



Entrevista_p5

Juan Carlos Bandrés

El presidente de CEAC habla de nuevos nichos de mercado, cambios y retos del sector de la construcción



Empresas_p6

Amb Green Power

Ingeniería instaladora especializada en energías renovables y eficiencia energética

HERALDO DE ARAGÓN, Domingo, 10 de diciembre de 2017

economíaanegocios

España se enfrenta a un dilema inquietante: el sistema público de pensiones no podrá cubrir a medio y largo plazo el actual nivel de las jubilaciones y, sin embargo, el instrumento natural para compensar esa tendencia, los planes de pensiones privados, no solo no han calado entre la población sino que están perdiendo capacidad de penetración. Está en riesgo la calidad de vida de muchos jubilados futuros. Y lo que es peor: ninguno de los tres agentes implicados –administración, empresas y trabajadores– en el estancamiento de los planes privados parecen comprometidos con la búsqueda de una solución.

Varios datos dibujan los contornos de la alarma. Si en la mayoría de los países de la OCDE el patri-

PENSIONES: LA ANOMALÍA ESPAÑOLA

Pese a que la cuantía de las prestaciones públicas caerá año tras año, la contratación de **planes privados** se ha estancado. Si el modelo no cambia, los jubilados futuros se arriesgan a una dramática pérdida de calidad de vida

monio de los fondos de pensiones en relación con el PIB supera el 40% –la media es del 82,4%–, en España apenas llega al 9,6%. Esto, unido al hecho de que las tasas de sustitución –a qué porcentaje del sueldo queda reducida nuestra pensión– sean aquí de las más altas (73,9%) y a que encima recaigan íntegramente en el sistema público, trae como resultado un cóctel peligroso.

En 2017 puede darse por primera vez un hecho circunstancial pero significativo: que la cantidad de dinero retirada de los planes de pensiones será mayor que la aportada. La revalorización, eso sí, haría aumentar el patrimonio total.

Según los datos de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, dependiente del Ministerio de Economía, el número de partícipes cae poco pero de forma sostenida: encadena siete trimestres seguidos, desde el tercero de 2015, en números rojos. Por otro lado, en 2012 los españoles tenían 117.926 millones de euros en fondos y sociedades de inversión, frente a 96.520 millones en fondos de pensiones; cuatro años más tarde, la distancia era abismal: 264.000 millones frente a 116.000.

Un último apunte: dos de cada tres planes de pensiones en España (el 64,6%) no recibieron ni un euro en 2015 –último año completo que ha analizado el patronal del sector, Inverco–, mientras que en el 87% las aportaciones fueron de menos de 900 euros.

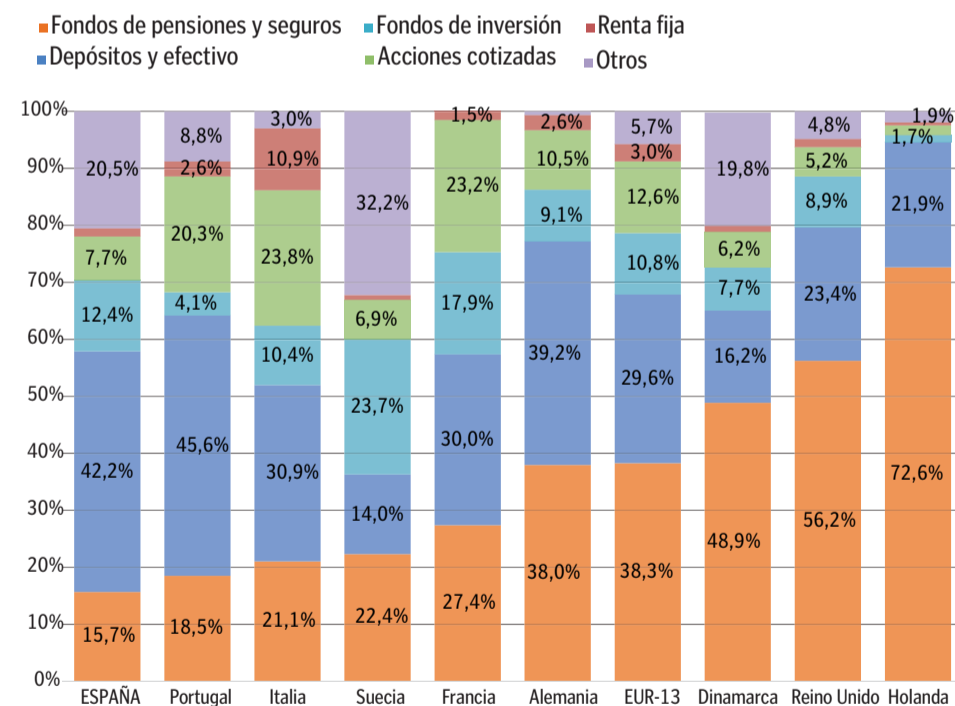
¿Por qué no se popularizan en España los planes de pensiones? Los factores son muy variados.

«Primero, falta cultura financiera. Segundo, como hay una buena Seguridad Social, existe una resistencia al cambio, y va a ser necesario hacerlo. Tercero, el propio producto no se sabe explicar bien; no se dice que no es lo mismo pagar los impuestos ahora que hacerlo dentro de veinte años», explica Luis Ferruz, catedrático de Finanzas de la Universidad de Zaragoza, en relación con las desgravaciones de IRPF, cuyo pago se difiere hasta la jubilación. «Es irrefutable –continúa Ferruz– que, de todos los instrumentos financieros, no hay ninguno que dé hoy tanta rentabilidad financiero-fiscal como el de los planes de pensiones, gracias al ahorro del IRPF que ofrecen».

Las elevadas comisiones lastiman el rendimiento de los planes.

(Pasa a la página siguiente)

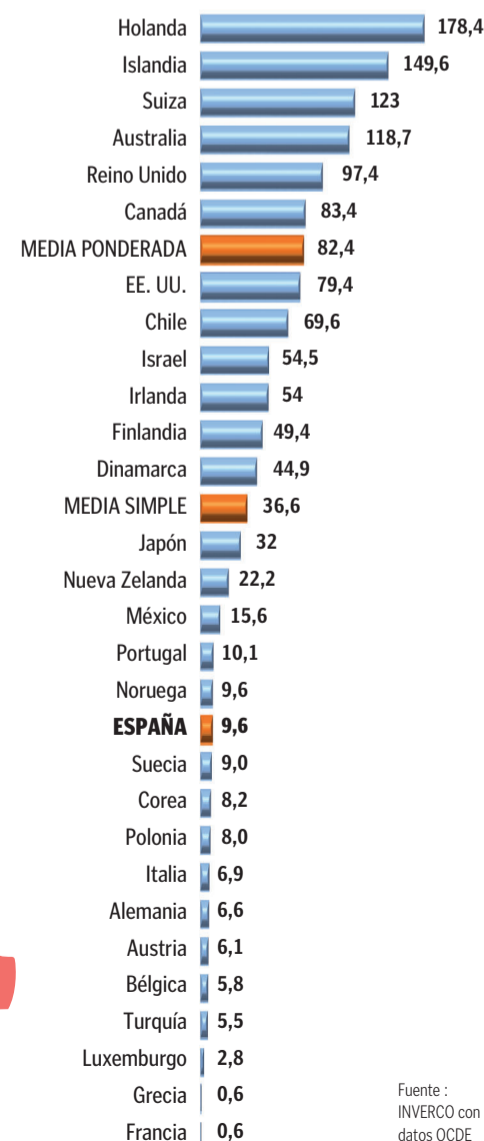
Activos financieros de las familias europeas (%). 2015



Fuente: INVERCO con datos EFAMA



Patrimonio de los fondos de pensiones sobre PIB (%). 2015



Fuente: INVERCO con datos OCDE

A fondo

(Viene de la portada)

El Gobierno acaba de acometer una segunda rebaja de los tipos máximos, que pasan al 0,85% en los planes de renta fija pura y al 1,3% en los de renta fija mixta -los que más patrimonio concentran-, pero que se mantienen en el 1,5% en la renta variable. La misma OCDE ha llamado la atención al respecto. «España sigue teniendo unos costes enormes», destacó en noviembre el economista jefe de Pensiones Privadas de la organización, Pablo Antolín.

Aun así, el sector se defiende. «En 2014 el Gobierno intentó estimular la contratación de planes de pensiones con la reducción de comisiones, pero el efecto fue nulo: las aportaciones fueron exactamente iguales que el año anterior», recuerda José Luis Manrique, director de Estudios de Inverco, patronal del sector.

«La comisión de gestión media está en el 1,14%, cuando en 2013 era del 1,42%. Y en este periodo el sector no ha crecido tanto: tienes que adaptarte al mercado que existe. Somos una industria con unos precios muy ajustados», sostiene José Carlos Vizarraga, director de Ibercaja Pensión.

También la rentabilidad está en entredicho. Un reciente informe liderado por Pablo Fernández, profesor de Finanzas del IESE, enfrentó el rendimiento de los fondos privados para la jubilación entre 2001 y 2016 con el obtenido por el Ibex 35 y con el de los bonos del Estado.

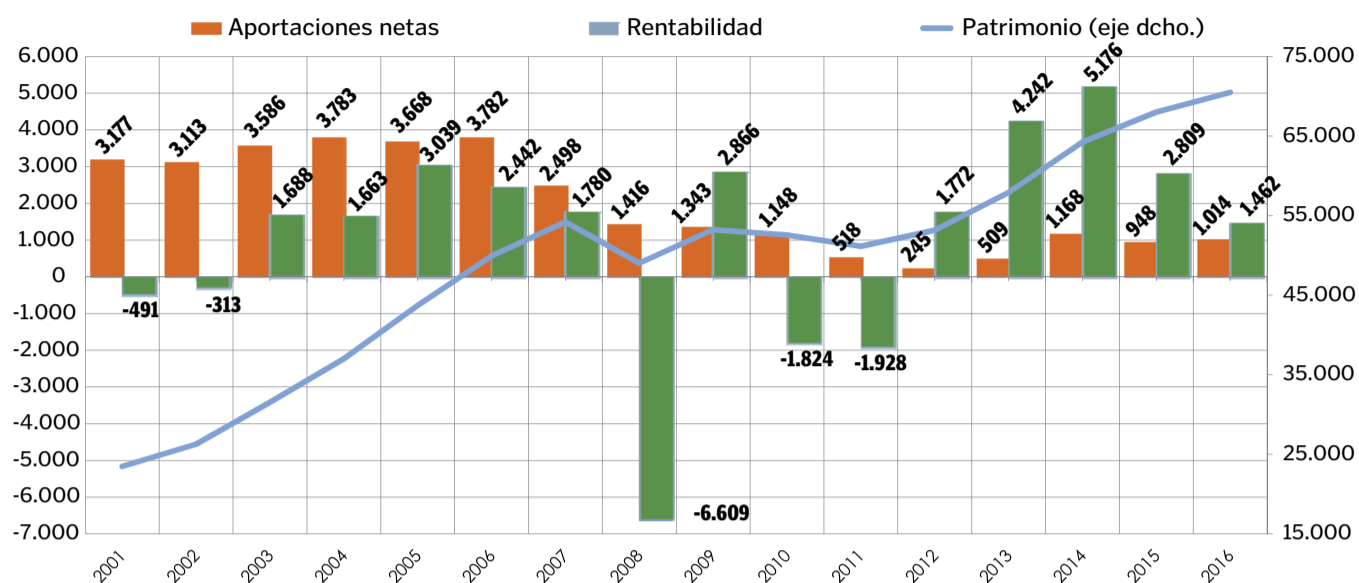
Por debajo de la deuda pública

El resultado es concluyente: frente a una subida anual media del 5,24% del índice bursátil y un 5,27% de la deuda pública, los planes de pensiones rindieron a un 2,03%. Solo tres de los 335 fondos analizados superaron al Ibex, mientras que seis tuvieron un promedio negativo. El informe analizó también las rentabilidades con las características de los fondos, y concluyó que el número de partícipes no determina el rendimiento de un plan, algo que sí hace, aunque de forma leve, su patrimonio (a mayor tamaño, el resultado es algo más positivo).

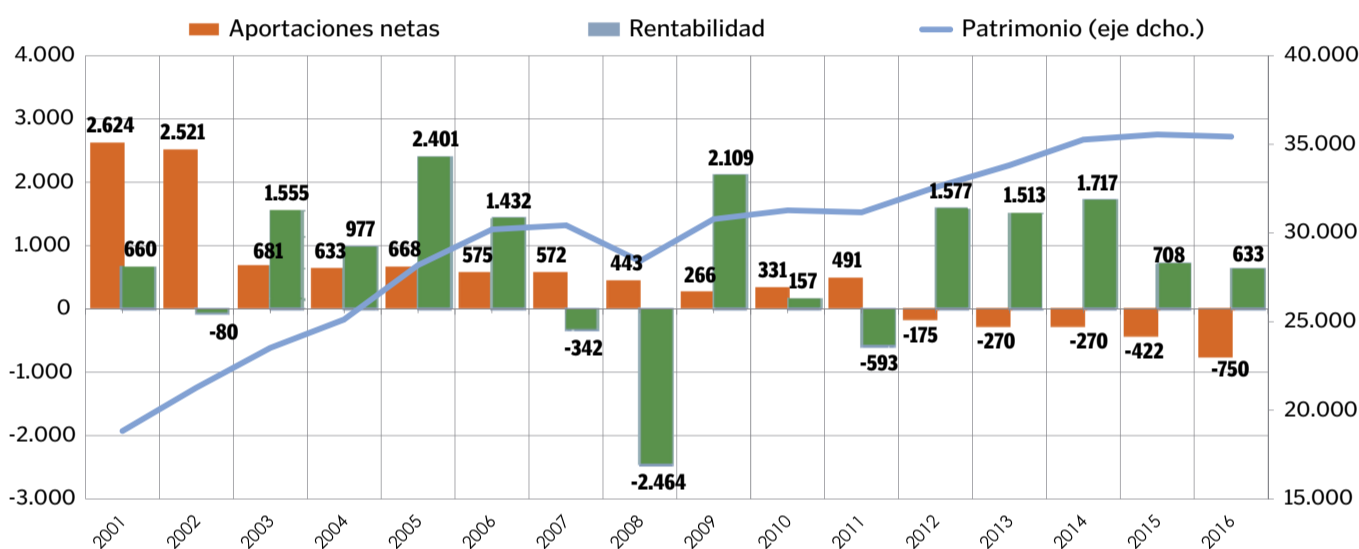
«Tenemos unas comisiones muy elevadas y malos gestores. Si estamos así es porque los consumidores no presionan lo suficiente», dijo la semana pasada Luis Ferruz en una charla sobre planes de pensiones que dio en la sede de Adicae en Zaragoza.

En España existe una gran resistencia a mezclar las pensiones privadas con el sistema público, un modelo sin embargo muy extendido en nuestro entorno, tanto en países sospechosos de políticas neoliberales, como el Reino Unido, como otros con un modelo social muy desarrollado, como Suecia o Dinamarca. En este último caso, la tasa de sustitución es mayor que la española (78,5% frente al mencionado 73,9%), pero mientras que nuestras pensiones son íntegramente públicas, las danesas son en un 60% privadas.

Evolución de los planes de pensiones individuales (millones euros)



Evolución de los planes de pensiones de empleo (millones euros)



PAÍS	MEDIA ANUAL (2010-15)		PAÍS	MEDIA ANUAL (2010-15)	
	NOMINAL	REAL		NOMINAL	REAL
Canada	8,0	6,4	Luxemburgo	4,4	2,8
Australia	8,7	6,2	Méjico	6,2	2,6
Reino Unido	8,2	6,1	Italia	3,8	2,5
Holanda	7,9	6,1	Portugal	3,5	2,4
Dinamarca	7,1	5,8	Chile	6,0	2,3
Islandia	9,1	5,7	Letonia	3,1	1,9
Bélgica	6,2	4,6	Corea	3,7	1,9
Israel	5,1	4,2	Austria	3,9	1,9
Noruega	5,8	4,1	Estonia	2,3	0,9
ESPAÑA	4,7	3,8	República Checa	1,9	0,6
Grecia	3,3	3,5	Eslovaquia	1,9	0,4
Estados Unidos	4,4	2,9	Turquía	6,0	-2,0
Eslovenia	3,9	2,8			

Precisamente el modelo sueco ha sido mencionado en los últimos tiempos como posibilidad para importar aquí. Fue fruto de un proceso iniciado en 1991 y completado en 2001, cuyo ingrediente fundamental se antoja casi quimérico en España hoy en día: un alto consenso político y social. En síntesis, se trata de un modelo mixto,

que mezcla el sistema de reparto (como ahora en España) con otro de capitalización, nacido de una negociación colectiva entre empresarios y sindicatos.

Mercedes Alda, profesora de Finanzas de la Universidad de Zaragoza y cuya tesis fue un análisis comparado de los planes de pensiones en Europa, llama a la pru-

dencia. «El sistema sueco se puede importar... pero haciéndolo bien. La cuestión es ¿quién gestiona el fondo? Tiene que haber solvencia, pero también liquidez. Hay que tener cuidado. En México y Chile hicieron una reforma en los noventa y la experiencia llegó a ser nefasta», advierte.

Otra opción es que la conocida como mochila austriaca, un dinero que el empresario 'descuenta' del salario del trabajador y que funciona como seguro por desempleo, se utilice aquí también para pensiones, con una contribución de carácter obligatorio. Los bajos salarios que hay en España hacen que, llegado el caso, tenga que ser el empresario el que dé un paso al frente.

Por otra parte, Alda insta, antes de hacer cualquier cambio, a esperar a ver qué consecuencias tienen los últimos cambios legislativos del Gobierno de Mariano Rajoy. «Hay que esperar a ver qué

efectos tiene la reforma de 2013. El nuevo factor de sostenibilidad se empezará a aplicar en 2019, y eso va a reducir la cuantía las pensiones, lo que puede llevar a que la gente sea más consciente de la situación», señala la docente. Esto, a su vez, podría revitalizar la contratación de planes privados.

El modelo sueco tiene otra particularidad muy demandada por todos los agentes para España: el conocido como Sobre Naranja, por el que el Gobierno informa puntualmente a cada beneficiario de cuál será la cuantía estimada de su pensión, con lo que el ciudadano tiene margen de manobra para mover sus ahorros. El Ejecutivo de Rajoy prometió aplicarlo, pero no lo ha ejecutado.

En cuestión de transparencia, existen otros resortes que tocar. «Hay planes de pensiones por los que la CNMV no sé cómo no llama la atención a sus gestores. Peor, imposible. Los fondos de pensiones deberían estar centralizados en la CNMV, y la Dirección de Seguros se debería ocupar solo seguros», argumenta Ferruz. «En España, cuatro o cinco gestoras controlan más del 50% del patrimonio», advierte Mercedes Alda. Un panorama que no invita al optimismo, pero que no esconde la necesidad de buscar soluciones frente a un sistema que, según la OCDE, «no es sostenible».

LUIS FACI

Luis Ferruz: «Tenemos unas comisiones muy elevadas y malos gestores. Si estamos así es porque los consumidores no presionan lo suficiente»

José Carlos Vizarraga: «Tenemos que adaptarnos al mercado que existe. Somos una industria con unos precios muy ajustados»

Mercedes Alda: «El factor de sostenibilidad se empezará a aplicar en 2019, y eso puede llevar a que la gente sea más consciente de la situación»