



MUTUALIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL "FONDO DE ASISTENCIA MUTUA" DEL  
COLEGIO DE INGENIEROS DE CAMINOS, CANALES Y PUERTOS, M.P.S. A PRIMA FIJA.

Informe de Gestión del Ejercicio 2016

---

**Mutualidad de Previsión Social,**  
**"Fondo de Asistencia Mutua"**  
**del Colegio de Ingenieros**  
**de Caminos, Canales y Puertos,**  
**M.P.S. a Prima Fija**

**INFORME DE GESTIÓN**  
**EJERCICIO 2016**



**INFORME DE GESTION  
CORRESPONDIENTE AL  
EJERCICIO 2016**

**1.- Evolución de los negocios y la situación de la Mutualidad**

El 1 de Enero de 2016, se ha iniciado el denominado proceso de "Solvencia II" dentro del sector asegurador, impulsado por el organismo regulador europeo (EIOPA) con transposición de los organismos reguladores locales (la Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones, en España) con el objetivo de obtener entidades aseguradoras más solventes, sólidas y transparentes, todo ello no exento de un importante esfuerzo de adaptación de las propias entidades aseguradoras.

En el ejercicio 2016, la Mutualidad ha dado los pasos oportunos de adaptación antes comentados, ha continuado con el desarrollo de sus prestaciones tradicionales, y ha impulsado la comercialización de las rentas vitalicias (al estar favorecidas por ventajas fiscales). Para ello, Mutualidad ha contado con la colaboración de FAM Caminos S.A., operador de banca-seguros vinculado del Grupo Banco Caminos.

En el proceso de implantación de Solvencia II, la Mutualidad recibió el pasado 3 de Mayo de 2016 la autorización de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones para el uso de la medida transitoria de provisiones técnicas. En este mismo proceso la Mutualidad tiene implantadas las Funciones fundamentales exigidas por la legislación, desarrollándose internamente la Función actuarial, y teniendo externalizadas la Función de Gestión de Riesgos y la Función de Verificación de Cumplimiento en Mazars Auditores SLP, así como la Función de Auditoría Interna en Audespa Auditores S.L.

Las variables económicas fundamentales de la Mutualidad en el ejercicio, se muestran seguidamente:

- El número de mutualistas a 31 de diciembre de 2016 ascendía a 2.886. Los pensionistas cuantificados por tipo de prestación alcanzaban la cifra de 854.
- Las cuotas devengadas en el ejercicio han ascendido a 7,85 millones de € que suponen un incremento del 26,46% con respecto al ejercicio anterior, con un peso importante de las rentas vitalicias en el citado crecimiento.

- En cuanto a las prestaciones abonadas han ascendido a 7,96 millones de €, de las que el 88,44% se abonaron como rentas periódicas de viudedad-orfandad y jubilación, y el resto en forma de capital por fallecimiento, jubilación o rescates.
- El resultado antes de impuestos del ejercicio ha sido de 64,08 mil €.
- La participación en beneficios generada en el ejercicio 2016 ha alcanzado el importe de 3,49 millones de €, con un importante peso en la Previsión II por el cambio de tablas y del acuerdo del tomador que se aplica para reducir los tipos de interés de los activos de esta prestación.
- La Mutualidad, por requerimiento legal, ha actualizado durante este ejercicio las tablas de mortalidad y supervivencia de los seguros de Previsión II, Viudedad-Orfandad y Vida Entera, suponiendo ello un efecto extraordinario en la valoración de las provisiones matemáticas, al igual que el cambio en el acuerdo de compromisos del tomador.

La Mutualidad, tanto por aplicación de las disposiciones legales, como por medidas adicionales voluntarias, continúa con su política de reducción progresiva de los tipos de interés de valoración de las provisiones técnicas. Esta política persigue el doble objetivo de adecuar las provisiones técnicas a la situación actual del mercado, donde la renta fija ha experimentado una notable reducción en los tipos de interés, y de acercar la valoración contable de provisiones matemáticas a las exigencias de Solvencia II en la cual se valoran a la tasa de interés libre de riesgo a efectos de solvencia. Esta reducción de tipos de interés ha supuesto una mayor dotación en las provisiones técnicas que ha sido asumido por la Mutualidad en su resultado del ejercicio.

### **1.1- Evolución previsible de la Mutualidad**

El ejercicio ORSA realizado para el periodo 2016-2018 muestra la sensibilidad de la Mutualidad a la variación de tipos de interés.

Se espera que la evolución de los tipos de interés sea al alza, en el corto-medio plazo, lo que es refrendado por las últimas subidas de tipos de interés realizadas por la FED americana y la subida de las curvas publicadas por EIOPA en los últimos meses. La subida en el Índice de Precios al Consumo es también un parámetro que ayuda a consolidar estas expectativas.

La política de reducción progresiva de los tipos de interés de valoración de las provisiones técnicas, descrito en el apartado 1, es la principal cobertura ante los riesgos e incertidumbres anteriormente expuestas.

La estrecha colaboración de la Mutualidad con sus socios protectores, Corporación Banco Caminos SLU –y sociedades participadas- y Colegio de Ingenieros de Caminos de Canales y

Puertos, abre la oportunidad de desarrollar nuevos nichos de negocio con el colectivo de farmacéuticos, a través de Bancofar, y con el propio colectivo de Ingenieros de Caminos.

La Mutualidad está, por otra parte, en disposición de realizar inversiones inmobiliarias de alta calidad e interesante rentabilidad, dadas las condiciones actuales de los mercados.

## **2.- Descripción de los principales riesgos e incertidumbres a los que se enfrenta la Mutualidad.**

La economía española, aun con la dificultad política de no haber contado un gobierno estable durante la mayor parte del año 2016, se ha comportado finalmente de forma positiva, y muestra signos de consolidación de su crecimiento económico:

- Crecimiento del 3,2% del PIB, uno de los mayores crecimientos dentro de la zona Euro, sumando dos años consecutivos creciendo por encima del 3%, el mayor ritmo desde comienzos de la crisis.
- La evolución del empleo, al igual que en 2015, mostró nuevamente una tendencia positiva en 2016, con el mayor incremento de cotizantes (3,12%) en una década. La tasa de paro, si bien aún presenta un elevado índice del 18,6%, es casi 2,3 puntos menos que en 2015, y es el nivel más bajo desde 2009.
- La mejora de la actividad económica ha llevado consigo un aumento de los precios (IPC) del 1,6%, que ha seguido repuntando los primeros meses del año 2017.

Los mercados financieros, por otra parte, han mostrado un escenario de muy bajos tipos de interés durante todo el año 2016, estableciendo el Banco Central Europeo en el mes de marzo 2016 un tipo de interés del 0,0%, que se ha mantenido durante todo el ejercicio, incluso tras el denominado proceso *Brexit* en el Reino Unido. Las elecciones presidenciales de los Estados Unidos, celebradas el martes 8 de noviembre de 2016, provocaron un movimiento en los mercados financieros con una nueva subida de tipos de interés de la FED y una corrección positiva de la renta variable en el tramo final del año.

Todo ello ha marcado la evolución de las inversiones financieras de la Mutualidad, radicadas fundamentalmente en valores mobiliarios de renta fija de la Eurozona y por los mercados de renta variable española:

- La inversión en renta fija se materializa en su totalidad en títulos nominados en euros. La evolución en el ejercicio de la curva de rendimiento del Euro, medida a través de las operaciones de permuta (swaps) a plazo constante, muestra un pronunciado descenso a lo largo del año, con un repunte en los dos últimos meses, que no llega a compensar el descenso anterior; los tipos en el corto plazo se mantienen en negativo en el -0,082%, y los de largo plazo se reducen igualmente situándose en tipos al 0,66% a 10 años.

- En cuanto a los mercados de renta variable, medida a través del índice nacional IBEX, el ejercicio 2016 reflejó un descenso del 2% con un apertura en el 9.544,2 y un cierre en el 9.352,1.

Durante 2016, por otra parte, se ha generado una recuperación de la inversión inmobiliaria en España, en buena parte también motivada por el comportamiento de los mercados financieros, lo que ha tenido reflejo en la inversión inmobiliaria de la Mutualidad.

De todo ello, se concluye que el principal riesgo o incertidumbre al que se enfrenta la Mutualidad es el del comportamiento de los tipos de interés. Un entorno de bajos tipos de interés bajos supone, por una parte, una dificultad para realizar las inversiones cuya rentabilidad sean suficientes para dar cobertura a la rentabilidad técnica del negocio asegurador, y por otra parte un reto en la comercialización de los productos que haga atractiva su suscripción por los mutualistas, manteniendo un margen operativo y de negocio razonables para la Mutualidad.

### **3.- Uso de instrumentos financieros**

La actividad de la Mutualidad está expuesta a diversos riesgos financieros que se relacionan en la **Nota 8.3.** de la Memoria de la Mutualidad, donde se da cumplida información sobre la naturaleza y el nivel de riesgos de los instrumentos financieros.

La gestión del riesgo está definida por la Política de Inversiones de la Mutualidad, que está a su vez supervisada por el Comité de Inversiones Financieras y por el Comité de Inversiones Inmobiliarias de la Mutualidad, definidos en la propia Política, que se reúnen con una periodicidad trimestral.

La gestión discrecional de la cartera de activos financieros de la Mutualidad está externalizada en GEFONSA, Sociedad de Valores, SAU.

Finalmente, en la **Nota 14.1.**, se proporciona información relativa al periodo medio de pago a proveedores.

### **4.- Acontecimientos importantes para la Mutualidad ocurridos después del cierre del ejercicio**

Tal y como expresa la **Nota 12** de la Memoria, con posterioridad al cierre de ejercicio, no se han producido hechos relevantes que pudieran tener un efecto significativo en la Mutualidad.