

## El plan de pensiones de los funcionarios se refugia en los depósitos bancarios

Publicado el 29-11-08 , por Elisa del Pozo

El fondo de pensiones de los funcionarios de la Administración General del Estado (AGE) ha buscado el refugio de los depósitos bancarios para protegerse del temporal que viven los mercados. El plan, el mayor en España por partícipes con 574.000, ha invertido el 30% de su patrimonio en estos productos, lo que supone unos cien millones de euros sobre un total de 341 millones que administraba a finales de septiembre pasado.

El fondo está gestionado por Gestora de Previsión y Pensiones (GPP), controlado por BBVA y participada por los sindicatos Comisiones Obreras y UGT.

En circunstancias normales, los depósitos no son activos habituales, al menos con peso relevante, en las carteras de los planes de pensiones, productos con una vida muy larga, cuyo patrimonio está destinado a complementar la pensión pública. Pero la combinación de dos hechos ha modificado esta situación.

Por un lado, la legislación que regula las carteras de los planes desde el pasado 1 de enero flexibiliza la inversión en estos productos frente a la situación anterior. A esto se unen las pérdidas generadas por otros activos, sobre todo la renta variable, las pobres ganancias de la renta fija y una rentabilidad media del 5% ofrecida por los depósitos.

### Presión

Las pérdidas soportadas por los planes de pensiones de empleo están generando una fuerte presión de los empleados-partícipes sobre las comisiones de control, los órganos de gobierno de estos productos. En ocasiones, los partícipes no asimilan bien que su plan invierta en activos con pérdidas que recortan su ahorro cuando bancos y cajas lanzan depósitos y productos similares con rentabilidades más que aceptables.

Desde Inverco, la asociación que agrupa a los planes de pensiones, comprenden este sentimiento, pero apuntan que puede ser negativo ya que las subidas de los mercados pueden producirse cuando el dinero está refugiado en los depósitos de forma que no podrían beneficiarse de las ganancias.

La estrategia del plan de los funcionarios del Estado no es un caso aislado, varios fondos han optado por los depósitos y otros lo están pensando», apunta Luis Vadillo de la consultora Mercer, que añade que, aunque no hay datos para hacer un cálculo, el peso medio de estos productos podría colocarse entre el 10% y el 20%. La duración media de estos depósitos es de un año, aunque cuando termina este plazo, se suelen renovar a plazos más cortos de seis o tres meses, apunta Vadillo.

Los productos adquiridos por los planes de pensiones son similares a los que las entidades ofrecen a los particulares, aunque el importe mínimo suele situarse en torno a los 500.000 euros. El plan interesado sale al mercado y pide cotización a varias entidades y contrata según sus necesidades, y siempre prestando mucha atención y valor al rating de la entidad que realiza oferta. La Caixa o BBVA, entre otras, ofrecen este servicio a clientes institucionales.

La estrategia de inversión del Plan de los Funcionarios del Estado fijada por su comisión de control establece una cartera compuesta en un 70% por renta fija, mientras que el 30% corresponde a renta variable. El mandato incluye bandas de fluctuación que permitan una gestión adecuada a cada momento y que en la actualidad se han utilizado para rebajar el peso de la renta variable, que se ha colocado en el 25% de la cartera.

Telefónica, Santander e Iberdrola son los tres valores en los que el plan de los funcionarios invierte directamente, según el informe de la gestora correspondiente al tercer trimestre de este año. La cartera de renta variable se completa con varias cestas y fondos de Fidelity y Goldman, entre otros.

### Rentabilidad

El plan de la AGE tiene una rentabilidad histórica anual, (se creó a finales del 2004) del 1,73% y entre septiembre pasado y el mismo mes de 2007 acumula una pérdida del 6,64%, frente a unos números rojos del 6,23% de los planes de empleo, según datos de Inverco.

El fondo cuenta con una aportación anual en torno a setenta millones de euros que realizan los diferentes organismos incluidos en el plan. El ministerio de Defensa, con 20 millones de euros, y la Dirección General de la Policía, con 10 millones, son los departamentos que realizan el año pasado una mayor aportación, ya que son los que cuentan con más empleados.

Los partícipes realizaron el año pasado aportaciones voluntarias al plan por importe de tres millones.

### Los pagarés también aumentan

Los planes de pensiones han incrementado también su inversión en renta fija privada a corto plazo durante 2008, señala Luis Vadillo de la consultora Mercer. Los fondos han aprovechado la situación del mercado que ha obligado a las empresas interesadas en captar fondos del mercado mediante pagarés a pagar un sobre coste.

«Toda empresa que ha querido salir al mercado ha tenido que ofrecer una rentabilidad alta, aunque su solvencia estuviera fuera de dudas», dice Vadillo para quien «todavía hay oportunidades en depósitos y en pagarés».

La renta fija privada española acapara el 30,4% de la cartera de los planes de pensiones españoles a finales de junio pasado frente al 25% de diciembre de 2007. La renta fija extranjera ha pasado del 11% al 15% y la renta variable española tiene un peso del 10% a finales de junio pasado frente al 14% de 2007.

---