

EPSV DE EMPLEO ALEJANDRO ECHEVARRIA

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

Factores Económicos Determinantes

En 2023 la economía global ha conseguido esquivar la recesión, que se venía profetizando desde el año anterior como consecuencia probable del rápido y potente proceso de contracción monetaria precedente. Esta benigna evolución esconde una disparidad singular entre distintas zonas, con EE.UU. ejerciendo de locomotora mundial, impulsado por la excelente marcha del empleo y, en consecuencia, el consumo. Mientras tanto Europa registra un crecimiento conjunto más bien pírrico, aunque también con grandes divergencias internas, y en China persisten muchas dudas, tras la decepción vivida en un año en el que el pinchazo de la burbuja inmobiliaria ha frustrado las expectativas de despegue suscitadas con el fin tardío de los confinamientos. Además, esta evolución relativamente favorable de la economía global se ha logrado a la vez que la inflación se modera significativamente, desde datos en el entorno del doble dígito hasta cerrar 2023 con tasas muy cercanas a los objetivos de estabilidad de los bancos centrales. Y ello permite a los mercados augurar que ya hemos pasado los tipos de interés más altos de este ciclo.

Así, pese a algunos sustos importantes vividos a lo largo del año, como la quiebra o intervención de algunos bancos relevantes, o la tensión geopolítica y los conflictos bélicos, incluyendo no sólo los de Ucrania u Oriente Medio sino el amago de guerra civil vivido en verano en Rusia, los mercados se han apoyado en el positivo panorama económico y en una evolución mejor de lo esperado en los resultados empresariales para completar un ejercicio muy volátil pero netamente muy positivo. La bolsa global no recupera todo lo perdido en 2022 sobre todo por el lastre de los mercados emergentes, pero varios índices se acercan mucho a sus máximos de las últimas dos décadas o incluso de toda su historia. Sin embargo, al igual que en el terreno económico, hay que destacar la disparidad record a favor de los gigantes tecnológicos, con los apodados *siete magníficos* de EE.UU. subiendo en promedio más de un 100% en el año, apoyados en parte por la esperada revolución que se atisba en la explotación de la inteligencia artificial. Mientras tanto, a nivel global las empresas pequeñas o las más tradicionales o defensivas se quedan muy atrás, y por ejemplo en Europa el promedio de los sectores de materias primas o alimentación registra rentabilidad negativa en el año.

En los mercados de renta fija hemos pasado de los tipos de interés mínimos históricos registrados en 2020 a alcanzar en 2023 los máximos de la última década, llevando a momentos dramáticos en los que, por ejemplo, los compradores de los bonos a más largo plazo que emitió el estado Austriaco en 2020, perdían en 2023 más de un 75% de lo invertido. Las perspectivas de mayor laxitud monetaria conducían a que en la parte final del año los tipos de interés cayeran en general alrededor del 1%, permitiendo a los mercados de renta fija recuperar una parte de lo perdido en el 2022, si bien quedándose muy atrás respecto a la recuperación vivida en la renta variable.

EPSV DE EMPLEO ALEJANDRO ECHEVARRIA

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

Previsiones para 2024

1. Coyuntura económica global

2024 se presenta a priori como un año de aterrizaje suave en lo económico, en el que deberían reducirse las disparidades vividas en el ejercicio anterior, con EE.UU. moderando su actividad y Europa recuperando algo de vigor, para lograr en conjunto un crecimiento global estable en niveles moderados. En la siguiente tabla mostramos las expectativas del Fondo Monetario Internacional actualizadas a principios de 2024:

	2023	2024	2025
Crecimiento mundial	3,10%	3,10%	3,20%
Economías avanzadas	1,60%	1,50%	1,80%
EE.UU.	2,50%	2,10%	1,70%
Eurozona	0,50%	0,90%	1,70%
Alemania	-0,30%	0,50%	1,60%
Francia	0,80%	1,00%	1,70%
Italia	0,70%	0,70%	1,10%
España	2,40%	1,50%	2,10%
Reino Unido	0,50%	0,60%	1,60%
Japón	1,90%	0,90%	0,80%
Economías emergentes	4,10%	4,10%	4,20%
Rusia	3,00%	2,60%	1,10%
China	5,20%	4,60%	4,10%
India	6,70%	6,50%	6,50%
Brasil	3,10%	1,70%	1,90%
México	3,40%	2,70%	1,50%

No obstante, hay que señalar que las incertidumbres a las que se enfrenta este escenario central son desacomodadamente elevadas. Por una parte sigue pendiente el reto de lograr un razonable desapalancamiento financiero, en un mundo altamente endeudado en el que los poderes públicos se resisten a dar pasos de consolidación para cuando lleguen las vacas flacas. De otro lado, aunque las expectativas hablan de mayor laxitud monetaria en los próximos trimestres, las condiciones financieras persisten en niveles exigentes y de una dureza desacomodada en los últimos años, con lo cual no es descartable que, con el paso del tiempo y la llegada de vencimientos y necesidades de refinanciación perentorias, puedan surgir eventos de inestabilidad en el sistema, que las voces más agoreras creen que podrían llegar en las partes más vulnerables del sector inmobiliario. Finalmente no pueden descartarse potenciales episodios de resurgimiento de la inflación, particularmente dado el complejo escenario geopolítico que vivimos, lo cual podría dificultar o desbaratar la esperada relajación monetaria por parte de los bancos centrales.

EPSV DE EMPLEO ALEJANDRO ECHEVARRIA

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

En este contexto, en el corto plazo destacan los siguientes aspectos para el presente año:

- **EE.UU.:** 2024 es un año electoral que podría terminar con una nueva administración Trump al frente de la mayor potencia mundial, lo cual como mínimo aporta un factor de impredecibilidad relevante, y probablemente pueda derivar además en un mundo más inestable y con mayores riesgos globales.
- **Japón:** en contra de la tendencia global en las economías avanzadas, en 2023 ha dado sólo pasos testimoniales de endurecimiento monetario a pesar de la mayor inflación, manteniendo la anomalía de los tipos de interés negativos y generando una potencial fuente de inestabilidad muy relevante en un contexto de elevada interconexión entre los mercados financieros mundiales, aunque por el momento la estrategia parece estar funcionando.
- **Europa:** la cercanía de conflictos bélicos muy relevantes y los cambios en la relación con Rusia o China están lastrando la actividad industrial, en un momento de transición con un cambio de modelo económico hacia la sostenibilidad no exento de dificultades en su implementación, dejando al continente en un limbo complejo de gestionar en el que será difícil ver un despegue económico potente.
- **Emergentes:** el fuerte peso de China y sus dificultades en un mundo en proceso de desglobalización, que convive con la difícil gestión de la explosión de una burbuja de crédito e inmobiliaria, lastra las perspectivas en el conjunto de las economías emergentes, aunque las autoridades están poniendo en marcha ambiciosos programas de estímulos para intentar dar la vuelta al proceso, que viene aderezado además por potenciales cambios en el liderazgo en favor de la India.

2. Evolución de mercados

La recuperación en 2023 ha sido muy potente en la renta variable, en algunos segmentos de la cual se aprecian señales clásicas de burbuja especulativa, por lo que parece razonable priorizar la prudencia y la conservación del capital en espera de mejores momentos de entrada. Por el contrario, en el ámbito de la renta fija, nos seguimos moviendo en niveles de tipos de interés que, con razonable solvencia, superan las perspectivas de inflación a largo plazo, ofreciendo una oportunidad de inversión más clara y permitiendo aspirar a buenas rentabilidades en el futuro.

Como siempre ello no impedirá posibles episodios de volatilidad y pérdidas, que, con una visión positiva y un adecuado horizonte de largo plazo, podrán y deberán aprovecharse para construir una cartera que mantenga y mejore el poder adquisitivo de los ahorros.

EPSV DE EMPLEO ALEJANDRO ECHEVARRIA

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

En lo que respecta a la E.P.S.V. de Empleo ALEJANDRO ECHEVARRIA, la Entidad está formada por dos colectivos: uno de Aportación Definida con 5.634 personas asociadas y beneficiarias, de los cuales 61 son pasivos y otro de Prestación Definida que mantiene a cierre del año un censo con 386 personas asociadas y beneficiarias de los cuales 103 son pasivos.

Para el Plan de Aportación Definida la previsión de rentabilidad para el año 2024 se sitúa en torno al 3,40% sobre la hipótesis de una evolución de los mercados acorde a las previsiones económicas indicadas para 2023 y una estructura de inversiones similar a la mantenida durante el año anterior.

Para el Plan de Prestación Definida, la previsión de rentabilidad se sitúa en el 4,20%, bajo la hipótesis de que los diferenciales de riesgo de crédito se mantengan en los mismos niveles que al cierre del ejercicio 2023.

La rentabilidad y el patrimonio de la Entidad en los tres últimos años han sido:

Año	PLAN DE APORTACIÓN DEFINIDA				PLAN DE PRESTACIÓN DEFINIDA			
	Rentabilidad anual	Rentabilidad objetivo	Rentabilidad media desde origen	Patrimonio en miles €	Rentabilidad anual	Rentabilidad objetivo	Rentabilidad media desde origen	Patrimonio en miles €
2021	5,40%	2,20%	5,57%	220.346,30	-2,39%	0,20%	6,19%	6.744,81
2022	-3,94%	2,10%	5,22%	219.338,69	-15,96%	0,23%	5,33%	5.254,92
2023	5,22%	3,10%	5,22%	238.701,13	6,46%	2,70%	5,37%	5.174,71

Las rentabilidades medias anuales de los Planes de Pensiones del Sistema de Empleo a las fechas indicadas, según INVERCO han sido:

Año	Rentabilidad media anual
2021	8,09%
2022	-8,78%
2023	7,36%

Las rentabilidades pasadas no garantizan ni determinan rentabilidades futuras.

Para la determinación de las provisiones técnicas del Plan de Prestación Definida, se ha considerado como tasa de rentabilidad (tipo de actualización de las prestaciones), el 3,64% anual efectivo. Las provisiones técnicas del Plan exceden las resultantes del estudio actuarial, incluyendo el margen de solvencia mínimo del 4% exigible por la normativa aplicable, en una cuantía de 2.326 miles de euros. Así mismo, la cartera del Plan tiene una TIR media del 3,97% a valor de mercado.

EPSV DE EMPLEO ALEJANDRO ECHEVARRIA

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

El ratio de rotación de la cartera en el año 2023 ha sido, para el Plan de Aportación Definida del 25,29 % siendo del 2,21 % para el Plan de Prestación Definida.

El porcentaje que suponen los gastos de intermediación por la compra-venta de valores mobiliarios (recogidos en el epígrafe “Gastos de Intermediación de Valores” de la cuenta de resultados), repercutidos por terceros (Sociedad de Bolsas y análogos) en los términos definidos por el Departamento de Hacienda y Administración Pública del Gobierno Vasco, sobre la cartera de cada Plan, es del 0,0000% para Aportación Definida y del 0,0000% para Prestación Definida.

Durante el año 2023 se han modificado tanto los Estatutos de la Entidad como los Reglamentos de los planes. Los cambios afectan a los siguientes puntos;

Modificación Estatutos

- Se incorpora la Prestación de Dependencia
- Se adaptan los Estatutos al artículo 17 de la Ley para la figura de Jubilación Parcial
- Composición válida de la Junta
- Mención a plazo máximo para el pago de prestaciones

Modificación Plan Aportación Definida

- Se incorpora la Prestación de Dependencia
- Se adaptan los Estatutos al artículo 17 de la Ley para la figura de Jubilación Parcial
- Mención a plazo máximo para el pago de prestaciones

Modificación Plan Prestación Definida

- Se modifica el artículo 16 donde, se detallan los documentos a presentar para la solicitud de los derechos económicos.

El pago medio a proveedores durante el ejercicio 2023 es de 8,92 días, por debajo del plazo máximo legal de 60 días establecido en la Ley 15/2010 de 5 de julio, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, modificada por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo. El cálculo del pago medio se ha realizado conforme establecido en dicha ley.

Durante el año 2023 la Entidad ha satisfecho las prestaciones que a continuación se relacionan, con el siguiente desglose:

EPSV DE EMPLEO ALEJANDRO ECHEVARRIA

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

CLASE DE PRESTACIÓN	APORTACIÓN DEFINIDA	PRESTACIÓN DEFINIDA	TOTAL
JUBILACIÓN	2.145.115,48	92.102,59	2.237.218,07
INCAPACIDAD	427.226,91	27.614,43	454.841,34
FALLECIMIENTO (Viudedad, Orfandad, Familiares)	548.405,01	280.981,07	829.386,08
DESEMPLEO	10.556,54		10.556,54
MOVILIZACIÓN	2.290.138,88		2.290.138,88
TOTAL:	5.421.442,82	400.698,09	5.822.140,91

Las cuotas recaudadas en el ejercicio ascienden a 13.179.337,74 €, correspondientes a aportaciones de empresa, del trabajador, voluntarias y movilizaciones, únicamente en el Plan de Aportación Definida.

En el Plan de Aportación Definida se han producido 170 altas de socios y se han revertido 22 prestaciones a favor de familiares. Se han producido 103 bajas incluidos socios y beneficiarios, de las cuales, 35 son movilizaciones de salida. En el Plan de Prestación Definida se han producido 49 bajas, de las cuales 11 han revertido a viudedad.

El patrimonio neto de la Entidad al cierre del ejercicio asciende a 243.875.833,55€, según el siguiente desglose:

- Plan de Aportación Definida 238.701.127,34 €
- Plan de Prestación Definida 5.174.706,21 €

Las inversiones desglosadas por cada Plan, se encuentran en el Informe del ejercicio 2023, que se ha puesto a disposición de todas las personas asociadas. Así mismo, se indica que la Entidad no mantiene inversiones en valores emitidos por los promotores, no negociados en mercados financieros regulados.