

## RENTABILIDAD DE LOS PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO EN 2009

La evolución de la situación económica y de los mercados de valores a lo largo de 2009, ha tenido un comportamiento desigual. A nivel macroeconómico se ha agravado la situación de crisis iniciada en el año 2008. Los países de la zona euro y EEUU han entrado en recesión económica, con la consiguiente desaceleración del consumo y de la inversión. La caída de la actividad económica ha supuesto un fuerte aumento del desempleo y elevados déficits fiscales y presupuestarios de las Administraciones públicas.

El paro en los 16 países de la Unión Europea alcanzó el 10,3% de la fuerza laboral, su nivel más alto desde enero de 1999. En EEUU, la tasa de desempleo alcanzó niveles del 10,5% de la población activa. El alza del paro se asoció con las cifras de mejora en la productividad, que en realidad reflejan despidos y aumentos de los ritmos de trabajo en las empresas.

Respecto a la política monetaria, el BCE ha mantenido el tipo de interés en el 1%. De la misma manera, la FED mantuvo sus tipos entre 0 y el 0,25%. Esta política de tipos bajos se ha podido sostener porque el nivel de inflación está controlado, con tasas muy bajas tanto en la zona euro como en EEUU.

La evolución del Euríbor en el año 2009 ha tenido un comportamiento descendente:

EVOLUCIÓN EURÍBOR 2009

Enero	Marzo	Junio	Septiembre	Diciembre
2,622%	1,909%	1,610%	1,261%	1,242%

Dada la profundidad de la crisis económica, los gobiernos de la zona euro y EEUU junto con sus bancos centrales, utilizaron mecanismos con el fin de reactivar el crecimiento y estabilizar los mercados. Fruto de estas actuaciones, a finales de 2009 hay un ligero repunte de la demanda global motivado por la inyección de fondos públicos. En todo caso, el escenario para 2010 es incierto. La crisis económica global está lejos de haber finalizado pues los síntomas de recuperación son lentos, débiles y vacilantes.

En contraste con la situación económica, los mercados de valores han tenido un comportamiento excepcional. Desde marzo de 2009 hay un cambio de tendencia: la intervención estatal en el mercado aumentando su liquidez, hace que disminuya su volatilidad y genere confianza en los inversores; como consecuencia de esta intervención, los mercados de valores y acciones no han dejado de subir, y el precio del oro y de las materias primas llega a cotas máximas.

Las rentabilidades acumuladas de los índices bursátiles más representativos han sido las siguientes:

Índice	Rentabilidad 2009
Eurostoxx	+21,85%
S & P 500	+ 24,75%
Dow-Jones	+20,00%
Nikkei 225	+ 20,03%
IBEX 35	+ 30,75%

La intervención de los poderes públicos supuso una mayor liquidez en el sistema y una reducción del riesgo. La renta fija pública bajó su diferencial de rentabilidad "spread", aumentando la confianza de inversores y dinamizando el mercado.

La renta fija corporativa a mediados de 2009 comienza a ser atractiva, y los inversores vuelven al mercado de crédito por la reducción del riesgo de impago de estos valores "investment grade". La rentabilidad de estos valores ha aumentado a medida que las perspectivas económicas mejoran.

En un escenario de tipos bajos, la rentabilidad de las carteras de fondos con renta fija a medio y largo plazo ha sido alrededor del 5% anual. Sin embargo, en aquellos fondos cuyas carteras han mantenido posiciones elevadas de liquidez y de renta fija a corto plazo, su rentabilidad, al estar ligada a la evolución del euríbor, ha sido de alrededor del 1,5% anual.

A continuación se presentan las rentabilidades de algunos de los principales fondos de pensiones de empleo, tanto del sector público como del privado:

## RENTABILIDAD PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO A 31/12/2009 ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

NOMBRE DEL PLAN	RENT. 1 AÑO	RENT. 3 AÑOS	RENT. 5 AÑOS	PARTÍCIPES	NOMBRE DEL FONDO	GRUPO FINANCIERO
ADMINISTRACIÓN ESTADO	12,77	1,94	3,31	587.107	BBVA EMPLEO DOCE	BBVA
ADM. PÚBLICA MURCIA	7,96	2,72	----	48.176	CAJA MURCIA VII	CASER
AYTO. ALCALÁ DE HENARES	13,33	1,35	5,63	796	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AYTO. ALMERIA	5,48	1,72	3,64	894	FUTURMONTE FP	CASER
AYTO. A CORUÑA	8,26	2,38	3,56	1.175	FONGALICIA IV	CAIXA GALICIA
AYTO. BARCELONA	11,59	2,16	3,40	38.105	FONDO 23	BBVA
AYTO. BURGOS	7,39	0,96	----	1.418	AHORROPENSIÓN DOS	CASER
AYTO. CARTAGENA	13,55	1,57	3,10	1.244	IBERCAJA COLECT.	IBERCAJA
AYTO. CAMBRILS	7,28	3,25	4,13	415	PENSIONS CAIXA 41	LA CAIXA
AYTO. CUENCA	7,32	3,16	4,01	512	PENSIONS CAIXA 41	SEGURCAIXA HOLDING
AYTO. FUENLABRADA	10,79	1,81	3,11	1.169	BBVA EMPLEO 10	BBVA
AYTO. GRANADA	10,90	3,30	----	2.018	IBERCAJA COLE.	IBERCAJA
AYTO. GRANOLLERS	12,06	2,02	----	665	BBVA COLECTI. DOS	BBVA
AYTO. LAS PALMAS G.C.	14,23	----	----	2.736	FONDPOSTAL P. V	BBVA
AYTO. LOGROÑO	13,51	1,08	2,83	765	IBERCAJA COLE.	IBERCAJA
AYTO. LUGO	9,82	1,07	2,73	611	CAIXA GALICIA III	CAIXA GALICIA
AYTO. MADRID	13,64	-0,24	----	31.535	AHORRO MADRI XL	CAJA MADRID
AYTO. MURCIA	9,00	2,63	4,44	2.522	CAJAMURCIA III	CASER
AYTO. PALENCIA	6,45	2,31	3,31	465	PENSIÓN F. BANESTO	SANTANDER
AYTO. POZUELO Y	10,75	----	----	927	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AYTO. ROQUETAS	0,66	2,65	3,41	1.122	VITALICIO GEST.3	BANCO VITALICIO
AYTO. SALAMANCA	4,76	1,87	----	1.046	FONDUERO ENT.	MAPFRE
AYTO. SANTANDER	7,69	4,98	----	1.545	FONDO CAJ. CANT.	CASER
AYTO. TORRELAVEGA	7,65	5,01	----	469	FONDO CAJ. CANT.	CASER
AYTO. VILLAGARCÍA DE AROUSA	9,12	1,49	3,57	308	CAIXANOVA I FP	CASER
CABILDO TENERIFE	7,98	2,09	3,58	1.212	FOND CANARIAS E.	CASER
DELEG. GOB. ARAGÓN ADM. LOCAL INSS	10,62	1,36	4,59	28.843	EM.P.C.A. ARAGÓN	IBERCAJA
DIPUTACIÓN A CORUÑA	6,70	3,05	3,35	616	CAIXA GALICIA VII	CAIXA GALICIA
DIPUTACIÓN BADAJOZ	7,46	----	----	716	AHORROPENSIÓN DOS	CASER
DIPUTACIÓN BARCELONA	1,74	-0,03	2,29	5.659	CAIXA CAT. VIII	CAIXACAT
DIPUTACIÓN CÁDIZ	5,56	----	----	1.415	FUTURMONTE FP	CASER
DIPUTACIÓN CASTELLÓN	5,73	0,19	----	1.515	PENSIOVAL III	BANCAJA
DIPUTACIÓN CÓRDOBA	10,69	----	----	713	BBVA PENSIONES IV	BBVA
DIPUTACIÓN GRANADA	7,17	1,05	3,13	1.848	AHORROPENSIÓN DOS	CASER
DIPUTACIÓN GUADALAJARA	9,23	-0,97	----	1.585	IBERCAJA COLECT. 5	IBERCAJA
DIPUTACIÓN LLEIDA	3,86	----	----	563	PENSIONS CAIXA 72	SEGURCAIXA HOLDING
DIPUTACIÓN OURENSE	9,18	1,55	3,61	497	CAIXANOVA I FP	CASER
DIPUTACIÓN PONTEVEDRA	8,98	1,40	3,47	483	CAIXANOVA I FP	CASER
DIPUTACIÓN SEVILLA	11,22	2,55	3,59	1.665	DIP.PROV.SEVILLA	BBVA
DIPUTACIÓN SORIA	14,06	0,97	----	526	FONDPOSTAL P. V	BBVA
GENERALITAT CATALUNYA	8,70	4,02	----	222.315	PENSIONS CAIXA 73	SEGURCAIXA HOLDING
GOBIERNO CANTABRIA	7,74	1,46	----	20.136	GOBIERNO CANT.	SANTANDER
PRINCIPADO ASTURIAS	4,57	3,61	4,17	3.050	ENT.LOC.PRINCP. ASTURIAS	CASER
SISTEMA EMPLEO	9,28	0,03	2,66			
INDIVIDUAL R.F. MIXTA	6,05	- 0,36	1,47			
INDIVIDUAL R.V. MIXTA	14,21	- 3,91	1,90			
SISTEMA ASOCIADO	9,23	- 0,14	3,16			

Datos: INVERCO y elaboración propia

## RENTABILIDAD PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO A 31/12/2009

### SECTOR PRIVADO

NOMBRE DEL PLAN	RENT. 1 AÑO	RENT. 3 AÑOS	RENT. 5 AÑOS	PARTÍCIPES	NOMBRE DEL FONDO	GRUPO FINANCIERO
CCOO	9,78	0,53	2,16	789	BBVA EMPLEO 5	BBVA
EMPL. CAIXA GALICIA	6,01	2,23	3,21	4.762	BIA 01	CAIXA GALICIA
EMPL. TELEFÓNICA	6,58	- 7,48	- 1,24	40.811	EMPL. TELEFÓNICA	FONDITEL
EMPL. UNICAJA	5,99	2,87	3,73	5.067	UNIFONDO P. V	UNICAJA
FERROCAR. METROP. BARCEL.	7,64	- 0,50	3,32	1.622	PENSIONS CAIXA 10	SEGURCAIXA HOLDING
IBERDROLA	7,28	0,88	2,50	10.992	EMPL. IBERDROLA	BBVA
MAHOU	10,23	2,55	3,55	1.428	BBVA EMPLEO 7	BBVA
ONCE	5,80	0,55	2,38	4.780	FONDONCE	BBVA
P.P. CAJAMADRID 23	16,54	- 0,39	2,19	19.174	EMPL. CAJAMADRID	CAJA MADRID
P.P. EMPL. AENA	10,61	2,61	3,56	10.115	BBVA E. ONCE	BBVA
P.P. ENDESA	12,53	2,32	4,45	17.799	PSE GRUPO ENDESA	IBERCAJA
SANTANDER EMPL.	4,25	----	----	22.143	SCH AHORRO 54	SANTANDER
SEAT	12,45	2,29	----	5.326	BBVA COLECTI. DOS	BBVA
TRABAJ. CAIXA	9,67	- 1,60	1,94	28.777	PENSIONS CAIXA 30	SEGURCAIXA HOLDING
TRANSP. BARCELONA	7,96	- 0,09	3,42	4.306	PENSIONS CAIXA 19	SEGURCAIXA HOLDING

SISTEMA EMPLEO	9,28	0,03	2,66
INDIVIDUAL R.F. MIXTA	6,05	- 0,36	1,47
INDIVIDUAL R.V. MIXTA	14,21	- 3,91	1,90
SISTEMA ASOCIADO	9,23	- 0,14	3,16

Datos: INVERCO y elaboración propia

Barcelona, 6 de abril de 2010

Antonio Sánchez Sánchez

CEMICAL