

## ACTUALITAT

---

# Els pressupostos generals de l'Estat i la Seguretat Social



## El 41% dels pressupostos generals de l'Estat de 2017 es destinarà a pagar pensions

El passat 4 d'abril, el ministre d'Hisenda i Funció Pública, Cristóbal Montoro, va presentar a les Corts el Projecte de Llei de Pressupostos Generals de l'Estat per a 2017.

La despesa prevista en pensions per a 2017 és de 139.647 milions d'euros, fet que suposa el 40,7% del seu total (343.102 milions euros) enfront del 38,5% que va representar el 2016. El motiu d'aquest augment de la despesa en pensions del 3,1% respecte a 2016, va explicar-lo per «la revaloració del 0,25% de les pensions, l'augment del nombre de pensionistes i l'increment de la pensió dels nous beneficiaris».

---

## Les pensions es revaloren un any més el 0,25%

Les pensions, tant les màximes com les mínimes, s'han revalorat un any més el 0,25%. Aquesta revaloració és conseqüència de l'aplicació de l'última reforma introduïda del sistema de pensions a través de la **Llei 23/2013, que regula el Factor de Sostenibilitat i l'Índex de Revaloració**. Des de la seva entrada en vigor, la revaloració de les pensions es desvincula de la inflació i es calcula a través d'una fórmula que recull la situació real del sistema financer de la Seguretat Social en termes d'ingressos i despeses. Aquest sistema estableix un mínim i un màxim de revaloració. En aquests moments, com que el sistema presenta un clar dèficit, s'aplica el mínim, que és un 0,25% anual. El màxim va quedar establert en l'IPC+0,5%.

Les últimes estimacions de l'Autoritat Independent fiscal (AIReF) preveuen que, en cas de no prendre mesures addicionals, aquesta revaloració de només el 0,25% anual es prolongui fins al 2022. Aquestes previsions també contemplen que, amb l'entrada en vigor de l'índex de revaloració, els pensionistes pateixin una pèrdua del seu poder adquisitiu a mitjà termini. En concret, es preveu que les pensions perdin un 7% de poder adquisitiu durant el període del 2013 al 2022.

## ACTUALITAT

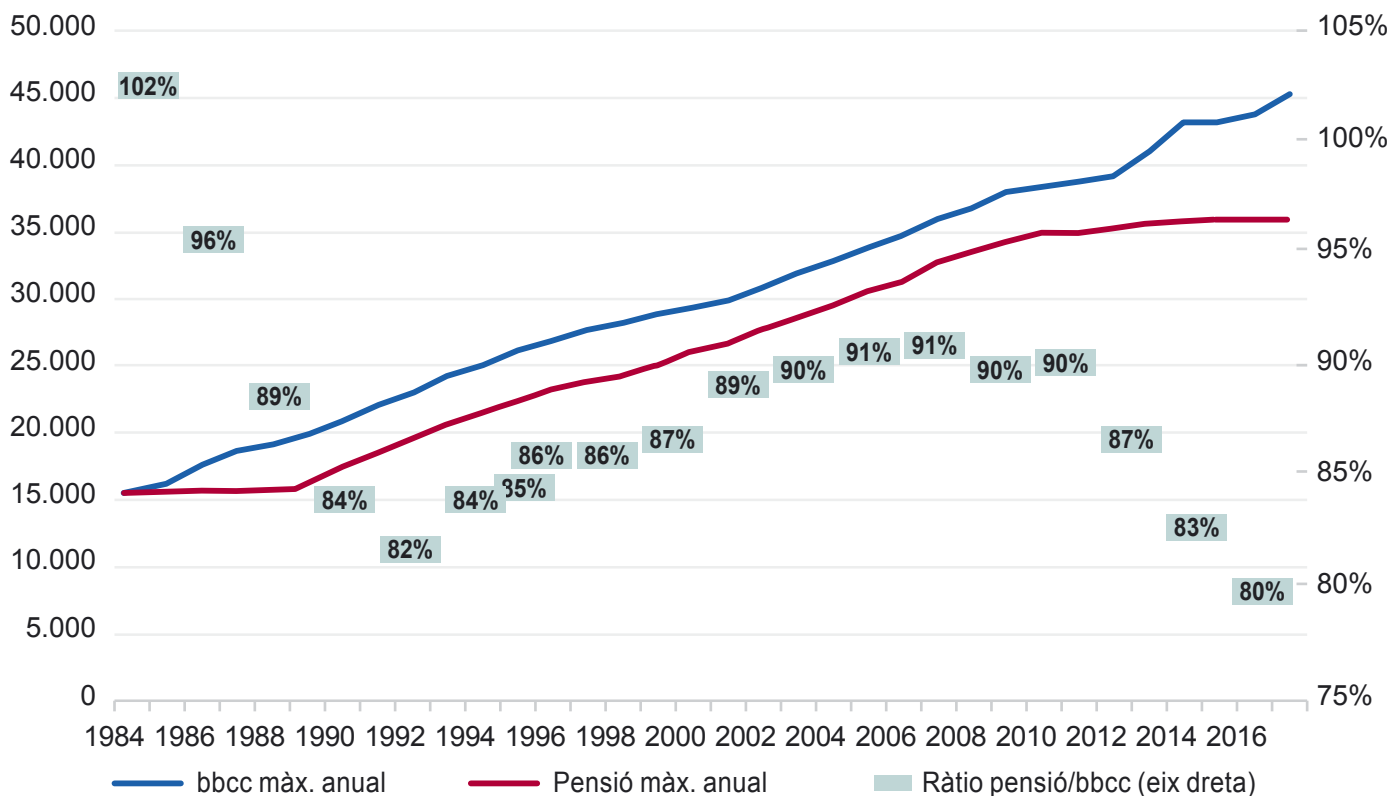
# Increment del 3% de les bases de cotització i de les pensions

Una altra de les mesures preses pel Govern ha estat la revisió de les bases de cotització. Mitjançant la publicació de l'Ordre ESS/106/2017, de 9 de febrer, per la qual es desenvolupen les normes legals de cotització a la Seguretat Social, atur, protecció per cessament d'activitat, Fons de Garantia Salarial i formació professional per a l'exercici 2017, ha actualitzat les bases de cotització màximes i mínimes.

L'increment aplicat ha estat del 3% a la base màxima i del 8% a la base mínima (increment idèntic a l'aplicat per al salari mínim).

La relació entre pensions i salaris és un element clau per al compliment dels principis d'equitat contributiva i de solidaritat intergeneracional del sistema. Com més baixa sigui la ràtio pensió-base de cotització, menys contributiu serà el sistema, de manera que es convergeix cap a un sistema de caràcter assistencial. El següent gràfic mostra l'evolució de la pensió i la base de cotització màxima. Cada any cal una major base de cotització per cobrar una pensió màxima, que es manté en un creixement gairebé nul.

### Pensions i bases cotitzacions màximes (1984-2017)



## ACTUALITAT

# En espera de l'estudi i les recomanacions de la comissió del Pacte de Toledo

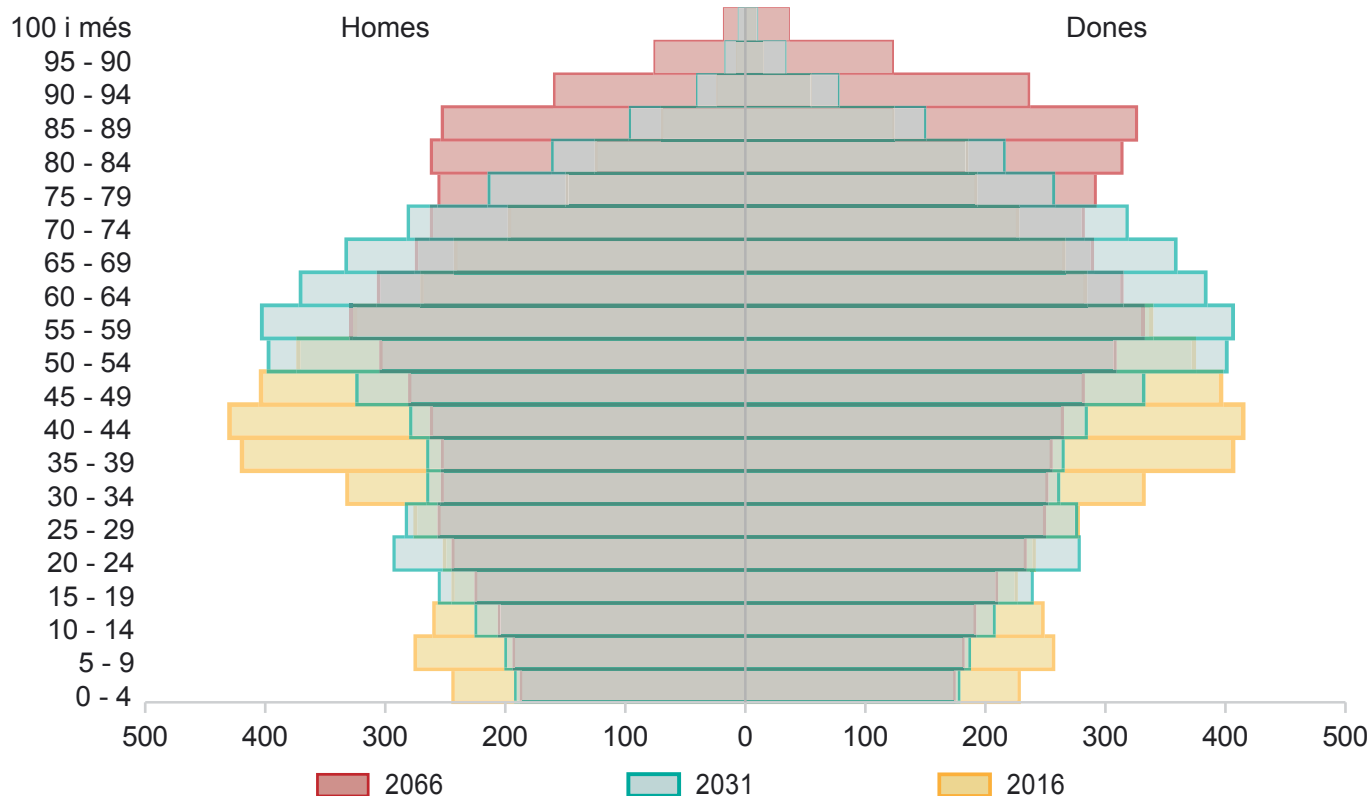
La reforma del sistema de pensions és un dels grans reptes als quals s'enfronta el Govern.

Des del passat mes de novembre de 2016, la Comissió de Seguiment i Avaluació dels Acords del Pacte de Toledo ha iniciat una sèrie de compareixences per analitzar la situació del sistema públic de pensions. Es preveu que aquest òrgan del Congrés dels Diputats emeti, durant el primer semestre de 2017, un informe amb recomanacions en matèria de pensions.

La majoria dels experts convidats que visiten la Comissió han traslladat als representants dels partits polítics, mitjançant diferents propostes, la necessitat de realitzar una reforma profunda i integral del sistema, que compti amb el màxim consens i que afronti els reptes previstos, el principal desafiament dels quals el suposa el repte demogràfic.

## Piràmides de població d'Espanya

Homes + Dones = 10.000



Així mateix, la majoria dels compareixents afirmen que l'actual sistema de pensions ha estat, està sent i ha de ser un dels pilars de l'Estat del Benestar. Ha de garantir que les pensions siguin sostenibles i també suficients. La sostenibilitat del sistema i la suficiència de les pensions són els eixos principals del debat de la Comissió de Seguiment i Avaluació dels Acords del Pacte de Toledo.

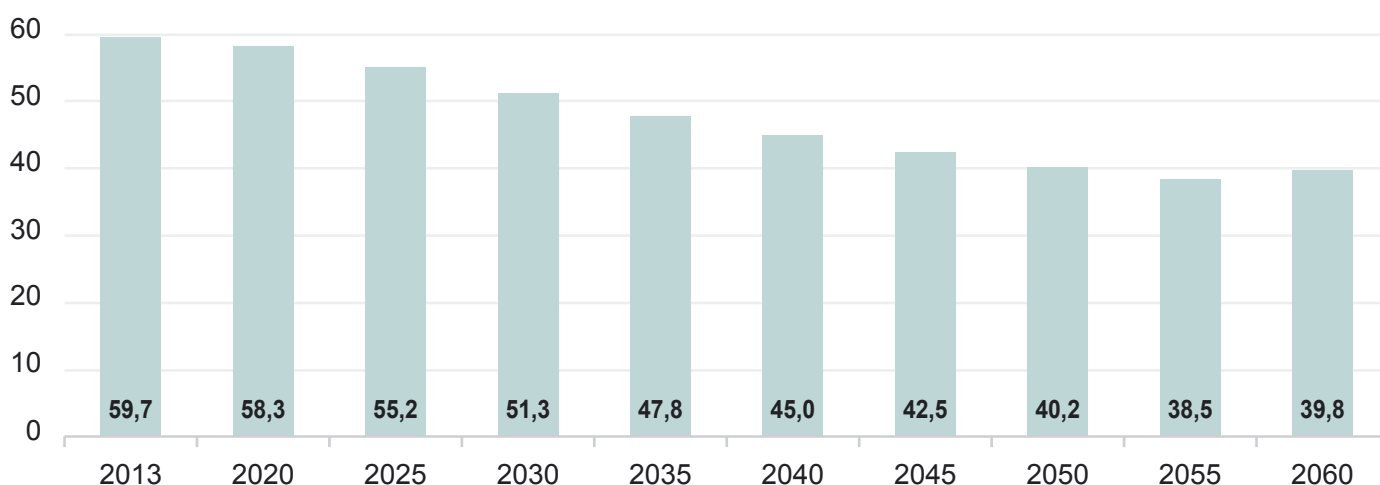
## ACTUALITAT

A la primera publicació del Gestion@Previsió, vam realitzar una anàlisi global de la sostenibilitat del sistema públic de pensions. Vam poder concloure-hi, a partir de les projeccions desenvolupades per la Comissió Europea, que les últimes reformes introduïdes en el sistema públic de pensions poden garantir la seva sostenibilitat mitjançant l'estabilització del percentatge de la despesa respecte al PIB. La contenció de la despesa arran de les últimes reformes és la que posa en dubte la suficiència de les futures pensions. Les projeccions(1) que es realitzen sobre el sistema públic de pensions per a un llarg període han de ser analitzades amb molta cautela, a causa de l'elevat nivell d'incertesa associat a les nombroses variables que intervenen en el seu càlcul, com poden ser les previsions demogràfiques, econòmiques o laborals.

En concret, en l'informe *The Ageing Report 2015* de la Comissió Europea, es va vaticinar que la taxa de benefici de les pensions d'Espanya (import de la pensió mitjana respecte al salari mitjà) presentaria una disminució propera al 20% durant el període de 2013 a 2060.

### Projecció de la Taxa de Benefici a Espanya

Font: The Ageing Report 2015.



(1) Totes les projeccions que es realitzen sobre el sistema públic de pensions reflecteixen una disminució substancial de la taxa de benefici (import de la pensió mitjana respecte al salari mitjà), ja que, amb l'aplicació de les últimes reformes, es preveu una contenció de la despesa en pensions respecte al PIB, la qual cosa provocarà que el poder adquisitiu dels futurs pensionistes en comparació amb els treballadors en actiu sigui molt inferior als nivells actuals.

**En termes macroeconòmics**, cal introduir una reforma en el sistema de pensions que li permeti adaptar-se de forma periòdica a les necessitats econòmiques i demogràfiques que una societat canviant presenta. Aquesta reforma ha de garantir unes pensions públiques fonamentades en els principis de sostenibilitat, suficiència, equitat, solidaritat, igualtat i proporcionalitat contributiva. No obstant això, també és important que es basi en dos pilars fonamentals:

- Ha de ser **profunda i integral** per abordar, ara que encara hi som a temps, el repte demogràfic.
- Ha de ser **transparent** per a la població. Els ciutadans han de conèixer, en tot moment, la seva pensió esperada per saber com els afecten individualment les reformes implantades en el sistema públic i poder dissenyar una òptima planificació financera per a la jubilació.

## ACTUALITAT

---

**En relació amb el ciutadà del carrer** i en vista de totes aquestes previsions dels diferents comitès d'experts i institucions d'àmbit europeu, cal prendre mesures en l'àmbit individual per poder compensar la pèrdua de poder adquisitiu de les pensions del sistema en una futura jubilació. El simulador de previsió familiar de Caixa d'Enginyers ofereix una visió àmplia i completa, ja que projecta en un horitzó de jubilació la pensió previsible de l'actual sistema, calculada amb les últimes reformes introduïdes i ofereix així mateix informació de les diferents alternatives d'estalvi-previsió, en funció del perfil de risc de la persona i del seu horitzó temporal.

## PLANIFICACIÓ

---

# Aportacions periòdiques a plans de pensions



Per gaudir d'una jubilació com sempre hem somiat, cal començar a planificar-la des d'avui mateix. Tan important és decidir on invertir com quan fer-ho, sobretot quan parlem del pla d'estalvi-previsió destinat a la nostra jubilació.

Hi ha múltiples productes al mercat dels plans de pensions a la nostra disposició, en funció de diverses característiques personals (l'horitzó temporal que tenim, el nostre apetit pel risc, etc.) o de les inversions (la zona geogràfica, el sector, la tipologia d'actius, etc.) que configuraran la nostra estratègia d'inversió, però també hi ha diferents opcions que ens permeten decidir quan aportar al pla o als plans que hem seleccionat.

## PLANIFICACIÓ

---

# Realitzar les nostres aportacions al pla de pensions quan recordem els seus avantatges fiscals no sol ser una bona estratègia

Tradicionalment, les aportacions a plans de pensions es produeixen en dos moments de l'any: durant la campanya de l'IRPF (entre abril i juny) i a finals d'any. En tots dos casos, és quan recordem els avantatges fiscals que obtenim per realitzar l'aportació. És aquest, però, el millor moment per realitzar les nostres aportacions? Doncs bé, actuant d'aquesta manera augmentem el risc d'alterar bruscament el resultat final en comprometre tota l'aportació de l'any a un o dos dies concrets.

---

## Quin valor ofereixen a la nostra estratègia d'inversió les aportacions periòdiques?

Si establim una periodicitat en les nostres aportacions, aconseguim el següent:

- Evitar la recerca del moment òptim per invertir i decidir quan fer-ho, de manera que reduïm la importància d'encertar i no estem pendents en tot moment del que fa el mercat per aconseguir-ho. El nostre temps és or.
- Obtenir rendibilitats més consistents i menys volàtils, ja que vinculem la rendibilitat de la nostra inversió amb l'evolució a llarg termini del pla perquè fem la mitjana el cost de compra, compensant així cicles alcistes amb baixistes.
- Aprofitar els avantatges de la major força de l'univers segons Albert Einstein: l'interès compost.
- Disminuir l'esforç estalviador. És més senzill aportar poc periòdicament que molt en una única ocasió.
- Flexibilitat per decidir quant i amb quina periodicitat realitzar l'aportació.

---

## Com utilitzar les aportacions puntuals?

Les aportacions puntuals ens poden ser útils en els casos següents:

- Volem acomodar les aportacions als imprevistos que ens sorgeixen durant l'any.
- Som persones amb alts i baixos en ingressos, per la qual cosa podem aportar més del que és habitual si aquest any hem obtingut més ingressos, cosa que implicarà una factura fiscal superior.
- A finals d'any, en saber aproximadament el total de la renda que haurem de declarar, ens pot interessar fer una aportació extraordinària.

## PLANIFICACIÓ

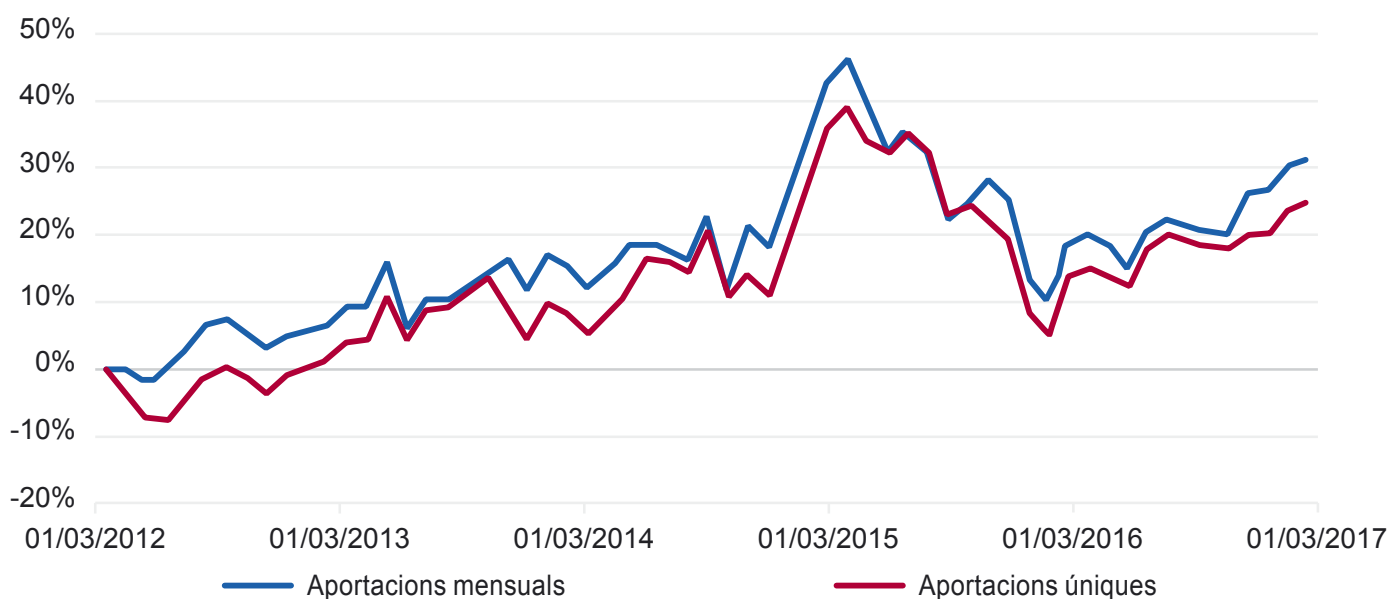
### Aportacions periòdiques + aportacions puntuals: la millor alternativa

Una bona alternativa és compatibilitzar aportacions periòdiques i extraordinàries i aprofitar els avantatges de totes dues en funció de les circumstàncies. D'una banda, fer una aportació periòdica ens brindarà una major disciplina en l'estalvi i, de l'altra, fer aportacions extraordinàries ens servirà per reduir la nostra factura fiscal.

### Un exercici pràctic: una demostració pràctica de la qualitat i rendibilitat que ofereixen les aportacions periòdiques a la nostra estratègia d'inversió per a la jubilació

El següent gràfic és el resultat d'un estudi amb el CE Multigestió, PP, a 5 anys durant el període de març de 2012 a març de 2017. S'hi compara una aportació anual en els dos últims mesos de l'any, que és l'habitual, amb el resultat d'una aportació mensual cada dia 15 de mes i dues extraordinàries, una al juny i una altra al desembre, que s'afegeixen a l'aportació mensual corresponent.

#### Rendibilitat acumulada neta de despeses



S'observa que s'obtenen millors rendibilitats en realitzar aportacions periòdiques i afegir-ne d'extraordinàries en moments puntuals, que invertint en un únic moment de l'any, tot i que l'import anual invertit sigui el mateix.



## PLANIFICACIÓ

Tan sols a partir de 50 euros es poden fer aportacions periòdiques als plans de pensions del Grup Caixa d'Enginyers, en qualsevol data i amb diferents opcions de periodicitat (mensual, trimestral, semestral o anual).

Amb les aportacions periòdiques, aconseguiràs el teu objectiu realitzant un menor esforç d'estalvi. I sempre podràs realitzar una aportació puntual en qualsevol moment que ho necessitis per aprofitar el benefici fiscal legalment establert.

## BREUS

# El CE Global Sustainability ISR obté la certificació de Producte Financer Socialment Responsable d'AENOR



### Indicador de risc

◀ Potencialment menys rendiment

Potencialment major rendiment ▶




◀ Menys risc


(La categoria "1" no significa que la inversió estigui lliure de risc)

Més risc ▶

Aquesta dada és indicativa del risc del Pla i està calculada a partir de dades històriques mitjançant l'indicador Societat de Relacions Internacionals (Synthetic Risk Reward Indicator), que té una escala entre 1 i 7. Aquesta dada pot no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del Pla. Adquireix aquesta categoria fonamentalment pel risc de tipus d'interès, així com pel de mercat i el de divisa. Pots consultar el risc de cada pla a <https://bit.ly/PPensionsCE>

### Alertes sobre la liquiditat

 El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescat només són possibles en cas d'esdevenir alguna de les contingències o supòsits excepcionals de liquiditat regulats en la normativa de plans i fons de pensions.

 El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.



## BREUS

El pla de pensions Caixa Enginyers Global Sustainability ISR ha estat pioner a Espanya en obtenir la certificació de Producte Financer Socialment Responsable per part d'AENOR, cosa que reconeix i evidencia la conformitat del sistema de gestió amb la norma UNE 165001.

Aquest Pla incorpora en l'anàlisi d'inversió i en els processos de presa de decisions criteris d'Inversió Socialment Responsable (ISR), ambientals, socials i de bon govern corporatiu, compatibles amb els criteris de composició de les inversions. Ja són més de **3.000 els participants** que han confiat en aquest estil de gestió, que sumen un **patrimoni de més de 50 milions d'euros** a la data d'obtenció del certificat i un retorn del 4,57% TAE a 5 anys a data de 30 d'abril.

## PRODUCTE DESTACAT

# CE Multigestió, PP, premiat com el millor pla de pensions individual d'Espanya el 2016



### Indicador de risc

◀ Potencialment menys rendiment

Potencialment major rendiment ▶




◀ Menys risc


(La categoria "1" no significa que la inversió estigui lliure de risc)

Més risc ▶

Aquesta dada és indicativa del risc del Pla i està calculada a partir de dades històriques mitjançant l'indicador Societat de Relacions Internacionals (Synthetic Risk Reward Indicator), que té una escala entre 1 i 7. Aquesta dada pot no constituir una indicació fiable del futur perfil de risc del Pla. Adquireix aquesta categoria fonamentalment pel risc de tipus d'interès, així com pel de mercat i el de divisa. Pots consultar el risc de cada pla a <https://bit.ly/PPensionsCE>

### Alertes sobre la liquiditat

 El cobrament de la prestació o l'exercici del dret de rescat només són possibles en cas d'esdevenir alguna de les contingències o supòsits excepcionals de liquiditat regulats en la normativa de plans i fons de pensions.

 El valor dels drets de mobilització, de les prestacions i dels supòsits excepcionals de liquiditat depèn del valor de mercat dels actius del fons de pensions i pot provocar pèrdues rellevants.

## PRODUCTE DESTACAT

---

El pla de pensions CE Multigestió, PP, de Caixa d'Enginyers ha estat reconegut com el Millor Pla de Pensions Individual d'Espanya en la vint-i-sisena edició dels Premis IPE, certamen organitzat per Investment & Pensions Europe.

Llançat en 2004, el pla de pensions CE Multigestió, PP, té una vocació inversora en renda variable internacional a través d'accions d'empreses, amb el principal objectiu de generar retorns sostenibles a llarg termini.

La inversió en renda variable representa, com a mínim, el 75% del patrimoni del fons i, a més, el percentatge màxim en divises diferents a l'euro no supera el 75% del patrimoni. Aquests principis li han valgut, així mateix, per obtenir distincions anteriors, com el reconeixement al Millor Pla de Pensió de Renda Variable Global per Morningstar el 2010 i 2011.

La filosofia d'inversió del CE Multigestió, PP, radica a tenir un horitzó d'inversió a llarg termini, amb l'objectiu de trobar empreses de gran i mitjana capitalització que cotitzin amb un descompte significatiu entre el preu que es paga per les accions en el mercat i el valor intrínsec que estimem per a l'empresa. Així mateix, les empreses seleccionades han de tenir avantatges competitiu sostenibles en el temps, entre els quals destaquen la posició dominant en el sector que operen, altes barreres d'entrada, capacitat de diferenciació dels seus productes o serveis i lideratge dels equips directius.

Així mateix, el fons inverteix en tendències d'inversió a llarg termini existents en l'actualitat. Destaquen, entre altres, el creixement de la població mundial amb atenció especial als països en vies de desenvolupament (Danone i Henkel), les necessitats d'infraestructures globals, transport, comerç electrònic (Vantiv i Mastercard), l'envelliment poblacional (Novartis) i l'ús d'energies netes (Air Liquide).

Fruit de la seva filosofia i del seu procés d'inversió, el fons és capaç de generar valor afegit per al partíip amb nivells de risc molt ajustats. Així, aconsegueix millorar la rendibilitat del seu índex de referència, el MSCI World en euros, en un període de 10 anys, mantenint uns nivells de volatilitat similars als de l'esmentat índex.

---

Els informes proporcionats pel Grup Caixa d'Enginyers s'han elaborat amb caràcter informatiu a partir de fonts públiques considerades fiables i no constitueixen una oferta de compra o venda dels plans de pensions que s'esmenten. El Grup Caixa d'Enginyers no garanteix que aquesta informació sigui exacta, certa, completa o actualitzada i no assumeix cap responsabilitat derivada de la seva utilització.