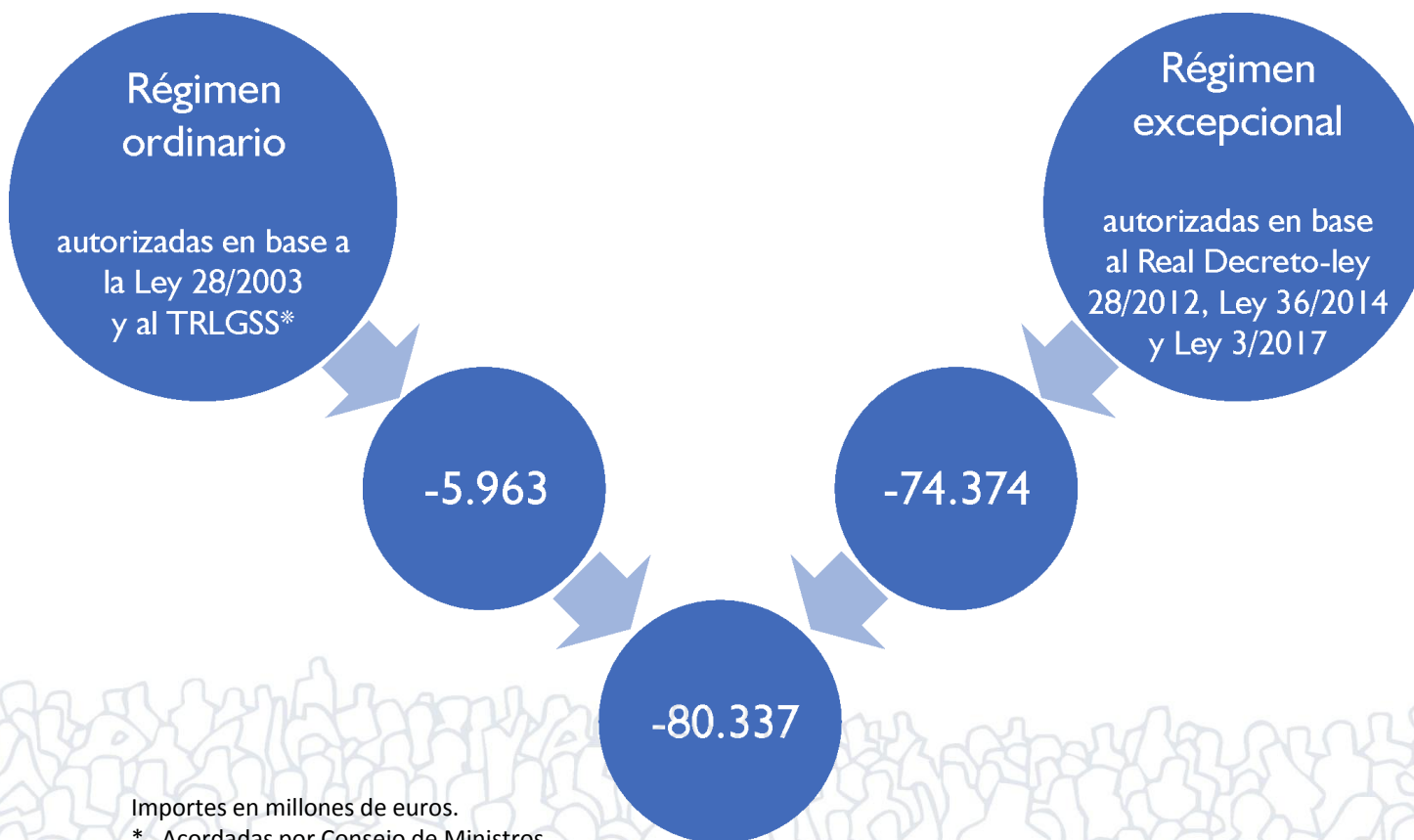
## Disposiciones Fondo de Reserva de la Seguridad Social



## Disposiciones netas Fondo de Contingencias Profesionales



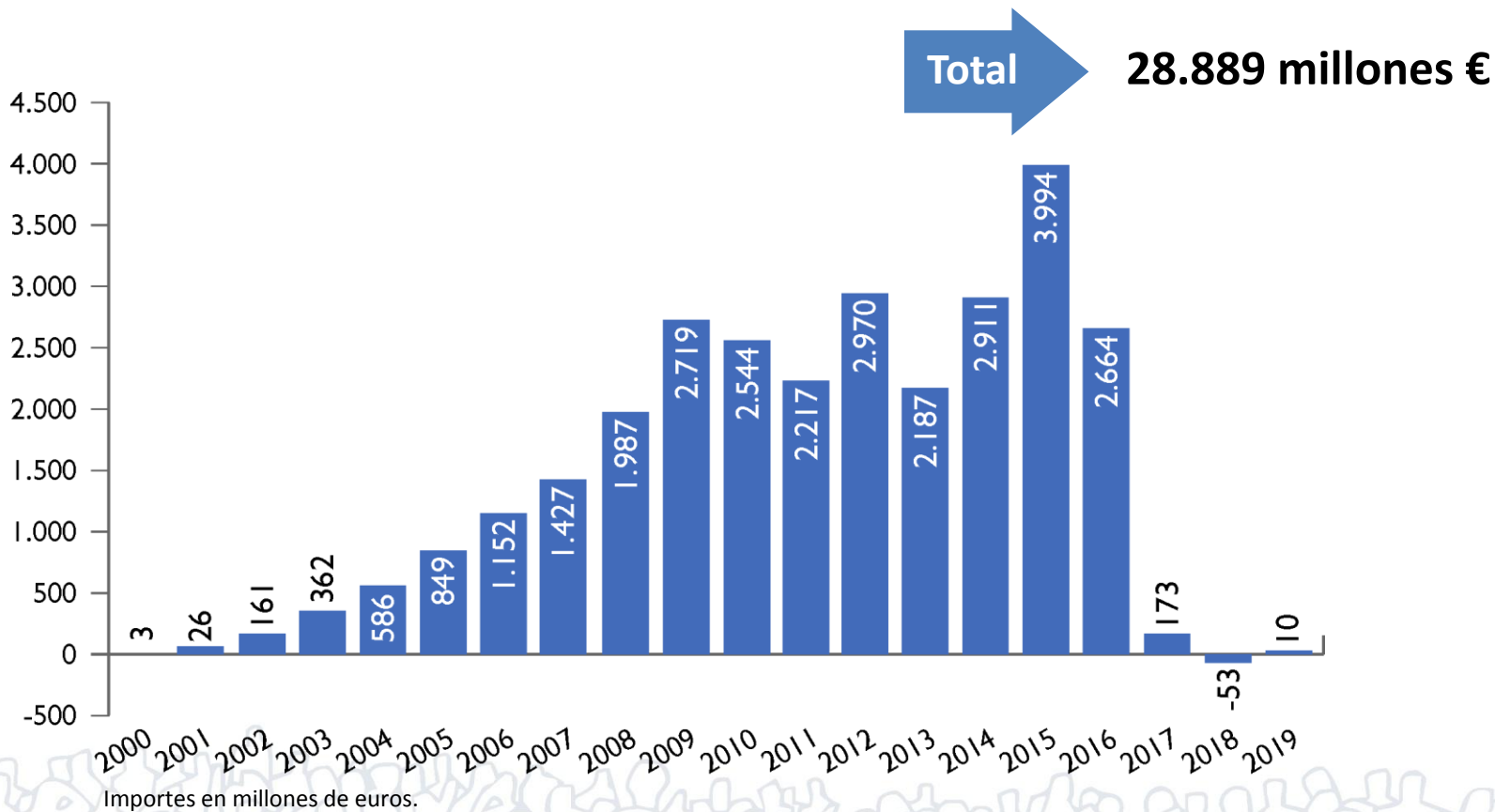
## Resumen disposiciones Fondo de Reserva de la Seguridad Social



Importes en millones de euros.

\* Acordadas por Consejo de Ministros de 27/09/2012 y 15/11/2019.

## Rendimientos netos totales



**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

Datos anuales/acumulados		Años 2000 a 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019
I. DOTACIONES	Anual	52.782	226	197	279	103	11	2	1	0
	Acumulado	52.782	53.008	53.205	53.484	53.587	53.598	53.600	53.601	53.601
I.a. Acuerdo del Consejo de Ministros*	Anual	52.113								
	Acumulado	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113	52.113
I.b. Excedente de Mutuas**	Anual	669	226	197	279	103	11	2	1	0
	Acumulado	669	895	1.092	1.371	1.474	1.485	1.487	1.488	1.488
2. DISPOSICIONES***	Anual		-7.003	-11.648	-15.300	-13.250	-20.136	-7.100	-3.000	-2.900
	Acumulado		-7.003	-18.651	-33.951	-47.201	-67.337	-74.437	-77.437	-80.337
3. RENDIMIENTOS NETOS GENERADOS****	Anual	14.033	2.970	2.187	2.911	3.994	2.664	173	-53	10
	Acumulado	14.033	17.003	19.190	22.101	26.095	28.759	28.932	28.879	28.889
<b>Total</b>	<b>Anual</b>	<b>66.815</b>	<b>-3.807</b>	<b>-9.264</b>	<b>-12.110</b>	<b>-9.153</b>	<b>-17.461</b>	<b>-6.925</b>	<b>-3.052</b>	<b>-2.890</b>
	<b>Acumulado</b>	<b>66.815</b>	<b>63.008</b>	<b>53.744</b>	<b>41.634</b>	<b>32.481</b>	<b>15.020</b>	<b>8.095</b>	<b>5.043</b>	<b>2.153</b>

Importes en millones de euros.

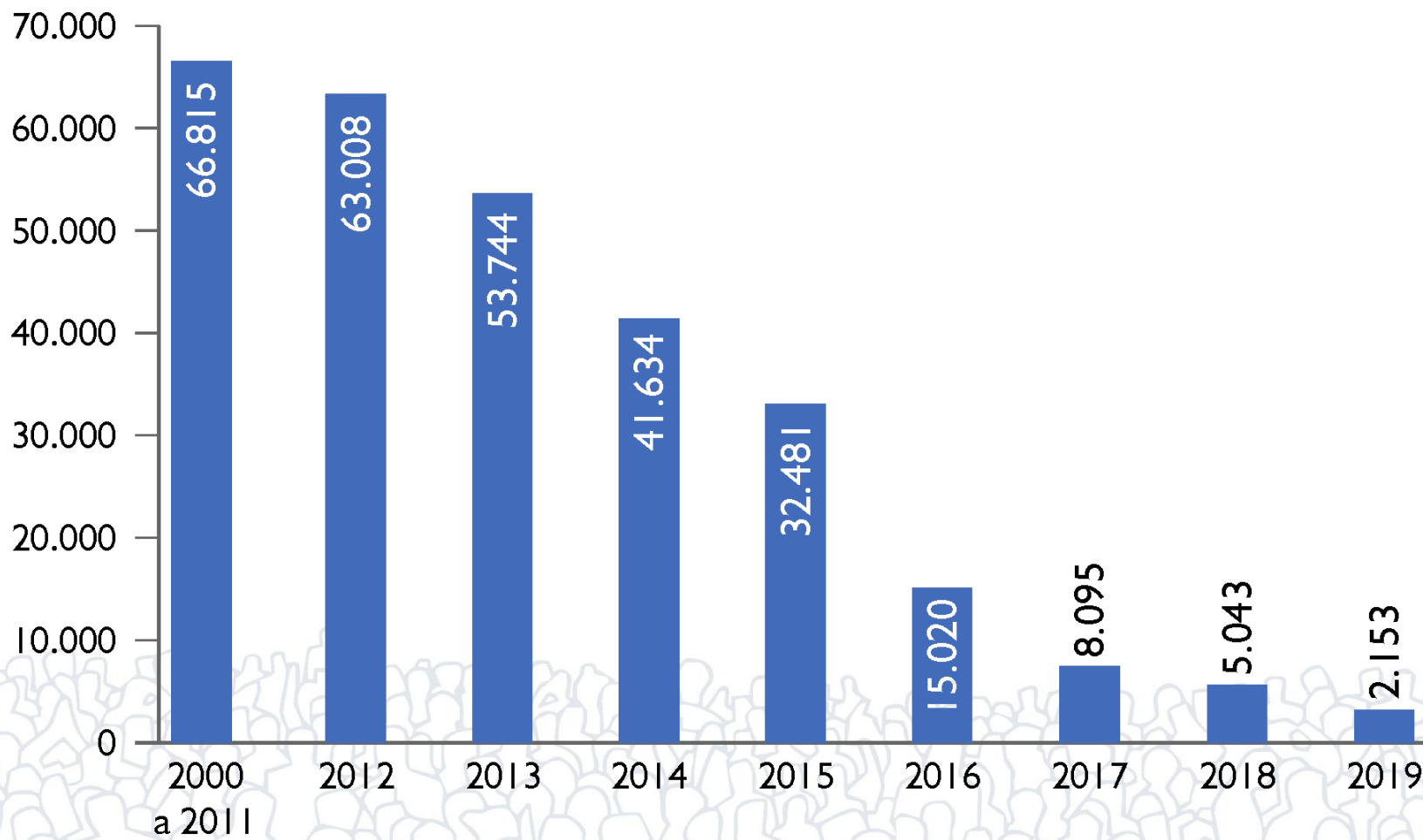
\* Con cargo a los excedentes presupuestarios de las Entidades Gestoras y Servicios Comunes de la Seguridad Social.

\*\* 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, disposición adicional décima de la Ley 36/2014, de 26 de diciembre, disposición adicional centésima décima segunda de la Ley 3/2017, de 27 de junio y Acuerdo de Consejo de Ministros de 15/11/2019.

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

## 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 2019

## 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 el  
Instituto de Crédito Oficial  
(ICO)

Características:

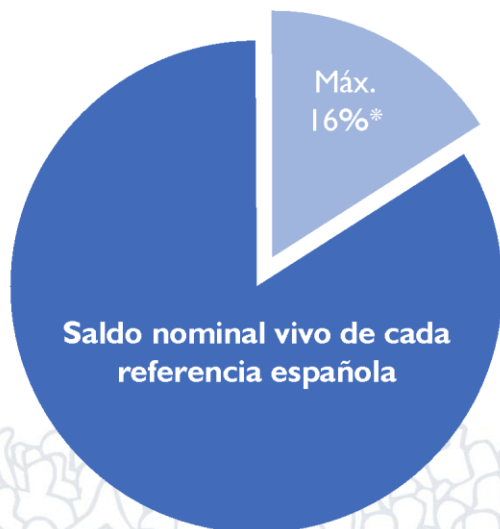
- Emitidos en euros.
- Calidad crediticia elevada.
- Negociada en mercados regulados o sistemas organizados de negociación.

## Criterios inversión Deuda Pública española y extranjera

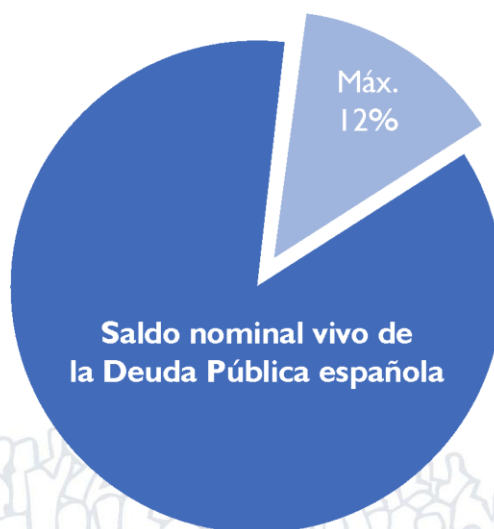
Deuda Pública española  
Actualmente 100% cartera F.R.S.S.

Deuda Pública extranjera

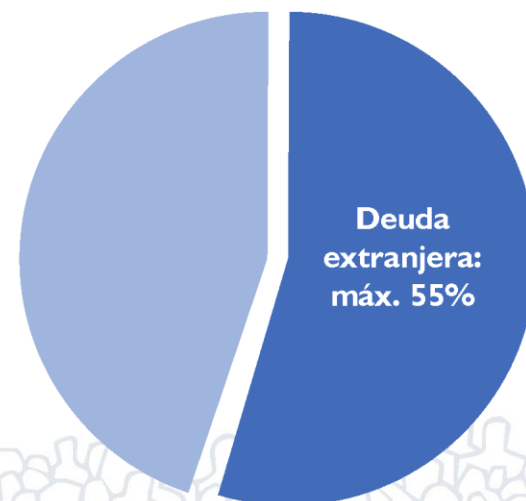
### DIVERSIFICACIÓN



### CONCENTRACIÓN



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



\* 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.



## Acuerdos del Comité de Gestión del Fondo de Reserva en 2019

## Estrategia de inversión

Condicionada por

- Necesidades de disposición del Fondo de Reserva.
- Tipos de interés en mínimos históricos, incluso valores negativos.
- Mínimas rentabilidades de la deuda española, incluso negativas en los plazos más cortos.
- Vigencia de las Decisiones del Banco Central Europeo de junio de 2014 relativas a la remuneración negativa de las cuentas de las Administraciones Públicas abiertas en los bancos centrales de cada país, establecida en el tipo aplicable a la Facilidad de depósito (reducido el 18 de septiembre de 2019 en 10 puntos básicos hasta situarse en el -0,50%).



## Acuerdos adoptados por conformidad de todos los miembros del Comité de Gestión en marzo de 2019

### Flujos destinados a la disposición de diciembre 2019

- Reinvertir en activos de Deuda Pública española a muy corto plazo, con vencimiento anterior al 2 de diciembre de 2019, siendo preferibles aquellas referencias con vencimiento más próximo al mes de diciembre, siempre que su rentabilidad sea mejor que el tipo Facilidad de depósito.
- Realizar operaciones “repo” con vencimiento antes del 2 de diciembre de 2019 siempre que difiera en al menos 5 puntos básicos con el tipo Facilidad de depósito (es decir, el tipo de interés deberá ser de al menos un -0,35%).
- En caso de no darse las condiciones para ejecutar las inversiones anteriores el importe se mantendrá en cuenta corriente.

## Ejecución acuerdos adoptados en marzo por el Comité de Gestión

### Adquisiciones con cargo a los flujos destinados a la disposición de diciembre

Descripción del activo financiero y referencia de la emisión	Fecha de amortización	Precio total de adquisición	Valor nominal	TIR media adquisición %	Tipo Facilidad depósito %
Obligaciones del Estado (4,30%) ES0000012106	31/10/2019	25.232.771,50	24.140.000,00	-0,379	-0,40
Letras del Tesoro ES0L01911152	15/11/2019	50.115.689,29	50.000.000,00	-0,371	-0,40
<b>Total</b>		<b>75.348.460,79</b>	<b>74.140.000,00</b>	<b>-0,373*</b>	

Importes en euros.

\* TIR media ponderada calculada sobre el valor nominal adquirido.

Fecha de adquisición	Mercado
5 de abril de 2019	secundario

### Operaciones “repo”

Fecha de realización	Fecha de vencimiento	Importe efectivo	Tipo de interés %
4 y 6 de noviembre de 2019	29/11/2019	923.414.999,12	-0,45

## Acuerdos adoptados por conformidad de todos los miembros del Comité de Gestión en octubre de 2019

### Flujos no destinados a la disposición de diciembre 2019

Con respecto de los flujos que se fueran produciendo a lo largo del año 2019 no destinados a la disposición de diciembre, y al objeto de minimizar los tipos de interés negativos :

- Reinvertir en activos de Deuda Pública española con vencimiento anterior al mes de diciembre de 2020, siendo preferibles aquellas referencias con vencimiento más próximo a dicho mes y siempre que su rentabilidad sea mejor que el tipo Facilidad de depósito.
- En caso de no darse las condiciones para ejecutar las inversiones anteriores el importe se mantendrá en cuenta corriente.

Con respecto al resto de los flujos que se fueran produciendo a lo largo de 2019, susceptibles de disposición en diciembre, continúa en vigor la propuesta de inversión aprobada por los miembros del Comité de Gestión en el mes de marzo de 2019.

## Ejecución acuerdos adoptados en octubre de 2019 por el Comité de Gestión

### Adquisiciones con cargo a flujos no destinados a la disposición de diciembre 2019

Descripción del activo financiero y referencia de la emisión	Fecha de amortización	Precio total de adquisición	Valor nominal	TIR media adquisición %	Tipo Facilidad depósito %
Letras del Tesoro ES0L02009113	11/09/2020	549.356.521,68	547.238.000,00	-0,463	-0,50
Letras del Tesoro ES0L02010095	09/10/2020	452.136.482,10	450.000.000,00	-0,479	-0,50
Obligaciones del Estado (4,85%) ES00000122T3	31/10/2020	544.193.362,39	510.900.000,00	-0,482	-0,50
Letras del Tesoro ES0L02011135	13/11/2020	607.764.673,85	605.000.000,00	-0,452	-0,50
<b>Total</b>		<b>2.153.451.040,02</b>	<b>2.113.138.000,00</b>	<b>-0,468*</b>	

Importes en euros.

\* TIR media ponderada calculada sobre el valor nominal adquirido.

Fecha de adquisición	Mercado
16 de octubre a 16 de diciembre de 2019	secundario

## Resumen adquisiciones activos financieros 2019

**Adquisición Deuda Pública 2019\***

Precio total de adquisición

**2.228.799.500,81€**

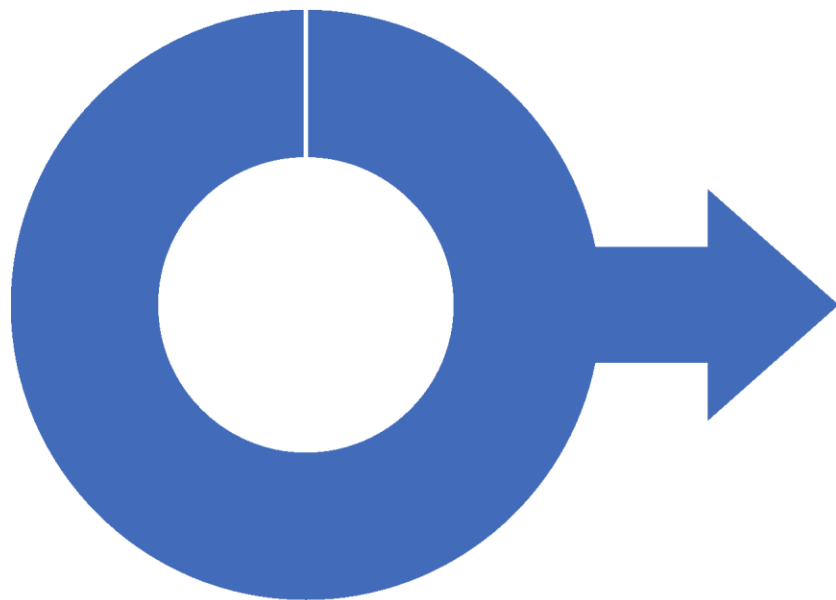
TIR media adquisición

**-0,465%**

\* Operaciones en el mercado secundario.

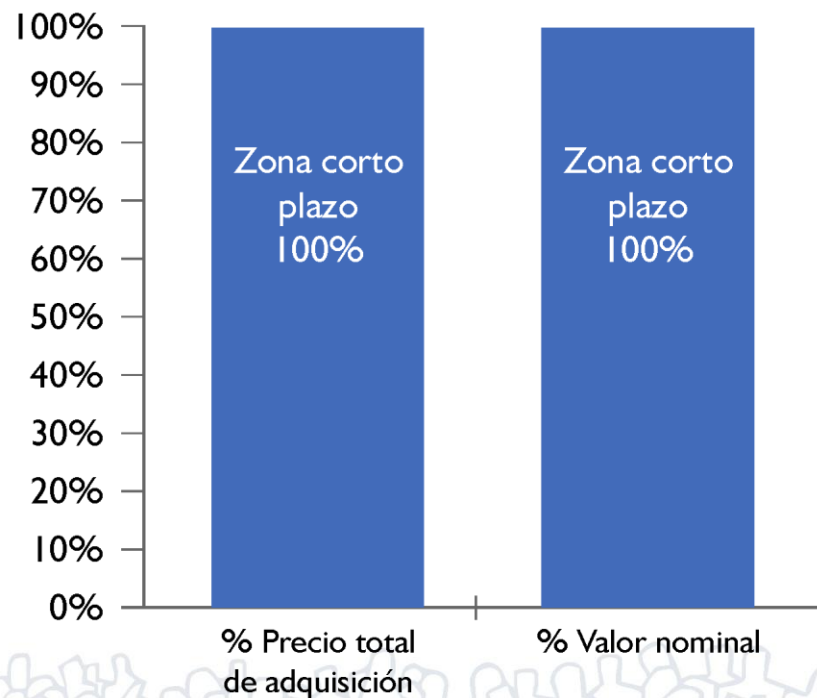
## Distribución del Fondo de Reserva

### Activos financieros - Saldo C/C



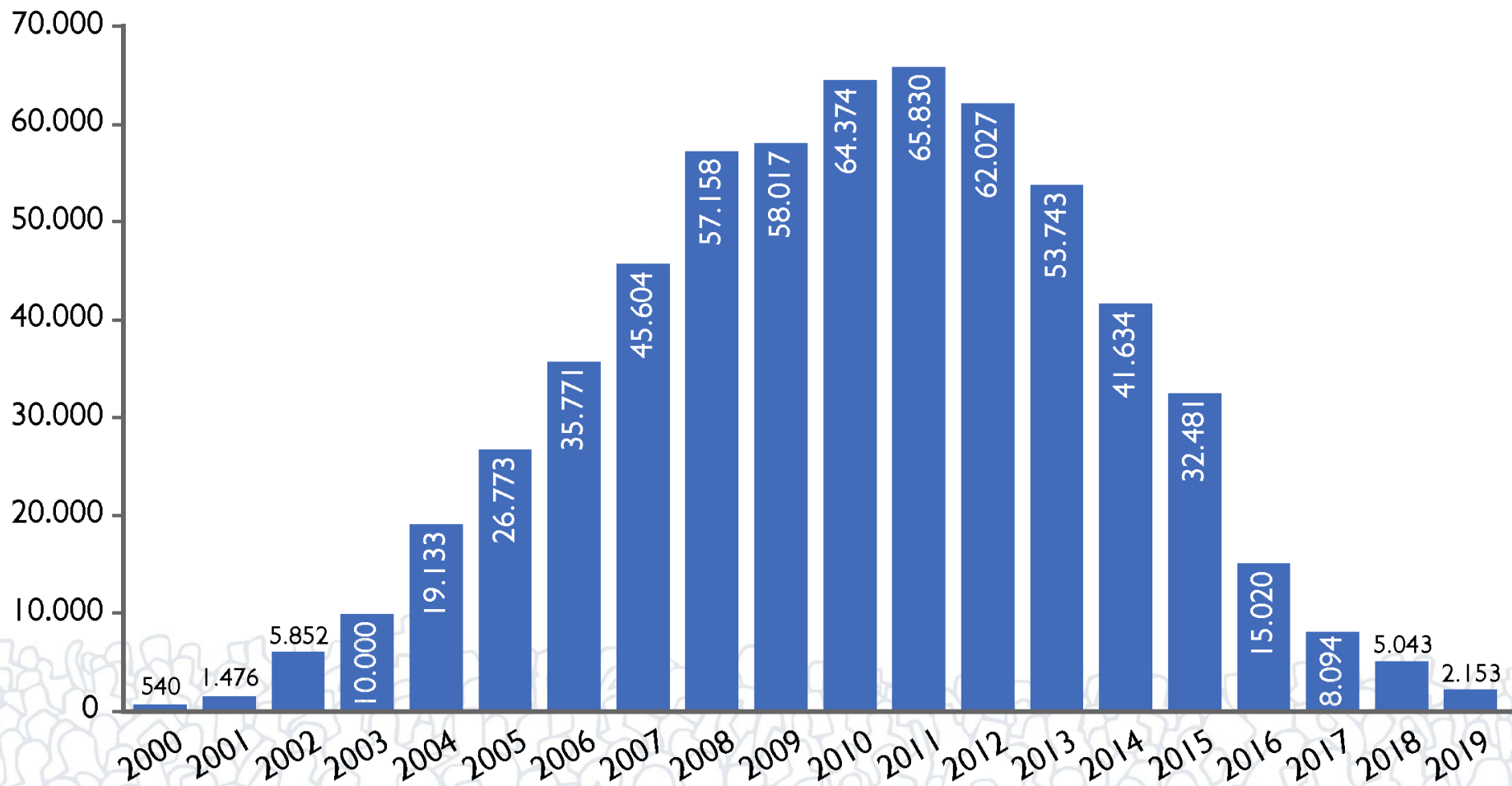
● Activos financieros ○ Saldo C/C

### Cartera por zonas



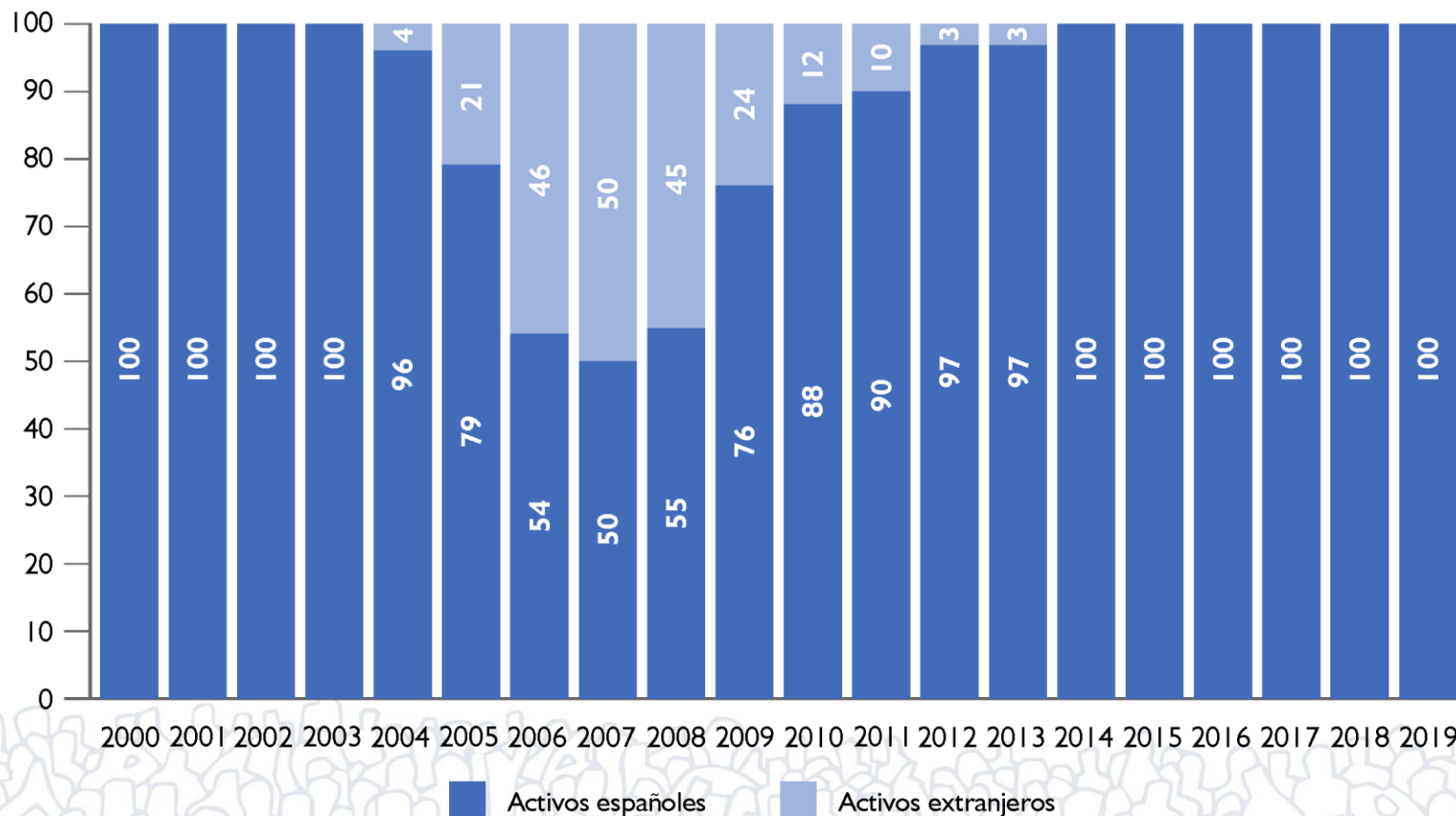
Situación a 31 de diciembre de 2019.

## Evolución de activos financieros



Importes en millones de euros.  
Datos a precio total de adquisición.  
Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

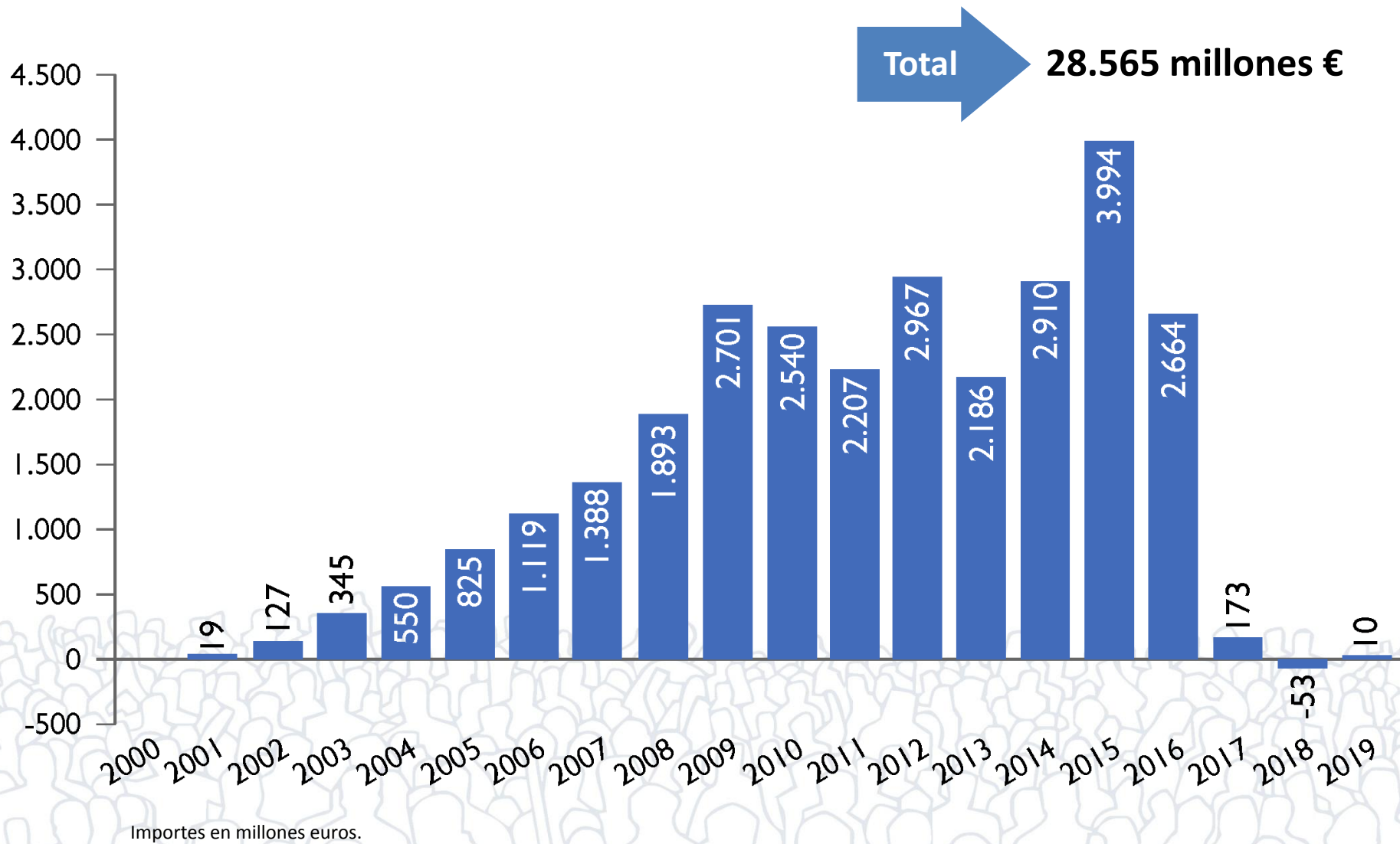
## Evolución activos financieros españoles/extranjeros



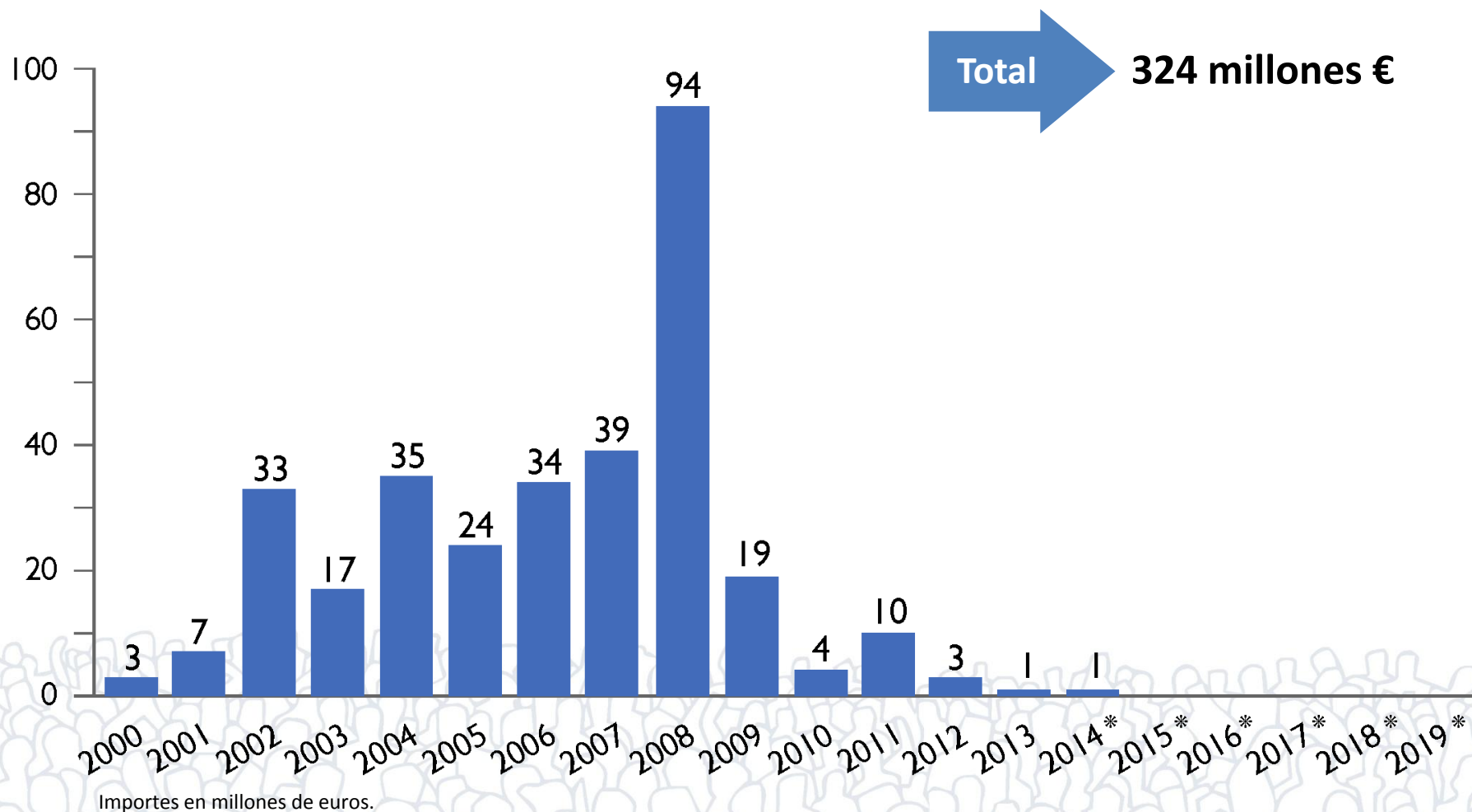
Datos en porcentaje sobre valor nominal.  
Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.



## Rendimientos netos activos financieros



## Rendimientos cuenta corriente



\* 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 a 2019 la cuenta ha dejado de estar remunerada con tipos positivos.

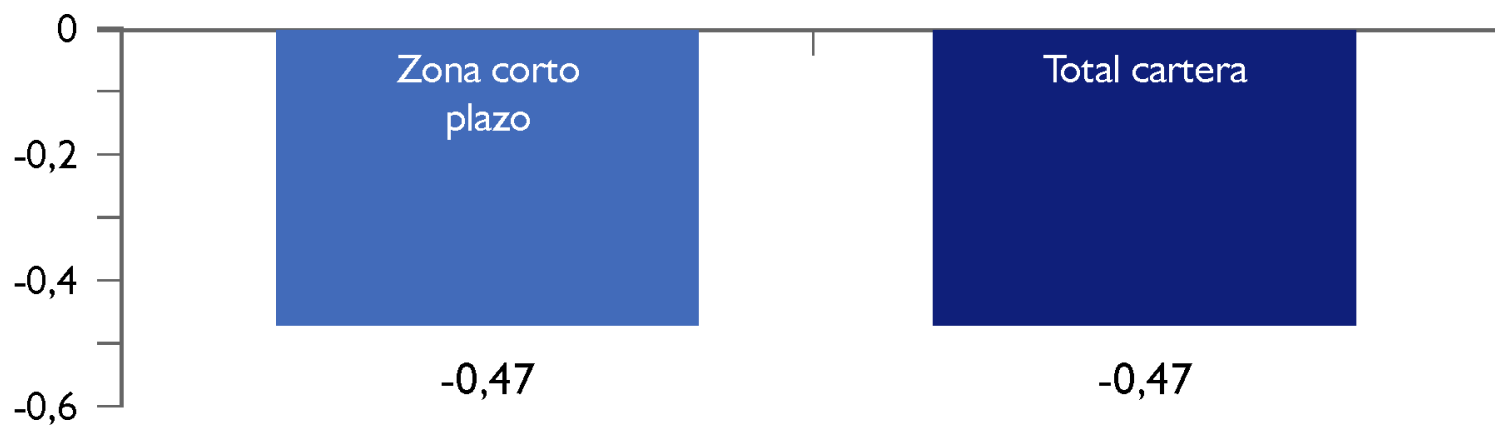
## Rendimientos netos globales

	Años 2000 a 2011	Año 2012	Año 2013	Año 2014	Año 2015	Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Total
Rendimientos explícitos	14.445	2.825	2.561	2.391	2.030	1.318	574	183	58	26.385
Rendimientos implícitos netos	-730	-103	-251	-289	-196	70	-281	-192	-33	-2.005
Resultado operaciones de enajenación	684	478		1.041	2.374	1.541				6.118
Rendimientos c/c	319	3	1	1						324
Otros ingresos					-1	-3				-4
<b>Total rendimientos generados (1)</b>	<b>14.718</b>	<b>3.203</b>	<b>2.311</b>	<b>3.144</b>	<b>4.207</b>	<b>2.926</b>	<b>293</b>	<b>-9</b>	<b>25</b>	<b>30.818</b>
Ajustes por amortización/enajenación de activos (2) (*)	-685	-233	-124	-233	-213	-262	-120	-44	-15	-1.929
<b>Total rendimientos netos (1-2)</b>	<b>14.033</b>	<b>2.970</b>	<b>2.187</b>	<b>2.911</b>	<b>3.994</b>	<b>2.664</b>	<b>173</b>	<b>-53</b>	<b>10</b>	<b>28.889</b>

Importes en millones de euros.

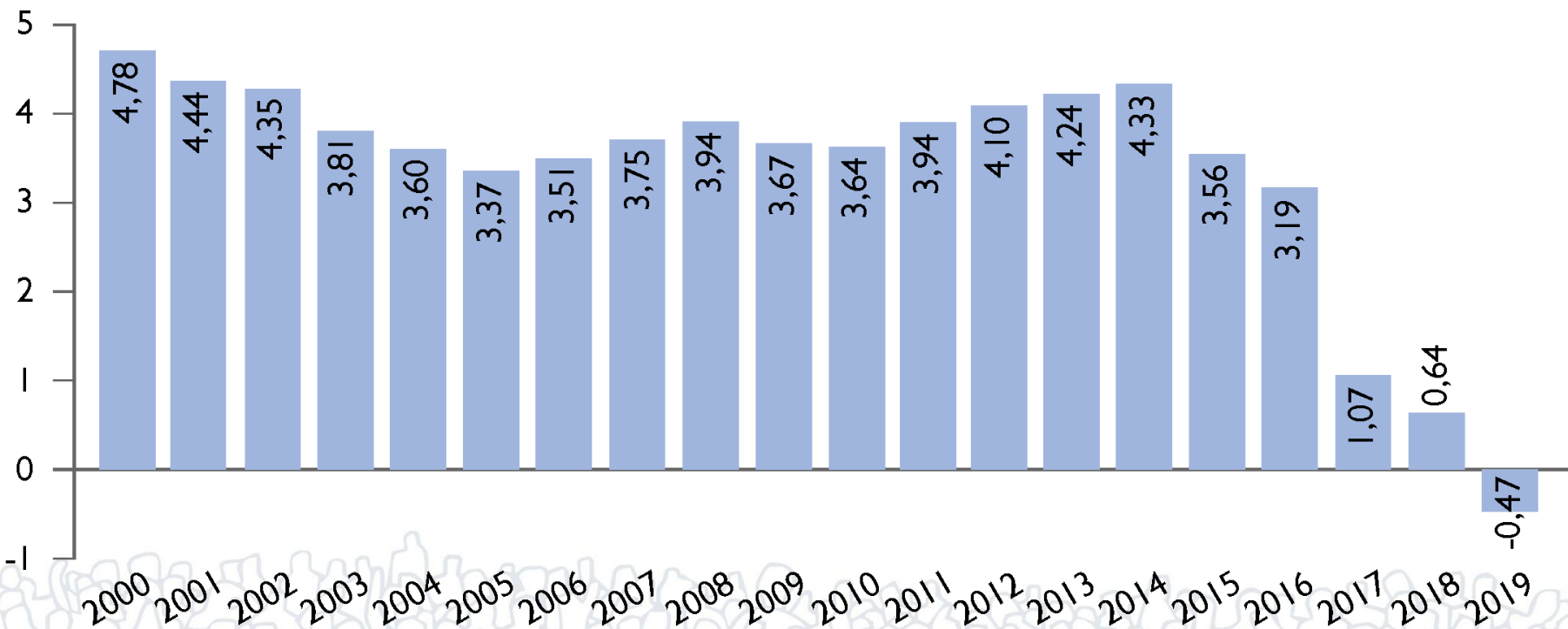
\* Ajuste que se produce en el momento de la amortización o enajenación del activo por el cupón corrido pagado en el momento de la adquisición.

## TIR adquisición activos financieros sobre valor nominal



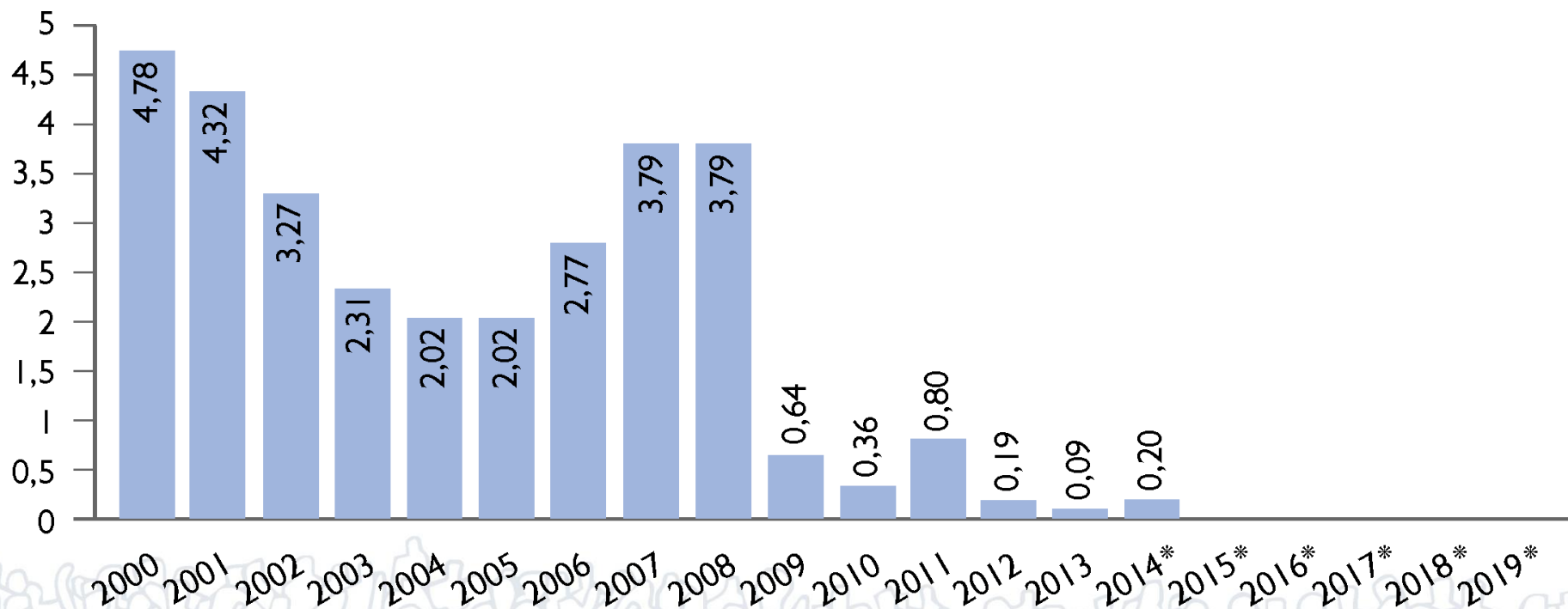
Datos en porcentaje.  
Situación a 31 de diciembre de 2019.

## Evolución TIR adquisición activos financieros sobre valor nominal



Datos en porcentaje.  
Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

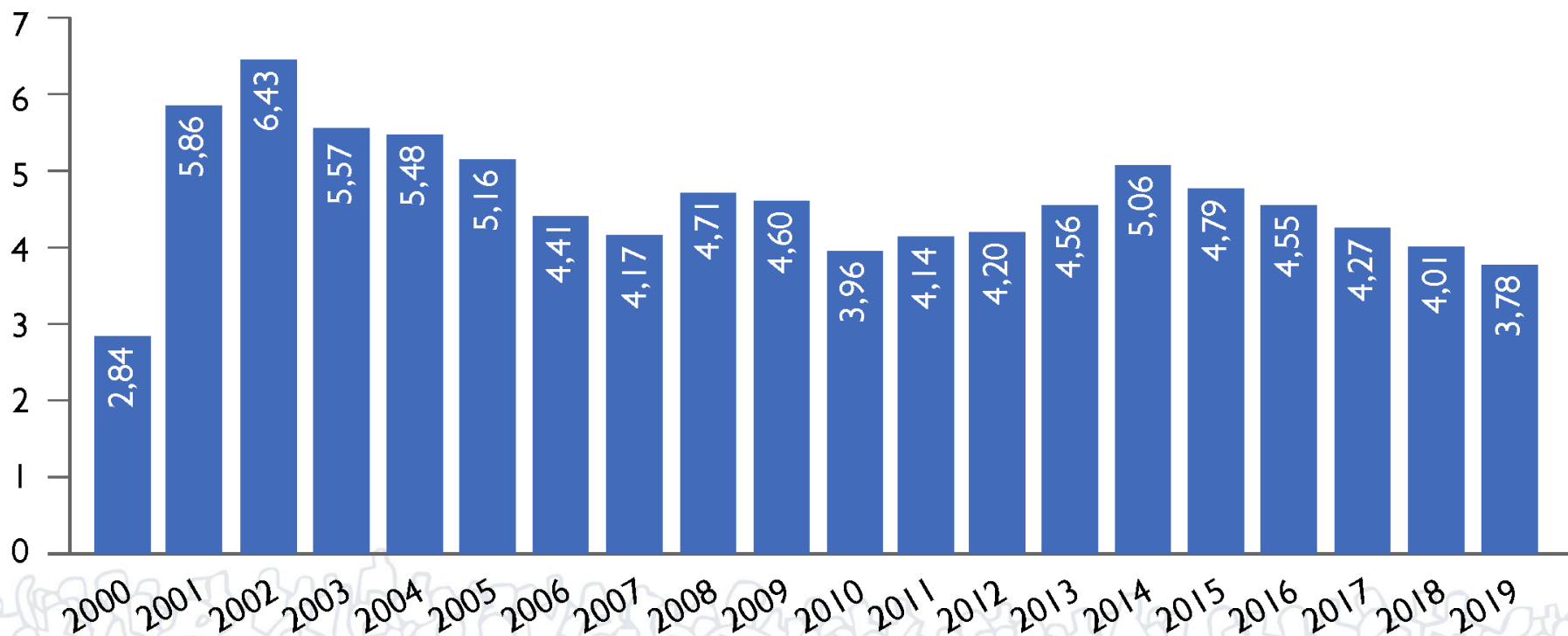
## Tipo medio de la cuenta corriente TGSS Fondo de Reserva especial



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). Desde julio de 2014 se aplica el tipo de la Facilidad de depósito, asumiendo el Sistema los intereses negativos generados. Por este motivo los tipos negativos aplicables a la remuneración de las cuentas no han afectado a los saldos del Fondo de Reserva.

## Rentabilidad acumulada anualizada

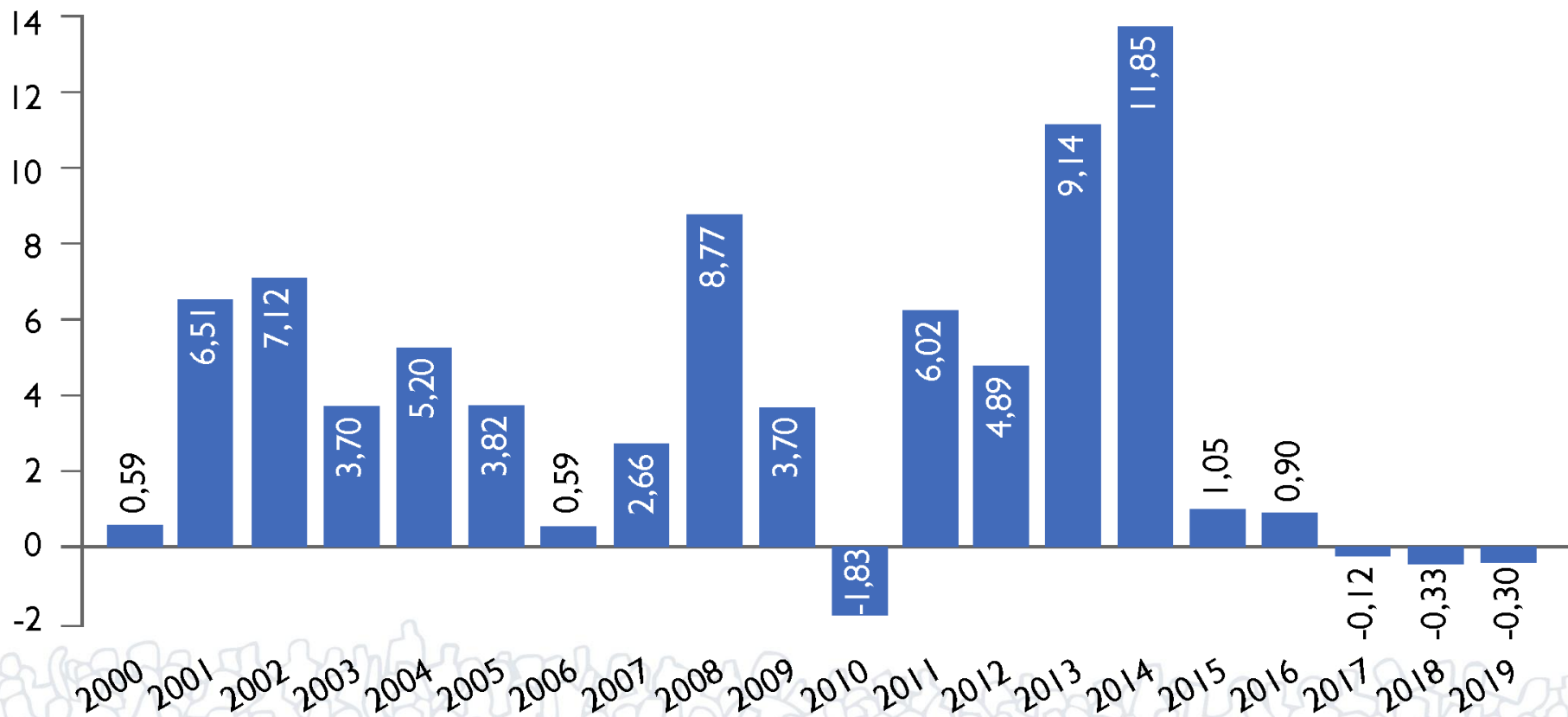


Datos en porcentaje.

Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.



## Rentabilidad interanual



Datos en porcentaje.



## Comparativa rentabilidad anualizada Fondo de Reserva – Planes de pensiones privados (Sistema individual)

Rentabilidades medias anualizadas planes pensiones  
31 de diciembre de 2019

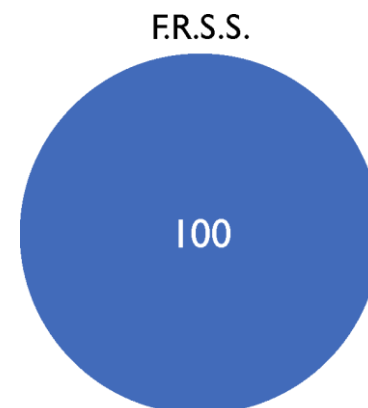
	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año
F.R.S.S.	3,78	3,03	0,24	-0,25	-0,30
RENDA FIJA CORTO PLAZO	0,78	0,68	-0,18	-0,40	0,65
RENDA FIJA LARGO PLAZO	2,09	2,05	0,35	0,24	2,91
RENDA VARIABLE	4,60	6,57	6,41	6,66	23,59
TOTAL PLANES PENSIONES	2,41	2,84	1,88	2,14	8,81

Datos en porcentaje.

Rentabilidad acumulada anualizada a 31/12/2019 respecto a un periodo de 1, 3, 5, 10 años.

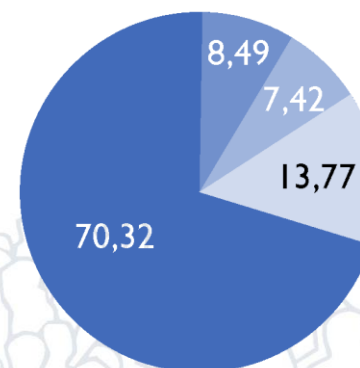
Rentabilidad a 15 años se asimila a la rentabilidad desde inicio del Fondo de Reserva.

Fuente: TGSS; INVERCO.



● Renta Fija corto plazo

Planes de pensiones  
sistema individual



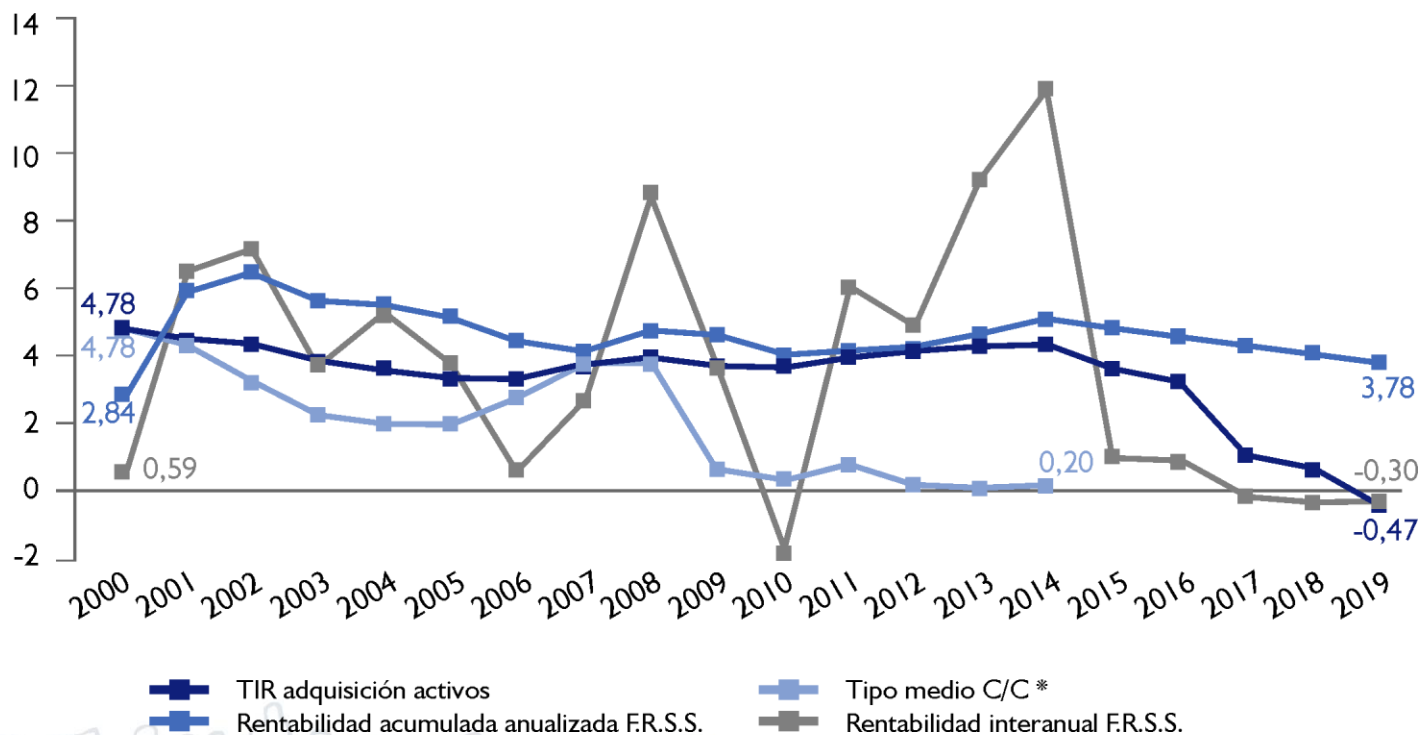
● Renta Fija corto plazo

● Renta Fija largo plazo

● Renta Variable

● Otros (Mixtos, Garantizados)

## Evolución de rentabilidades

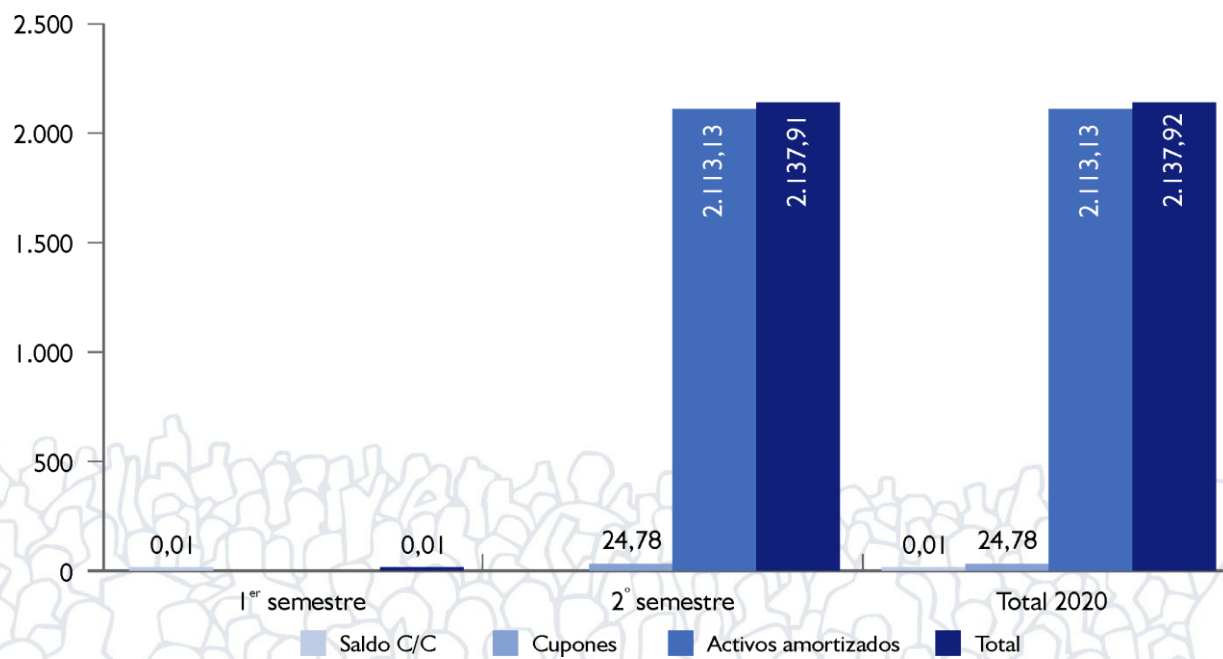


\* El dato de 2014 se refiere al periodo en que la cuenta se remuneró al tipo Eonia (1 de enero a 10 de junio). Desde julio de 2014 se aplica el tipo de la Facilidad de depósitos, asumiendo el Sistema los intereses negativos generados. Por este motivo los tipos negativos aplicables a la remuneración de las cuentas no han afectado a los saldos del Fondo de Reserva.

## Previsión flujos 2020

Periodo	Saldo C/C	Cupones	Activos Amortizados	Total
Primer semestre 2020	6.375,06			6.375,06
Segundo semestre 2020		24.778.650,00	2.113.138.000,00	2.137.916.650,00
<b>Total</b>	<b>6.375,06</b>	<b>24.778.650,00</b>	<b>2.113.138.000,00</b>	<b>2.137.923.025,06</b>

Importes en euros.



Importes en millones de euros.



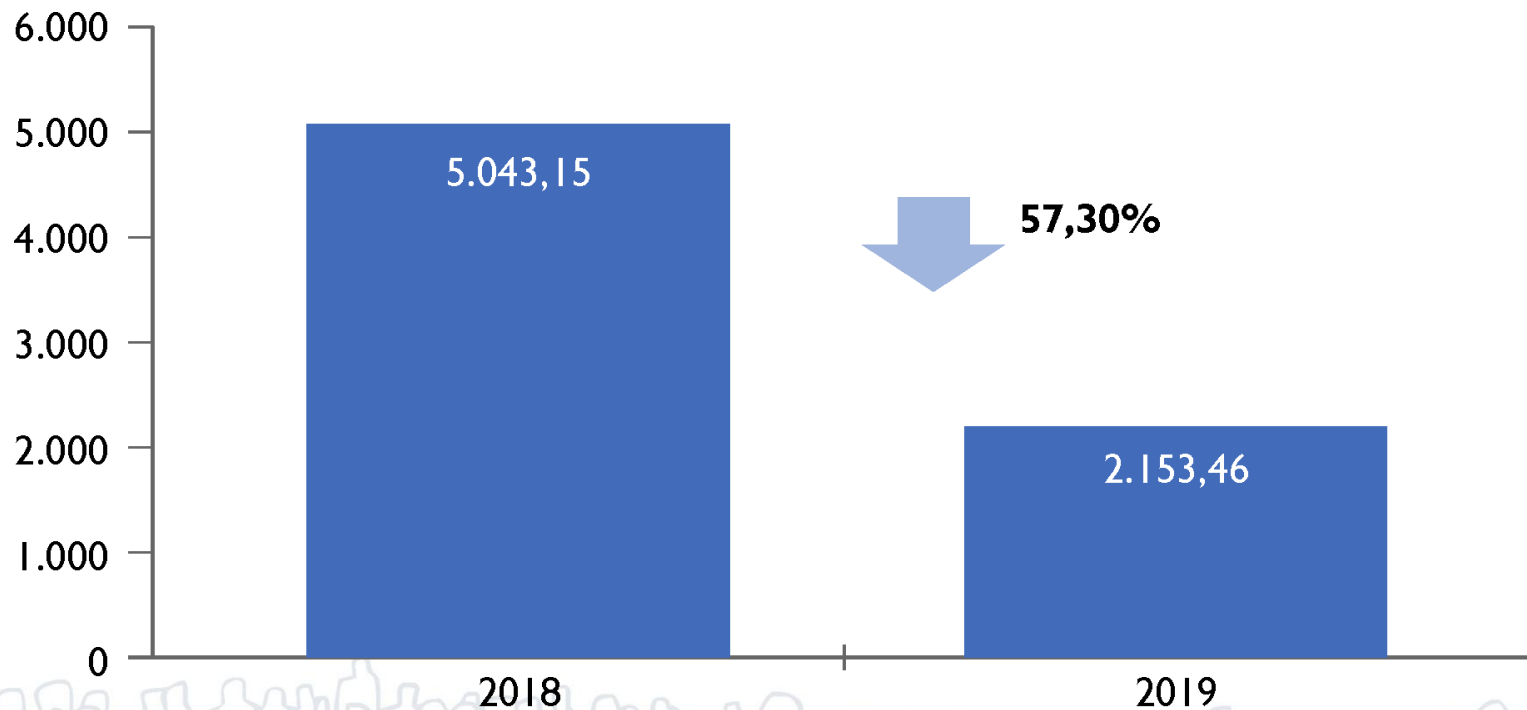
# Comparativa de las magnitudes más representativas del Fondo de Reserva de la Seguridad Social

## Magnitudes representativas

	Año 2018		Año 2019
F.R.S.S. a precio total de adquisición	5.043,15 millones €	➔	2.153,46 millones €
F.R.S.S. a valor de mercado	5.059,74 millones €	➔	2.146,37 millones €
%Valor nominal deuda extranjera sobre total cartera	0,00%	➔	0,00%
% F.R.S.S. a precio total de adquisición sobre P.I.B.*	0,42%	➔	0,18%
Rentabilidad activos renta fija (TIR adquisición)	0,64%	➔	-0,47%
Rentabilidad activos renta fija (TIR mercado)	-0,42%	➔	-0,50%
Tipo medio cuenta corriente	-	➔	-
Rentabilidad acumulada anualizada F.R.S.S.	4,01%	➔	3,78%
Rentabilidad interanual F.R.S.S.	-0,33%	➔	-0,30%
Grado de concentración	0,52%	➔	0,21%
Duración	0,58 años	➔	0,80 años
Duración modificada	0,59	➔	0,80

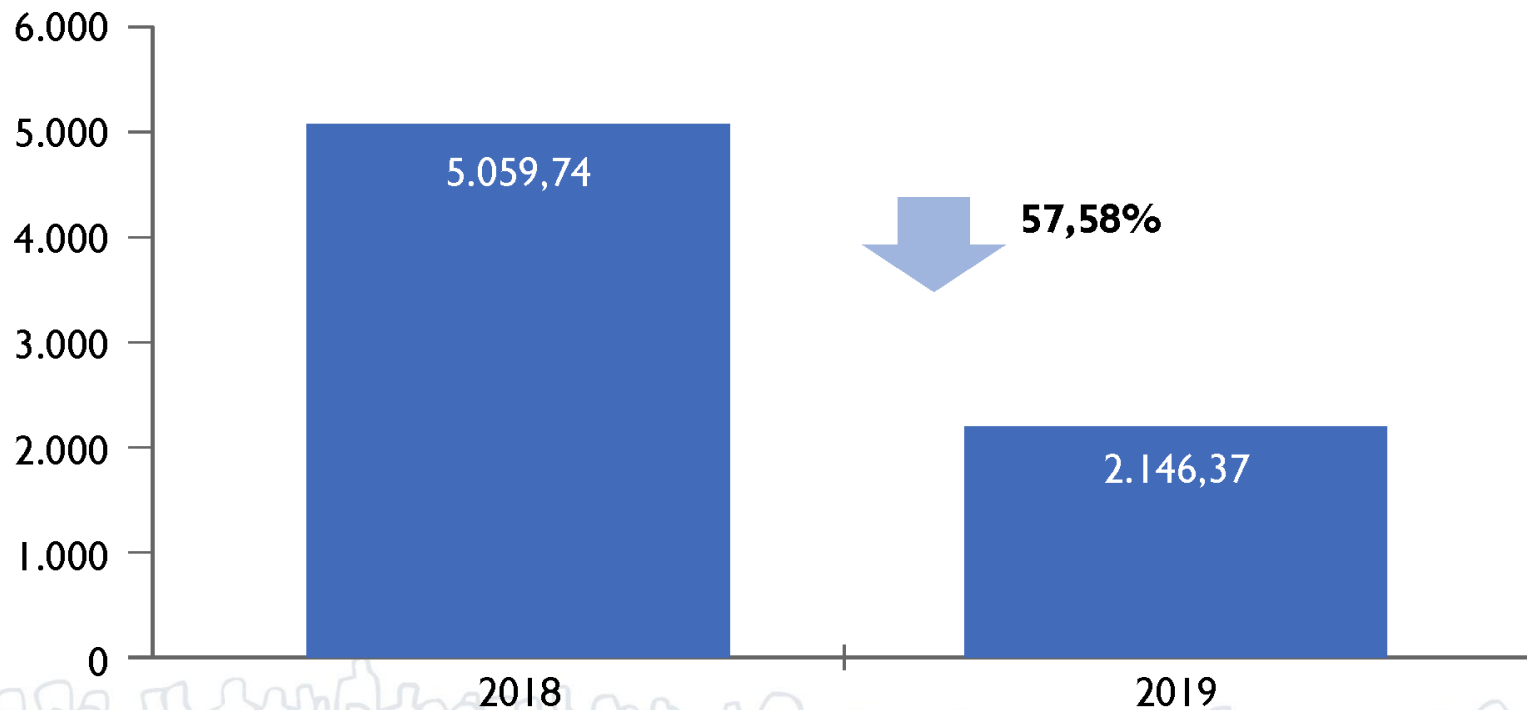
\* Los datos de los ejercicios 2018 y 2019 están expresados en relación al P.I.B. de 2018 (1.202.193 millones €) según datos del I.N.E. en base CNE-2010 publicados el 30 de diciembre de 2019.

## Evolución Fondo de Reserva Precio total de adquisición



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

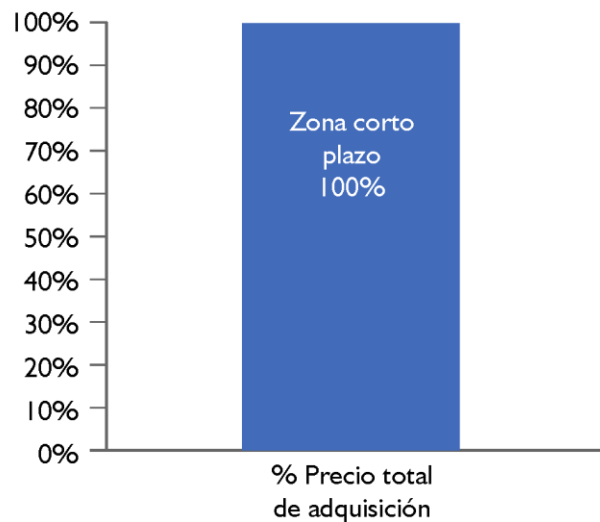
## Evolución Fondo de Reserva Valor de mercado



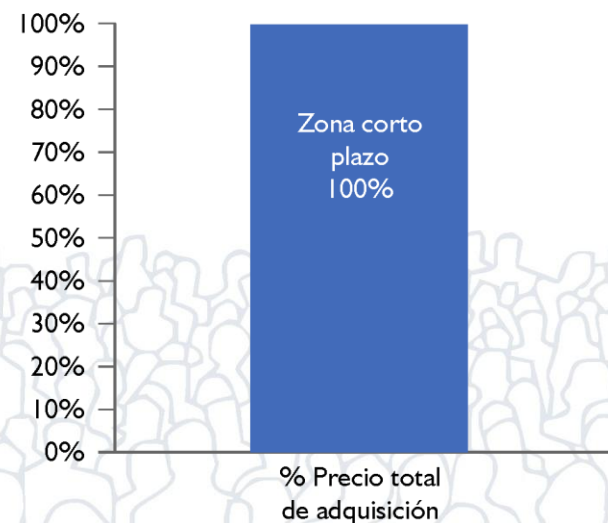
Importes en millones de euros.  
Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.

## Distribución Fondo de Reserva

2018



2019



Situación a 31 de diciembre de cada ejercicio.



# Fondo de Reserva de la Seguridad Social

Informe a las Cortes Generales

Evolución, actuaciones del año 2019 y  
situación a 31 de diciembre de 2019



GOBIERNO  
DE ESPAÑA

MINISTERIO  
DE INCLUSIÓN, SEGURIDAD SOCIAL  
Y MIGRACIONES

SECRETARÍA DE ESTADO  
DE LA SEGURIDAD SOCIAL  
Y PENSIONES