

Los planes de pensiones ganan la batalla de la rentabilidad a los fondos de inversión

Inés Abril
01/05/2016

Los dos segmentos dan pérdidas en el último año, pero el ahorro para la jubilación sale mejor parado de las turbulencias.

Los daños son evidentes. La tormenta que arrancó durante el verano pasado y que ha vivido sus peores episodios en el inicio de año ha dejado víctimas en la inversión colectiva. A finales de julio del ejercicio pasado, tanto los partícipes de fondos de inversión como los de planes de pensiones lucían fuertes revalorizaciones en sus carteras. Ocho meses después, la rentabilidad media de unos y otros en el último año es negativa.

Los ahorradores que tengan dinero en fondos de inversión o en planes para la jubilación saben cuál es la cuenta. Pero los números salen mejor para los segundos que para los primeros. Así lo constatan los datos a 31 de marzo de la patronal del sector, Inverco, que cifran la rentabilidad media negativa de los fondos en el último año en el 4,11% y en un 3,80% para los planes.

La distancia no es demasiado abultada, pero crece si se amplía el plazo. En los últimos tres años y pese al revolcón de los meses más recientes, el ahorro para la jubilación renta una media anual del 4,4%, mientras que los fondos de inversión se quedan en el 2,6%.

Eso sí, los planes de pensiones han perdido parte de la ventaja de rentabilidad que tenían antes de la crisis actual, porque a cierre de julio de 2015 la diferencia con los fondos era superior. En ese momento, el dinero para la jubilación daba un rendimiento en el último año superior al 5%, mientras que los fondos estaban en el 3,74%. Y en el plazo de 36 meses la brecha era mayor: 8,4% de rentabilidad media anual para los primeros y el 5,9% para los segundos.

Superioridad histórica

Esos números son ahora historia (las turbulencias se han encargado de borrarlos), pero lo que no cambia es la superioridad histórica de la rentabilidad de los planes frente a los fondos. La batalla se libra por milésimas, pero en todos los plazos que recoge Inverco la balanza cae del lado del dinero para la jubilación. Por ejemplo, la rentabilidad media de este segmento en el último lustro es 1,2 puntos porcentuales superior por año y a dos décadas supone un rendimiento extra de 1,34 puntos cada doce meses.

Un aspecto a favor de los fondos de inversión es que no es lo mismo gestionar más de 216.135 millones de euros (que es el patrimonio con el que cuentan en estos momentos), que menos de la mitad, ya que los planes de pensiones mueven poco más de 103.000 millones. Eso significa una mayor dispersión de inversiones, con un aumento del riesgo en las posiciones para los perfiles más agresivos (con la volatilidad que eso conlleva) y la necesidad de cubrir también las elecciones más conservadoras para los perfiles tradicionales (con la consiguiente renuncia a ganancias potenciales).

Y esa mayor dispersión hace que haya un territorio donde los fondos baten sin discusión a los planes: la rentabilidad individual de los vehículos más destacados. A una década, el fondo más rentable entre las gestoras españolas es el Global Allocation de Renta 4, que genera unas ganancias anualizadas del 10,7%, según los datos de Morningstar. Mientras, en el campo de los planes de pensiones solo hay un producto que se acerque a esa cota y no llega del todo. Es el Caser Premier 2021 y su rentabilidad anualizada en la última década es del 9,6%.

A partir de ahí hay más diferencia, porque tanto CaixaBank como Bankinter tienen fondos de inversión que rentan más de un 9% anualizado desde 2006, mientras que en los planes de pensiones los siguientes de la lista son fondos de Caser y Bestinver y se quedan en el 6% de ganancias anuales desde la misma fecha.