



Estudio inbestMe sobre los Planes de Pensiones en España 2019



Índice del estudio

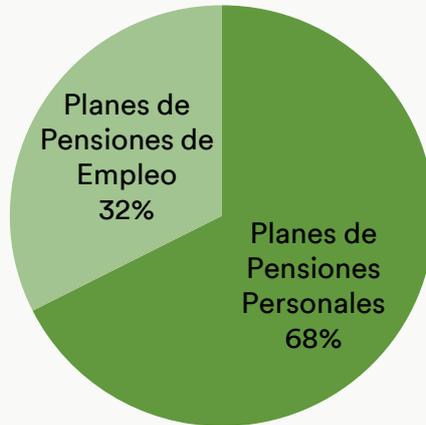
1. El estudio en resumen
2. ¿Quién invierte en Planes de Pensiones en España?
3. ¿Cuál es el comportamiento del inversor en Planes de Pensiones?
4. ¿En qué categorías de Planes de Pensiones invierten los españoles?
5. ¿Cómo se gestiona la adecuación de los Planes de Pensiones?
6. ¿Qué entidades concentran los Planes de Pensiones en España?
7. ¿Qué comisiones soportan los Planes de Pensiones en España?
8. ¿Qué rentabilidades obtienen los Planes de Pensiones en España?
9. inbestMe Planes de Pensiones, una alternativa a los Planes de Pensiones tradicionales
10. Conclusiones del estudio

1. El estudio en resumen

- El **70% de los planes de pensiones está en planes personales**
- La mayoría de los españoles invierten en planes de pensiones a **partir de los 40 años**
- **El 87% no aportan regularmente** a sus planes de pensiones o lo hacen con bajos importes
- Los españoles dedican una parte modesta (sobre el PIB) a planes de pensiones (en relación a los países de la OCDE)
- El 70% de los planes de pensiones están en renta fija, y **la exposición a renta variable es de las más bajas** en la OCDE
- Hay una **alta bancarización (77%)** y concentración, 10 entidades (6 bancos) representan el 85%
- La rentabilidad media ponderada está en torno al 2%
- Las costes de los planes de pensiones se han reducido pero siguen cerca de los máximos, 1,3% en total (gestión + depositaria).
- Ante el reto de una esperanza de vida cada vez más larga y la posible reducción de las prestaciones estatales por pensiones es imprescindible mejorar este escenario.

2. ¿Quién invierte en Planes de Pensiones en España?

En España hay un volumen superior a 100.000 millones de euros en planes de pensiones.



Ahorro gestionado	2017
Planes de Pensiones Personales	74.338 €
Planes de Pensiones de Empleo	35.702 €
Total	110.040 €

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la DGS

Según observamos en la tabla y el gráfico superior el 68% del patrimonio está en planes de pensiones personales y el 32% en planes de pensiones de empleo.

En el cuadro siguiente vemos el número de partícipes por género y edad:

Edad	Hombres	%	Mujeres	%	Total	%s/total	Acumulado	%s/total
De 0 a 20	4.960	0%	1.412	0%	6.372	0%	6.372	0%
De 21 a 25	11.234	0%	7.710	0%	18.944	0%	25.316	0%
De 26 a 30	76.219	1%	45.288	1%	121.507	1%	146.823	2%
De 31 a 35	248.121	4%	171.886	4%	420.007	4%	566.830	6%
De 26 a 40	542.979	10%	398.539	10%	941.518	10%	1.508.348	16%
De 41 a 45	794.527	14%	582.754	14%	1.377.281	14%	2.885.629	30%
De 46 a 50	882.349	16%	646.326	16%	1.528.675	16%	4.414.304	46%
De 51 a 55	934.121	17%	713.834	17%	1.647.955	17%	6.062.259	63%
De 56 a 60	910.520	16%	702.017	17%	1.612.537	17%	7.674.796	80%
De 61 a 65	665.970	12%	521.176	13%	1.187.146	12%	8.861.942	92%
Más de 65	452.439	8%	305.558	7%	757.997	8%	9.619.939	100%
Total	5.523.439	100%	4.096.500	100%	9.619.939	100%		

- Los hombres son el 57% frente al 43% de mujeres.
- El 46% de los partícipes tienen menos de 50 años.
- El 63% de los partícipes tienen menos de 55 años.
- El 8% de los partícipes tienen más de 65 años.
- Sólo el 6% son menores de 35 años.

En conclusión vemos que es un producto al cual acceden algo más los hombres y a **partir de los 40 años que es donde se concentra el mayor porcentaje de los partícipes (70%)**. El 63% de los partícipes tienen un horizonte de más de 10 años por delante lo que debería justificar una alta o mediana exposición a renta variable.

El 46% de los partícipes tienen un horizonte de más de 15 años (rango 46 a 50 o inferior) lo que debería justificar de nuevo una alta exposición a renta variable.

De acuerdo con el estudio “OCDE Pensions funds in figures 2018 (OCDE Global Pension Statistics)” **los españoles no priorizan la inversión en planes de pensiones**. El volumen total de inversiones de los fondos de pensiones en España durante el año 2017 se mantuvo en 9,5% del PIB, bajando al puesto 22 por tanto el conjunto de **las inversiones de los fondos de pensiones españoles mantiene una dimensión modesta**, en porcentaje del PIB, en comparación con los países de la OCDE.

3. ¿Cuál es el comportamiento del inversor en Planes de Pensiones?

Mirando el comportamiento en relación a las aportaciones a los planes de pensiones se puede concluir que los partícipes no tienen sistematizadas las aportaciones a sus planes de pensiones.

	Planes individuales	%
Total planes sin aportaciones	5.026.509	67%
Total planes con aportaciones	2.506.217	33%
De 1 a 300€	458.107	6%
De 301 a 900€	1.033.927	14%
De 901 a 1800€	407.465	5%
De 1801 a 3000€	224.919	3%
De 3001 a 4500	98.419	1%
De 4501 a 6000€	75.463	1%
De 6001 a 8000€	129.925	2%
De 8001 a 24250€ (Discapacitados)	77.992	1%
Total planes	7.532.726	100%

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la DGS

Según el cuadro anterior el 67% de los partícipes no hacen aportación a sus planes de pensiones. En cuanto al restante 33%, el 60% de ellos lo hacen con una cantidad inferior o igual a 900€ anuales.

La mayoría de aportaciones a los planes de pensiones se hacen como una aportación única. Según la DGSFP el total de aportaciones en planes individuales en el 2018 fue de 3.462 miles de millones de Euros aproximadamente un 5% del valor en planes de pensiones. En el 2018 además decrecieron un 3,4% siguiendo una tendencia negativa de varios años.

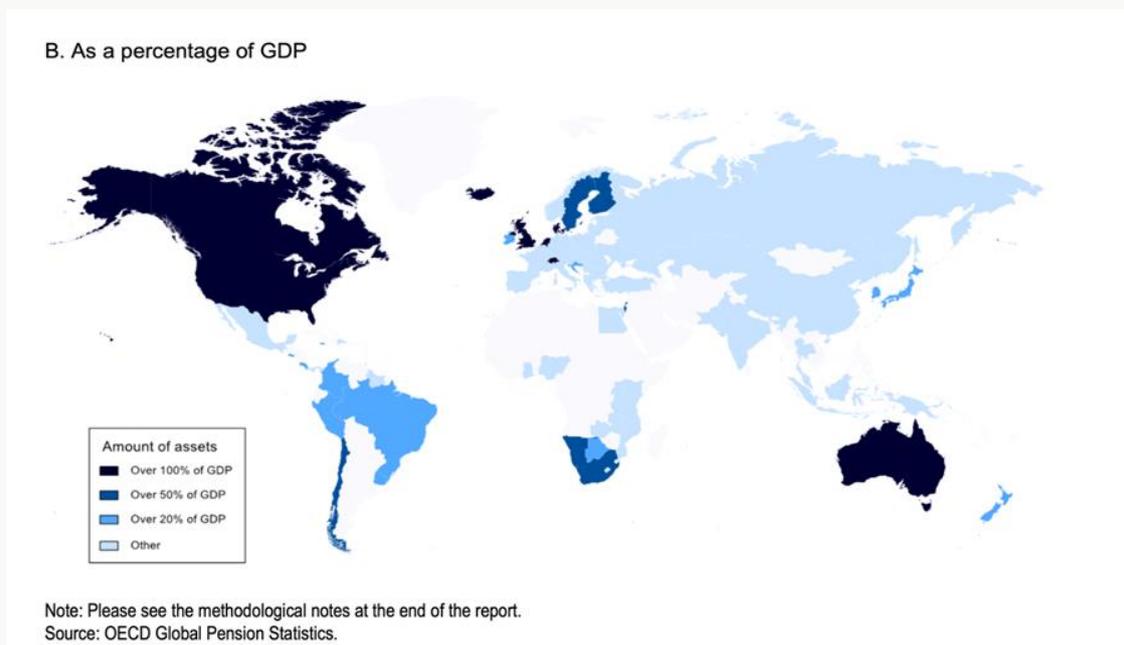
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Inverco



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la DGS

Fuentes del sector bancario confirman que la mayoría de las aportaciones se hacen en las últimas semanas, días e incluso horas antes del cierre del año.

Claramente el partícipe en planes de pensiones no tiene sistematizada la aportación a su plan de pensiones y aporta relativamente poco a su plan, **pudiendo ser una indicación de falta de confianza en el producto o de su correcta gestión.**



Como vemos en el gráfico anterior el peso de los planes pensiones en España no destaca por ser especialmente alta en relación al PIB en comparación a otros países de la OCDE, donde destacan los países anglosajones.

4. ¿En qué categorías de Planes de Pensiones invierten los Españoles?

En España a cierre de 10/2019 hay 77.411 millones de euros y 7,45 millones de cuentas de partícipe en los planes de pensiones privados. Veamos en las tablas siguientes la distribución de volúmenes y partícipes por categoría:

Categoría	Volumen	Partícipes
	31/10/2019	31/10/2019
Renta fija corto plazo	6.906.048	889.013
Renta fija largo plazo	5.973.176	834.173
Renta fija mixta	28.212.089	2.882.835
Renta variable mixta	18.356.803	1.431.955
Renta variable	10.134.963	812.508
Garantizados	7.827.446	598.447
Total planes	77.410.525	7.448.931

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Inverco

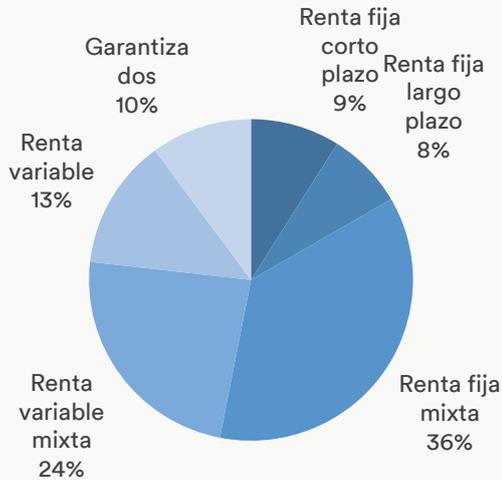
Categoría	Volumen	Partícipes
	31/10/2019	31/10/2019
Renta fija y garantizados	48.918.759	5.204.468
Renta variable	28.491.766	2.244.463
Total Planes	77.410.525	7.448.931

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Inverco

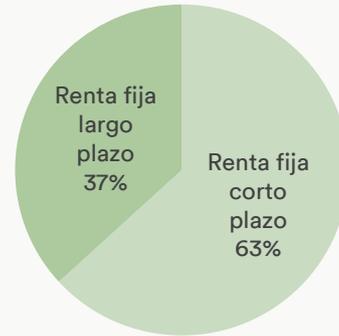
Como se observa a simple vista dominan las categorías de renta fija.

La categoría de renta fija mixta acumula el porcentaje más alto de volumen y partícipes (28.000 millones y 2,8 millones respectivamente), seguida de la renta variable mixta (18.000 millones y 1,4 millones).

Distribución por categoría en valor de los planes de pensiones

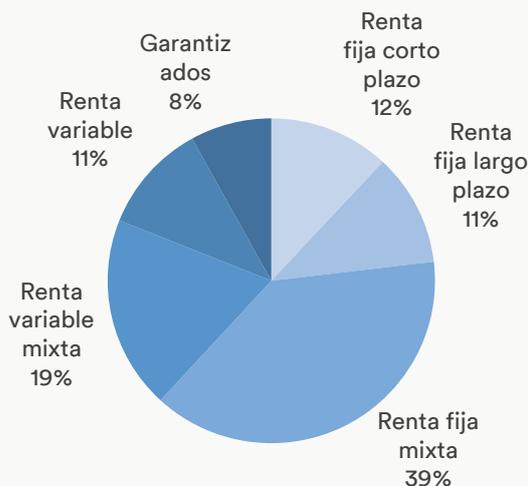


Distribución por categoría en valor de los planes de pensiones

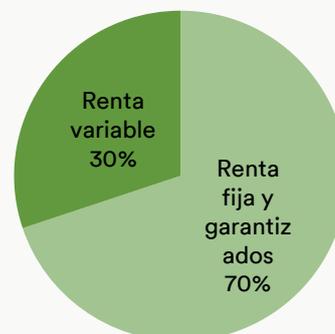


En el gráfico de más arriba vemos como si agrupamos todas las categorías de renta fija (+garantizados) estos representan un 63% del volumen de planes de pensiones.

Distribución por categoría de partícipes de los planes de pensiones



Distribución por categoría de partícipes de los planes de pensiones



Como se puede observar en los gráficos superiores, el 70% de los partícipes se concentran en renta fija y garantizados, y un 30% en renta variable.

El peso de la renta fija condiciona a la baja la rentabilidad ponderada de los planes de pensiones, como veremos más adelante. **Parece contradictorio ver el peso de renta fija:** siendo los planes de pensiones productos pensados para la jubilación y por tanto por definición de largo plazo sería más lógico que el peso de la renta variable dominara. En el largo plazo sería más lógico asumir algo más de riesgo con productos de renta variable y que el peso fuera al contrario, 70% renta variable y 30% renta fija.

En un estudio de la OCDE “OCDE Pensions funds in figures 2018 (OCDE Global Pension Statistics)” se observa cómo España es uno de los países donde el % de renta variable es de los más bajos con un 13,2%.

Vimos además en un punto anterior como el 63% de los partícipes tienen un horizonte superior a los 10 años y el 46% un horizonte de más de 15 años.

5. ¿Cómo se gestiona la adecuación de los planes de pensiones?

Los planes de pensiones se comercializan en la mayoría de casos

individualmente. Es decir el partícipe contrata un plan de pensiones en la mayoría de casos único.

Ni el sector bancario ni los partícipes tienen la costumbre de adaptar este plan de pensiones a la evolución de sus circunstancias. Según un estudio de ING el 78% de los partícipes no adaptan su plan de pensiones ni a sus circunstancias financieras ni a su edad. Eso quiere decir que la gran mayoría contratan un plan de pensiones en algún momento y no lo cambian ni lo adaptan sea bueno o malo.

6. ¿Qué entidades concentran los planes de pensiones en España?

La distribución de planes de pensiones está muy concentrada.

- Cinco entidades concentran casi el 70% de los volúmenes en planes de pensiones.
- Diez entidades concentran el 85% del volumen en planes de pensiones.

Entidad	Volumen (000)	%
1 CAIXABANK	19.292.649	25%
2 B.B.V.A.	14.038.727	18%
3 SANTANDER	7.892.880	10%
4 BANKIA	6.039.981	8%
5 MAPFRE	4.173.367	5%
Total primeras 5 entidades	51.437.604	68%
6 RENTA 4	3.823.338	5%
7 ALLIANZ POPULAR	3.086.567	4%
8 IBERCAJA	2.439.478	3%
9 SANTALUCIA	1.902.454	2%
10 BANCO SABADELL	1.778.607	2%
Total entidades 6-10	13.030.444	17%
Volumen total	76.121.792	100%

La distribución de los planes de pensiones está al igual que otros productos financieros concentrado especialmente en el sistema bancario donde se concentra el 77% del volumen. Otro 16% se concentra en aseguradoras sumando el 92%.

Entidad	Volumen (000)	%
Sistema bancario	58.416.887	77%
Aseguradoras	11.828.544	16%
Sub-Total	70.245.431	92%

7. ¿Qué comisiones soportan los planes de pensiones en España?

El Real Decreto 62/2018, de 9 de febrero, por el que se modificó el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, aprobado por el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, y el Reglamento de planes y fondos de pensiones, aprobado por el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, modificó los límites máximos

de comisiones a percibir por las entidades gestoras y depositarias de fondos de pensiones, estableciéndose los siguientes:

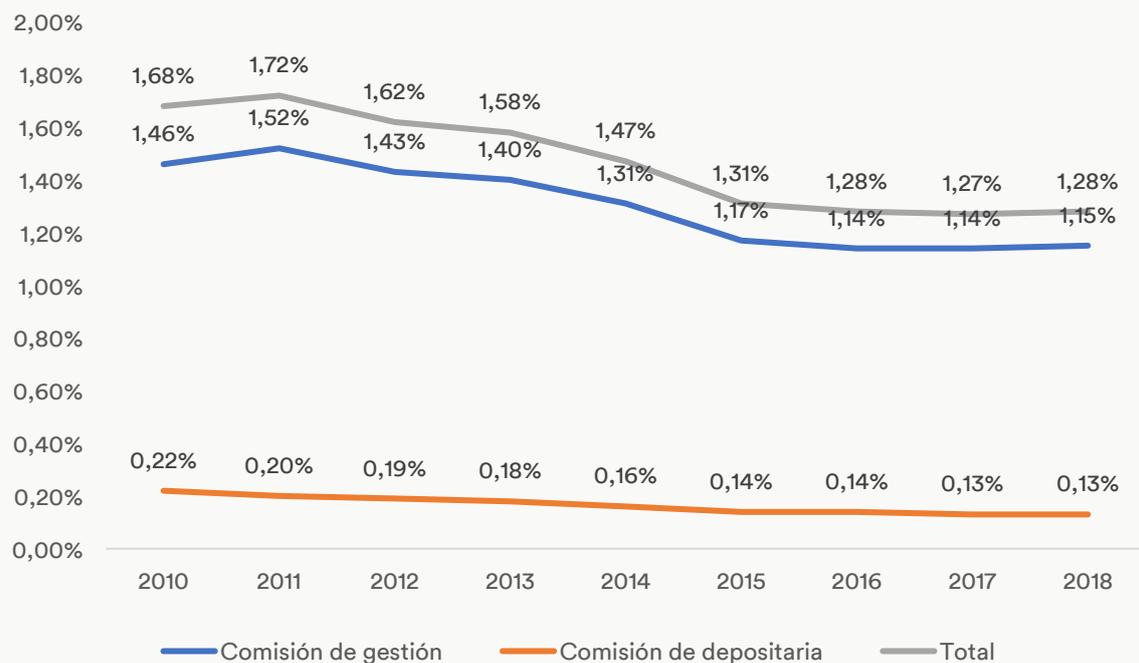
En cuanto a las **comisiones de gestión**:

- Fondo de pensiones de renta fija: 0,85% anual
- Fondo de pensiones de renta fija mixta: 1,30% anual
- Resto de fondos de pensiones: 1,50% anual

Las **comisiones devengadas por la entidad depositaria**, incluyendo las retribuciones correspondientes a las entidades en las que se hubieran delegado funciones, no podrán resultar superiores, al 0,20% del valor de las cuentas de posición a las que deberán imputarse.

¿Cuál es la evolución de las comisiones de gestión y depósito en estos últimos años?

Comisiones gestión y depositaria de los planes de pensiones en España



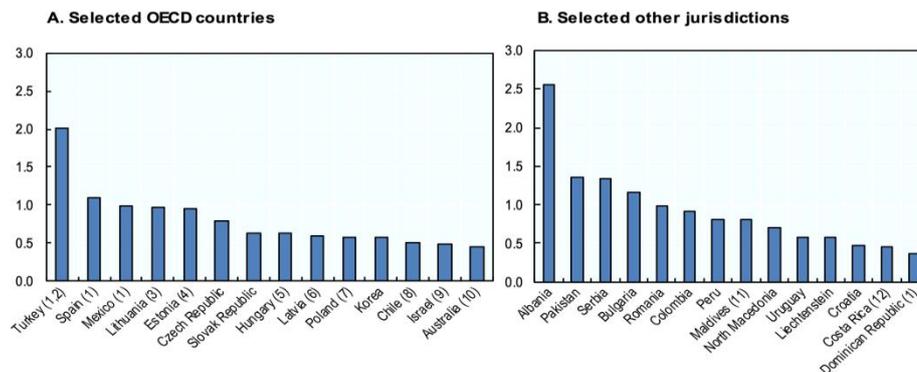
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la DGS

Como vemos en el gráfico superior las comisiones han ido decreciendo en línea con los nuevos límites. En 2018, la comisión de gestión media de los planes personales media de gestión creció hasta el 1,15%. En cuanto a la comisión media de depósito se mantiene al 0,13%. El total sumando ambas comisiones se situó en el 1,28% cerca de los máximos permitidos.

Según el gráfico adjunto más abajo de la OCDE España no destaca por desgracia por tener las comisiones más bajas sino todo lo contrario.

Figure 1.20. Annual fees or commissions charged to members, 2018 or latest year available

As a percentage of total assets



Note: Please see the methodological notes at the end of the report.
Source: OECD Global Pension Statistics.

8. ¿Qué rentabilidades obtienen los planes de pensiones en España?

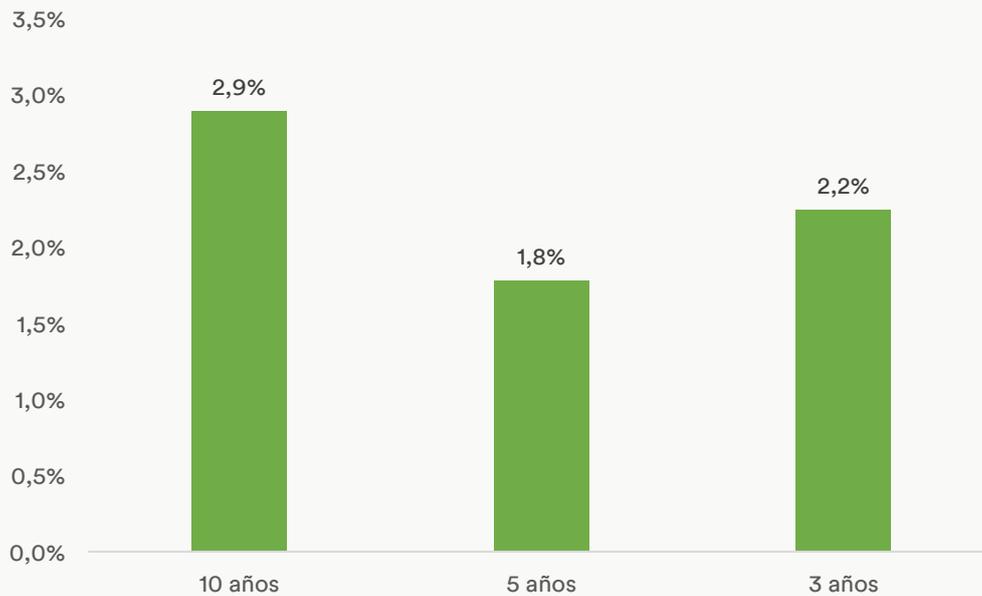
Según los datos de inverco (octubre 2019 ver cuadro más abajo) los planes de pensiones arrojan rentabilidades en torno al 2%/3% anualizado según se mire el plazo.

Rentabilidades medias anuales ponderadas. NETAS de gastos y comisiones (%)								
SISTEMA INDIVIDUAL	26 AÑOS	25 AÑOS	20 AÑOS	15 AÑOS	10 AÑOS	5 AÑOS	3 AÑOS	1 AÑO
Renta Fija Corto Plazo	1,61	1,57	1,59	0,80	0,68	-0,17	-0,41	0,46
Renta Fija Largo Plazo	3,14	3,12	2,25	1,97	2,11	0,74	0,26	3,72
Renta Fija Mixta	3,24	3,27	1,82	1,61	1,69	0,74	0,95	3,05
Renta Variable Mixta	4,34	4,07	2,87	3,42	3,90	2,40	3,58	5,80
Renta Variable			1,10	4,50	6,69	5,73	6,95	9,49
Garantizados				3,60	3,92	2,09	1,30	5,67
TOTAL PLANES	3,26	3,28	2,07	2,41	2,89	1,78	2,24	4,65

Fuente: Inverco octubre 2019

Sobre el cuadro anterior graficamos los datos de rentabilidades en 3 periodos:

Rentabilidad media anual ponderada de los Planes de Pensiones en España por períodos



Fuente: Elaboración inbestMe con datos Inverco octubre 2019

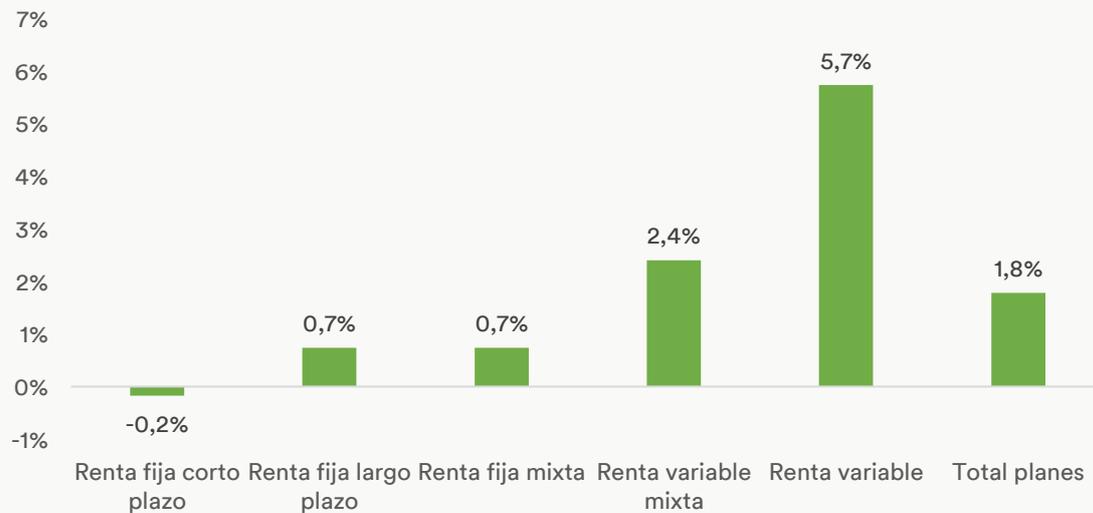
Así por ejemplo se observa que la rentabilidad ponderada media de los planes de pensiones ha sido:

- en los últimos 3 años del 2,2%
- en los últimos 5 años del 1,8%
- en los últimos 10 años del 2,9%

Teniendo en cuenta que la inflación histórica se sitúa en torno al 2% esto querría decir que los partícipes de planes de pensiones, de media, apenas superan la inflación.

En el siguiente apartado centraremos nuestra atención en el periodo de 5 años puesto que es el periodo donde inbestMe ha ido recopilando información de sus modelos de inversión.

Rentabilidad de los planes de pensiones en España Últimos 5 años



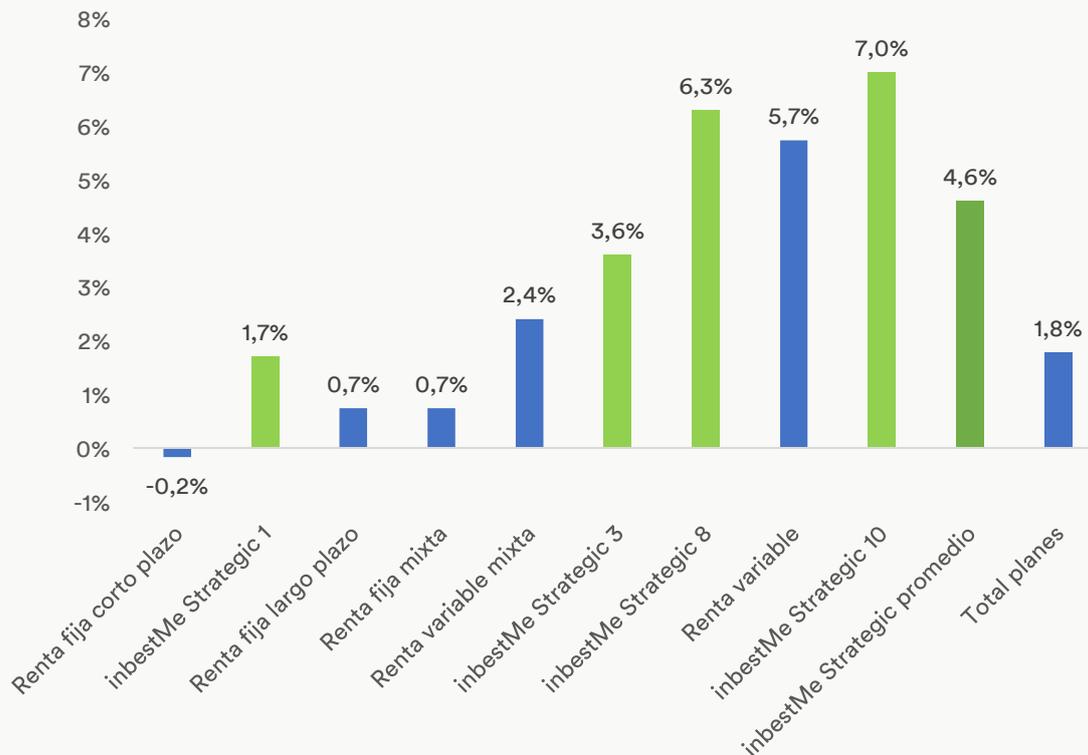
Fuente: Elaboración inbestMe con datos Inverco

En el gráfico superior vemos las rentabilidades de las diferentes categorías que va del -0,2% de la renta fija a corto plazo, 0,7% para la renta fija a largo y la mixta, 2,4% para la renta variable mixta, y 5,7% para la renta variable. El promedio obtenido por todos los planes de pensiones en los últimos 5 años se situó en el 1,8%.

Como ya hemos visto en el punto anterior la rentabilidad ponderada de los planes de pensiones está condicionada por el peso de las categorías de renta fija que como vemos en el gráfico dan rentabilidades mucho más bajas o negativas.

Ante esta información el equipo de inbestMe conociendo la eficiencia de su modelo de inversión se planteó ya hace un tiempo como podía contribuir en ayudar al ahorrador español en obtener mejores resultados para sus ahorros y contribuir en mejorar la jubilación de los españoles.

Rentabilidad de los planes de pensiones en España últimos 5 años vs carteras inbestMe Strategic



Fuente: Elaboración inbestMe con datos Inverco e inbestMe*

* Para los datos de inbestMe Strategic hemos tomado las rentabilidades anualizadas desde el 1/1/2015 hasta el 30/10/2019. Estos se han comparado con los datos anualizados de 5 años de Inverco, por lo tanto el periodo no se corresponde exactamente. No creemos que esta divergencia en el periodo invalide la comparación al ser datos anualizados. Aun así un esta divergencia puede ocasionar alguna diferencia en el análisis.

Y es que el modelo de inversión de inbestMe basado en la utilización de fondos indexados o ETFs y bajos costes, al compararse con la rentabilidad de los planes de pensiones se demostraba claramente superior.

En el gráfico superior hemos cruzado la información de las rentabilidades de los planes de pensiones en España con las rentabilidades de algunos de los perfiles más comparables de las carteras inbestMe Strategic. Se observa claramente la superioridad del modelo de inbestMe: la rentabilidad promedio de las carteras inbestMe Strategic es del 4,6% versus el 1,8% de la media de los planes de pensiones, o sea casi un 3% superior.

Si observamos más en detalle veremos que esa superioridad se observa en todos los tramos:

- un perfil 1 inbestMe Strategic obtiene en este periodo un 1,7% superando claramente los planes de renta fija a corto plazo (-0,2%), los de renta fija a largo plazo y los de renta fija mixta ambos con un 0,7%
- un perfil 3 inbestMe Strategic con un 3,6% supera claramente la categoría de la renta variable mixta que alcanzó un 2,4%

- tanto el perfil 8 de inbestMe Strategic con un 6,3% como el perfil 10 con un 7% superaron los planes de pensiones de renta variable

El reto que se planteó por tanto el equipo de inbestMe era como podía extrapolar su modelo de gestión a planes de pensiones.

9. InbestMe Planes de Pensiones: una alternativa a los planes de pensiones tradicionales

El equipo de inbestMe decidió hace un año a trabajar para ofrecer una gestión similar a la de inbestMe Strategic en el formato de planes de pensiones.

Para ello analizó como estructurar un mejor servicio que diera respuesta a los retos que hemos ido identificando en este estudio:

- estimular la inversión en planes de pensiones eficientes
- mediante un servicio que garantice la correcta exposición al perfil de riesgo y que se adapte a las circunstancias del partícipe en cada momento de su vida
- automatizando y sistematizando el proceso
- con expectativas mejores de rentabilidad gracias a un buen modelo de inversión y bajos costes

En primer lugar se decidió ofrecer el servicio mediante el formato de carteras de planes de pensiones en vez de ofrecer planes de pensiones individuales.

Por tanto el servicio es integral, no solo se contrata un plan de pensiones sino un servicio de gestión discrecional de cartera de inversión en planes de pensiones que **se irá adaptando a la evolución del ahorrador.**

Esto puede ayudar a que como hemos visto el ahorrador español pueda acceder a una distribución más acorde con su edad al principio con más renta variable y reduciéndose con el tiempo a medida que se acerca a la jubilación.

Por otro lado decidimos adaptar nuestra modelo de inversión creando dos planes de pensiones:

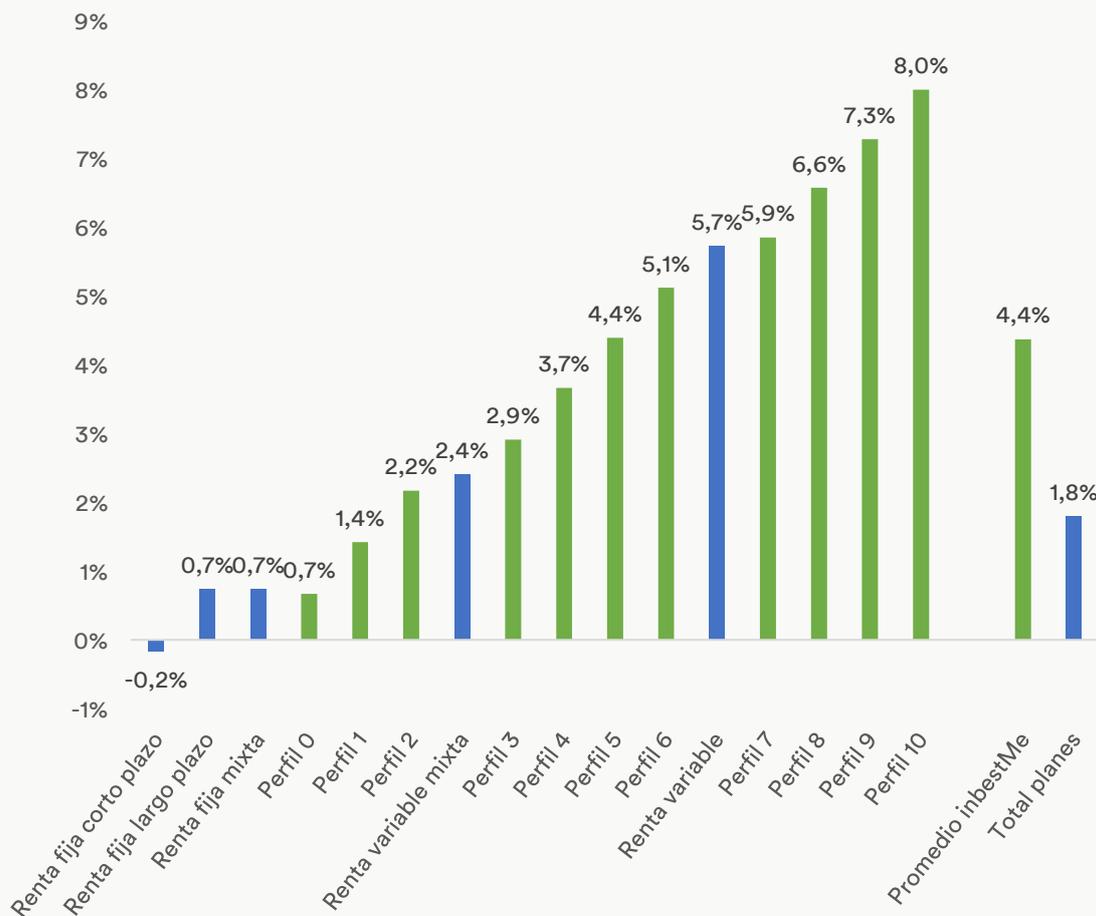
- inbestMe Renta Fija Plan de Pensiones
- inbestMe Renta Variable Plan de Pensiones

Las carteras combinan ambos planes en diferentes proporciones según el perfil de riesgo. Son carteras eminentemente indexadas de planes de pensiones que garantizan la obtención del 99% de la rentabilidad de los mercados bursátiles y con bajos costes, asegurando que la mayoría de la rentabilidad se queda en el bolsillo del cliente. Se caracteriza además por la alta diversificación en clases de activos y regiones (con una exposición mundial en renta variable) que ayuda

a la reducción del riesgo de la cartera. Para ver más información sobre los planes consultar metodología de las carteras de planes de pensiones de inbestMe.

El servicio integra la posibilidad de sistematizar las aportaciones recurrentes a las carteras de planes de pensiones sin coste para el partícipe, para asegurar que el cliente ahorra y acumula de forma sistemática en su plan de pensiones.

El back-test de estas carteras desde el 2015 hasta octubre 2019 muestra la superioridad de nuestro modelo de inversión aplicada a los planes de pensiones:



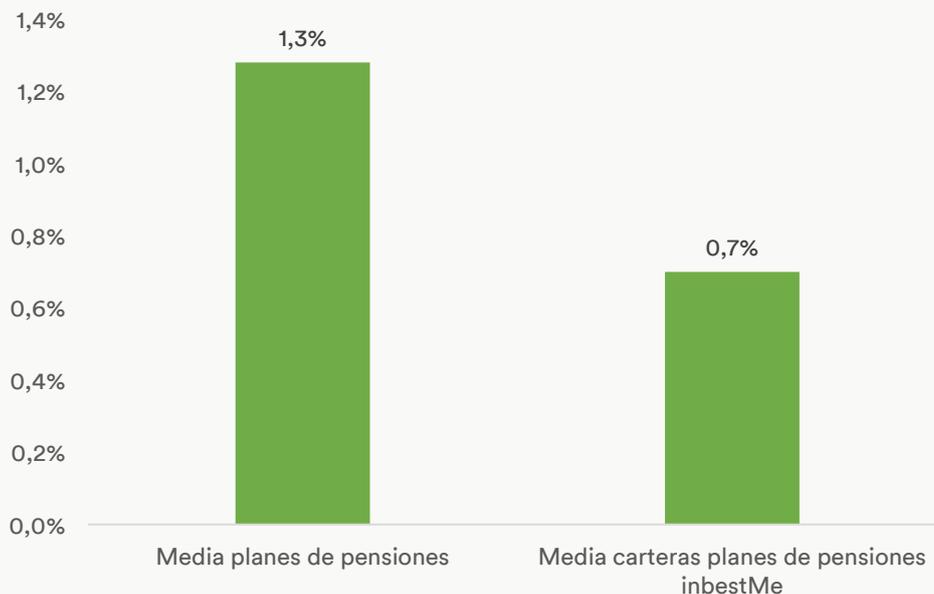
En el gráfico superior vemos como hemos conseguido replicar y dar unos resultados muy similares a la gestión inbestMe Strategic combinando los planes de pensiones antes mencionados.

El back-test de nuestras carteras de planes de pensiones muestra como la rentabilidad media de las carteras de planes de pensiones hubieran sido del 4,4% versus el 1,8% de la media ponderada de los planes de pensiones, esto es una rentabilidad superior de 2,6 puntos porcentuales.

Si miramos categoría por categoría vemos como:

- Los perfiles 0 (0,7%), 1 (1,4%) y 2 (2,2%) igualan o superan claramente las categorías de renta fija de los planes de pensiones (-0,2%/0,7%)
- Los perfiles 3 (2,9%), 4 (3,7%), 5 (4,4%) y 6 (5,1%) superan claramente la categoría de renta variable mixta de los planes de pensiones (2,4%)
- Los perfiles 7 a 10 (5,9%, 6,6%, 7,3% y 8%) superan claramente la categoría de renta variable de los planes de pensiones (5,7%)

Los dos elementos que (casi) garantizan la rentabilidad media superior son por un lado el modelo de inversión de inbestMe y, por otro lado, el diferencial en costes y comisiones que se refleja en el siguiente gráfico.



Por lo tanto creemos que nuestro servicio de carteras inbestMe Plan de Pensiones son una excelente oportunidad para los inversores españoles y recuperar la confianza en este activo.

10. Conclusiones del estudio

De este informe se desprende que en general el inversor español no piensa en invertir en planes de pensiones hasta una mediana edad y no tiene mucha confianza en ellos ya que no tiene por costumbre aportar nuevo capital de forma recurrente. Fruto de esto los españoles dedican una parte modesta en proporción al PIB respecto a otros países de la OCDE.

Cuando contratan un plan de pensiones lo hacen eminentemente a través del canal bancario donde se concentra la parte más importante de los volúmenes.

No parece que el español medio tenga un asesoramiento adecuado en cuanto a cuál es la distribución correcta para una inversión finalista a largo plazo viendo la alta proporción de renta fija en planes de pensiones.

Aunque las comisiones han tendido a reducirse por los nuevos límites las comisiones siguen en máximos. Las altas comisiones, la falta de eficiencia de muchos de los planes y una perfilación demasiado prudente están condicionando las rentabilidades medias, por debajo de la inflación que obtienen en España los planes de pensiones y por tanto el partícipe medio.

La situación de los planes de pensiones en España es mejorable. Está claro que ante una población que tiende a alargar cada vez más su esperanza de vida es imprescindible que tenga alternativas mejores para completar la jubilación.

Las carteras de planes de pensiones inbestMe han sido creadas para ofrecer una mejor alternativa a esta situación.

Fuentes

Este informe se ha elaborado con los informes siguientes:

- Seguros y fondos de pensiones, informe sector 2018, gobierno de España, ministerio de economía y empresa. Secretaría de estado y economía y apoyo a la empresa. Dirección general de seguros y fondos de pensiones. [Descargar](#)
- Estadísticas inverco sobre planes de pensiones octubre 2019. [Acceder a la fuente](#)
- Pension markets in focus 2019 OECD. [Descargar](#)