



**MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y HACIENDA**

**DIRECCIÓN GENERAL DE SEGUROS Y
FONDOS DE PENSIONES**

PLANES y FONDOS DE PENSIONES

INFORME ESTADÍSTICO

2007

La presente Memoria ha sido realizada en base a la información facilitada por las entidades gestoras de planes y fondos de pensiones de acuerdo con la obligación de suministro de información recogida en la Orden de 12 de marzo de 1996, por la que se aprueba el sistema de información estadístico-contable de las Entidades Gestoras de Fondos de Pensiones.

INDICE

PRESENTACIÓN	1
CAPÍTULO I CONTEXTO GENERAL	4
I LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL ÁMBITO INTERNACIONAL	5
1. INTRODUCCIÓN	5
2. LA UNIÓN EUROPEA	5
3.- OTROS FOROS INTERNACIONALES	6
II LOS FONDOS DE PENSIONES A TRAVÉS DE LOS DATOS DE LA OCDE	7
CAPÍTULO II LOS PLANES DE PENSIONES	10
A. NÚMERO DE PLANES DE PENSIONES	11
B. PROMOTORES DE PLANES DE PLANES DE PENSIONES	17
C. GRADO DE AGRUPACIÓN DE LOS PLANES DE PENSIONES	19
D. PARTÍCIPES DE LOS PLANES DE LOS PLANES DE PENSIONES	22
E. APORTACIONES A LOS PLANES DE PENSIONES	30
F. CUENTA DE POSICIÓN ACUMULADA DE LOS PLANES DE PENSIONES	34
G. CUENTAS DE POSICIÓN DE LOS PLANES DE PENSIONES	37
H. RENTABILIDAD DE LOS PLANES DE PENSIONES	38
I. PRESTACIONES	40
J. DERECHOS CONSOLIDADOS	44
K. SUPUESTOS DE LIQUIDEZ	45

INDICE

CAPÍTULO III. LOS FONDOS DE PENSIONES	46
A. PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE PENSIONES	47
B. CUENTAS ANUALES DE LOS FONDOS DE PENSIONES	51
C. BALANCE DE SITUACIÓN	51
D. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	65
E. NÚMERO DE FONDOS DE PENSIONES	68
F. PROMOTORES DE LOS FONDOS DE PENSIONES	69
CAPÍTULO IV ENTIDADES GESTORAS Y DEPOSITARIAS DE FONDOS DE PENSIONES.	71
A. NÚMERO DE ENTIDADES GESTORAS	72
B. CUENTAS ANUALES DE LAS ENTIDADES GESTORAS PURAS	76
C. ENTIDADES DEPOSITARIAS	77

INDICE

ANEXOS

ANEXO 1. CUENTAS DE POSICIÓN DE LOS PLANES DE PENSIONES.

ANEXO 2. ESTADOS FINANCIEROS DE LOS FONDOS DE PENSIONES.

ANEXO 3. ESTADOS FINANCIEROS DE LAS ENTIDADES GESTORAS PURAS.

ANEXO 4. INVERSIONES DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN LOS VALORES QUE FORMAN EL IBEX-35 Y EL EUROSTOXX-50.

ANEXO 5. RELACIÓN DE ENTIDADES GESTORAS POR NÚMERO DE PARTICÍPES.

ANEXO 6. RELACIÓN DE ENTIDADES GESTORAS SEGÚN EL NÚMERO DE FONDOS DE PENSIONES GESTIONADOS.

ANEXO 7. RELACIÓN DE ENTIDADES GESTORAS SEGÚN EL VOLUMEN DE ACTIVOS DE FONDOS DE PENSIONES GESTIONADOS.

PRESENTACIÓN

La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones presenta, después del avance que representa el Informe Anual, la serie completa de datos en materia de planes de pensiones y fondos de pensiones para el ejercicio 2007 en base a la información facilitada por las entidades gestoras de fondos de pensiones.

La estructura de la Memoria es similar a la de ejercicios anteriores diferenciando entre planes de pensiones, fondos y sus entidades gestoras y depositarias. Dentro de cada una de estas grandes categorías y según corresponda se analizan las aportaciones, las prestaciones, el patrimonio, las inversiones, las comisiones, etc.

Habida cuenta de los desarrollos normativos en el seno de la Unión Europea, y la creciente coordinación producida en esta área geográfica, acompaña a la Memoria una visión general del contexto internacional, discriminando los distintos foros en los que se desarrollan trabajos de estudio y en su caso coordinación. En base a los datos internacionales disponibles se contextualiza el sistema español en el plano internacional.

Algunas de las principales magnitudes del ejercicio 2007, así como su incremento respecto del ejercicio anterior se presentan en el siguiente cuadro:

MAGNITUD	2007	2006	Incremento Absoluto	Incremento %
Aportaciones	7.097 mill. €	8.096 mill. €	- 999	- 12,3
Patrimonio Fondos	88.022,5 mill. €	82.660,5 mill. €	5.632	6,8
Prestaciones	3.245 mill €	3.300,2 mill €	- 55,2	- 1,6
Inversión Renta Variable	22.421,6 mill. €	22.000,7 mill. €	420,9	1,9
Inversión Renta Fija	37.235,4 mill. €	34.429,7 mill.€	2.805,7	11,5
Cuentas de Partícipes	10.396.654	9.794.093	602.561	6,2
Planes de pensiones	2.969	3.289	- 320	- 9,7
Fondos de pensiones	1.353	1.340	13	1
Entidades Gestoras	113	112	1	0,9
Entidades Depositarias	102	100	2	2

El volumen total de aportaciones realizado a lo largo del año 2007 supone un descenso del 12,3 por ciento respecto del ejercicio precedente, destacando una ralentización en los planes de sistema individual del 17,4 por ciento pero un incremento del 6,3 por ciento en las aportaciones a planes de pensiones de empleo.

Desde esta perspectiva de las aportaciones realizadas, un 23,8 por ciento de los partícipes de planes de empleo y un 15,8 por ciento de partícipes de planes individuales han efectuado aportaciones superiores a los 900 euros.

El patrimonio gestionado por los fondos de pensiones ha crecido un 6,8 por ciento respecto del año 2006. De tal cuantía, aproximadamente el 36,5 por ciento corresponde a planes de empleo, cuyo patrimonio se ha incrementado casi un 4 por ciento y el 63,5 por ciento restante corresponde a planes personales (individuales y asociados), siendo el incremento del patrimonio en estos planes del 8,2 por ciento.

Las inversiones de ese patrimonio se concentran especialmente en la renta fija con un 65,1 por ciento del total de las inversiones, aumentando ligeramente su peso con respecto al año anterior.

El número de cuentas de partícipes de todas las modalidades de planes de pensiones crece un 6,2%, si bien debe tenerse en cuenta las posibles duplicidades que pudieran existir en dicha cantidad, por la posibilidad de pertenecer a más de un plan de pensiones. La mayoría corresponden a suscriptores de planes individuales, en concreto el 81,5 por ciento del total de personas incluidas en el sistema. Sin embargo, la cuenta de posición de los planes individuales no alcanza este porcentaje, sino que supone el 62,2 por ciento.

Las prestaciones pagadas durante 2007 han disminuido un 1,6 por ciento respecto del ejercicio anterior, correspondiendo un 83,2 por ciento a la contingencia de jubilación. Este descenso podría obedecer en parte a la modificación del régimen de aportaciones introducido por el Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la renta de las personas físicas en virtud del cual a partir del acceso a la jubilación, el partícipe podrá seguir haciendo aportaciones al plan de pensiones.

Las movilizaciones de derechos consolidados entre planes de pensiones representan casi el 10 por ciento del patrimonio del sector, siendo en el año 2007 un 5% inferior al año anterior.

En relación al número de planes de pensiones sólo se aprecia un incremento del 3% en los planes de sistema individual. El número de planes de empleo descendió un 18,5 por ciento, representando el 52,5 % del total de planes inscritos a 31 de diciembre de 2007. Dicho descenso obedece a la posibilidad de movilizar planes de empleo promovidos por las Administraciones Públicas a mutualidades de previsión social que actúen como instrumento de previsión social empresarial, en los términos previstos en la Disposición Adicional cuarta del Reglamento de

planes y fondos de pensiones, lo cual generó la terminación durante 2007 de 398 planes de empleo, tal y como se describe en el apartado I.A de este Informe estadístico.

Desde el punto de vista de las obligaciones pactadas, el 80,4 por ciento de los planes corresponden al régimen de aportación definida y sólo el 0,8 por ciento a planes de prestación definida; el resto tienen carácter mixto, que combinan colectivos y contingencias en aportación definida y prestación definida.

A finales del pasado año 2007 había 1.559 planes de pensiones de empleo, aunque las entidades promotoras eran más numerosas, ya que 266 planes de pensiones lo son de promoción conjunta por varias empresas, integrando un total de 7.410 entidades. En total 8.703 empresas son promotoras de planes de empleo, lo que supone un incremento del 3,8% con respecto al año 2006.

El 43,6 por ciento de los nuevos fondos de pensiones inscritos han sido promovidos por entidades gestoras puras y el 56,4 por ciento por entidades aseguradoras.

El número de entidades gestoras registradas al final del 2007 se incrementa en una, alcanzando la cifra de 113, de las que 65 son aseguradoras autorizadas para operar en el ramo de vida.

El número de entidades depositarias registradas asciende a 102, habiendo aumentado su número en dos, estando registradas como tales la práctica totalidad de entidades de crédito, bancos y cajas de ahorro.

CAPÍTULO I. CONTEXTO GENERAL

I.- LOS FONDOS DE PENSIONES EN EL AMBITO INTERNACIONAL

1. Introducción

Como complemento a la síntesis recogida de la actividad internacional en el Informe Anual, se recoge un resumen de la actividad desarrollada en el año 2007 en materia de planes y fondos de pensiones.

2. La Unión Europea

Consejo de la Unión Europea.

El grupo de Asuntos Sociales bajo las presidencias de Alemania y Portugal siguió con la tramitación en el Consejo de la Propuesta Directiva relativa a los requisitos mínimos para reforzar la movilidad de los trabajadores mediante la mejora de la consolidación y preservación de los derechos de pensión¹.

Durante el año 2007, los trabajos han continuado centrándose fundamentalmente en la coordinación europea de la adquisición y preservación de los derechos a una pensión complementaria de jubilación, renunciando por el momento a la armonización europea de la portabilidad, entendida como la posibilidad de mover derechos individuales a una pensión complementaria de jubilación entre varios instrumentos (planes de pensiones, seguros, fondos internos, sistemas de reparto, etc.) y en cualquier estado miembro de la Unión Europea.

El Consejo de la UE todavía no ha conseguido una postura oficial – se requiere unanimidad- y el Parlamento Europeo se ha pronunciado si bien modificando la propuesta inicial de la Comisión Europea sobre la que el Consejo había ya avanzado mucho.

Foro sobre las Pensiones

Durante 2007 el Foro de Pensiones celebró 2 reuniones, examinando cuestiones técnicas relativas a los planes de pensiones como el pago de prestaciones, la implementación de la Directiva relativa a las actividades y supervisión de fondos de pensiones de empleo y la Directiva relativa a los requisitos mínimos para reforzar la movilidad de los trabajadores mediante la mejora de la consolidación y preservación de los derechos de pensión. En relación con esta última y respecto de la propuesta modificada de Directiva presentada por la Comisión, la presidencia portuguesa informó acerca de las principales cuestiones abordadas en los grupos de trabajo del Consejo, y planteó el problema de la posible discriminación por razón de edad que podía suponer el establecimiento de una edad mínima del trabajador para la adquisición de derechos de pensión.

¹ Expediente Interinstitucional 2005/0214 (COD)

CEIOPS (Committee of European Insurance of Occupational Pension Supervisors).

En su formación relativa a los planes de pensiones, conocida como el OPC –Occupational Pension Committee- se ha dedicado durante 2007 a profundizar en el conocimiento recíproco de la legislación de cada Estado Miembro a la luz de la Directiva de supervisión de fondos de pensiones de empleo (Directiva I.O.R.P.), que todos los EE.MM deberían ya tener transpuesta – el plazo finalizó en septiembre de 2005-.

Para ello ha agrupado diversos temas en dos informes, cada uno de ellos a su vez recogiendo diversos aspectos; se avanzó fundamentalmente en el primer informe que se refiere a instituciones a las que se refiere la Directiva IORP; países que aplican la excepción a los pequeños planes de pensiones; la información a suministrar a la autoridad supervisora y a los partícipes de los planes de pensiones; la regulación de los déficits y la posibilidad de usar la financiación subordinada, la normativa de inversión, la regulación de las depositarias y ciertos aspectos vinculados a la actividad transfronteriza.

Durante 2007, además de ir refinando ese primer informe, el OPC se ha dedicado en el segundo informe a temas tales como la posibilidad de usar la financiación subordinada, el concepto de ring fencing (posibilidad de afectar determinados activos a determinados compromisos dentro del fondo), información a partícipes y beneficiarios (2ª parte), etc.

También en 2007 se ha creado un subcomité dedicado a cuestiones de solvencia; en particular análisis de los sistemas de cálculo de las provisiones técnicas, el sistema de solvencia y la posibilidad de ir a un nuevo sistema europeo, la posibilidad de uso de la financiación subordinada como activo apto para margen de solvencia, etc., así como al conocimiento recíproco de los sistemas de supervisión prudencial de planes y fondos de pensiones.

Eurostat

Como en años anteriores la DGSFP ha suministrado los datos estadísticos relativos al sector de planes y fondos de pensiones del año 2006 contenidos en el anexo 7 del Reglamento 2056/2002 que incluye el módulo detallado de las Estadísticas Estructurales de los Fondos de Pensiones.

2. OTROS FOROS INTERNACIONALES.

2.1. OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Europeos)

Este grupo durante 2007 y a través de sus dos sesiones de primavera e invierno desarrolló regularmente sus funciones tanto en aspectos estadísticos como en materia de elaboración de documentos que puedan ser una referencia para las empresas y para los supervisores.

Respecto al Subgrupo de estadísticas, continuó efectuando el análisis de indicadores de la actividad y de series históricas, cuyos resultados fueron publicados en la revista "Pension Markets in Focus".

Por otro lado, se encuentran en fase de revisión documentos donde se estudian aspectos tales como: gestión del riesgo de los fondos de pensiones, análisis de los resultados del cuestionario sobre opciones de inversión de los fondos de pensiones e inversiones alternativas y de cobertura, revisión de las líneas directrices que rigen los principios de autorización de fondos de pensiones, estudio del acceso de nuevos países como Chile, Estonia, Israel, Rusia y Eslovenia, definición del programa de trabajo a seguir durante los años 2009 y 2010 y evaluación de la actividad de la OCDE por parte de los organismos integrantes.

2.2. IOPS (Organización Internacional de Supervisores de Pensiones).

Durante el año 2007 se realizaron las siguientes reuniones tanto de sus Comités Técnico, Ejecutivo y Plenario: Ámsterdam –marzo-, Basilea –junio- y Pekín – noviembre-.

Además de los temas ya trabajados en el seno de este foro mundial de supervisores (información a partícipes y beneficiarios, actividad transfronteriza, uso de tecnologías, información al supervisor, educación financiera), etc. se han abierto nuevos temas, preparados por algún país miembro y debatido durante las reuniones con la idea de obtener una posición común; temas nuevos incorporados han sido el cobro en forma de renta, inversiones alternativas, normas de gobierno corporativo, entre otras.

II. LOS FONDOS DE PENSIONES A TRAVÉS DE LOS DATOS DE LA OCDE

En relación a las inversiones de los Fondos de Pensiones, en el siguiente cuadro se puede observar la posición comparativa de España, tanto en relación con las inversiones financieras de los Fondos de pensiones, como en el porcentaje del Producto Interior Bruto.

Cabe advertir que las comparaciones internacionales deben llevarse a cabo con las oportunas cautelas, dada la falta de homogeneidad y diversidad existentes entre los distintos esquemas de previsión ocupacional existentes en los distintos países.

No existen aún datos definitivos relativos al peso de los fondos de pensiones en la economía y en los mercados financieros referentes al año 2007.

PESO DE LOS FONDOS DE PENSIONES EN LA ECONOMÍA Y EN LOS MERCADOS FINANCIEROS

% Inversiones respecto del PIB

Country	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Australia	56,0	56,4	54,2	76,4	85,1	94,3
Austria	2,9	3,8	4,1	4,4	4,8	4,8
Belgium	5,5	4,9	3,9	4,0	4,5	4,3
Canada	49,1	48,5	47,3	48,1	50,3	53,4
Czech Republic	2,3	2,7	3,1	3,6	4,2	4,6
Denmark	27,2	26,0	28,5	30,9	33,6	32,4
Finland	49,5	49,2	53,9	61,8	68,7	71,3
France	..	..	1,3	1,2	1,2	1,1
Germany	3,4	3,5	3,6	3,8	4,0	4,2
Greece	..	..	..	..	..	0,0
Hungary	3,9	4,5	5,2	6,8	8,4	9,7
Iceland	84,2	84,3	98,5	106,9	120,1	132,7
Ireland	43,8	34,5	39,9	42,2	48,4	49,9
Italy	2,3	2,3	2,4	2,6	2,8	3,0
Japan	18,4	17,1	19,7	19,4	23,0	23,4
Korea	..	1,5	1,6	1,7	1,9	2,9
Luxembourg	..	..	..	0,3	1,1	..
Mexico	4,3	5,2	5,8	6,3	9,9	11,5
Netherlands	102,6	85,5	101,2	108,4	122,5	130,0
New Zealand	14,7	13,0	11,3	11,3	11,3	12,4
Norway	5,5	5,5	6,5	6,6	6,7	6,8
Poland	2,4	3,8	5,3	6,8	8,7	11,1
Portugal	11,5	11,5	11,8	10,5	12,7	13,6
Slovak Republic	0,0	0,0	0,0	..	0,6	2,8
Spain	5,8	5,7	6,2	6,6	7,2	7,6
Sweden	8,2	7,6	7,7	7,6	9,3	9,5
Switzerland	104,4	96,7	103,6	108,2	119,1	122,1
Turkey	..	..	..	0,5	0,9	1,0
United Kingdom	72,5	59,2	64,8	68,1	79,1	77,1
United States	71,5	63,3	72,6	73,8	72,4	73,7

fuentes: OECD, Global Pension Statistics Project

Conforme a lo dispuesto en el cuadro, en el año 2006 el nivel más alto de inversiones en términos porcentaje sobre el PIB se realizó en Islandia, representando casi el 133 por ciento del Producto Interior Bruto.

El volumen total de inversiones de los Fondos de pensiones en España durante el año 2007 representaba aproximadamente un 7,6 % del PIB. Luego el peso específico de las inversiones de los Fondos de Pensiones con respecto al PIB fue en el año 2006 0,4 puntos porcentuales superior al año anterior.

Estructura de las principales rúbricas del activo de los Fondos de Pensiones en el año 2006.

Country (millones moneda nacional)	2006									
	Inversiones	Caja y depósitos	Renta fija	Créditos	Renta variable	Terrenos e Inmuebles	F.I	Contratos de seguros	F.I. privada	Otras inversiones
Australia	653.333	16.324	..	34.176	137.023	4.461	448.726	..	..	12.623
Austria	12.442	516	6.383	96	4.535	271	..	..	..	641
Belgium	13.365	312	825	8	1.187	119	10.506	149	..	259
Canada	769.932	19.441	192.214	3.979	225.483	28.527	279.416	..	..	20.872
Czech Republic	145.948	9.335	115.792	11	14.434	1.561	..	..	..	4.815
Denmark	532.312	2.581	271.485	56	157.406	9.592	62.166	..	..	29.025
Finland	119.149	472	51.369	3.821	52.173	11.088	..	..	..	226
France	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Germany	97.843	2.571	30.874	25.640	33.298	2.931	..	..	603	2.035
Greece	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Hungary	2.309.891	57.632	1.610.238	..	217.084	4.231	299.233	..	..	121.473
Iceland	1.514.852	19.218	673.838	122.118	593.649	1.088	85.318	..	..	19.623
Ireland	87.744	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Italy	44.378	2.967	15.930	..	4.778	2.620	4.906	10.181	..	2.997
Japan	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Korea	24.584.622	2.859.827	17.301.534	583.453	113.565	..	1.347.75 8	..	..	2.146.089
Luxembour g	..	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Mexico	1.051.817	1	873.327	..	152.326	70	..	..	7.247	18.847
Netherland s	686.119	20.951	237.838	31.148	374.519	16.100	..	..	..	5.563
New Zealand	20.231	..	..	..	..	..	..	..	..	..
Norway	146.739	6.697	78.279	2.357	48.192	7.517	..	..	..	3.697
Poland	117.803	3.343	73.165	..	40.004	..	611	..	..	680
Portugal	21.185	1.007	7.281	0	6.307	1.655	4.648	..	..	287
Slovak Republic	45.564	19.653	20.206	..	3.900	-	-	-	-	1.805
Spain	73.744	3.994	47.297	11	14.609	106	7.392	..	..	336
Sweden	268.355	5.049	148.247	293	83.173	8.854	21.476	..	..	1.267
Switzerland	579.005	44.667	151.823	29.457	101.846	55.703	170.012	..	20.996	4.501
Turkey	2.820	..	2.061	..	244	..	..	..	..	515
United Kingdom	994.391	..	..	..	..	..	..	..	..	..
United States	9.721.120	94.527	1.455.686	80.084	4.820.25 9	75.057	1.769.15 4	363.945	..	1.062.408

fuerite: OECD, Global Pension Statistics Project

CAPÍTULO II. LOS PLANES DE PENSIONES

I. PLANES DE PENSIONES

Los planes de pensiones se configuran como instituciones de previsión voluntaria y libre, cuyas prestaciones no serán, en ningún caso, sustitutivas de aquellas a las que se pudiera tener derecho en el régimen correspondiente de la Seguridad Social, teniendo, en consecuencia, carácter privado y complementario de aquéllas. Los planes de pensiones se encuadran necesariamente dentro de alguna de las siguientes modalidades:

En razón de los sujetos constituyentes:

- Sistema de empleo, cuyo promotor es una entidad, corporación, sociedad o empresa y cuyos partícipes son los empleados.
- Sistema individual, cuyo promotor es una o varias entidades de carácter financiero y cuyos partícipes son cualesquiera personas físicas.
- Sistema asociado, cuyo promotor es cualquier asociación o sindicato, siendo los partícipes sus asociados, miembros o afiliados.

En razón a las obligaciones estipuladas:

- Prestación definida, en el que se define como magnitud predeterminada o estimada la cuantía de todas las prestaciones a percibir por los beneficiarios.
- Aportación definida, en el que se determina la cuantía de las contribuciones de los promotores y las aportaciones de los partícipes al Plan.
- Mixto, cuyo objeto es, simultánea o separadamente, la cuantía de la prestación y la cuantía de la contribución. Quedan incluidos en esta categoría aquellos planes que combinan la aportación definida para alguna contingencia, colectivo o subplan, con la prestación definida para otra u otras de las contingencias, colectivos o subplanes.

Mientras que los planes de empleo y asociados pueden ser de cualquiera de las tres modalidades anteriores, los planes del sistema individual sólo pueden pertenecer a la modalidad de aportación definida.

I.A. Número de planes de pensiones.

El número de planes de pensiones que consta en el Registro Oficial de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones al cierre del ejercicio 2007 era de 2.969, frente a los 3.289 del ejercicio anterior, lo que representa una disminución del 9,7 por ciento.

Durante el año 2007 se han formalizado 134 nuevos planes, habiéndose dado de baja 454. El movimiento de altas y bajas de los planes de pensiones en atención a las diferentes modalidades es el siguiente:

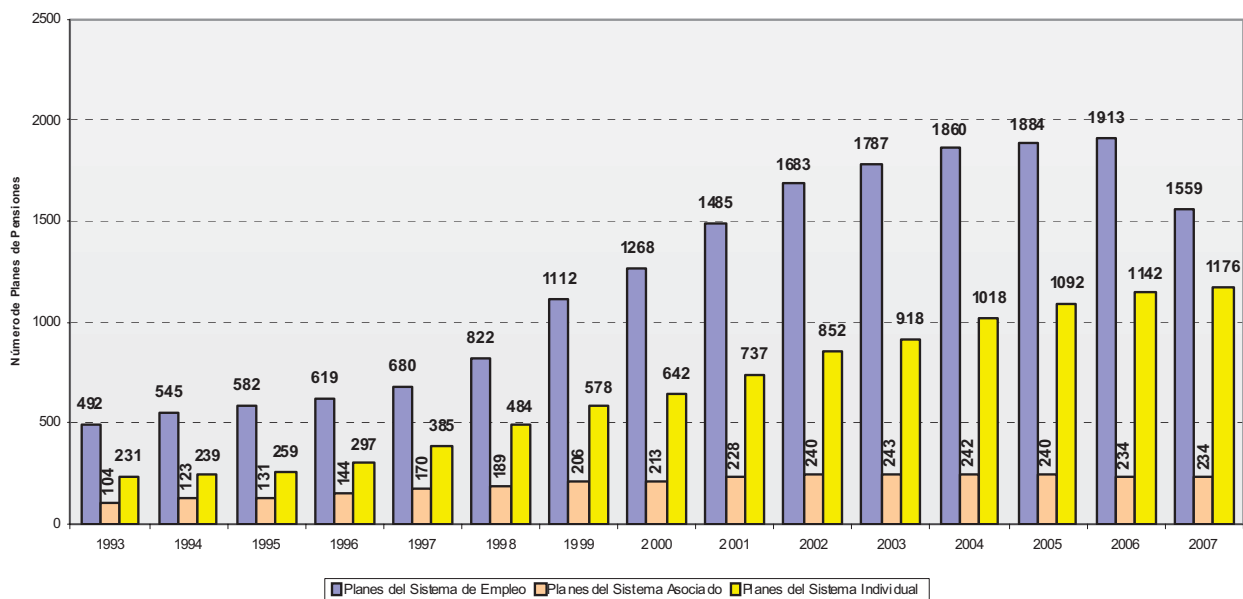
CUADRO A. Movimientos del Registro Oficial de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones durante 2007

	Empleo	Asociados	Individuales	TOTAL
Planes inscritos a 31.12.2006	1.913	234	1.142	3.289
Inscripciones durante 2007	79	4	51	134
Bajas durante 2007	433	4	17	454
Planes inscritos a 31.12.2007	1.559	234	1.176	2.969
Tasa de crecimiento	-18,50	0	2,97	- 9,72

Se aprecia un importante descenso en los planes de empleo debido a la terminación y movilización de una parte importante de los planes de pensiones integrados en el fondo de pensiones administrado por la entidad gestora Elkarkidetza, Entidad de Previsión Social Voluntaria, atendiendo a la posibilidad recogida en la disposición adicional cuarta del reglamento de planes y fondos de pensiones de movilizar a mutualidades de previsión social que actúen como instrumento de previsión social empresarial planes de pensiones de empleo de las Administraciones Públicas formalizados o cuya promoción se hubiera acordado en convenio colectivo antes de la entrada en vigor de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de reforma del sistema financiero.

El fondo de pensiones administrado por dicha entidad gestora integraba un elevado número de planes de pensiones de los ayuntamientos del País Vasco, la práctica totalidad de ellos con un número muy reducido de partícipes. Por tanto, si no se computasen los 398 planes liquidados por esta circunstancia, el número de planes de empleo se habría incrementado en un 2,4 por ciento.

GRÁFICO I. Evolución del número de planes de pensiones inscritos en el Registro Oficial de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. 1992-2007.



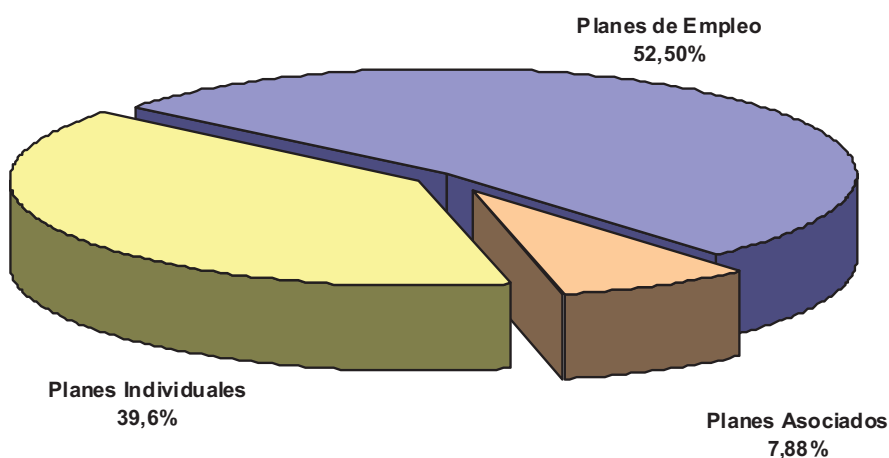
La evolución de los planes de pensiones, según las distintas modalidades es la siguiente:

a) Atendiendo a los sujetos constituyentes:

CUADRO B. Número de planes de pensiones inscritos en el Registro Oficial de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. 2003-2007.

	2003	2004	2005	2006	2007	Variación durante 2007
Planes del sistema de empleo	1.787	1.860	1.884	1.913	1.559	-354
Planes del sistema asociado	243	242	240	234	234	0
Planes del sistema individual	918	1.018	1.092	1.142	1.176	34
TOTAL	2.948	3.120	3.216	3.289	2.969	-320

GRÁFICO II. Distribución del número total de planes de pensiones por modalidad. 2007



b) Atendiendo a las obligaciones estipuladas.

A 31 de diciembre de 2007 la mayoría de los planes existentes, un 80,4 por ciento, corresponden al régimen de aportación definida, un 18,8 por ciento a planes mixtos (se incluyen en esta modalidad aquellos planes que combinan la aportación definida para alguna contingencia, colectivo o subplan, con la prestación definida para otra u otras de las contingencias, colectivos o subplanes) y únicamente el 0,8 por ciento a planes de prestación definida.

CUADRO C. Distribución de los planes de pensiones atendiendo a su modalidad.

		2003	2004	2005	2006	2007	Incremento 2007/06
Planes de empleo	Aportación definida	896	953	992	1.015	1.052	3,6
	Prestación definida	34	28	25	24	24	0
	Mixtos	857	879	867	874	483	-44,7
Planes asociados	Aportación definida	154	150	150	150	150	0
	Prestación definida	1	1	1	1	1	0
	Mixtos	88	90	89	83	83	0
Planes individuales	Aportación definida	918	1.019	1.092	1.142	1.176	2,9
TOTAL		2.948	3.120	3.216	3.289	2.969	-9,7

GRÁFICO III. Evolución de los planes de pensiones de empleo.2003-2007.

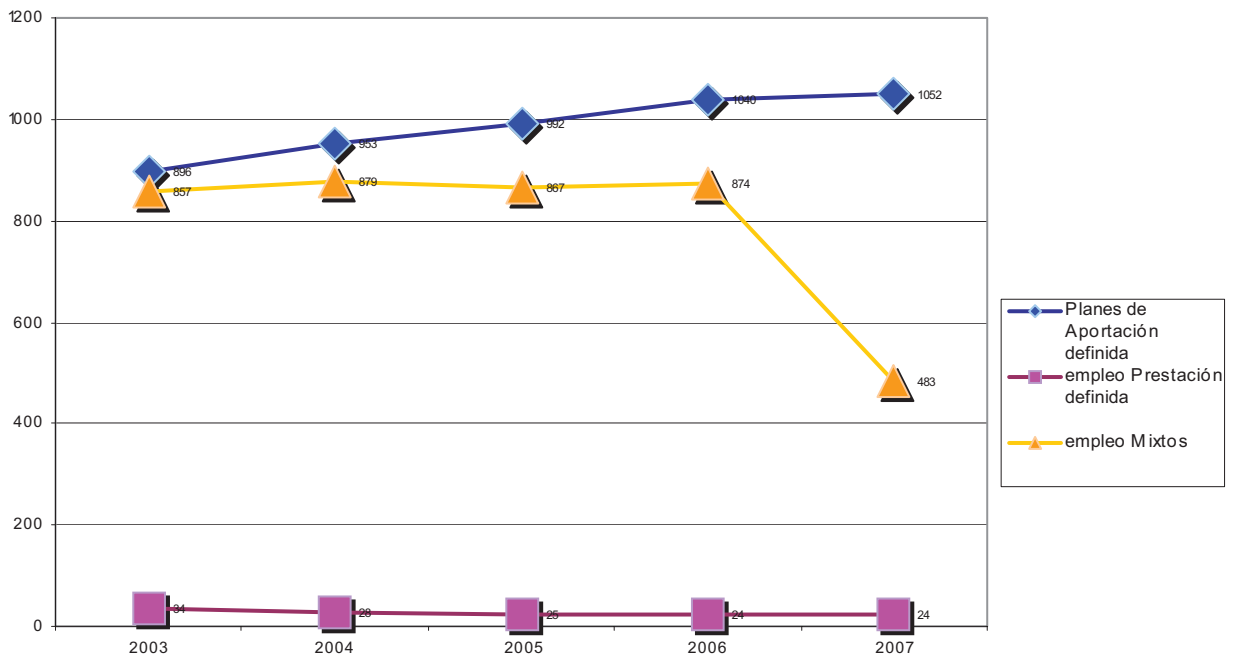


GRÁFICO IV . Evolución de los planes de pensiones asociados. 2003-2007.

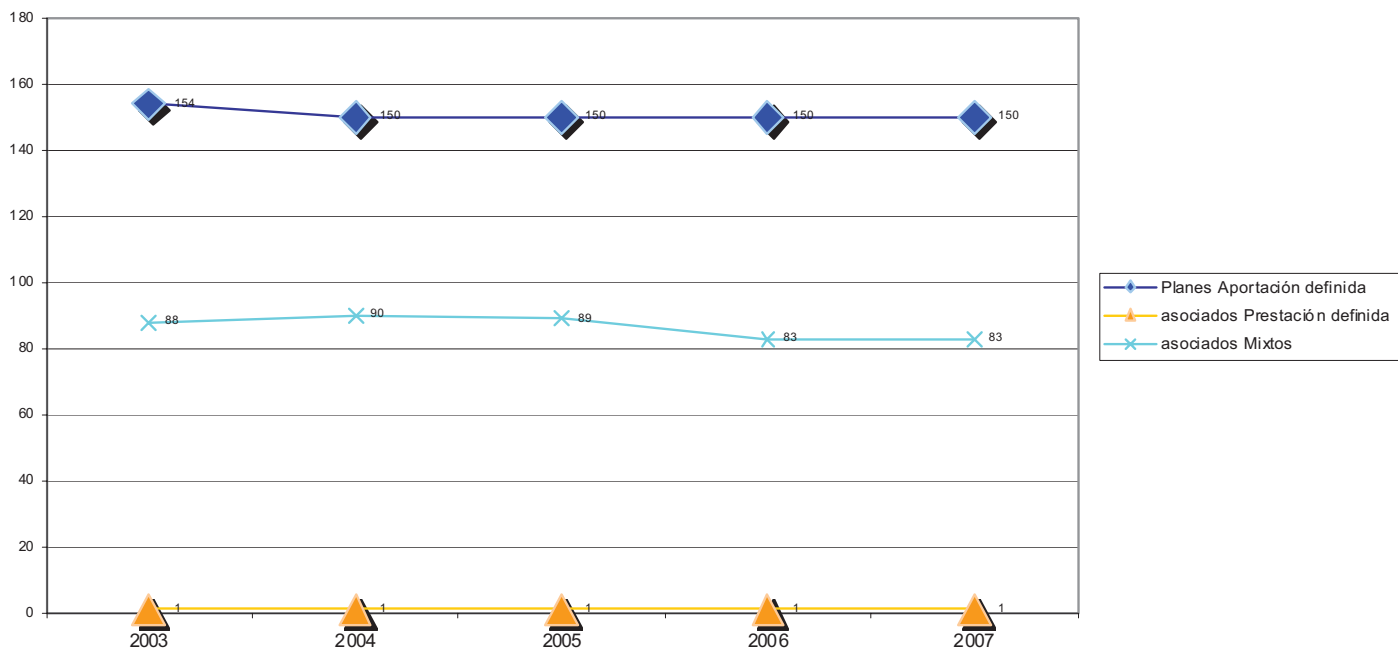
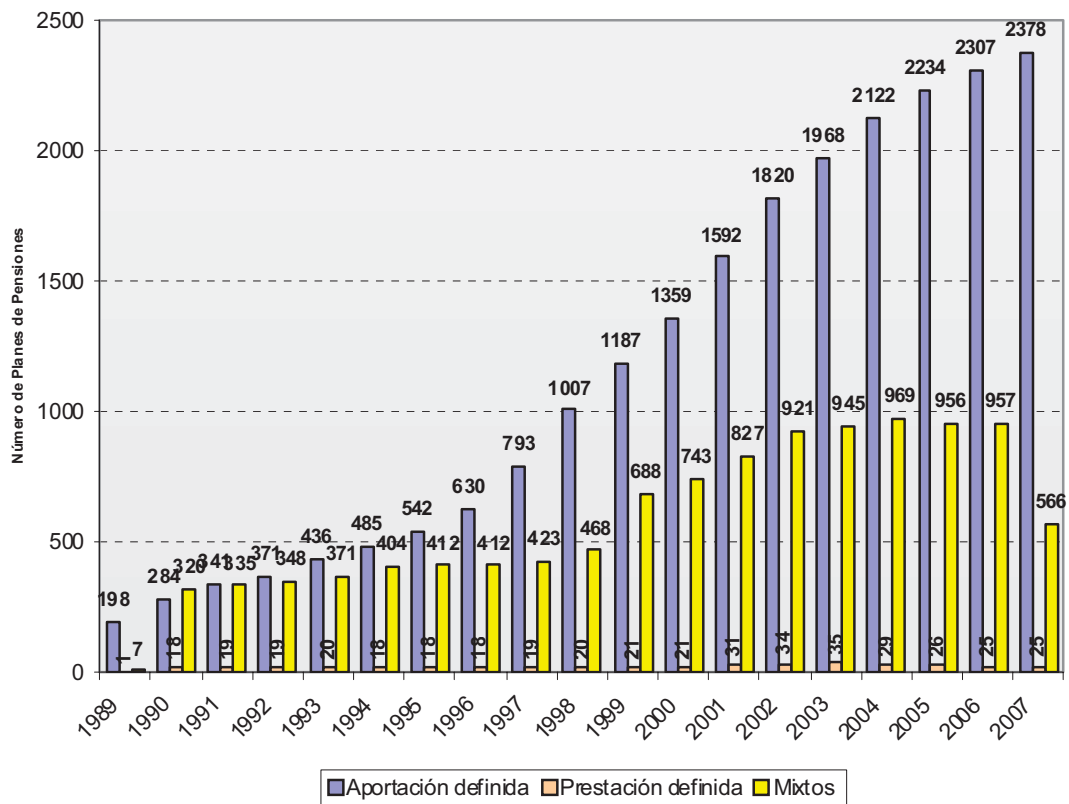


GRÁFICO V. Número de planes de pensiones en atención a las obligaciones estipuladas. 1989-2007.



I.B. Promotores de planes de pensiones

En los cuadros siguientes puede observarse la clasificación de los planes de pensiones atendiendo a la naturaleza del promotor. La normativa en vigor se refiere a los promotores de los planes de pensiones como cualquier empresa, sociedad, entidad, corporación, asociación o sindicato que promueva su creación o participe en su desenvolvimiento.

CUADRO D. Clasificación de los planes de pensiones de empleo por actividades económicas del promotor

SECTORES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA	Porcentaje s/ total planes de empleo	Porcentaje s/ total patrimonio planes empleo
AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA, SELVICULTURA	1,87	0,90
PESCA	0,28	0,04
INDUSTRIAS EXTRACTIVAS	2,44	0,79
INDUSTRIA MANUFACTURERA	21,67	10,99
PRODUCCIÓN Y DISTRIBUCIÓN DE ENERGÍA ELÉCTRICA, GAS Y AGUA	2,93	5,42
CONSTRUCCIÓN	2,32	8,76
COMERCIO: REPARACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR, MOTOCICLETAS Y CICLOMOTORES Y ARTÍCULOS PERSONALES Y DE USO DOMÉSTICO	5,93	14,33
HOSTELERÍA	0,89	1,56
TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	7,48	6,36
INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	20,04	14,43
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS Y DE ALQUILER: SERVICIOS EMPRESARIALES	11,99	13,21
SERVICIOS PÚBLICOS, CORPORACIONES Y ENTES LOCALES, OTRAS ADMINISTRACIONES	12,89	15,43
EDUCACIÓN	2,28	1,70
ACTIVIDADES SANITARIAS Y VETERINARIAS, SERVICIOS SOCIALES	1,38	2,56
OTRAS ACTIVIDADES SOCIALES Y DE SERVICIOS PRESTADOS A LA COMUNIDAD: SERVICIOS PERSONALES	5,08	3,47
HOGARES QUE EMPLEAN PERSONAL DOMÉSTICO	0,12	0,02
ORGANISMOS EXTRATERRITORIALES	0,41	0,04

En este punto hay que hacer una mención especial a los planes de promoción conjunta promovidos por varias empresas.

CUADRO E. Planes de empleo de promoción conjunta a 31.12.2007.

PLANES DE PROMOCIÓN CONJUNTA	TOTAL	NATURALEZA PLAN	Nº PLANES
Planes promovidos por empresas del mismo grupo	129	Aport. Definida	88
		Mixtos	41
Planes promovidos por varias empresas	137	Aport. Definida	110
		Mixtos	27
Total planes de promoción conjunta	266	Aport. Definida	225
		Mixtos	41

Los 266 planes de promoción conjunta existentes a 31 de diciembre del 2007 (conforme a lo declarado en la Documentación Estadístico Contable) corresponden a un total de 7.410 empresas. Esto supone un incremento del número de planes de promoción conjunta del 12,2 % respecto del ejercicio anterior.

El número de empresas con planes de pensiones de empleo ascendieron a finales del año 2007 a 8.703. De ello, se desprende la idoneidad de los planes de pensiones de promoción conjunta como lo demuestra la circunstancia del incremento del número de empresas que han recurrido al mismo.

I. C. Grado de agrupación de los planes de pensiones

La legislación establece que para la instrumentación de un plan de pensiones es requisito imprescindible que las contribuciones económicas de los promotores y partícipes del plan se integren en la cuenta de posición del plan en el fondo de pensiones.

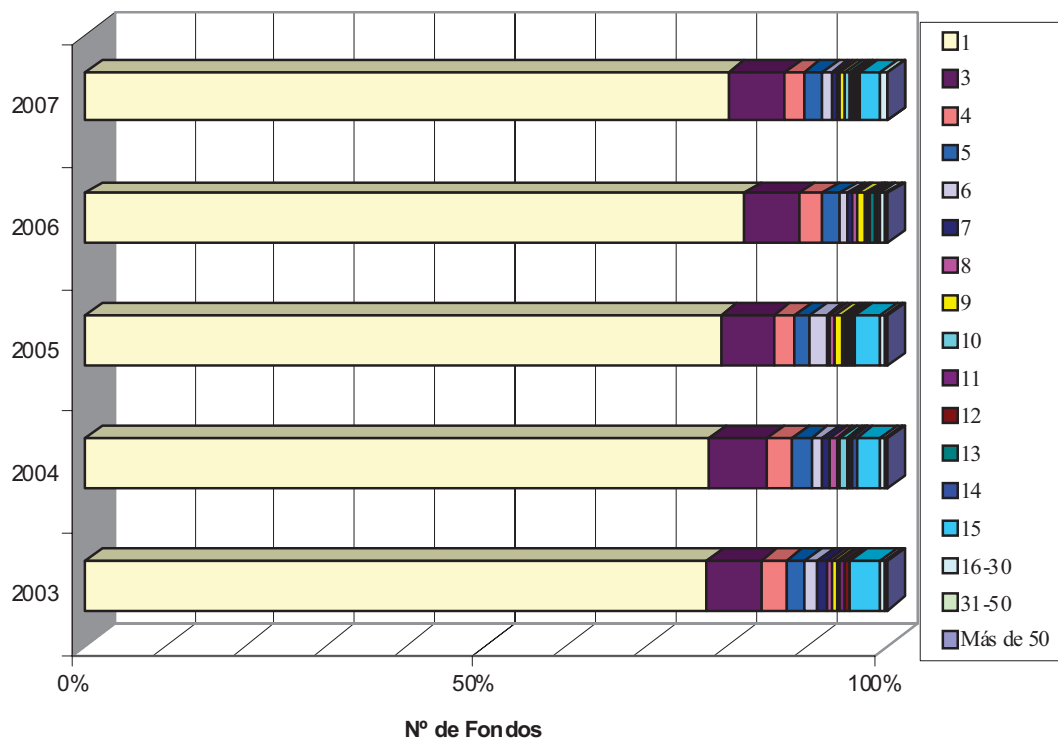
A partir de los 1.144 fondos de pensiones que cuentan con al menos un plan integrado, y atendiendo al número de planes que tienen adscritos, puede detallarse de forma más precisa la relación entre fondos y planes de pensiones integrados, con la ayuda del cuadro adjunto.

CUADRO F. Agrupación de los planes de pensiones por fondos de pensiones.

N ° de planes	N ° de Fondos				
	2003	2004	2005	2006	2007
1	596	671	706	761	777
2	107	120	134	129	134
3	52	63	59	62	69
4	32	26	37	41	41
5	24	26	23	28	22
6	18	20	18	19	23
7	12	12	17	10	10
8	9	8	5	5	7
9	5	7	5	5	5
10	5	5	9	9	6
11	3	6	3	3	6
12	4	2	2	2	2
13	5	2	3	2	3
14	1	2	3	5	2
15	-	5	3	3	4
16-30	28	25	27	25	25
31-50	5	6	6	7	8
Más de 50	1	1	1	1	0

La representación gráfica del cuadro anterior aparece en el Gráfico VI.

GRÁFICO VI. Agrupación de planes de pensiones por fondos de pensiones.



CUADRO G. Fondos de pensiones con planes de pensiones de la misma modalidad en atención a los sujetos constituyentes.

N ° de Fondos	Modalidad de los Planes integrados	% sobre total
332	Sólo planes de empleo	29,0
58	Sólo planes asociados	5,1
710	Sólo planes individuales	62,1
44	Resto	3,8

Si consideramos los 1.144 fondos de pensiones operativos, el 3,8 por ciento tienen integrados planes de pensiones de distinta modalidad, mientras que el 96,2 por ciento restante se han especializado en una modalidad determinada.

Atendiendo a otra clasificación de los planes de pensiones en función de las obligaciones estipuladas, podemos observar en el cuadro siguiente que el 80,2 por ciento de los fondos de pensiones tienen adscritos planes de pensiones de aportación definida.

CUADRO H. Fondos de pensiones con planes de pensiones de la misma modalidad atendiendo a las obligaciones estipuladas.

N ° de Fondos	Modalidad de los Planes integrados	% sobre total
918	Sólo aportación definida	80,2
8	Sólo Prestación definida	0,7
150	Sólo Mixtos	13,1
68	Resto	6,0

I. D. Partícipes de los planes de pensiones

a) Número de partícipes.

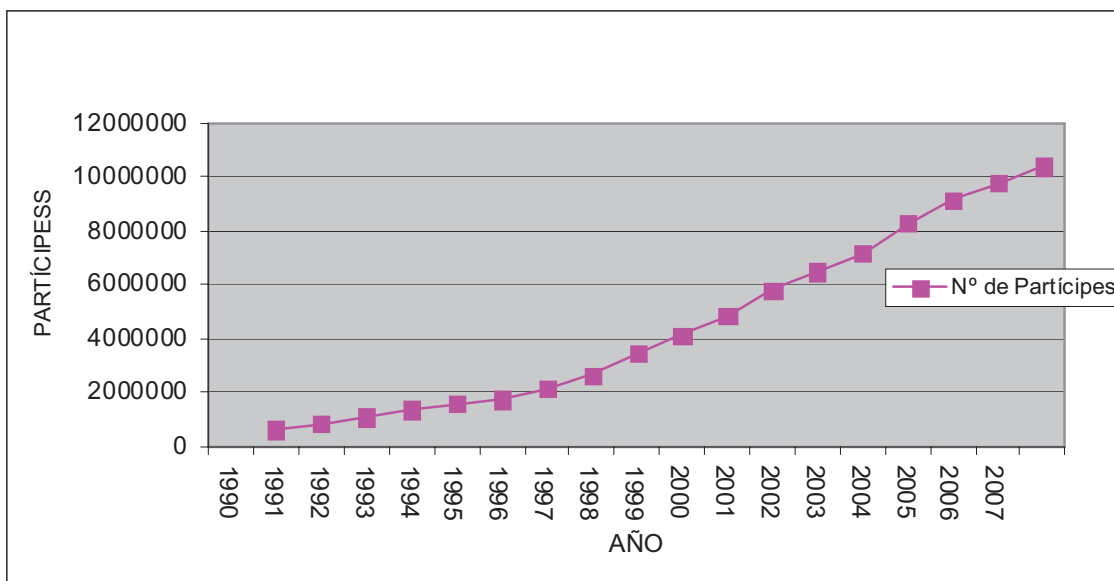
El número acumulado de partícipes declarados por los planes de pensiones a 31.12.2007 alcanzaba la cifra de 10.396.654 personas, cifra superior en 602.561 partícipes a la del año anterior, lo que pone de manifiesto un incremento del 6,2 por ciento.

Comparando cifras con otros años se puede observar en el siguiente cuadro los porcentajes de crecimiento registrados en los últimos ejercicios.

CUADRO I. Evolución del número de partícipes

Año	N ° de Partícipes	Porcentaje Crecimiento
1989	315.000	--
1990	628.000	99,4%
1991	840.000	33,7%
1992	1.100.000	30,9%
1993	1.369.388	24,5%
1994	1.573.519	14,9%
1995	1.749.888	11,2%
1996	2.155.042	23,1%
1997	2.663.720	23,6%
1998	3.454.170	29,7%
1999	4.139.081	19,8%
2000	4.860.622	17,4%
2001	5.806.370	19,5%
2002	6.495.144	11,9 %
2003	7.185.021	10,6%
2004	8.302.738	15,6%
2005	9.147.119	10,2%
2006	9.794.093	7,1 %
2007	10.396.654	6,2%

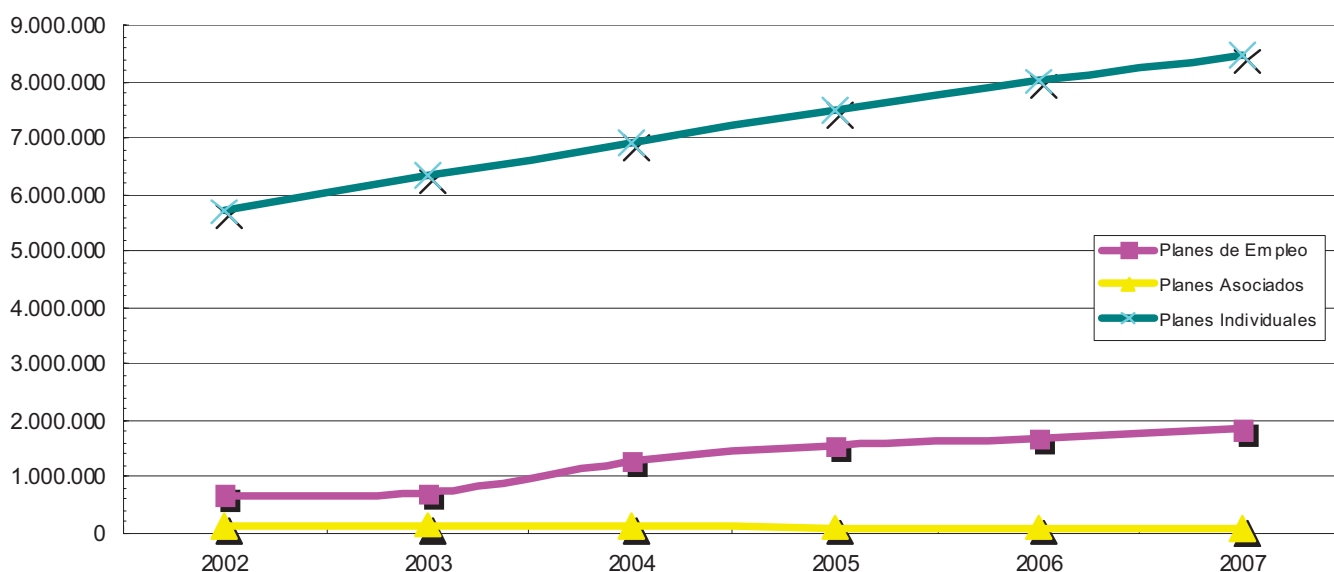
GRÁFICO VII. Evolución número de partícipes . 1991-2007.



Del total de 10,39 millones de partícipes existentes a 31.12.2007, el 81,5 por ciento corresponde a partícipes de planes individuales; un 17,6 por ciento a partícipes de planes de empleo y casi un 1 por ciento a partícipes de planes asociados.

El siguiente gráfico muestra la evolución de las distintas modalidades de los planes de pensiones:

GRÁFICO VIII. Evolución de los partícipes de planes de pensiones atendiendo a su modalidad. 2002-2007.



CUADRO J. Distribución de los partícipes por modalidades de planes de pensiones. 2003-2007

	2003	2004	2005	2006	2007
Planes Empleo	711.561	1.263.643	1.551.859	1.677.024	1.834.111
Planes Asociados	133.942	107.355	93.954	94.480	89.450
Planes Individuales	6.339.518	6.931.740	7.501.306	8.022.589	8.473.093
TOTAL	7.185.021	8.302.738	9.147.119	9.794.093	10.396.654

En el cuadro siguiente se puede apreciar a 31.12.2007 la dimensión de planes de pensiones atendiendo al volumen de partícipes.

CUADRO K. Planes de pensiones distribuidos en función del volumen de partícipes.

PARTÍCIPES	Nº PLANES	DESGLOSE POR MODALIDADES	
Más de 100.000	15	Planes de Empleo	2
		Planes Asociados	0
		Planes Individuales	13
Entre 50.001 y 100.000	26	Planes de Empleo	0
		Planes Asociados	0
		Planes Individuales	26
Entre 25.001 y 50.000	47	Planes de Empleo	8
		Planes Asociados	1
		Planes Individuales	38
Entre 10.001 y 25.000	103	Planes de Empleo	7
		Planes Asociados	0
		Planes Individuales	96
Entre 5.001 y 10.000	111	Planes de Empleo	14
		Planes Asociados	2
		Planes Individuales	95
Entre 1.001 y 5.000	523	Planes de Empleo	173
		Planes Asociados	11
		Planes Individuales	339
Entre 501 y 1.000	277	Planes de Empleo	134
		Planes Asociados	10
		Planes Individuales	133
Entre 251 y 500	339	Planes de Empleo	195
		Planes Asociados	34
		Planes Individuales	110
Entre 101 y 250	463	Planes de Empleo	320
		Planes Asociados	36
		Planes Individuales	107
Hasta 100	961	Planes de Empleo	659
		Planes Asociados	125
		Planes Individuales	177
Resto	104		

De los 2.969 planes de pensiones que existen en el sector, 191 superaron a 31.12.2007 la cifra de 10.000 partícipes, agrupando a 7.960.120 personas.

Por lo que respecta a los planes de promoción conjunta, aparece su individualización en el cuadro siguiente

CUADRO L. Planes de pensiones de empleo de promoción conjunta distribuidos en función del volumen de partícipes.

Partícipes	N ° de Planes
Más de 10.000	7
Entre 1.001 y 10.000	36
Entre 501 y 1.000	34
Entre 101 y 500	110
Menos de 100	79

El número de promotores que se integran en planes de promoción conjunta varía hasta un máximo de 3.117 empresas en un solo plan, si bien el 75,6 por ciento de los planes de promoción conjunta tienen como promotores menos de 10 empresas. Los planes de pensiones de más de 50 empresas representan aproximadamente el 5,3 por ciento del total.

b) Número de partícipes en relación con la cuenta de posición.

Desde el establecimiento de los planes de pensiones al amparo de la Ley 8/1987, de 8 de junio, los planes individuales y los planes de empleo presentan una relación inversa respecto al número de partícipes y su participación en la cuenta de posición agregada.

Así, mientras los planes individuales captan la mayoría de los partícipes del sector, pero su participación en la cuenta de posición es relativamente pequeña, en los planes de empleo ocurre lo contrario, menor número de partícipes y mayor volumen de recursos. Lógicamente esta situación se puede explicar entre otras razones por la posibilidad que otorgaba la Ley a los planes de empleo de reconocer derechos por servicios pasados a los trabajadores sin sujeción al límite de aportación anual siempre y cuando se reuniesen determinados requisitos legales.

GRÁFICO XIX. Distribución del total de la cuenta de posición entre las distintas modalidades de planes de pensiones a 31.12.2007

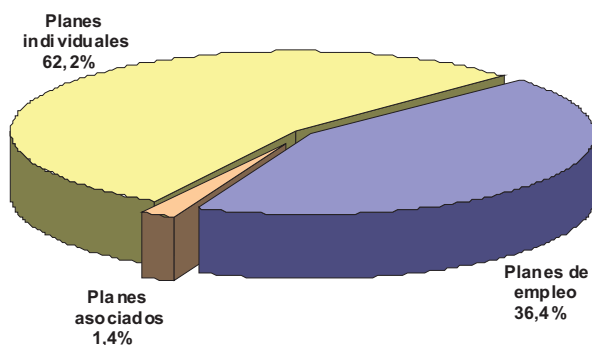
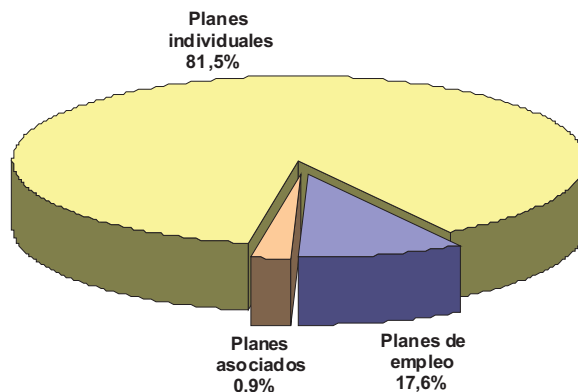


GRÁFICO X. Distribución del total de las participes entre las distintas modalidades de planes de pensiones a 31.12.2007



En el cuadro siguiente se puede observar la relación entre el número de participes y el volumen de patrimonio de cada una de las modalidades de planes de pensiones en los últimos cinco ejercicios.

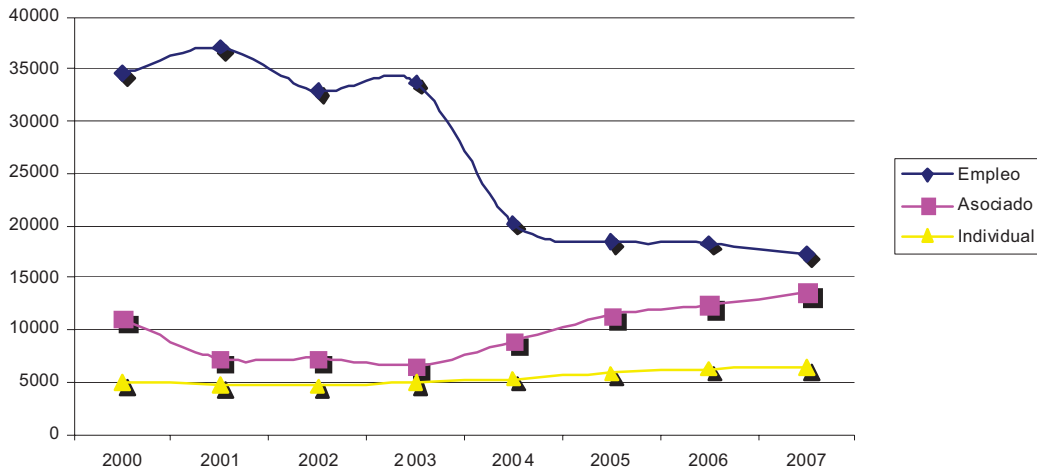
CUADRO M. Número de participes y volumen de la cuenta de posición de los planes de pensiones. 2003-2007.

		2003	2004	2005	2006	2007
Planes de Empleo	participes	711.561	1.263.643	1.551.859	1.667.024	1.834.111
	Ctª. posición (millones euros)	24.001	25.563	28.667	30.477	31.652
Planes Asociados	participes	133.942	107.355	93.954	94.480	89.450
	Ctª. posición (millones euros)	880	957	1.073	1.174	1.219
Planes Individuales	participes	6.339.518	6.931.740	7.501.306	8.022.589	8.473.093
	Ctª. posición (millones euros)	31.590	36.623	43.755	50.084	54.176

En 2007, el saldo medio del derecho consolidado de los participes de los planes de empleo es de 17.257 euros, 2,7 veces más alto que el de los planes individuales, que alcanza la cifra de 6.394 euros por partícipe y 1,3 veces más que el de los planes asociados cuyo importe es de 13.628 euros.

El descenso del saldo medio del derecho consolidado de los participes de planes de empleo en el año 2004 que se puede observar en el siguiente gráfico, se debió al fuerte incremento en el número de participes integrados en el plan de pensiones promovido por la Administración General del Estado.

GRÁFICO XI. Saldo medio del derecho consolidado de los partícipes de los distintos tipos de planes en su respectiva cuenta de posición. 2000-2007.



c) Número de partícipes en relación con las aportaciones del ejercicio.

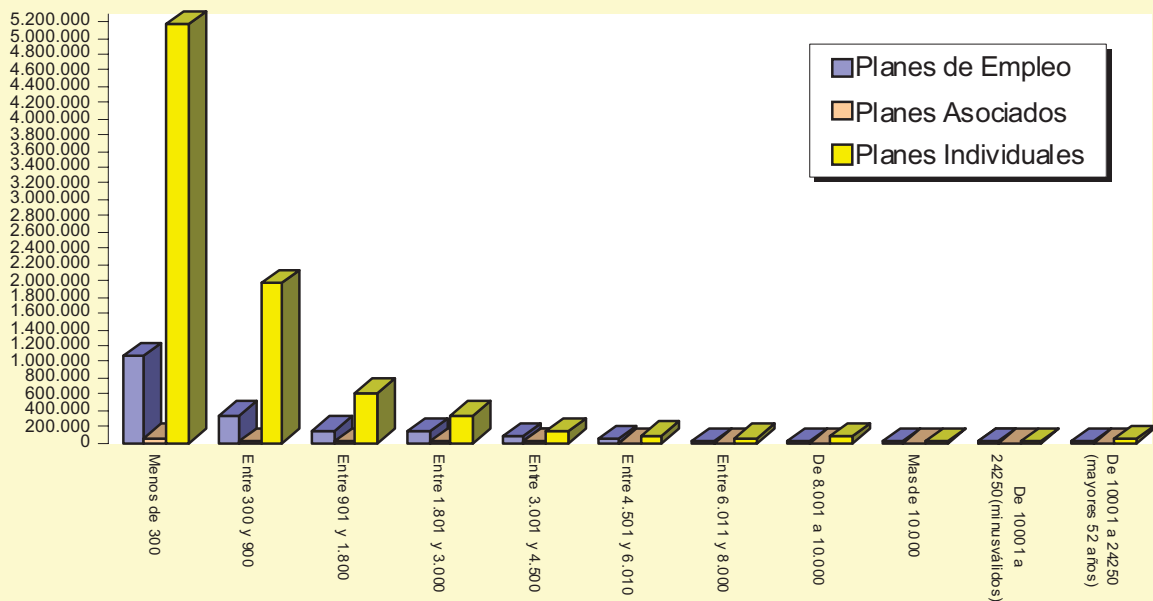
Respecto al número de partícipes por tramos de aportaciones a 31.12.2007, el cuadro siguiente muestra que 8.590.898 partícipes (82,6 por ciento) realizaron aportaciones anuales inferiores a 900 euros, lo que supone una media mensual de 75 euros. El 82,9 por ciento de los partícipes que realizan aportaciones de este importe corresponden a planes individuales. Durante el ejercicio de referencia 564.888 partícipes (5,4 por ciento) aportaron más de 3.000 euros anuales. De este último grupo 223.989 partícipes han realizado aportaciones anuales por encima de 6.000 euros, representando el 2,2 por ciento del total de partícipes.

CUADRO XII. Distribución de partícipes por tramos de aportaciones. 2003-2007

		Planes de Empleo	Planes Asociados	Planes Individuales	Total	%
Menos de 300 €	2003	179.856	97.830	3.535.716	3.830.676	53,3
	2004	692.274	70.326	3.949.964	4.712.564	56,7
	2005	880.162	57.263	4.297.981	5.235.406	57,2
	2006	1.007.972	57.630	4.718.877	5.784.479	59,1
	2007	1.064.113	54.464	5.155.025	6.273.602	60,3
300 a 900 €	2003	187.358	17.692	1.636.968	1.848.972	25,7
	2004	231.050	20.303	1.792.925	2.044.278	24,6
	2005	306.733	18.657	1.856.546	2.181.936	23,9
	2006	290.111	18.379	1.916.123	2.224.613	22,7
	2007	333.516	17.793	1.965.987	2.317.296	22,3
901 a 1.800 €	2003	120.528	7.783	480.017	612.328	8,5
	2004	126.797	6.987	518.472	652.256	7,8
	2005	132.384	7.135	557.586	697.105	7,6
	2006	129.230	6.950	576.265	712.445	7,3
	2007	146.929	6.776	615.063	768.768	7,4
1.801 a 3.000 €	2003	115.381	4.627	302.787	424.689	5,9
	2004	114.582	4.139	320.513	439.234	5,3
	2005	105.490	4.546	355.614	465.650	5,1
	2006	118.319	4.413	348.160	470.892	4,8
	2007	134.318	4.246	333.536	472.100	4,5
3.001 a 4.500 €	2003	59.671	2.220	118.526	180.950	2,5
	2004	57.653	1.923	125.701	185.277	2,2
	2005	57.366	2.083	146.206	205.655	2,2
	2006	73.034	2.090	150.193	225.317	2,3
	2007	76.956	2.122	136.463	215.541	2,1
4.501 a 6.010 €	2003	20.439	1.269	76.822	99.055	1,4
	2004	20.724	1.223	82.822	104.769	1,3
	2005	39.294	1.335	94.941	135.570	1,5
	2006	26.674	1.417	99.147	127.238	1,3
	2007	34.267	1.264	89.827	125.358	1,2
6.011 a 8.000 €	2003	10.458	602	43.599	54.874	0,8
	2004	8.388	466	34.301	43.155	0,5
	2005	12.326	483	40.029	52.838	0,6
	2006	11.592	561	42.806	54.959	0,5
	2007	17.369	656	55.166	73.191	0,7
De 8.001 A 10.000 €	2007	12.280	915	69.933	83.128	0,8
Más de 10.000 € (amortización déficit colectivos prestación definida)	2007	11.029	0	0	11.029	0,1
De 10.001 a 24.250 € (Minusválidos)	2007	2.113	112	3.730	5.955	0,1
De 10.001 a 12.500 € (mayores de 50 años)	2007	5.884	1.075	43.727	50.686	0,5

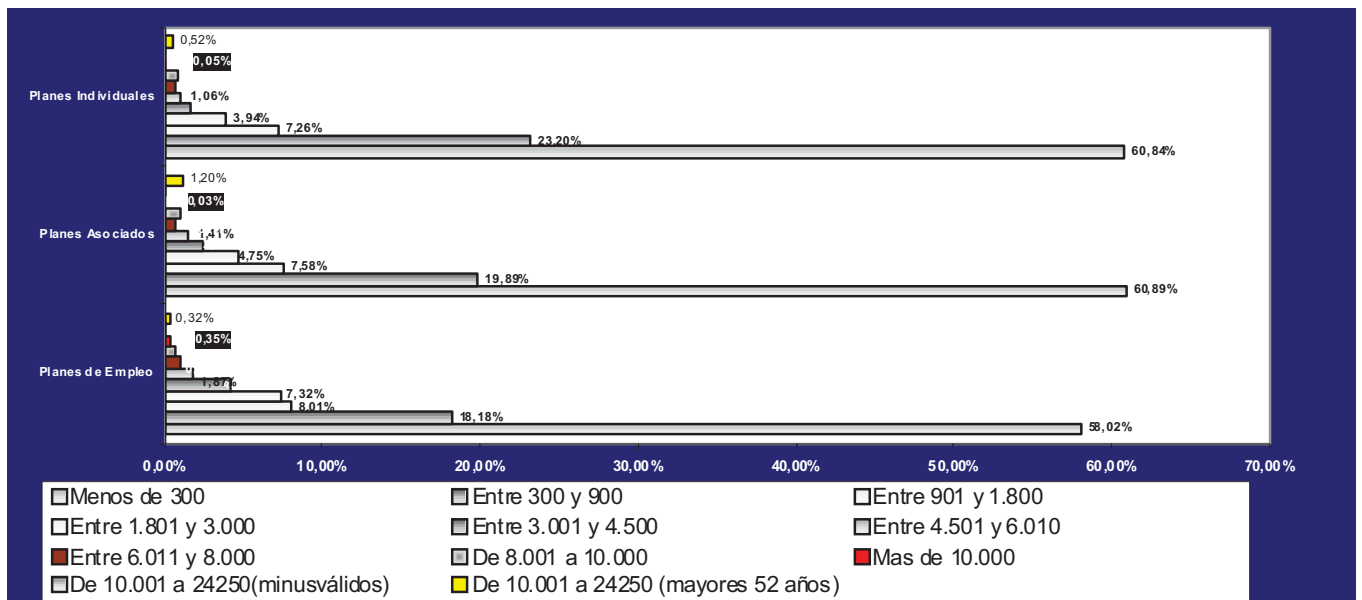
En los siguientes diagramas de barras se puede observar la distribución de los partícipes, en términos absolutos y porcentuales, por tramos de aportación y según las distintas modalidades de planes.

GRÁFICO XIII. Distribución de partícipes por tramos de aportaciones. 2007



En el caso del gráfico XIV, se representan las aportaciones y su distribución dentro de cada modalidad de plan de pensiones.

GRÁFICO XIV. Distribución porcentual de partícipes por tramos de aportación según modalidad. 2007



I.E. Aportaciones a los planes de pensiones en 2007

El volumen total de aportaciones del ejercicio fue 7.097 millones de euros¹, frente a los 8.096 millones de euros del ejercicio anterior, lo que supone un decremento del 12,3% respecto del año anterior.

Las aportaciones entre las distintas modalidades de planes para los años considerados es la siguiente, teniendo en cuenta que el año 2003 puede incluir primas debido al proceso de exteriorización:

CUADRO N. Evolución de las aportaciones a planes de pensiones. 2003-2007

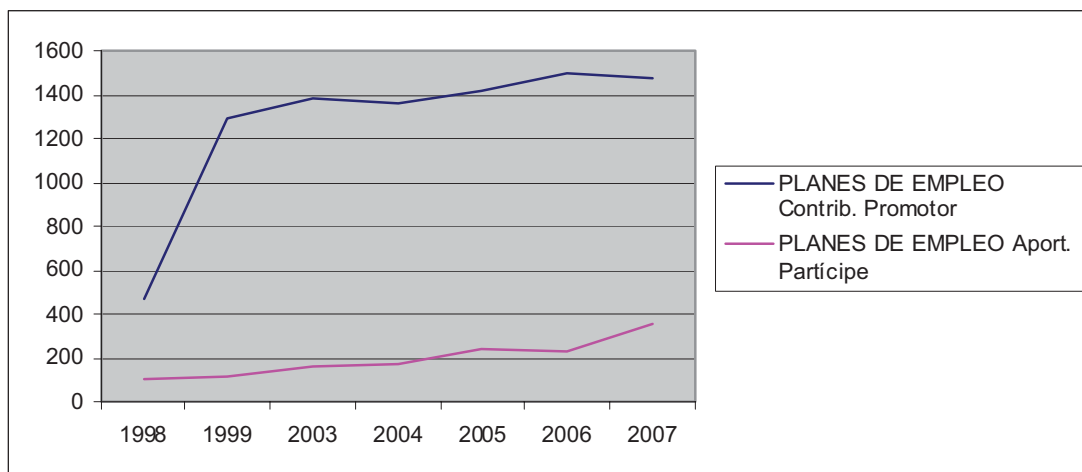
En millones de euros.

		2003	2004	2005	2006	2007
PLANES DE EMPLEO	TOTAL EMPLEO	1554	1.536	1.660	1.727	1.836
	Contrib. Promotor	1392	1365	1.415	1.500	1.482
	Aport. Partícipe	162	171	245	227	354
Planes Asociados		72	77	81	89	70
Planes Individuales		4.860	5.265	5.826	6.280	5.190
TOTAL		6.486	6.878	7.567	8.096	7.097

Las aportaciones a los planes individuales han experimentado este año una disminución del 17,4 por ciento con respecto a 2006, mientras que las aportaciones a planes de empleo han experimentado un incremento del 6,3 por ciento.

¹ En esta cifra no se toma en consideración los derechos consolidados procedentes de otros planes, sino únicamente las aportaciones netas del ejercicio. Por tanto, en las cuentas de posición que posteriormente se reflejan, se computa el apartado 1. "Total aportaciones" deducida la rúbrica 1.5 "Derechos consolidados procedentes de otros planes".

Evolución de las aportaciones a planes de pensiones. 1998-2007



El crecimiento porcentual experimentado por las aportaciones de las diferentes modalidades en el periodo comprendido entre 2000 y 2007 se muestra en el siguiente cuadro:

%	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Planes de empleo	219,1	-24,2	15,2	-60,4	-1,2	8,1	4	6,3
Planes asociados	-1,4	-38,4	44,8	5,2	8,4	5,2	9,9	-21,3
Planes individuales	14,1	8,5	7,8	11,0	8,3	10,6	7,8	-17,4

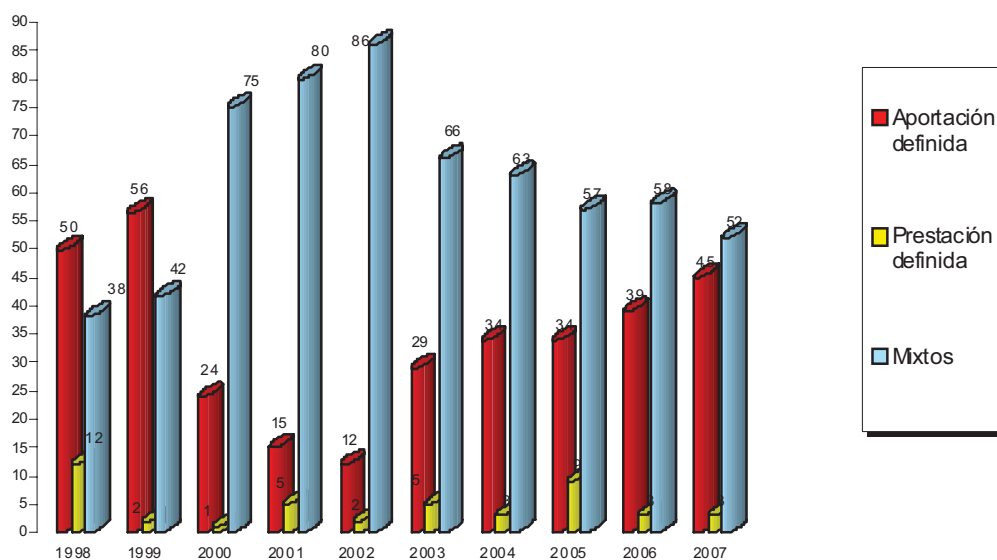
El total de 1.836 millones de euros de las aportaciones a planes de empleo puede distribuirse entre las distintas modalidades, de la siguiente forma:

CUADRO Ñ. Aportaciones a planes de empleo (Millones €). 2002-2007

Planes de Empleo		Aportación Definida	Prestación Definida	Mixto	TOTAL
2002	Aportaciones	455	75	3.398	3.928
	%	12	2	86	100
2003	Aportaciones	458	77	1.019	1.554
	%	29	5	66	100
2004	Aportaciones	521	52	963	1.536
	%	34	3	63	100
2005	Aportaciones	557	151	952	1.660
	%	34	9	57	100
2006	Aportaciones	673	57	996	1.727
	%	39	3	58	100
2007	Aportaciones	832	58	947	1.836
	%	45	3	52	100

Los gráficos XV y XVI siguientes ofrecen una comparación de datos referidos a la distribución de las aportaciones en las modalidades de empleo y asociados en los cinco últimos ejercicios.

GRÁFICO XV. Planes del sistema de empleo. Distribución porcentual de las aportaciones entre las distintas modalidades. 1998-2007



Respecto a los planes del sistema asociado, se produce la siguiente distribución:

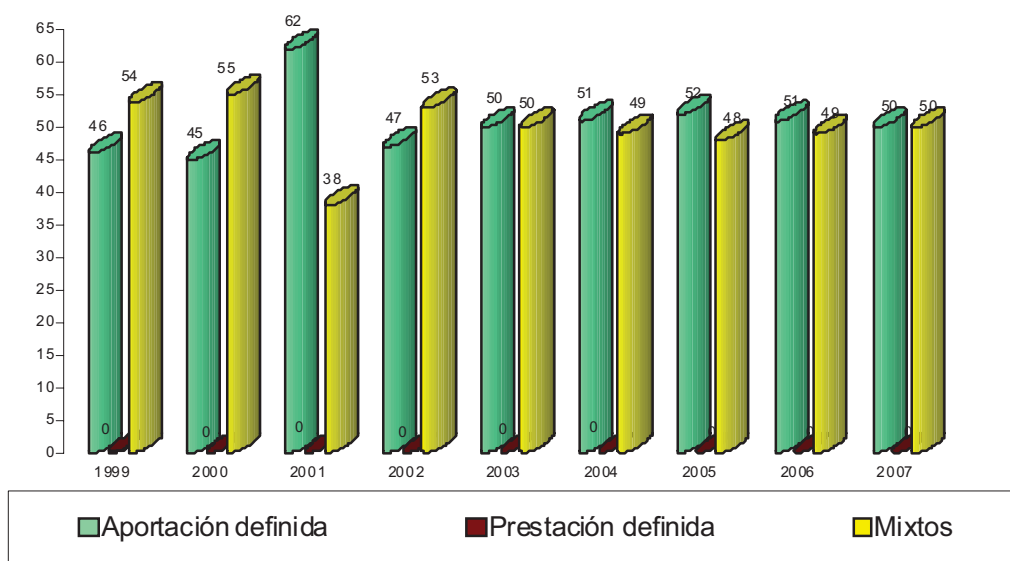
CUADRO O. Aportaciones a planes asociados (Millones €). 2002-2007

Planes Asociados		Aportación Definida	Prestación Definida	Mixto	TOTAL
2002	Aportaciones	32	0	36	68
	%	47	0	53	100
2003	Aportaciones	36	0	35	71
	%	50	0	50	100
2004	Aportaciones	39	0	38	77
	%	51	0	49	100
2005	Aportaciones	42	0	39	81
	%	52	0	48	100
2006	Aportaciones	45	0	44	89
	%	51	0	49	100
2007	Aportaciones	35	0	35	70
	%	50	0	50	100

En el ejercicio 2007 las aportaciones a planes de empleo mixtos han supuesto el 52 por ciento

Por otra parte, los planes asociados han sido por igual de la modalidad de aportación definida, mientras que la modalidad de prestación definida ha sido poco representativa.

GRÁFICO XVI. Planes del sistema asociado. Distribución porcentual de las aportaciones entre las distintas modalidades. 1999-2007.



I. F. Cuenta de posición acumulada de los planes de pensiones a 31.12.2007.

Las cuentas de posición de los planes de pensiones alcanzaron a 31 de diciembre de 2007, la cifra de 87.047,4 millones de euros, superior en 5.311,9 millones de euros a la del ejercicio 2006, lo que supone un crecimiento del 6,5 por ciento. La evolución del saldo final de la cuenta de posición por modalidades se observa en el siguiente cuadro:

(en millones de euros)	2003	2004	2005	2006	2007
Planes de empleo	24.001	25.563	28.667	30.477	31.652
Planes asociados	880	957	1.073	1.175	1.219
Planes individuales	31.590	36.623	43.755	50.084	54.176
Total Planes	56.471	63.143	73.495	81.736	87.047

El incremento de la cuenta de posición puede desglosarse de la siguiente forma:

CUADRO P. Fuentes del incremento de la cuenta de posición de los planes de pensiones

(en millones de euros)	2003	2004	2005	2006	2007
Flujo neto de aportaciones - prestaciones	4.652	4.800	4.979	5.874	4.007
Flujo neto derivado de contratos de seguros	369	237	- 425	277	283
Flujo neto de ingresos y gastos procedentes del fondo de pensiones	2.184	2.177	4.094	3.259	1.460
¹ Flujo neto de los ingresos y gastos propios de los planes de pensiones	29	14	- 15	24	28
VARIACIÓN TOTAL DE LA CUENTA DE POSICIÓN	7.234	7.228	8.634	9.434	5.778

Cabe destacar que el concepto de flujo neto de ingresos y gastos procedentes del fondo de pensiones incluye la revalorización de inversiones financieras y materiales que es imputada a los planes en la cuenta de posición. El flujo neto de aportaciones y prestaciones incluye las movilizaciones de derechos consolidados tanto de entrada como de salida.

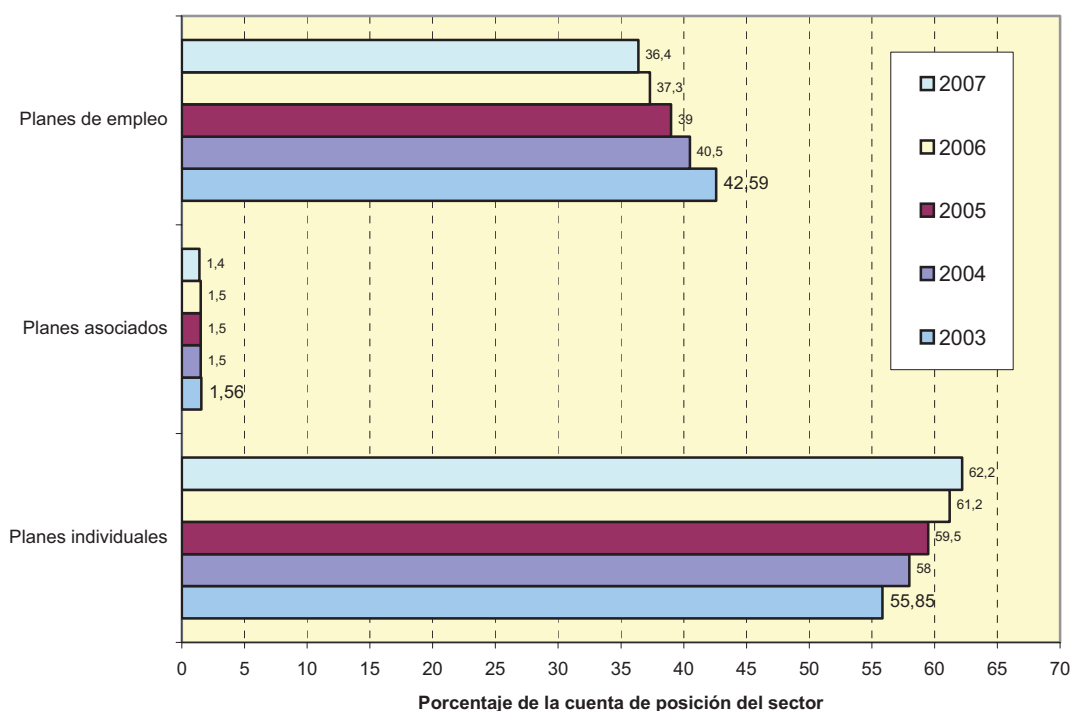
¹ La norma general, conforme al esquema legal de los fondos de pensiones, es que los beneficios o, en su caso, pérdidas de los fondos de pensiones se distribuyen entre los planes de pensiones integrados, sin posibilidad de asignación de activos a planes concretos. No obstante, existen partidas cuyos rendimientos por excepción se asignan íntegra y directamente al plan de pensiones a quien corresponde, siendo el ejemplo más claro de esta excepción la remuneración de los fondos constituidos pendientes de trasvase correspondientes a los planes acogidos al régimen transitorio de la normativa de planes y fondos de pensiones.

Desglosando por modalidades de planes de pensiones se obtienen las siguientes fuentes de incremento de la cuenta de posición a 31-12-2007:

(en millones de euros)	Empleo	Asociados	Individual
Flujo neto de aportaciones - prestaciones	488	7	3.512
Flujo neto derivado de contratos de seguros	290	3	-10
Flujo neto de ingresos y gastos procedentes del fondo de pensiones	31	-1	-1
Flujo neto de los ingresos y gastos propios de los planes de pensiones	575	36	848
VARIACIÓN TOTAL DE LA CUENTA DE POSICIÓN	1.384	45	4.349

En cuanto a la importancia de los distintos sistemas de planes de pensiones en el saldo final de la cuenta de posición agregada, se ofrece el gráfico XVII con referencia al periodo 2003-2007.

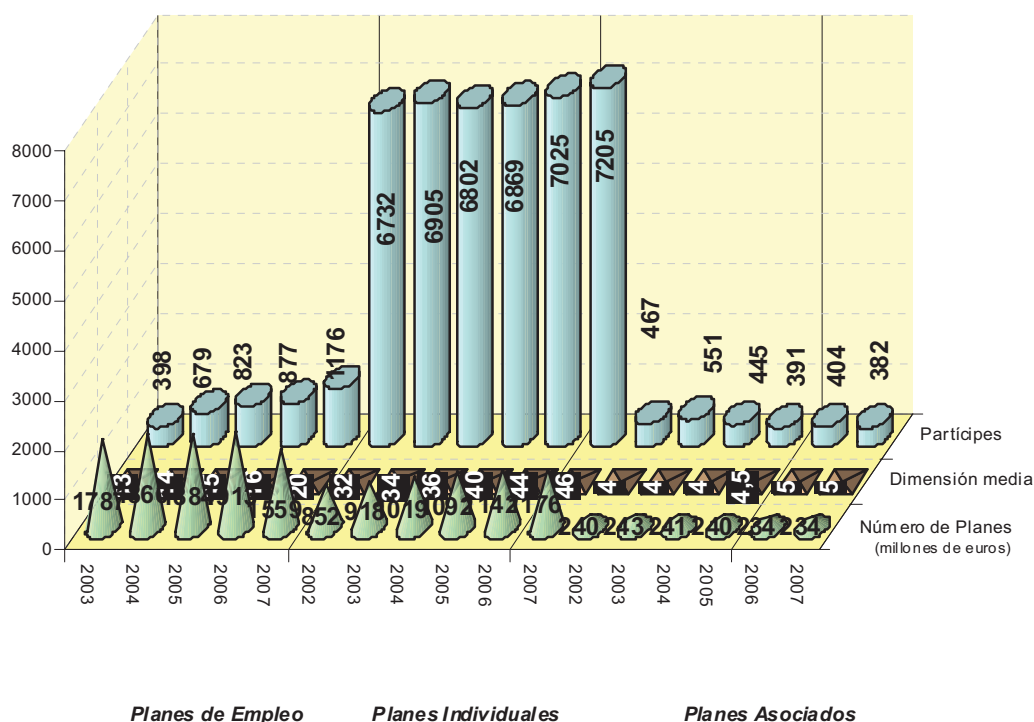
GRÁFICO XVII. Importancia de los distintos sistemas de planes de pensiones en el total de la cuenta de posición del sector. Años 2003-2007



Teniendo en cuenta el número de planes de pensiones existentes en cada período, se ha calculado la dimensión media de cada una de las modalidades de los planes de pensiones tanto en el número de partícipes como en el volumen de la cuenta de posición.

Así, se puede observar en el gráfico XVIII que los planes individuales presentan, en 2007, una dimensión media de la cuenta de posición de 46 millones de euros y con un número medio de partícipes de 7.205. Por su parte, los planes de empleo presentan como promedio una cuenta de posición de 20 millones de euros y un número medio de partícipes de 1.176. Finalmente, la dimensión media de un plan asociado es de 5 millones de euros y una cifra media de partícipes de 382.

GRÁFICO XVIII. Número y dimensión media de los planes de pensiones. 2003-2007.



Si se ponen en relación los tres sistemas de planes de pensiones en función del patrimonio canalizado (cuenta de posición), número de partícipes y volumen de aportaciones del ejercicio, el resultado es el siguiente:

CUADRO Q. Comparación entre sistemas de planes de pensiones

		Cuenta de posición	Partícipes	Aportaciones del ejercicio
Empleo	2003	42,5%	9,9%	24,0%
	2004	40,5%	15,2%	22,3%
	2005	39,0%	16,6%	21,9%
	2006	37,3%	16,8%	21,3%
	2007	36,4%	17,6%	25,9%
Asociados	2003	1,6%	1,9%	1,1%
	2004	1,5%	1,3%	1,1%
	2005	1,5%	1,0%	1,1%
	2006	1,4%	1,0%	1,1%
	2007	1,4%	0,9%	1,0%
Individuales	2003	55,9%	88,2%	74,9%
	2004	58,0%	83,5%	76,6%
	2005	59,5%	82,4%	77,0%
	2006	61,3%	82,2%	77,6%
	2007	62,2%	81,5%	73,1%

En el cuadro anterior se puede observar que en 2007 el 17,6 por ciento del total de los partícipes pertenecían a planes de empleo pero acumulaban el 36,4 por ciento del total de la cuenta de posición agregada del sector.

Sin embargo, la mayor parte de las personas que tienen un plan de pensiones corresponde a la modalidad del sistema individual (81,5%) cuyos derechos consolidados representan el 62,2 por ciento del total.

Por último, la importancia tanto numérica como económica de los planes asociados es reducida dentro del conjunto del sistema.

I.G. CUENTAS DE POSICIÓN DE LOS PLANES DE PENSIONES

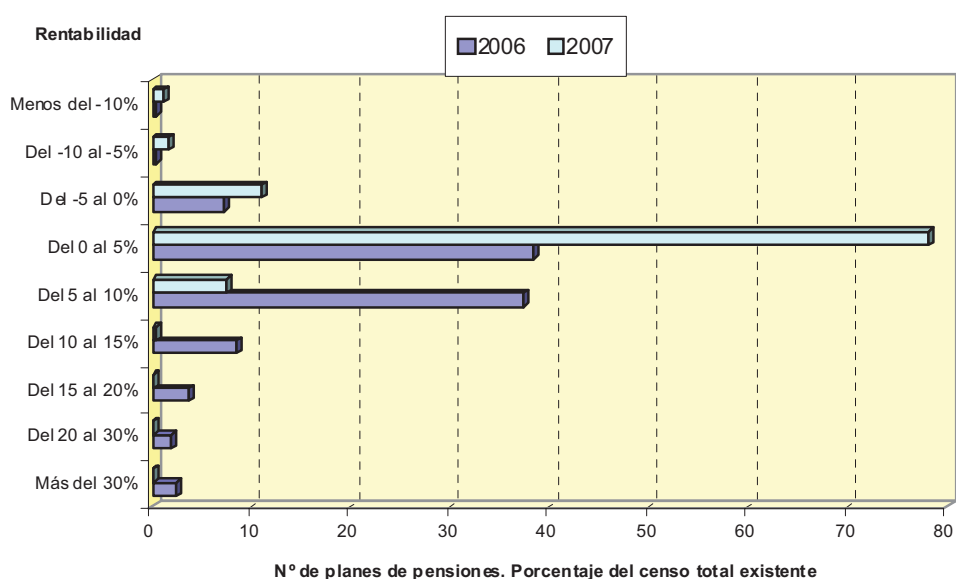
Estos datos y comparaciones se pueden complementar con el estudio pormenorizado de las cuentas de posición de los planes de pensiones, distribuidos por modalidades, en los años 2003, 2004, 2005, 2006 y 2007 que se muestran en los cuadros recogidos en el **Anexo nº 1**.

I H. Rentabilidad de los planes de pensiones

Finalmente, dentro del análisis de las cuentas de posición de planes de pensiones es inevitable referirse a su rentabilidad.

A estos efectos se calculará la rentabilidad conforme a la fórmula indicada a pie de página¹. Dicha fórmula representa una mera aproximación, en especial si se considera que un cálculo exacto de la rentabilidad requeriría el conocimiento de todos los flujos de tesorería y contables realizados diariamente relativos a todos los planes de pensiones analizados.

GRÁFICO XIX. Rentabilidad estimada de los planes de pensiones durante los años 2006-2007, según el número de planes.

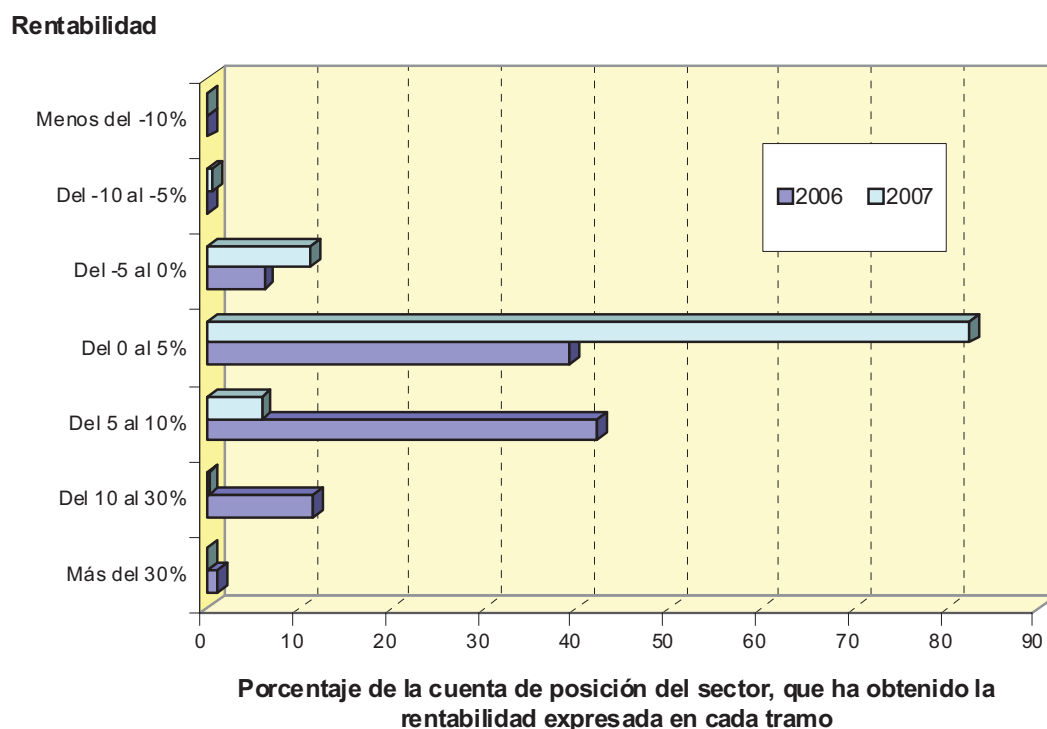


Con las importantes reservas metodológicas expresadas, el cuadro anterior pone de manifiesto que, según la fórmula estimativa de la rentabilidad, de los 2.969 planes de pensiones existentes a 31.12.2007, el 86,5 por ciento ofrecieron rentabilidades positivas.

¹ La rentabilidad está calculada a partir de la información proporcionada por el modelo 0502 "Modelo de presentación de la Cuenta de Posición del plan de pensiones" al amparo de la Orden de 12 de marzo de 1996, por la que se aprueba el sistema de información estadístico-contable de las entidades gestoras de fondos de pensiones. Dicho parámetro representa el cociente de las dos magnitudes siguientes:

- como numerador, la suma algebraica de las siguientes partidas: $(B3 + B4) - (C3 + C4) + (B2 - C2)$
- como denominador, la siguiente suma algebraica: $A + (B1 * 5/12 - C1 * 6/12)$,
siendo B3 "Ingresos propios del plan"; B4 "Resultados del fondo imputados al plan"; C3 "Gastos propios del plan"; C4 "Resultados del fondo imputados al plan"; B2 "Contratos con aseguradores"; C2 "Gastos por garantías externas"; A "Saldo inicial de la cuenta de posición"; B1 "Aportaciones" y C1 "Prestaciones, liquidez y movilización de los derechos consolidados".

GRÁFICO XX. Rentabilidad estimada de los planes de pensiones durante los años 2006-2007, según el porcentaje de la cuenta de posición



El análisis de los dos gráficos anteriores también refleja que los 403 planes de pensiones que presentaron rentabilidades negativas durante 2007, concentraban el 17,7 por ciento de la cuenta de posición agregada del sector, lo que quiere decir que el año 2007 ha sido el año en que más del 86 por ciento del patrimonio de los planes ha obtenido rentabilidad positiva.

Los planes de pensiones que teniendo rentabilidad positiva, ésta se situó entre del 0 y 5 por ciento, suman en número 2.295 y representan el 78,2 por ciento de la cuenta de posición agregada.

I. I. Prestaciones.

Las prestaciones consisten en el reconocimiento de un derecho económico en favor de los beneficiarios de un plan de pensiones, como resultado del acaecimiento de una contingencia cubierta por el citado plan. Según la legislación vigente, las contingencias susceptibles de cobertura en un plan de pensiones podían ser:

- a) Jubilación. De no ser posible el acceso del beneficiario a tal situación, la prestación correspondiente sólo podrá ser percibida al cumplir los sesenta y cinco años de edad.
- b) Invalidez laboral total y permanente para la profesión habitual o absoluta y permanente para todo trabajo y la gran invalidez.
- c) Fallecimiento del partícipe o beneficiario, que pueden generar derecho a prestaciones de viudedad, orfandad, o a favor de otros herederos o personas designadas. No obstante, en el caso de muerte del beneficiario que no haya sido previamente partícipe, únicamente se pueden generar prestaciones de viudedad u orfandad.
- d) Dependencia severa o gran dependencia del partícipe regulada en Ley 39/2006, de 14 de diciembre de Promoción de la Autonomía Personal y Atención a las personas en situación de dependencia.

El importe total de las prestaciones pagadas durante 2007 se elevó a 3.245 millones de euros; dicho importe en términos porcentuales se distribuye en un 83,2 por ciento correspondientes a prestaciones pagadas por jubilación, un 7,9 por ciento a invalidez y un 8,9 por ciento a fallecimiento.

El volumen de prestaciones pagadas durante 2007 representa un 45,7 por 100 de las aportaciones realizadas durante el mismo periodo, porcentaje superior en más de 5 puntos al del año 2006.

Tal como se refleja en el cuadro R, el flujo neto de aportaciones-prestaciones durante 2007 fue de 4.007,2 millones de euros, cifra inferior en un 18 por cien a la del año 2006.

Las prestaciones por modalidades se desglosan del siguiente modo (millones €):

Planes de empleo	Planes asociados	Planes individuales
1.200	45	2.000

CUADRO R. Flujo neto de aportaciones-prestaciones (en millones de euros).

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Aportaciones del promotor	3.565,9	1.391,7	1.364,9	1.415,2	1.500,0	1.482,0
Aportaciones de partícipes	4.824,1	5.106,2	5.513,2	6.150,0	6.592,5	5.619,8
Otras aportaciones	21,2	1,3	3,2	7,9	10,1	1,7
Aportaciones devueltas (a deducir)	(37,4)	(13,5)	(3,6)	(5,9)	(6,3)	(6,8)
TOTAL APORTACIONES	8.373,8	6.485,6	6.877,7	7.567,3	8.096,3	7.096,7
Movilizaciones de entrada	5.306,4	4.846,1	5.609,1	6.069,6	9.112,4	8.660,7
TOTAL PRESTACIONES (incluidos supuestos de liquidez)	1.569,7	1.862,6	2.086,1	2.607,3	3.356,8	3.305,4
Movilizaciones de salida	5.360,1	4.816,8	5.600,1	6.050,2	7.978,0	8.444,8
FLUJO NETO	6.750,4	4.652,3	4.800,6	4979,4	4.873,9	4.007,2

Del total de prestaciones, 551 millones de euros corresponden a prestaciones a cargo de aseguradores, es decir, aquellos planes de pensiones cuyo riesgo ha sido trasladado a una entidad aseguradora. Este volumen de prestaciones representa casi el 17 por ciento del total.

La evolución histórica de la distribución de las prestaciones, atendiendo a las distintas contingencias acaecidas, puede observarse en el cuadro S siguiente:

CUADRO S. Distribución de las prestaciones en función de las contingencias acaecidas

Contingencia	Importe (%)						N ° de Beneficiarios (%)					
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Jubilación	83,9	82,3	82,4	83,2	83,9	83,2	77,5	76	64,7	74,9	77,4	75,5
Invalidez	7,80	8,6	8,4	7,9	8,0	7,9	10,1	11,2	16,8	11,7	11,1	11,2
Fallecimiento	8,4	9,1	9,2	8,9	8,2	8,9	12,5	12,9	18,5	13,4	11,5	13,3
De las cuales:	5,7	6,5	6,6	6,1	5,9	6,0	7,8	8,3	12,2	6,5	7,6	8,3
- Viudedad	1,1	1,1	1,4	1,1	1,0	1,3	2	2,1	3,3	1,8	1,9	2,0
- Orfandad	1,6	1,5	1,2	1,7	1,3	1,6	2,7	2,5	3,0	5,1	2,1	2,9
- Otr. hered												

Las prestaciones de los planes de pensiones pueden ser:

- a) Prestaciones en forma de capital, consistente en una percepción de pago único.
- b) Prestaciones en forma de renta, temporal o vitalicia.
- c) Prestaciones mixtas, que combinen rentas de cualquier tipo con un único cobro en forma de capital.
- d) Prestaciones distintas de las anteriores en forma de pagos sin periodicidad regular

A 31 de diciembre de 2007, el desglose de las prestaciones pagadas es el que se detalla en el cuadro T siguiente.

CUADRO T. Desglose del importe de las prestaciones en función de la forma de pago 2007.

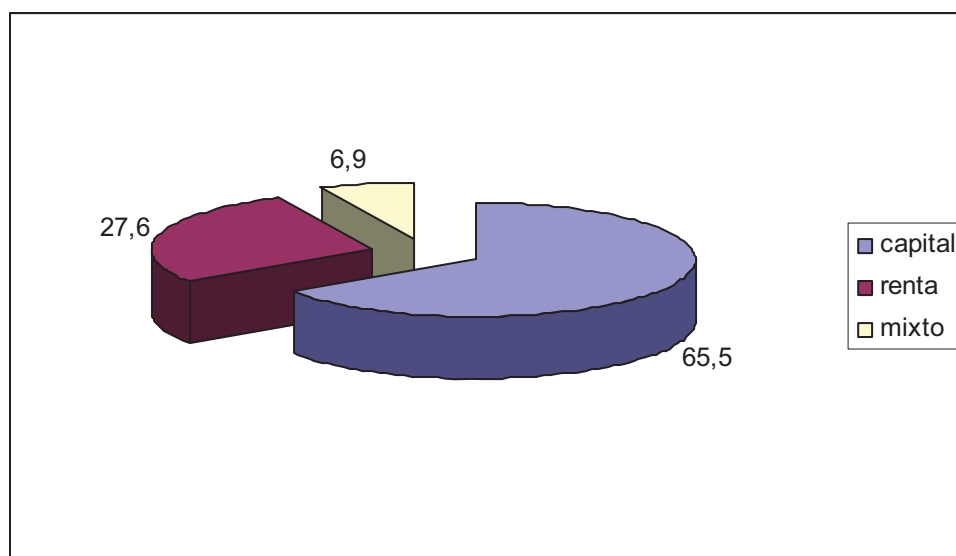
* En millones de euros.

Contingencia	Forma de las prestaciones							
	CAPITAL		RENTA		MIXTO		TOTAL PRESTACIONES	
	Importe*	%	Importe*	%	Importe*	%	Importe*	%
Jubilación	1.775,96	65,8	729,84	27,0	192,51	7,1	2.698,31	83,15
Invalidez	168,81	65,9	67,66	26,4	19,51	7,6	255,99	7,89
Fallecimiento:	179,79	61,9	99,12	34,1	11,77	4,1	290,69	8,96
- Viudedad	108,45	55,3	78,16	39,8	9,59	4,9	196,20	6,05
- Orfandad	24,18	58,7	16,31	39,6	0,72	1,7	41,21	1,27
- Otros herederos	47,16	88,5	4,64	8,7	1,47	2,8	53,28	1,64
Total Prestaciones por Contingencias	2.124,56	65,5	896,63	27,6	223,8	6,9	3.244,99	100,0

Se puede observar que la mayoría de las prestaciones fueron pagadas en forma de capital, en un 65,8 por ciento en la prestación de jubilación; en un 65,9 por ciento las prestaciones de invalidez y en un 61,9 por ciento en las de fallecimiento.

En el conjunto de las prestaciones pagadas, el 65,5 por ciento se percibieron en un solo pago (70,2 por ciento en 2006), mientras que las prestaciones en forma de renta supusieron el 27,6 por ciento (24,2 por ciento en 2006). Por otra parte, el resto de las prestaciones pagadas, el 6,9 por ciento, corresponden a percepciones mixtas de capital-renta (5,6 por ciento en 2006).

GRÁFICO XXI. Distribución de las prestaciones en función de su forma de pago



En cuanto al número de beneficiarios, se puede observar su desglose por prestaciones pagadas a 31 de diciembre de 2007 en el cuadro U.

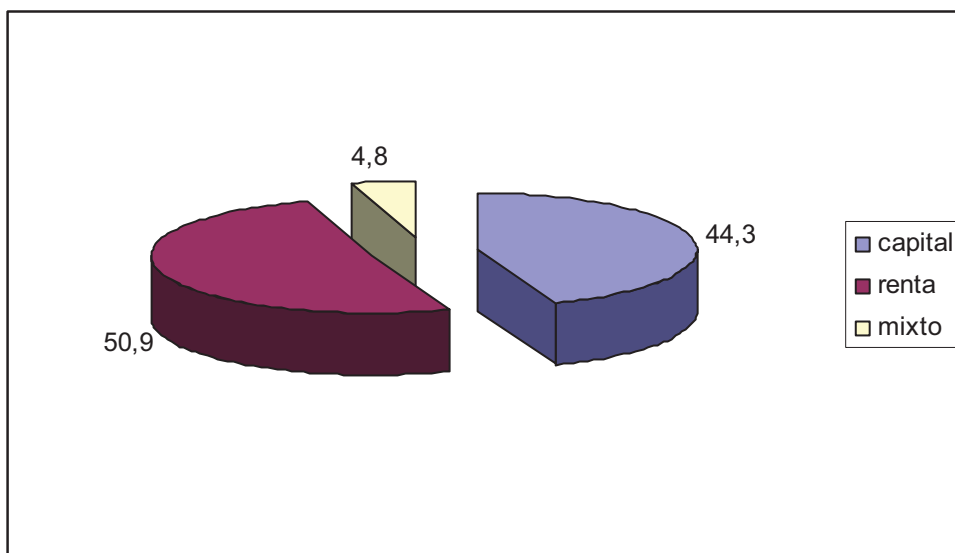
CUADRO U. Desglose de beneficiarios en función de las prestaciones pagadas durante 2007

Contingencia	Forma de las prestaciones							
	CAPITAL		RENTA		MIXTO		TOTAL BENEFICIARIOS	
	Beneficiarios	%	Beneficiarios	%	Beneficiarios	%	Beneficia.	%
Jubilación	101.499	40,9	132.904	53,5	13.864	5,6	248.267	75,5
Invalidez	22.770	61,7	12.903	35,0	1.241	3,4	36.914	11,2
Fallecimiento:	21.478	49,2	21.396	49,0	749	1,7	43.623	13,3
- Viudedad	13.047	47,9	13.730	50,4	487	1,9	27.264	8,3
- Orfandad	2.954	44,0	3.637	54,1	126	1,9	6.717	2,0
- Otros	5.477	56,8	4.029	41,8	136	1,4	9.642	2,9
Total Contingencias								
	145.747	44,3	167.203	50,9	15.854	4,8	328.804	100

El 40,9 por ciento de los beneficiarios cobraron la prestación de jubilación en forma de capital, frente a un 53,5 por ciento, que eligieron el cobro en forma de renta y un 5,6 por ciento en forma mixta.

Por su parte, la prestación de invalidez fue cobrada en un 61,7 por ciento de los beneficiarios en forma de capital, por un 35,0 por ciento en forma de renta y un 3,4 por ciento en forma mixta.

GRÁFICO XXII. Distribución de los beneficiarios en función de la forma de cobro de las prestaciones



I J. Derechos consolidados.

En el ejercicio 2006 la cifra de movilización de derechos consolidados procedentes de otros planes ha sido de 8.660,7 millones de euros, esto es, casi el 10 por ciento del patrimonio, lo cual supone una disminución de movilizaciones del 5 % respecto al ejercicio 2006

La evolución de la cifra de movilización de derechos consolidados procedentes de otros planes en los últimos 6 años se refleja en el siguiente cuadro:

CUADRO V . Evolución de la movilización de derechos consolidados procedentes de otros planes. 2001-2007 (mill. €)

2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
2.961,5	5.306,4	4.846,1	5.609,1	6.069,6	9.112,4	8.660,7

I K . Supuestos de liquidez.

Por último, hay que señalar que el importe de los derechos consolidados que se han hecho efectivos en los supuestos de enfermedad grave o desempleo de larga duración durante el ejercicio 2007 se ha elevado a 60,4 millones de euros, lo que representa aproximadamente el 1,83 por ciento del montante global de prestaciones pagadas y el 0,069 por ciento de la cuenta de posición, habiendo afectado dichas situaciones a 8.315 personas. La distribución ha sido la siguiente:

CUADRO W. Distribución del importe de derechos consolidados hechos efectivos en los supuestos de liquidez de los planes de pensiones.

	Importe (millones de euros)	%	N ° de beneficiarios	%
- Enfermedad grave	16,28	26,9	2.475	29,8
- Desempleo de larga duración	44,15	73,1	5.840	70,2
TOTAL	60,43	100	8.315	100

CAPÍTULO III. LOS FONDOS DE PENSIONES

I. FONDOS DE PENSIONES

I.A. Patrimonio de los fondos de pensiones.

Los planes de pensiones, cualquiera que sea su modalidad, deben estar integrados obligatoriamente en un fondo de pensiones. Todas las aportaciones económicas de los promotores y de los partícipes del plan se deben incorporar inmediata y necesariamente en la cuenta de posición del plan en el fondo de pensiones, con cargo a la cual se atenderá el cumplimiento de las prestaciones derivadas de la ejecución del plan.

A 31 de diciembre de 2007, el número de fondos de pensiones inscritos se elevó a 1.353.

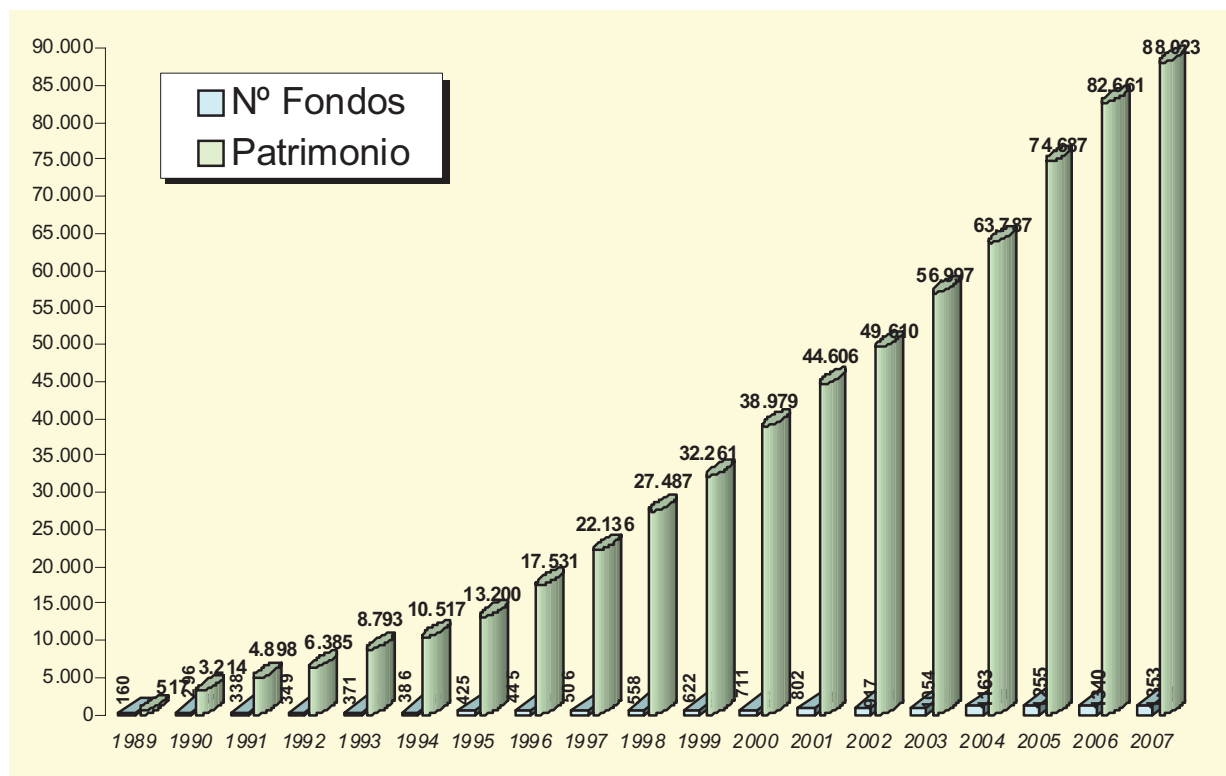
El cuadro X siguiente, muestra como foto fija a 31 de diciembre, desde la puesta en marcha de la Ley de Planes y Fondos de Pensiones el número y patrimonio administrado por los fondos de pensiones.

CUADRO X. Evolución del número y patrimonio de los fondos de pensiones. 1988-2007.

Año	Número de Fondos Inscritos	Variación Porcentual	Patrimonio (millones euros)	Variación Porcentual
1988	94		153,26	
1989	160	70,21%	516,87	237,25%
1990	296	85,00%	3.214,21	521,86%
1991	338	14,19%	4.898,25	52,39%
1992	349	3,25%	6.384,95	30,35%
1993	371	6,30%	8.792,74	37,71%
1994	386	4,04%	10.517,48	19,62%
1995	425	10,10%	13.200,44	25,50%
1996	445	4,71%	17.530,61	32,80%
1997	506	13,71%	22.136,26	26,20%
1998	558	10,28%	27.487,25	24,18%
1999	622	11,47%	32.260,64	17,36%
2000	711	14,31%	38.979,45	20,83%
2001	802	12,80%	44.605,62	14,43%
2002	917	23,53 %	49.609,91	11,22 %
2003	1.054	14,94%	56.997,34	14,89%
2004	1.163	10,34%	63.786,80	11,91%
2005	1.255	7,91%	74.686,70	17,08%
2006	1.340	6,77%	82.660,50	10,68%
2007	1.353	0,97%	88.022,50	6,48%

Su representación gráfica, se aprecia en el Gráfico XXIII.

GRÁFICO XXIII. Número y patrimonio (en millones de euros) de los fondos de pensiones (1989-2007).



El concepto de patrimonio de los fondos de pensiones representa el conjunto de bienes y derechos que constituyen el activo total de los fondos de pensiones y que respaldan el cumplimiento de los planes de pensiones integrados.

Las principales partidas que integran el activo de los fondos de pensiones son las inversiones financieras, las inversiones materiales, las provisiones técnicas en poder de aseguradores (en aquellos planes cuyos riesgos estén garantizados a través de contratos de seguros), los fondos constituidos por los promotores pendientes de trasvase por razón de planes de reequilibrio, la tesorería y en general, los créditos derivados de la propia actividad.

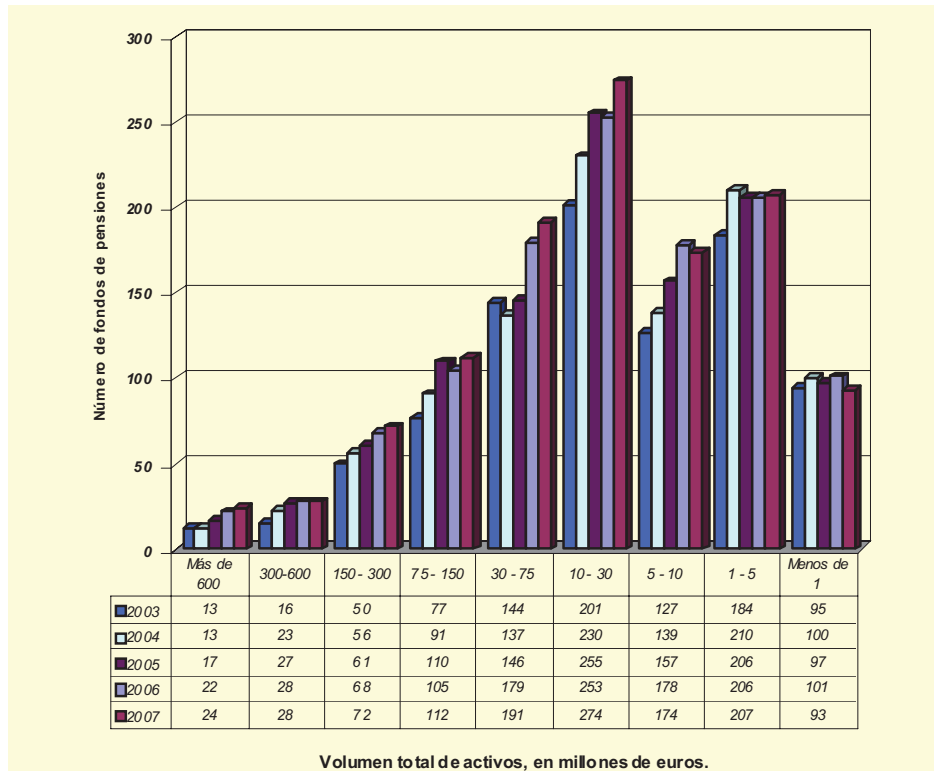
En 2007, la dimensión de los fondos de pensiones sigue siendo, en general, reducida, ya que tal como muestra el Gráfico XXIV de los fondos de pensiones que tienen patrimonio, 474 fondos no superaban la cota de 10 millones de euros, mientras que únicamente 124 fondos tenían un volumen de patrimonio superior a 150 millones de euros.

No obstante, se detecta una paulatina consolidación de los fondos de pensiones ya existentes en el mercado, cumpliéndose así uno de los fundamentos básicos de los mismos como es la formación de patrimonios de suficiente dimensión que permita una mejor capacidad de maniobra a la hora

de invertir, todo ello en beneficio de los partícipes y beneficiarios de los planes de pensiones.

El gráfico XXIV revela el porcentaje que representan los fondos de pensiones, agrupados en función de su volumen de activo, en el conjunto del sector.

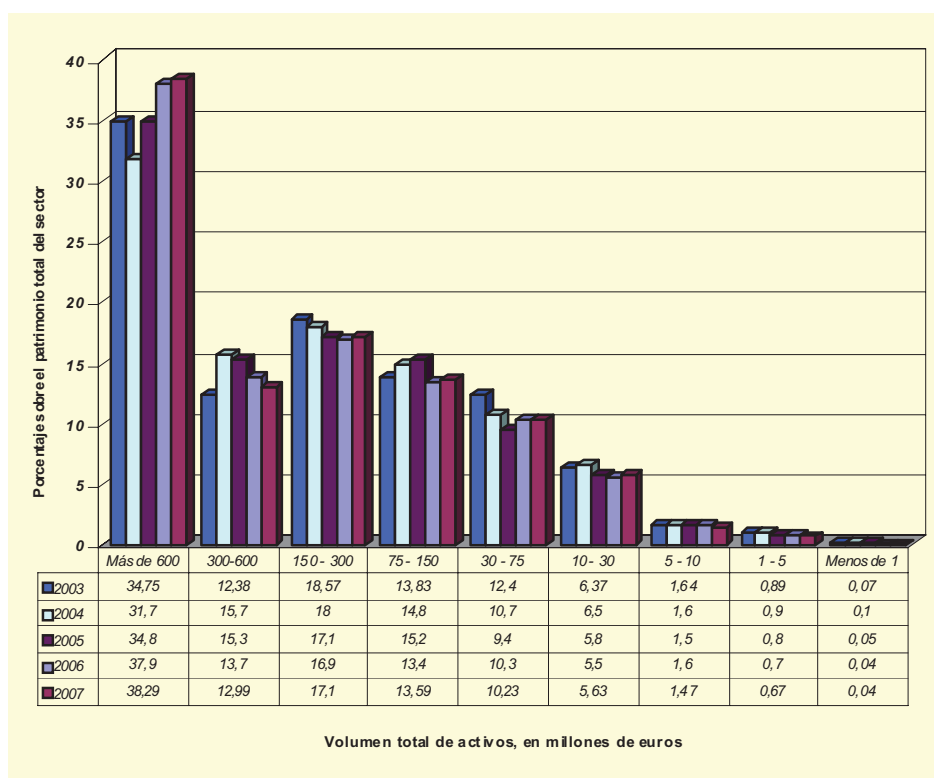
GRÁFICO XXIV. Distribución del número de fondos de pensiones por volumen de activo. 2003-2007.



Si ponemos en relación este gráfico con el anterior, se observa que los 474 fondos de pensiones que en 2007 tenían un patrimonio inferior a 10 millones de euros únicamente aportaban el 2,2 por ciento al total del patrimonio del sector, a pesar de que su número equivale al 35 por ciento de los fondos de pensiones registrados.

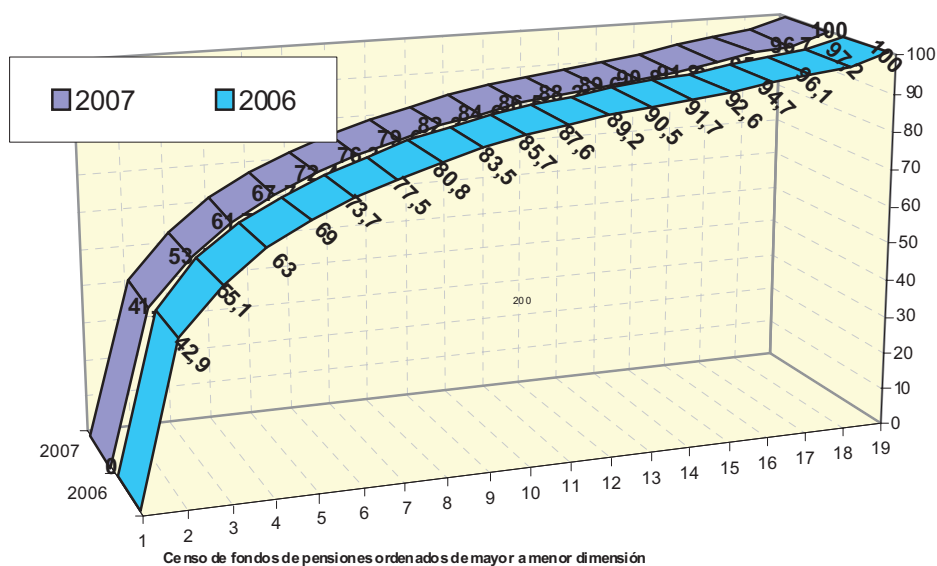
En contrapartida, los 52 fondos cuyo patrimonio individualmente superaba los 300 millones de euros representan el 51,3 por ciento del patrimonio total de los fondos de pensiones.

GRÁFICO XXV. Distribución de los Fondos de pensiones por porcentaje del volumen de activo acumulado . 2003-2007.



Así se puede observar en el Gráfico XXVI como los 30 primeros fondos, en atención al volumen de activo, al término de 2007 aglutinaban casi el 42 por ciento de los activos totales del sector. Se observa que aproximadamente los 490 fondos más grandes por volumen de patrimonio poseen el 94 por ciento del patrimonio total del sector, mientras que el resto de fondos más pequeños sólo poseen el 5 por ciento.

GRÁFICO XXVI. Curva de concentración de los fondos de pensiones.



I.B Cuentas Anuales de los fondos de pensiones

Adoptados a la estructura de información contenida en los modelos de la Orden Ministerial de 12 de Marzo de 1996, por la que se aprueba el sistema de información estadístico-contable de las Entidades Gestoras de Fondos de Pensiones, se presenta en el **Anexo nº 2**, tanto el balance de situación como la cuenta de pérdidas y ganancias de los fondos de pensiones a 31 de diciembre de 2007 y además una serie histórica de los mismos estados contables durante el período 2003-2007.

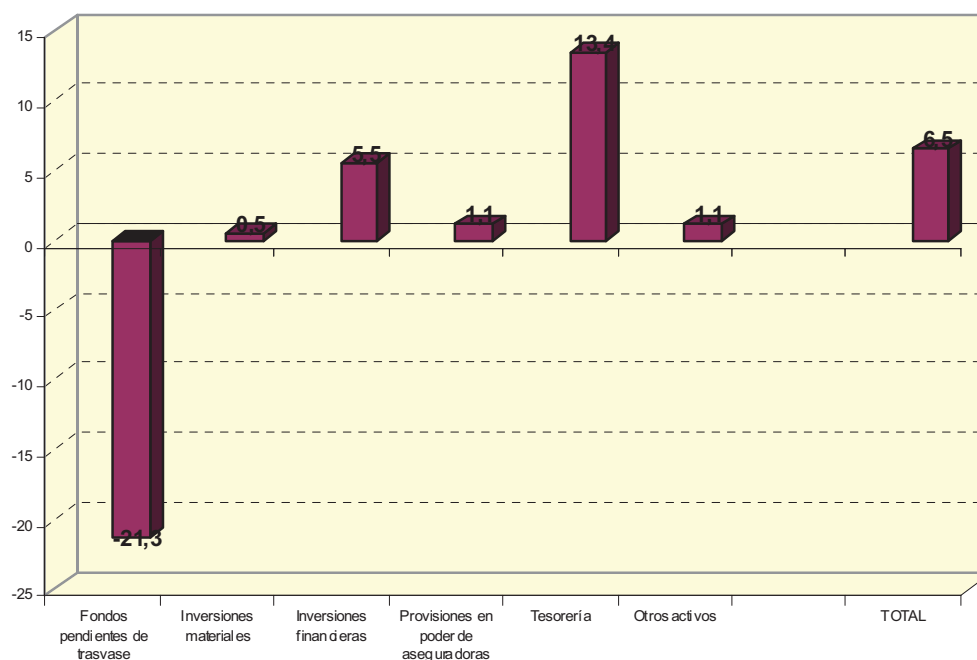
I.C. Balance de Situación

1. Activo de los fondos de pensiones.

El activo total de los fondos de pensiones alcanzó en el ejercicio 2007 la cifra de 82.660,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento de casi el 6,5 por ciento respecto al ejercicio anterior.

La variación del activo se distribuye entre los distintos componentes del mismo según se muestra en el gráfico siguiente:

GRÁFICO XXVII. Incremento porcentual 2007/2006 de las principales rúbricas del activo de los fondos de pensiones



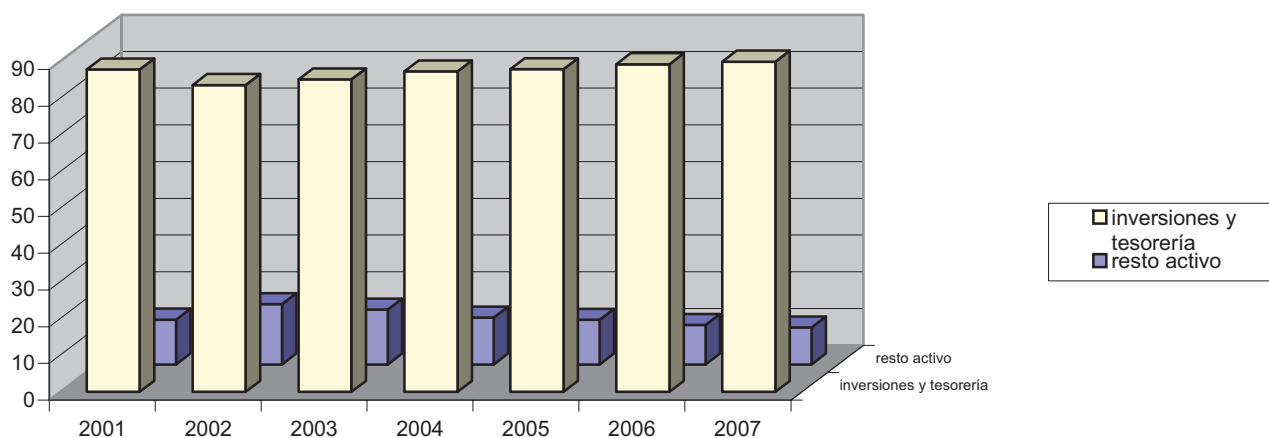
Un estudio de la evolución desde el año 2002 de lo que representan en términos porcentuales las inversiones (materiales y financieras) y la tesorería sobre el total del activo se muestra en el siguiente cuadro y gráfico.

CUADRO Y. Evolución anual (%) de las inversiones y tesorería respecto del total activo.

Año	Inversiones+Tesorería	Total Activo	%
2002	41.447,06	49.609,91	83,54
2003	48.487,33	56.997,34	85,07
2004	55.653,50	63.786,85	87,25
2005	65.618,20	74.687,70	87,86
2006	73.744,05	82.660,50	89,21
2007	79.135,23	88.022,49	89,90

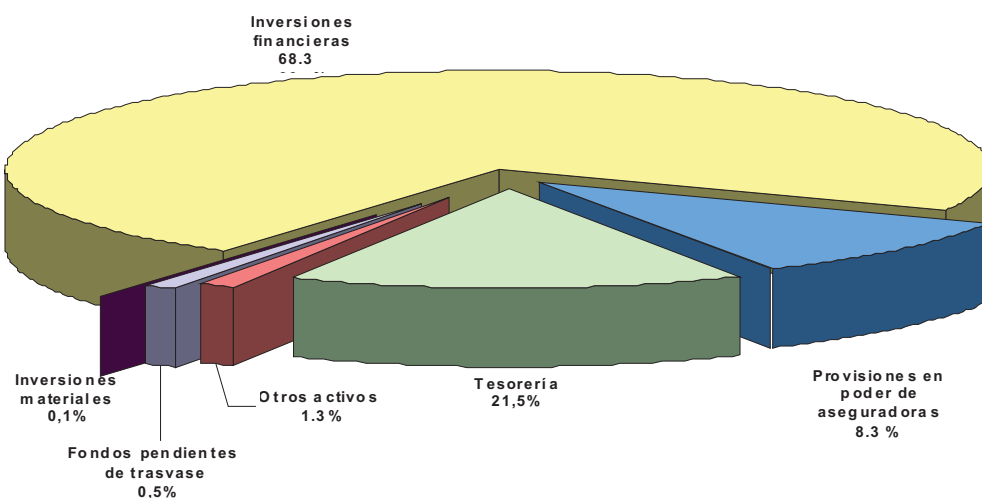
La distribución del activo de los fondos de pensiones entre las inversiones y el resto se muestra en el gráfico siguiente.

GRÁFICO XXVIII. Evolución anual (%) de las inversiones y tesorería respecto del total activo.



La distribución del total activo, vista ya la importancia de las inversiones y tesorería, se aprecia en el siguiente gráfico.

GRÁFICO XXIX. Distribución porcentual del activo de los fondos de pensiones a 31 de diciembre de 2007.



En el gráfico anterior se aprecia un peso fundamental de las inversiones financieras seguido de la tesorería y la provisión en poder de aseguradoras. Respecto a la tesorería hay que señalar que en los últimos días del año, los partícipes efectúan un volumen importante de aportaciones que permanecen depositados en bancos o invertidos en activos del mercado monetario y que en los primeros meses del año siguiente las gestoras proceden a la inversión de estos activos.

A continuación se incluye una breve reseña de algunas partidas que componen el Balance de los fondos de pensiones.

- Inversiones financieras.

El valor total de las inversiones financieras a 31 de diciembre de 2007 fue de 60.118,46 millones de euros, un 5,5 por ciento aproximadamente superior al valor existente a finales de 2006. Dentro de este crecimiento destacan los incrementos porcentuales en acciones y otras participaciones de un 1,9 por ciento y de inversiones en renta fija en un 8,1 por ciento.

Dentro del activo total de los fondos de pensiones las inversiones financieras representan un 68,3 por ciento, frente al 68,9 por ciento del ejercicio 2006.

Posteriormente, se analizan las inversiones financieras con mayor profundidad.

- Inversiones materiales.

A finales de 2007 las inversiones materiales se valoran en 106,6 millones de euros, un 0,47 por ciento más que en el ejercicio 2006. Dentro del activo de los fondos de pensiones estas inversiones representan un 0,1 por ciento.

En 2007 solamente 18 fondos de pensiones contaban con inversiones materiales.

Su peso específico dentro del total del activo es pequeño. La partida más importante son los Edificios y otras construcciones que en términos netos representa casi el 99% del total de la misma.

- Tesorería.

Incluye las cuentas corrientes y de ahorro en bancos y los activos del mercado monetario con vencimiento inferior a tres meses. Este último representa el 75,5% del total de la rúbrica.

A finales de 2007, la tesorería ascendía a 18.910,2 millones de euros, lo que supuso un incremento de un 13,4 por ciento respecto a 2006.

Por otra parte, el importe de la tesorería en 2007 representa el 21,5 por ciento del activo total de los Fondos de Pensiones, siendo en 2006 del 20,1 por ciento. A este respecto, hay que señalar que en los últimos días del año, los partícipes efectúan un volumen importante de aportaciones que permanecen depositados en bancos o invertidos en activos del mercado monetario y que en los primeros meses del año siguiente las gestoras proceden a la inversión de estos activos.

Posteriormente en este apartado se realiza un análisis pormenorizado.

- Provisiones en poder de aseguradores.

Este crédito de los fondos de pensiones frente a las entidades aseguradoras surge cuando los planes de pensiones otorgan garantía a los partícipes o beneficiarios desplazando el riesgo a entidades aseguradoras mediante la suscripción de los correspondientes contratos de seguro. Generalmente son los planes de empleo los que acuden al aseguramiento de sus prestaciones.

Las provisiones técnicas en poder de aseguradores se elevan a finales de 2007 a 7.344,7 millones de euros, lo que supone un incremento del 1,1 respecto del ejercicio 2006. Su representatividad dentro del activo total de los fondos de pensiones ha sido del 8,3 por ciento, porcentaje algo inferior al del ejercicio 2006,

debido en parte al creciente peso de los planes o colectivos en régimen de aportación definida donde el nivel de aseguramiento es muy inferior.

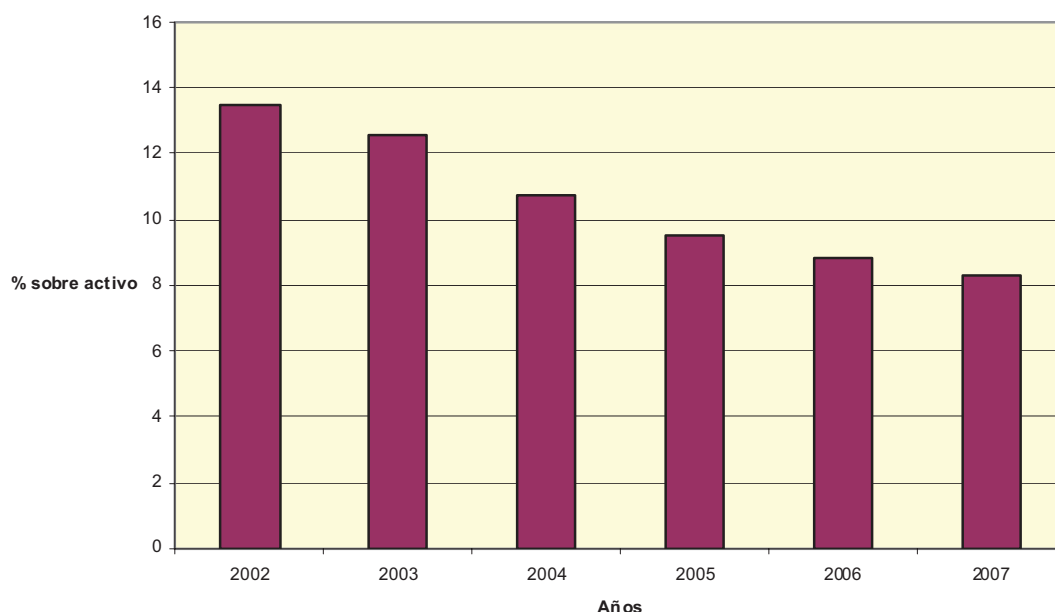
Si se compara la relación que existe entre las provisiones en poder de aseguradores y el saldo final de las cuentas de posición de los planes de empleo de prestación definida y mixtos, se observa que el 14,7 por ciento y el 31,5 por ciento respectivamente de las cuentas de posición de estos dos tipos de planes se halla en poder de entidades aseguradoras. Por su parte, en los planes de empleo de aportación definida, esta relación es tan sólo del 2,1 por ciento. Para todos los planes de aportación definida la relación es del 2 por ciento.

La evolución a lo largo del tiempo, en términos porcentuales de lo que representa esta partida respecto del total del activo de los fondos, se representa en el siguiente cuadro:

CUADRO Z. Evolución de las provisiones técnicas. 2002-2007

Año	Provisiones Técnicas	% sobre activo
2002	6.766,54	13,64
2003	7.167,69	12,58
2004	6.845,18	10,73
2005	7.059,50	9,45
2006	7.261,80	8,78
2007	7.344,71	8,34

GRÁFICO XXX. Evolución de las provisiones técnicas. 2002-2007



- Fondos constituidos pendientes de trasvase.

Esta rúbrica representa el importe pendiente de trasvase a 31.12.2007 de los fondos patrimoniales constituidos con anterioridad a la formalización de un plan de pensiones de empleo acogido al régimen transitorio desarrollado por el Real Decreto 1.588/1999, de 15 de octubre por el que se aprueba el Reglamento de Instrumentación de los compromisos por pensiones.

Al finalizar el ejercicio 2007, el importe de esta partida alcanzó la cifra de 457,9 millones de euros.

Este epígrafe representa a finales de 2007 aproximadamente el 0,5 por ciento del activo total agregado de los fondos de pensiones, frente al 0,7 por ciento del año anterior y el 1,1 de 2005. Este porcentaje debe ser interpretado en el sentido siguiente; por un lado, la totalidad de la deuda pendiente en el ejercicio 1999 ha sido cancelada porque se correspondía con los planes de reequilibrio de la denominada “primera vuelta” de exteriorización de compromisos por pensiones y por otro lado, la cantidad restante en 2007 se corresponde a los elementos patrimoniales pendientes de trasvase de la “segunda vuelta” de exteriorización de los compromisos que van siendo progresivamente transferidos por los promotores de los planes.

La rentabilidad generada por estos créditos contra los promotores de los planes de empleo fue durante 2007 de 20,5 millones de euros por los activos pendientes de trasvase y de 4,6 millones de euros por el déficit derivado de los planes de reequilibrio.

- Otros activos.

El total importe total de la partida deudores es de 829,5 millones de euros, destacando el crédito ante la Hacienda Pública por importe de 180,7 millones de euros y la partida de deudores varios por importe de 524,7 millones de euros.

Los saldos con partícipes representan el 9,2 por ciento de la agrupación genérica “Deudores”, y menos del 0,09 del total del activo.

Los compromisos no satisfechos por los promotores con los fondos de pensiones en concepto de aportaciones ascienden a 9,9 millones de euros y en cualquier caso, muy poco representativa respecto del activo total.

Las dos últimas rúbricas mencionadas, aportaciones no satisfechas por partícipes y promotores, son poco significativo en el balance de los fondos, pudiendo concluirse que no afectan al desarrollo de la actividad y a la política de inversiones y que ponen de manifiesto el elevado grado de cumplimiento de las aportaciones comprometidas,

Finalmente, en relación con los promotores por deudas contraídas con el fondo, la partida “Deudores por movilización de derechos consolidados” son también de muy pequeña cuantía, 0,035 por ciento del total del activo del fondo. De ello se deduce que el grado de cumplimiento en materia de traslado de derechos

consolidados es significativo; por ello, en conclusión el problema en el caso de la movilización de derechos consolidados se centra en los retardos en el cumplimiento y no en el cumplimiento efectivo de la orden. No obstante, el retraso en épocas de alta volatilidad de los activos financieros puede suponer un perjuicio para el partícipe.

Cabe mencionar para terminar de calibrar su dimensión que como se indica en otra sección de la Memoria, existe un importante volumen de traslados, por lo que la cuantía no movilizada a una fecha dada (31 de diciembre) teniendo en cuenta el plazo legal para hacerlo, es meramente ocasional o puntual.

2. Especial estudio de la estructura de algunas partidas de las inversiones.

Dejando a un lado aquellas partidas del activo que responden a una singularidad propia de los planes de pensiones, como son los fondos constituidos pendientes de trasvase o las provisiones técnicas en poder de aseguradores, podemos establecer un análisis más concreto de las inversiones durante 2007.

El siguiente cuadro reflejan tanto la situación en 2007 como la evolución en los últimos ejercicios de las inversiones en relación al número de fondos y el importe o cuantía en términos absolutos y porcentuales.

CUADRO AA.. Estructura de las inversiones. 2003-2007.

	2003			2004			2005			2006			2007		
	Nº de Fondos	Importe (en millones euros)	% sobre total*	Nº de Fondos	Importe (en millones euros)	% sobre total*	Nº de Fondos	Importe (en millones euros)	% sobre total*	Nº de Fondos	Importe (en millones euros)	% sobre total*	Nº de Fondos	Importe (en millones euros)	% sobre total*
INVERSIONES	826	35.972,09	74,19	937	42.644,22	76,62	1.016	52.093,39	79,39	1.070	57.070,88	77,39	1.100	60.225,05	76,10
INVERSIONES MATERIALES	19	123,6	0,26	18	129,79	0,23	18	139,89	0,21	18	106,09	0,14	18	106,59	0,13
INVERSIONES FINANCIERAS	825	35.848,49	73,93	936	42.514,43	76,39	1.015	51.953,50	79,18	1.069	56.964,79	77,25	1.099	60.118,46	75,97
Renta variable	660	10.981,28	22,65	734	13.897,49	24,97	764	18.800,15	28,65	800	22.000,70	29,83	829	22.421,59	28,23
Renta fija	717	24.258,34	50,03	882	28.289,30	50,83	966	32.471,60	49,48	1.021	34.429,76	46,69	1.023	37.235,44	47,05
Créditos hipotecarios	1	0,08	N/s	1	5,47	0,01	1	3,91	0,01	1	3,20	0,00	2	0,84	0
Créditos a participes	43	1,89	N/s	43	1,60	0,00	38	1,32	0,00	36	1,21	0,00	33	1,10	0
Otros créditos	6	6,19	0,01	17	6,48	0,01	18	7,50	0,01	17	6,50	0,01	16	0,92	0
Depósitos y fianzas constituidos	49	268,18	0,55	79	28,72	0,05	88	28,72	0,04	88	47,99	0,07	122	57,58	0,07
Depósitos en bancos y otros															
establecimientos de crédito	59	245,13	0,51	33	131,15	0,24	37	405,17	0,62	31	139,68	0,19	56	166,28	0,21
Otras inversiones financieras**	57	87,42	0,18	72	154,21	0,28	108	235,10	0,36	166	335,75	0,46	116	234,70	0,30
TESORERÍA	908	12.515,25	25,18	992	13.009,28	23,38	1.064	13.524,81	20,61	1.131	16.673,17	22,61	1.168	18.910,18	23,90
Cuentas a la vista y de ahorro	908	1.787,47	3,69	991	2.574,08	4,63	1.064	2.590,14	3,95	1130	3.806,23	5,16	1.167	4.641,29	5,87
Activos del Mercado Monetario	712	10.727,78	22,12	716	10.435,20	18,75	753	10.934,67	16,66	834	12.866,94	17,45	803	14.268,89	18,03
TOTAL INVERSIONES + TESORERÍA	913	48.487,34	100	992	55.653,50	100,00	1.068	65.618,20	100,00	1.132	73.744,05	100,00	1.172	79.135,23	100,00

* Porcentaje sobre TOTAL INVERSIONES + TESORERÍA.

** La rúbrica otras inversiones financieras recoge, entre otros conceptos, el importe de la prima pagada en el caso de compra de opciones. A diferencia de años anteriores, se ha separado del resto de partidas por la importancia que representa en este ejercicio

Los siguientes cuadros muestran en términos porcentuales la evolución de la renta variable, renta fija, la tesorería y las provisiones matemáticas tanto en relación a la suma de las inversiones y tesorería como en relación al total del activo del fondo de pensiones.

CUADRO AB. Evolución de la renta variable. 2002-2007.

Año	% sobre activo	% sobre suma de las partidas
2002	14,74	18,15
2003	19,27	22,65
2004	21,80	24,99
2005	25,19	28,67
2006	26,61	29,83
2007	25,51	28,33

CUADRO AC. Evolución de la renta fija. 2002-2007.

Año	% sobre activo	% sobre suma de las partidas
2002	46,15	56,85
2003	42,56	50,03
2004	44,35	50,83
2005	43,48	49,49
2006	41,65	46,69
2007	42,30	47,05

CUADRO AD. Evolución de la tesorería. 2002-2007.

Año	% sobre activo	% sobre suma de las partidas (inversiones+tesorería)
2002	20,29	25,00
2003	21,96	25,81
2004	20,39	23,38
2005	18,11	20,61
2006	20,17	22,61
2007	21,48	23,90

CUADRO AF. Evolución de las provisiones matemáticas en relación a las inversiones (materiales + financieras + tesorería)

Año	% sobre total activo	% Provisiones matemáticas / Inversiones
2003	12,58	14,78
2004	10,73	12,30
2005	9,45	10,75
2006	8,79	9,85
2007	8,34	9,28

Del análisis de los datos que ofrecen los cuadros anteriores se destaca lo siguiente:

a) La casi totalidad de los fondos de pensiones con actividad materializan su activo en inversiones financieras, siendo a 31 de diciembre de 2007 del 68,3 por ciento del activo frente al 68,9 por ciento del año anterior. Las inversiones financieras más importantes se producen en la renta fija con un 42,3 por ciento del activo total.

b) La importancia relativa de los activos denominados como Tesorería en este ejercicio han aumentado (de un 22,6 por ciento del total de inversiones y tesorería a un 23,9 por ciento). Dentro de esta partida, la importancia de las cuentas corrientes y de ahorro en bancos pasa del 5,1 por ciento al 5,8 por ciento y los activos del mercado monetario pasan del 17,4 al 18,1 por ciento.

Un análisis de la tesorería en los fondos de pensiones se recoge en el cuadro AG, donde la columna "Nº de Fondos" recoge aquellos fondos de pensiones que tienen colocados sus activos en tesorería (incluyendo los activos del mercado monetario con vencimiento inferior a tres meses) de acuerdo con los porcentajes que se reflejan. La última columna representa el porcentaje que el total de las inversiones de los fondos comprendidos en cada tramo representa sobre el conjunto de las inversiones de todos los fondos de pensiones.

CUADRO AG. Porcentaje que representa la tesorería sobre el total de inversiones. 2007

Tramos	Nº Fondos que invierten en tesorería	Volumen de inversiones (incluida tesorería) (millones de euros)	Representatividad (% inversiones del sector)
Más del 50%	199	8.697,07	10,99
Entre el 25% y el 50%	290	15.511,04	19,61
Entre el 15% y el 25%	244	23.846,78	30,15
Entre el 10% y el 15%	114	14.501,41	18,33
Entre el 5% y el 10%	126	9.268,66	11,72
Entre el 0% y el 5%	195	7.275,56	9,20

Se puede observar que existen 199 fondos de pensiones que tienen más del 50 por ciento de sus inversiones colocadas en tesorería. Sin embargo el importe del total de sus inversiones representa el 10,99 por ciento del total del sector, lo que quiere decir que los fondos que se centran más en esta clase de activos a muy corto plazo son fondos de reducida dimensión. Este porcentaje es superior al del ejercicio anterior.

No debe olvidarse, que las cifras se presentan a una fecha concreta como es el 31 de diciembre, final del ejercicio fiscal y de gran número de aportaciones que no son objeto de inversión hasta iniciado el ejercicio siguiente.

Por otra parte, en 321 fondos de pensiones, la tesorería participa en menos de un 10 por ciento del total de inversiones, siendo su representatividad en el sector del 20,92 por ciento.

c) La inversión en renta variable ha disminuido un 5 por ciento en 2007, en parte debido al descenso en su cotización.

Al cierre del ejercicio existían 1.172 fondos de pensiones que dedicaban alguna parte de su patrimonio a la adquisición de este tipo de valores.

Por otro lado, la representatividad de la renta variable en el conjunto de las inversiones ha supuesto, en el ejercicio 2007, el 28,33 por ciento del valor total, mientras que en 2006 fue del 29,83 por ciento.

Para este tipo de activos, el número de fondos de pensiones y su representatividad en el conjunto de las inversiones se refleja en el Cuadro AH.

CUADRO AH. Porcentaje que representa la renta variable sobre el total de inversiones. Año 2007.

TRAMOS	Nº de Fondos que invierten en Renta Variable	Volumen de Inversiones (incluida tesorería) En millones de euros	Representatividad (% inversiones del sector)
Más del 50%	197	10.360,61	13,09
Entre 25% y el 50%	269	27.957,76	35,33
Entre 15% y el 25%	196	11.811,93	14,93
Entre 10% y el 15%	75	5.042,66	6,37
Entre 5% y el 10%	58	8.008,98	10,12
Entre 0% y el 5%	40	4.755,81	6,01
Sin renta variable	343	11.197,48	14,15
TOTAL	1.172	79.135,23	100,00

Por su parte, los fondos de pensiones que materializan más del 15 por ciento de sus inversiones en renta variable constituyen el 55,5 por ciento del total de fondos de pensiones que invierten en renta variable. Además, este grupo de fondos disponen de un volumen de inversiones que abarcan el 63,4 por ciento del sector.

Inversiones financieras.

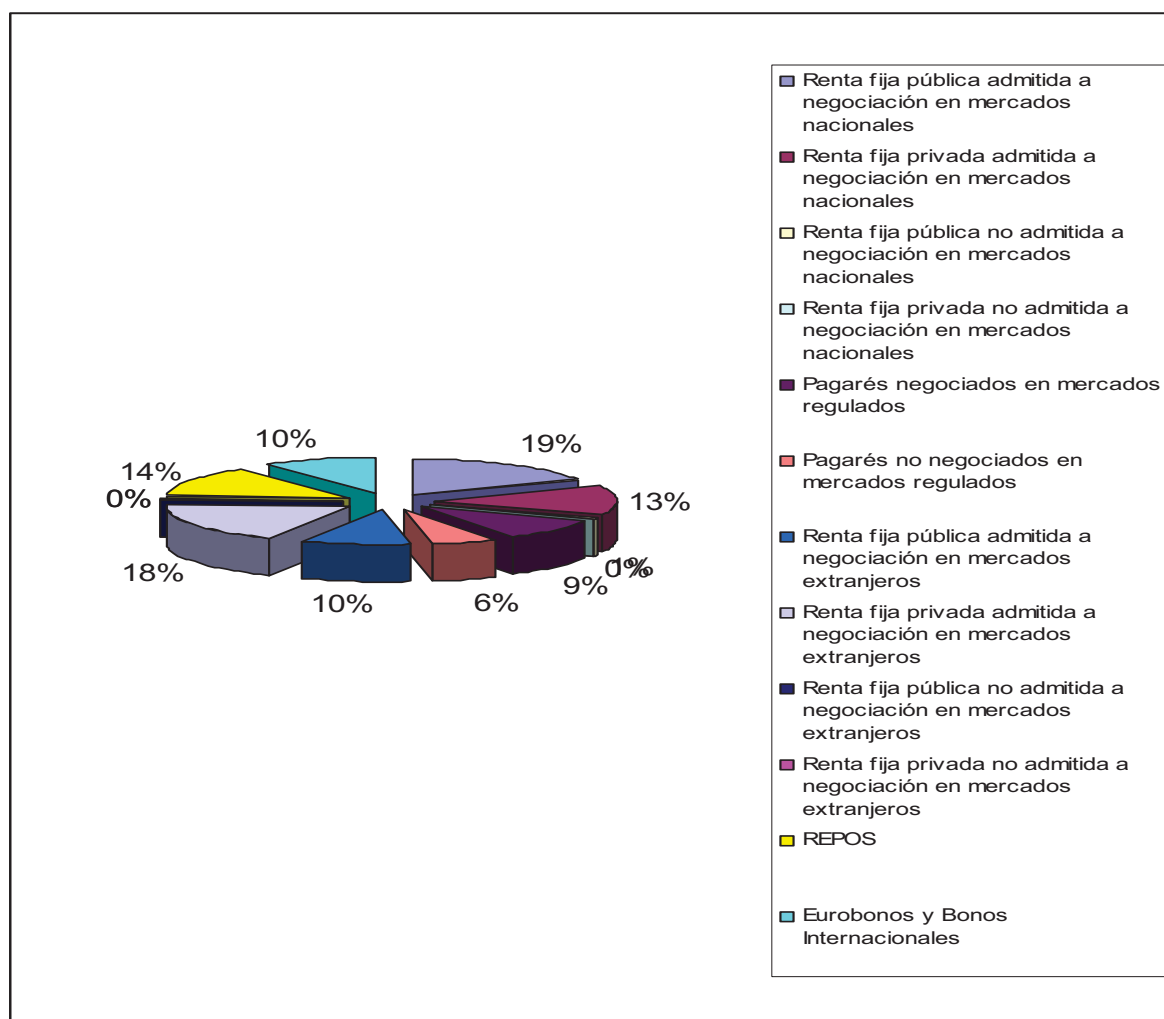
Renta Fija.

Al finalizar 2007, el valor de mercado de los valores de renta fija incluyendo el tramo de la tesorería materializada en activos de mercado monetario con vencimiento a menos de tres meses y los intereses de valores de renta fija alcanzó un importe de 51.504,3 millones de euros frente a los 47.296,7 millones de euros en 2006.

En el gráfico siguiente puede observarse la distribución de la inversión de los fondos de pensiones en valores de renta fija en el año 2007.

GRÁFICO XXXI. Renta Fija

La cartera de valores de renta fija a 31 de diciembre de 2007 se refleja en el Cuadro AI de forma más detallada incluyendo los activos del mercado monetario con vencimiento inferior a tres meses.



CUADRO AI. Estado de la Cartera de Valores de Renta fija de los fondos de pensiones a 31 de diciembre de 2007

TIPO RENTA FIJA	P. ADQUISICIÓN		VALOR MERCADO	
	EN MILL. €	% SOBRE TOTAL	EN MILL. €	% SOBRE TOTAL
Renta fija pública admitida a negociación en mercados nacionales	9.133,22	17,9	9.256,47	17,97
Renta fija privada admitida a negociación en mercados nacionales	6.760,00	13,25	6.866,79	13,33
Renta fija pública no admitida a negociación en mercados nacionales	467,29	0,92	475,34	0,92
Renta fija privada no admitida a negociación en mercados nacionales	34,77	0,07	40,23	0,08
Pagarés negociados en mercados regulados	4.786,14	9,38	4.875,55	9,47
Pagarés no negociados en mercados regulados	2.805,40	5,5	2.887,76	5,61
Renta fija pública admitida a negociación en mercados extranjeros	5.019,61	9,84	5.130,97	9,96
Renta fija privada admitida a negociación en mercados extranjeros	9.392,86	18,41	9.351,57	18,16
Renta fija pública no admitida a negociación en mercados extranjeros	140,26	0,27	150,87	0,29
Renta fija privada no admitida a negociación en mercados extranjeros	95,95	0,19	101,94	0,20
REPOS	7.269,04	14,25	7.279,32	14,13
Eurobonos y Bonos Internacionales	5.115,00	10,03	5.087,51	9,88
TOTAL RENTA FIJA	51.020,52	100	51.504,33	100

Las diferencias porcentuales entre el precio de compra y de mercado a 31 de diciembre de 2007 se reflejan en el siguiente cuadro.

CUADRO AJ. Diferencias porcentuales entre precio de compra y de mercado. 2007

	Mercado-Adquisición Diferencia nominal (mill. €)	% Incremento / P. Adquisición	% s/ total de las diferencias
Renta Pública cotizada nacional	123,25	1,35	25,48
Renta Privada cotizada nacional	106,79	1,58	22,07
Renta Pública no cotizada nacional	8,05	1,72	1,66
Renta Privada no cotizada nacional	5,47	15,72	1,13
Pagarés negociados	89,42	1,87	18,48
Pagarés no negociados	82,37	2,94	17,02
Renta Pública cotizada extranjera	111,37	2,22	23,02
Renta Privada cotizada extranjera	-41,29	-0,44	-8,54
Renta Pública no cotizada extranjera	10,61	7,56	2,19
Renta Privada no cotizada extranjera	4,99	5,14	1,03
REPOS	10,29	0,14	2,13
Eurobonos	-29,49	-0,54	-5,68
TOTAL	483,81	0,95	100,0

Renta Variable.

CUADRO AK. Estado de la Cartera de Valores de Renta Variable y Participaciones en Fondos de Inversión a 31 de diciembre de 2007(mill.€)

	Precio de Adquisición	Precio de Mercado	% Incremento / P. Adquisición
Acciones admitidas a negociación en mercados nacionales	3.917,12	4.766,23	21,68%
Acciones no admitidas a negociación en mercados nacionales	134,78	142,89	6,02%
Acciones admitidas a negociación en mercados extranjeros	9.335,68	9.974,15	6,84%
Acciones no admitidas a negociación en mercados extranjeros	0,69	0,74	7,25%
Otros valores de renta variable	160,53	172,14	7,23%
TOTAL ACCIONES	13.548,80	15.056,14	11,13%
Fondos de Inversión nacionales	2.277,67	2.466,84	8,31%
Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario	550,38	581,96	5,74%
Fondos de Inversión Mobiliaria	1.181,61	1.216,77	2,98%
Fondos de Inversión Inmobiliaria	196,09	250,98	27,99%
Fondos de capital riesgo	412,58	417,13	1,10%
Fondos de Inversión extranjeros	4.652,15	4.898,60	5,29%
Fondos de Inversión en Activos del Mercado Monetario	60,34	65,78	9,02%
Fondos de Inversión Mobiliaria	2.925,05	3.133,41	7,12%
Fondos de Inversión Inmobiliaria	365,01	376,16	3,05%
Fondos de capital riesgo	1.301,76	1.323,25	1,65%
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN	6.929,82	7.365,44	6,29%
TOTAL RENTA VARIABLE	20.478,62	22.421,59	9,49%

A finales de 2007 el valor de mercado de las inversiones en renta variable ascendía a 22.421,59 millones de euros frente a los 22.000,70 millones de euros del ejercicio anterior, pero disminuyendo ligeramente su representatividad en el conjunto de la cartera por la evolución desfavorable de los mercados financieros tanto nacionales como extranjeros.

Como Anexo nº 4 se presenta una relación de los principales activos de renta variable negociados en mercados regulados nacionales y extranjeros a precio de adquisición y de mercado en los que durante al año 2007 han invertido los fondos de pensiones.

Merece especial interés el estudio de la inversión que los fondos de pensiones realizan en valores que forman el índice IBEX-35 y el índice EURO STOXX 50, tal y como se muestran en el anexo número 5.

3. Pasivo de los fondos de pensiones.

En el ejercicio 2007, el 99,3 por ciento del pasivo de los fondos de pensiones se corresponde con las cuentas de posición de los planes integrados.

El análisis de la cuenta de posición se recoge en el capítulo relativo a los planes de pensiones.

En relación al resto del pasivo, el epígrafe “acreedores” ha disminuido ligeramente con respecto al ejercicio 2006.

En la partida “acreedores por movilización de derechos consolidados” se ha mantenido prácticamente igual al ejercicio anterior, siendo su importancia muy poco significativa.

I.D. Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

En 2007 los fondos de pensiones han tenido un beneficio neto de 2.303,54 millones de euros. Hay que señalar que 137 fondos presentan pérdidas, alcanzando en su conjunto la cifra de 56,4 millones de euros, cifra superior a los 17,4 millones de euros del ejercicio anterior.

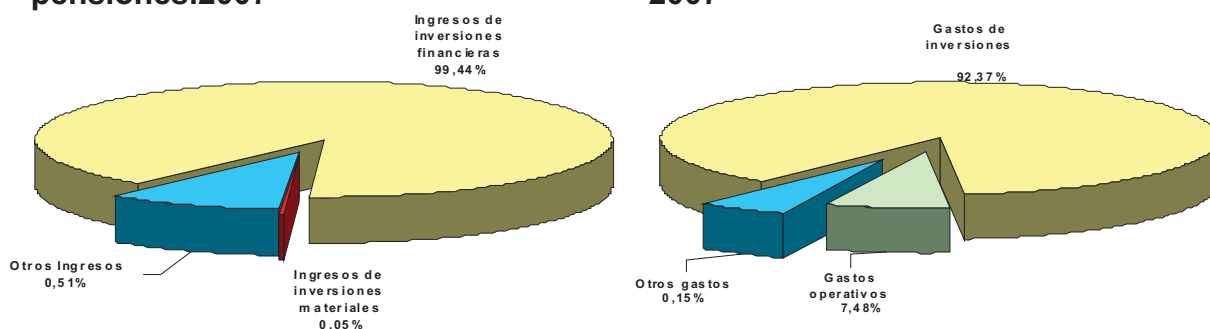
Analizada la cuenta de pérdidas y ganancias en su conjunto se observa que, los ingresos anuales de los fondos de pensiones alcanzaron un total de 16.580,34 millones de euros, un 33,2 por ciento más que el año anterior, mientras que los gastos anuales (incluyendo comisiones y otros gastos y gastos de las inversiones) alcanzaron la cifra de 14.256,7 millones de euros, lo que supone un 47,6 por ciento más que el año anterior.

Los ingresos de inversiones financieras netos de gastos financieros han ascendido a 3.363,6 millones de euros frente a los 3.723,5 millones de euros del ejercicio anterior. De estos resultados financieros, los resultados netos por realización de inversiones financieras fueron de 1.839 millones de euros frente a los 1.951 millones de euros de 2006.

Conforme al sistema de contabilización de los fondos de pensiones, las plusvalías tácitas de las inversiones no se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, sino que se imputan directamente a la cuenta de posición de los planes, por ello, las plusvalías tácitas contabilizadas en la partida del activo del balance “revalorización de inversiones financieras” ha alcanzado en 2007 la cifra de 2.938,5 millones de euros frente a los 3.847,8 millones de euros de 2006.

Los gastos operativos de los fondos de pensiones, es decir las comisiones de gestión, custodia y depósito, gastos por servicios profesionales independientes, como actuarios y auditores, gastos de comisión de control u otros gastos ajenos a las inversiones, han alcanzado la cifra de 1.068,4 millones de euros, lo que supone un 13,6 por ciento más que en el ejercicio 2006. Por otra parte, este crecimiento de los gastos operativos ha sido superior al que ha experimentado el activo total de los fondos de pensiones a finales de 2007, que ha sido del 6,5 por ciento. El detalle y evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias se encuentra desglosado en el anexo 2 de este Informe estadístico.

GRÁFICO XXXII. Distribución de los ingresos de los fondos de pensiones.2007 **GRÁFICO XXXIII. Distribución de los gastos de los fondos de pensiones. 2007**



La legislación de planes y fondos de pensiones establece un límite máximo para las comisiones (de gestión y depósito) en función del activo alcanzado por el fondo de pensiones, lo que lleva a un paralelismo entre los crecimientos de las dos magnitudes. Sin embargo, en los fondos de pensiones de empleo que alcanzan dimensiones considerables, lo habitual es que se negocien comisiones más reducidas en función del volumen de patrimonio.

Si consideramos las comisiones globales de los Fondos de Pensiones (tanto de empleo como personales dado que hasta 2002 no existía diferenciación entre ambos), se observa que se mantienen bastante estables, incrementándose en el año 2006 y 2007:

Año	% Comisión de gestión media
1994	0.86
1996	0.87
1998	1.02
2000	0.95
2002	0.94
2003	0.91
2004	0.94
2005	0.94
2006	0.97
2007	1.03

El siguiente cuadro muestra los porcentajes estimados de comisiones de gestión aplicados en 2007, que se desprenden de la Documentación Estadístico Contable suministrada a la DGSFP por las entidades gestoras diferenciado por modalidades:

% COMISIONES	P. EMPLEO	P. INDIVIDUALES
ESTIMACIÓN DEC 2007 ¹	0,17	1,53

La información en poder de la DGSFP pone de manifiesto una importante diferencia entre las comisiones cobradas en los planes de pensiones de empleo y los individuales, siendo en cualquier caso menores las devengadas en los planes de empleo. Estas cifras son muy similares a las obtenidas el año anterior.

En el cuadro AL puede observarse el porcentaje que representan los gastos operativos sobre los ingresos netos por inversiones, según el volumen de activos de los fondos de pensiones:

CUADRO AL. Relación entre gastos operativos e ingresos por inversiones de los fondos de pensiones.

Volumen de activo (en millones de euros)	Total Activo	Total Gastos Operativos	Total ingresos de inversiones netos de gastos	% Gastos operativos/ Total Activo	% Ingresos inversiones netos de gastos/Total Activo
Más de 300	45.136	520	1.634	1,15	19,99
60-300	29.307	386	1.235	1,32	15,08
30-60	6.715	80	261	1,19	14,20
6-30	6.046	73	202	1,20	13,47
0-6	819	9	32	0,12	10,86
TOTAL	88.023	1.068	3.364	1,21	17,38

Por último, señalar que el resultado final de la cuenta de pérdidas y ganancias arrojó un saldo neto positivo de 2.303,54 millones de euros, cuya aplicación íntegra es la imputación a favor de las cuentas de posición de los planes de pensiones, toda vez que los mismos han de ser receptores de la totalidad del patrimonio de los fondos sin que pueda quedar ningún resultado pendiente de distribución.

¹. Se ha efectuado una estimación considerando el volumen de comisiones total y el patrimonio gestionado a final de año, tomando en consideración por un lado los Fondos que incluyen exclusivamente planes de pensiones de empleo y por otro, los Fondos que incluyen planes individuales y asociados.

I.E. Número de fondos de pensiones.

El patrimonio alcanzado por los 1.353 fondos de pensiones inscritos a 31 de diciembre de 2007 ascendió a un total de 88.022,5 millones de euros, si bien y conforme a lo que se indica en el cuadro siguiente, el patrimonio corresponde sólo a los 1.145 fondos de pensiones que tienen planes integrados. Existen diferentes causas que pueden justificar la existencia de fondos de pensiones que no tengan integrado ningún plan a 31 de diciembre de 2007; entre otras posibles, que el fondo sea nuevo y no hubiera todavía integrado ninguno o bien, por el contrario, que esté en fase de definitiva extinción.

CUADRO AM. Situación del Registro de Fondos de Pensiones a 31.12.2007

	Nº de Fondos de Pensiones	Sin Planes	Con un solo plan de pensiones integrado			Con más de un plan integrado
A 31.12.2006	1.340	223	761	Planes empleo	197	356
				Planes asociados:	39	
				Planes individuales:	525	
Inscripciones durante 2007	39	21	16	Planes empleo	6	2
				Planes asociados:	0	
				Planes individuales:	10	
Bajas durante 2007	26					
A 31.12.2007	1.353	177	818	Planes empleo	210	358
				Planes asociados:	40	
				Planes individuales:	568	

Se debe poner de manifiesto que las diferencias, que pudieran aparecer, entre la información que se ofrece en este cuadro y la que aparece en el Informe del Sector 2007 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones se deben a las variaciones producidas en el lapso temporal entre las fechas de elaboración de uno y otro. Efectivamente, la información existente en los Registros Administrativos requieren de la previa formalización y acreditación de diferentes requisitos como, por ejemplo, la protocolización pública de los acuerdos, la inscripción registral de los mismos, etc., todo lo cual puede producir retardos y diferencias según se observe el registro administrativo en un momento u otro y en ambos casos referidos a una misma fecha.

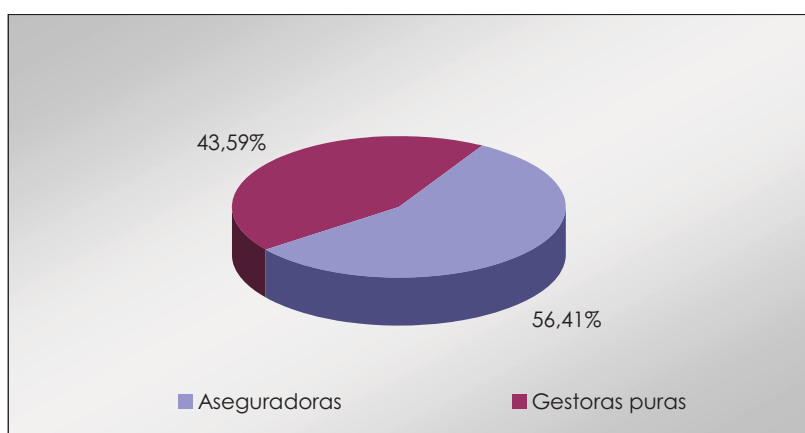
Como se puede observar en el cuadro AM, más de la mitad de los fondos de pensiones tienen integrado un único plan de pensiones, correspondiendo la mayor parte de los mismos a la modalidad individual.

I.F. Promotores de los fondos de pensiones.

La legislación vigente determina que “son entidades promotoras de fondos de pensiones las personas jurídicas que insten y, en su caso, participen en la constitución de los mismos”.

Respecto a los 39 nuevos fondos de pensiones inscritos en 2007, 22 han sido promovidos por entidades aseguradoras y 17 por entidades gestoras puras de fondos de pensiones, lo cual puede representarse en términos porcentuales de la siguiente manera:

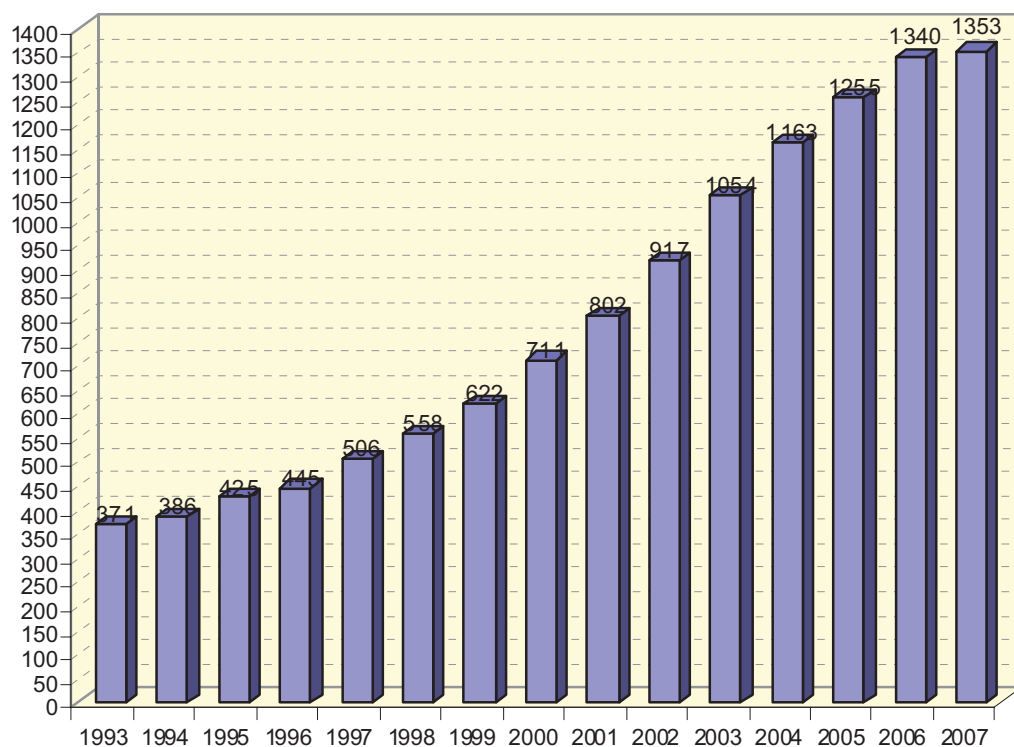
GRÁFICO XXXIV. Distribución porcentual de los fondos de pensiones según la naturaleza del promotor. 2007.



La evolución del número de fondos de pensiones, Gráfico XXXV, sigue siendo creciente como en años anteriores. El incremento porcentual 2007/2006 es de casi el 1 por ciento, y si se compara con los incrementos de principios de la década de los 90, se aprecia que los incrementos actualmente son mayores y sobre todo más estables.

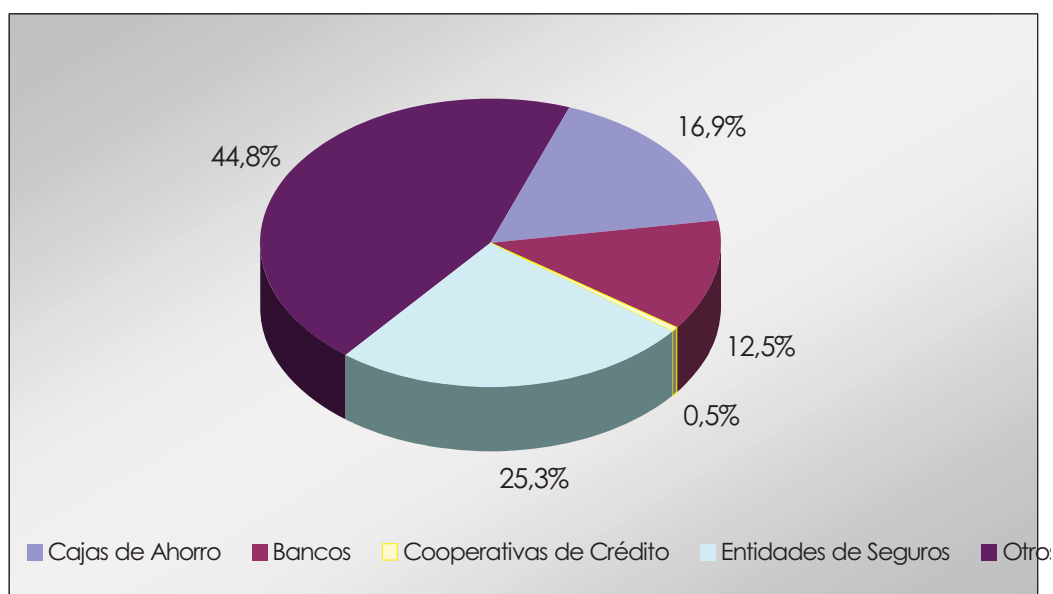
GRÁFICO XXXV. Evolución del número de fondos de pensiones inscritos en el Registro Oficial de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. 1993-2007.

N° Fondos



El sector asegurador ha intervenido en la promoción de un 25,3 % del total de los fondos existentes, correspondiendo el resto a otros sectores.

GRÁFICO XXXVI. Promotores de fondos de pensiones.



CAPÍTULO IV. ENTIDADES GESTORAS Y DEPOSITARIAS DE FONDOS DE PENSIONES

I. ENTIDADES GESTORAS Y DEPOSITARIAS.

I.A. Número de Entidades Gestoras.

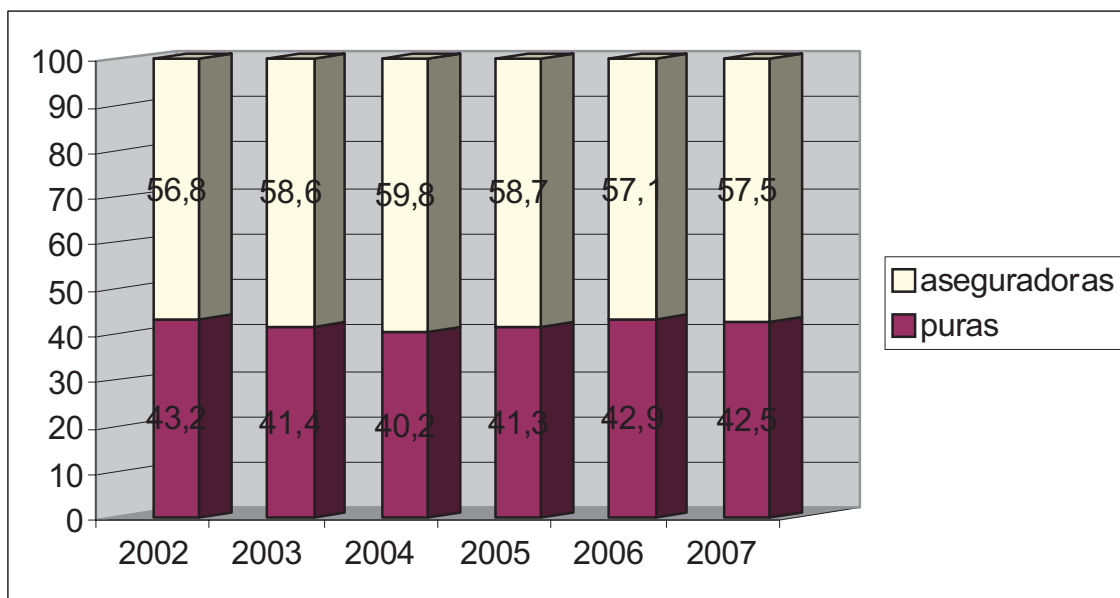
El número de entidades gestoras inscritas a 31 de diciembre de 2007, en el Registro Administrativo de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones ascendía a 113.

El movimiento de altas y bajas a lo largo del ejercicio está contenido en el cuadro siguiente:

	NÚMERO DE GESTORAS		
	ASEGURADORAS	PURAS	TOTAL
A 31.12.2006	64	48	112
Inscripciones durante 2007	4	1	5
Bajas durante 2007	3	1	4
A 31.12.2007	65	48	113

Se entiende por gestoras puras aquellas sociedades que reúnen los requisitos previstos en el artículo 20 del Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones y tienen como objeto social exclusivo la gestión de fondos de pensiones.

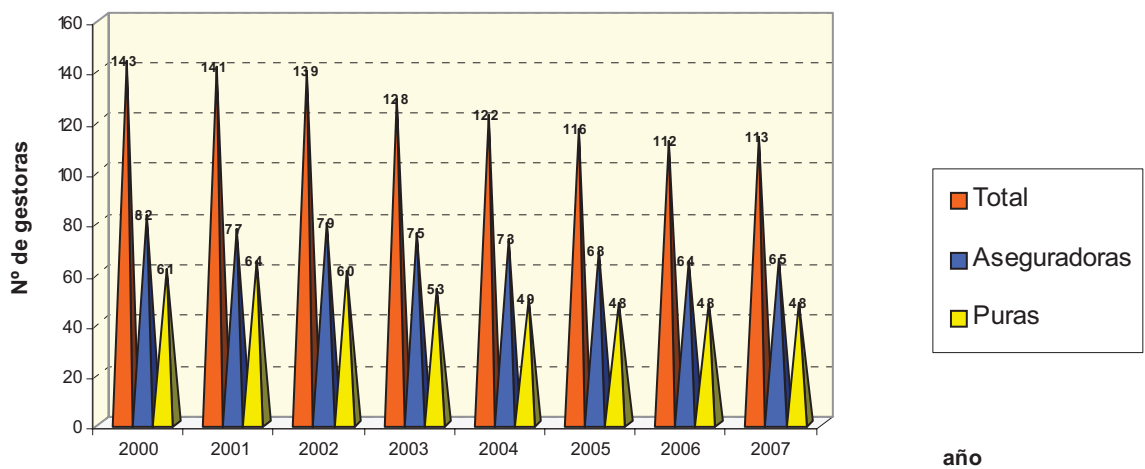
GRÁFICO XXXVII. Distribución del número de entidades gestoras según su naturaleza. 2002-2007.



El gráfico anterior pone de manifiesto la importancia cuantitativa, en términos porcentuales, de las entidades gestoras de fondos de pensiones que a su vez son aseguradoras.

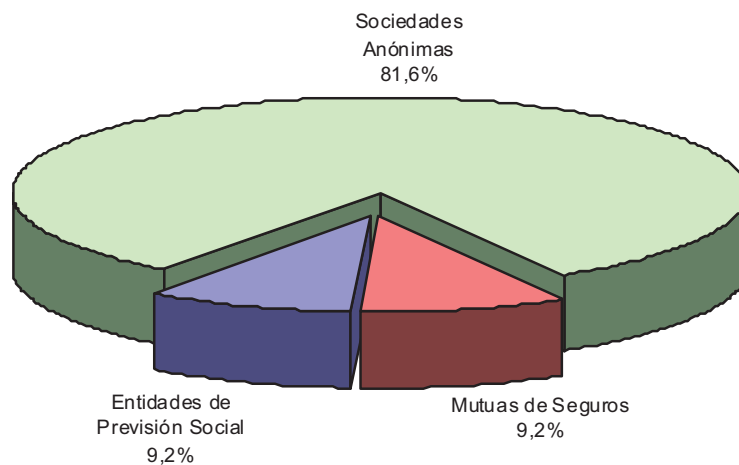
Como se observa en el gráfico siguiente, hay una cierta estabilidad tras un descenso paulatino en años anteriores en el número total de entidades gestoras inscritas, acentuado en el año 2005 con la baja de 7 entidades gestoras.

GRÁFICO XXXVIII. Evolución del número de entidades gestoras inscritas en el Registro Oficial de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. 2000-2007.



La distribución de las entidades gestoras aseguradoras, atendiendo a su naturaleza, queda reflejada en el siguiente gráfico:

GRÁFICO XXXIX. Distribución de entidades gestoras aseguradoras. 2007.



No obstante, debe ponerse de manifiesto que existen entidades gestoras de fondos de pensiones que no desarrollan de manera efectiva su actividad y ello puede deberse o bien a que no administran fondos de pensiones o bien, a que los fondos de pensiones administrados no integran planes de pensiones.

A continuación se detalla la agrupación por gestoras de los fondos de pensiones, donde se puede observar que en 2007, de las 94 entidades que llevan a cabo la gestión real y efectiva de fondos de pensiones, 12 tienen encomendada la gestión de un solo fondo de pensiones, ello representa el 12,8 por ciento de las entidades con actividad. Se observa que se mantiene la tendencia de reducción paulatina del número de entidades que gestionan únicamente 1 o 2 fondos de pensiones. Por el contrario, 38 entidades gestionan más de 10 fondos cada una.

CUADRO AN. Agrupación de fondos de pensiones por gestoras activas.

ENTIDADES GESTORAS					
Nº de Fondos	2003	2004	2005	2006	2007
1	22	18	15	16	12
2	15	9	11	9	8
3	10	13	10	7	7
4	8	6	7	7	7
5	6	7	5	5	5
6	6	6	6	6	7
7	4	1	3	1	2
8	5	5	3	3	1
9	4	6	6	4	6
10	2	2	1	2	1
11	4	1	3	6	7
12	5	1	1	1	2
13	1	3	1	1	2
14	2	5	2	3	2
15 a 20	9	11	5	10	8
Más de 20	9	10	21	16	17
TOTAL	112	104	100	97	94

El Anexo nº6 recoge la clasificación de las entidades gestoras atendiendo al número de fondos de pensiones gestionados a 31 de diciembre de 2007.

Como ya se ha apuntado en apartados anteriores, el patrimonio global de los fondos de pensiones a 31 de diciembre de 200 ascendía a 88.022,5 millones de euros, estando gestionado en un 60,6 por ciento por entidades puras y en un 39,4 por ciento por entidades aseguradoras. El incremento global del patrimonio de los fondos de pensiones que se ha producido en el ejercicio 2006 ha sido de 5.362 millones de euros.

GRÁFICO XL. Distribución del patrimonio total de fondos de pensiones gestionados según la naturaleza de las entidades gestoras.

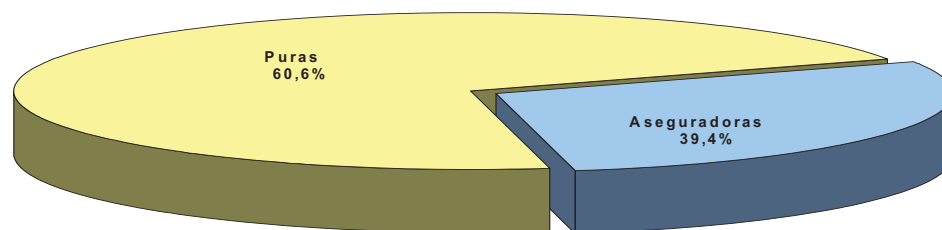
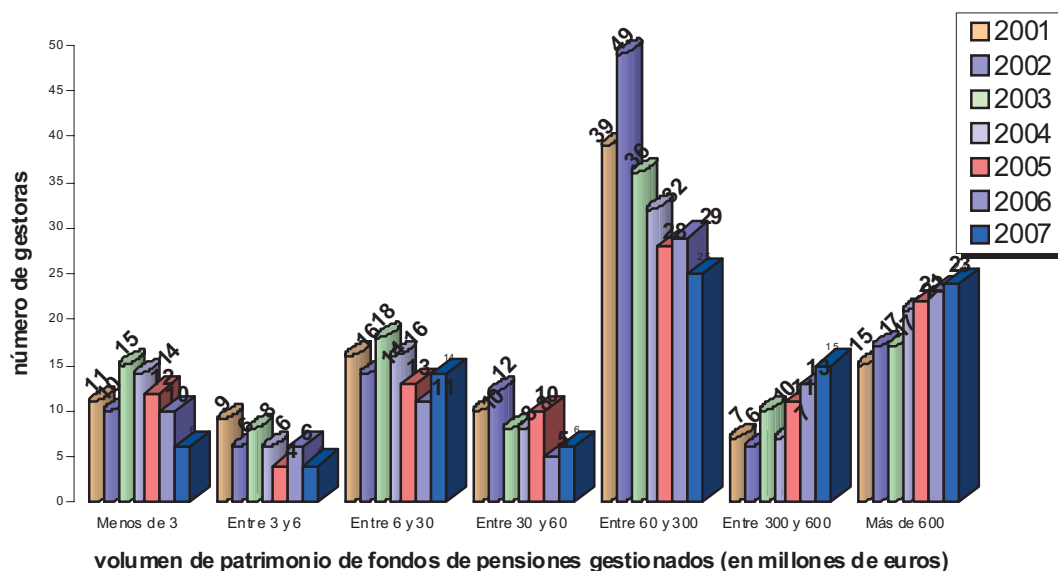


GRÁFICO XLI. Concentración de entidades gestoras por tramo de patrimonio gestionado.



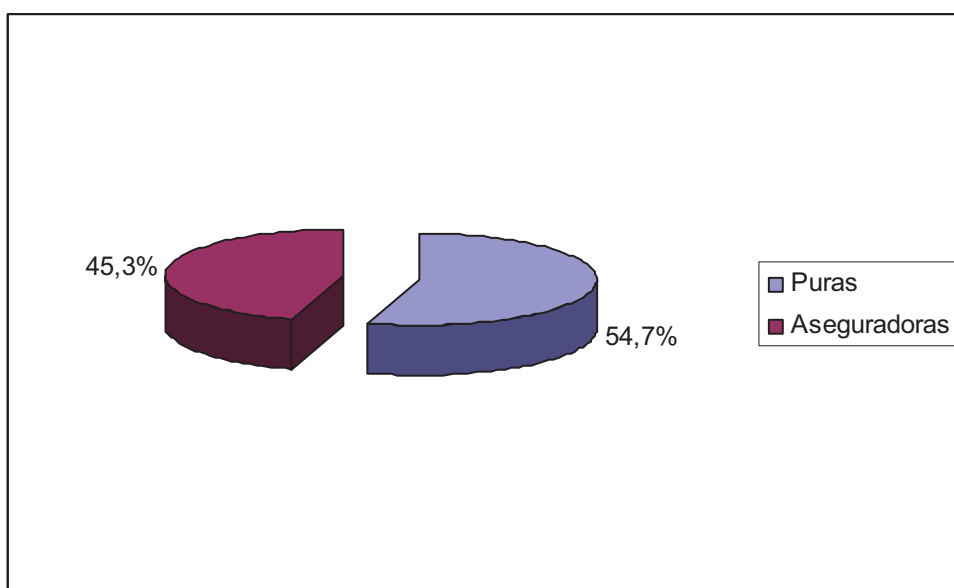
De las 94 entidades gestoras que a 31 de diciembre de 2007 administraban fondos de pensiones, el 10,6 por ciento, es decir 10 gestoras, no superaban los 6 millones de euros gestionados, mientras que 23 entidades gestoras, el 25,5 por ciento superaba los 600 millones de euros.

El 88,3 por ciento del patrimonio de los fondos de pensiones está gestionado por 23 entidades gestoras, superando cada una de ellas los 600 millones de euros gestionados.

Es de destacar que únicamente 16 gestoras (las que gestionan más de mil millones de euros) realizan la administración y gestión de más del 80 por ciento del total del patrimonio del sector.

Por lo que se refiere a la distribución de los partícipes por el tipo de entidad gestora, se representa en el siguiente gráfico.

GRÁFICO XLII. Distribución del número de partícipes según la naturaleza de las entidades gestoras.



En el gráfico anterior se observa que el 54,7 por ciento de la gestión de los planes de pensiones, atendiendo al número de partícipes es realizado por las gestoras puras.

Como Anexo nº 7 se presenta la relación de entidades gestoras según el volumen de activos de los fondos de pensiones gestionados a 31 de diciembre de 2007 (ordenados de mayor a menor).

I.B. Cuentas anuales de las entidades gestoras puras.

El balance de situación y la cuenta de resultados que se incorporan como **anexo nº 3** se refieren exclusivamente a las entidades gestoras puras, toda vez que las cuentas anuales de las gestoras que desarrollan la actividad aseguradora de vida no son significativas a estos efectos ya que la mayor parte de las magnitudes económicas se derivan de la citada actividad aseguradora, o incluso de la que realicen con referencia a ramos generales o no vida.

I.C. Entidades Depositarias

A 31 de diciembre de 2007, el número de entidades depositarias de fondos de pensiones inscritas en el Registro administrativo de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones era de 102, de las cuales 48 eran bancos, 47 cajas de ahorro y 7 cooperativas de crédito.

CUADRO AÑ. Situación del registro de entidades depositarias a 31.12.2007

	Número de entidades depositarias			
	Bancos	Cajas de Ahorro	Coop. de Crédito	TOTAL
A 31.12.2006	47	46	7	100
Inscripciones durante 2006	1	1	-	2
Bajas durante 2006	-	-	-	-
A 31.12.2006	48	47	7	102

GRÁFICO XLIII. Evolución del número de entidades depositarias inscritas en el Registro Oficial de la DGSyFP. 2001-2007.

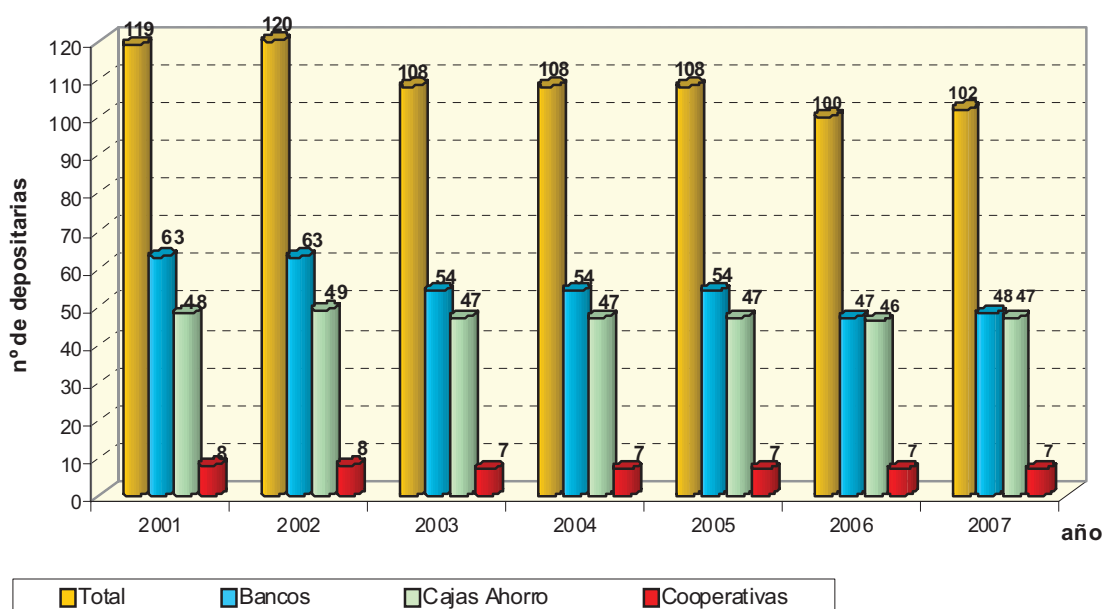
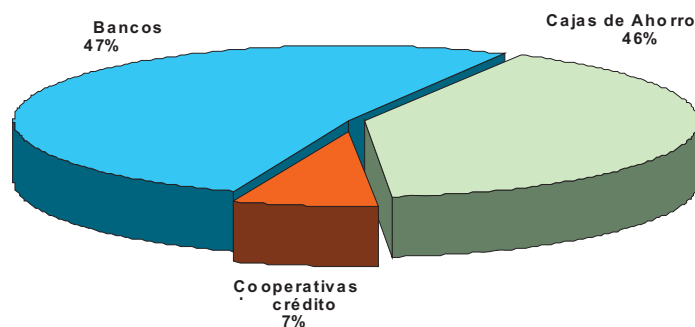


GRÁFICO XLIV. Distribución de entidades depositarias según su naturaleza. 2007



De las 102 entidades depositarias, 18 de ellas no tenían encomendadas funciones de depósito y custodia de ningún fondo de pensiones.

La distribución de las entidades depositarias según el número de fondos que custodian puede observarse en el siguiente cuadro:

CUADRO AO. Entidades depositarias de fondos de pensiones distribuidas según el número de fondos de pensiones custodiados.

Nº Fondos	2003	2004	2005	2006	2007
1	14	14	12	10	11
2	12	10	12	10	10
3	10	10	6	5	3
4	4	4	6	6	7
5	5	6	5	6	6
6-10	18	17	15	11	11
11-15	13	11	9	12	13
Más de 15	14	17	17	23	23

En efecto, al cierre del ejercicio, el 28,6 por ciento de las entidades depositarias custodiaban y supervisaban no más de 3 fondos de pensiones cada una. En contrapartida, la entidad depositaria que más fondos activos custodiaba y supervisaba lo hacía con un total de 175 fondos.