

RENDIBILITAT DELS PLANS DE PENSIONS D'OCUPACIÓ EN 2009

L'evolució de la situació econòmica i dels mercats de valors al llarg de 2009, ha tingut un comportament desigual. A nivell macroeconòmic s'ha agreujat la situació de crisi iniciada en l'any 2008. Els països de la zona euro i EEUU han entrat en recessió econòmica, amb la consegüent desacceleració del consum i de la inversió. La caiguda de l'activitat econòmica ha suposat un fort augment de la desocupació i elevats dèficits fiscals i pressupostaris de les Administracions públiques.

L'atur en els 16 països de la Unió Europea arribà al 10,3% de la força laboral, el seu nivell més alt des de gener de 1999. A EEUU, la taxa de desocupació assolí nivells del 10,5% de la població activa. L'augment de l'atur s'associà amb xifres de millora en la productivitat, que en realitat reflecteixen acomiadaments i augments dels ritmes de treball a les empreses.

Respecte a la política monetària, el BCE ha mantingut el tipus d'interès en el 1%. De la mateixa manera, la FED va mantenir el seus tipus entre 0 i el 0,25%. Aquesta política de tipus baixos s'ha pogut sostenir perquè el nivell d'inflació està controlat, amb taxes molt baixes tant a la zona euro com a EEUU.

La evolució de l'Euríbor en l'any 2009 ha tingut un comportament descendent:

EVOLUCIÓ EURÍBOR 2009

Gener	Març	Juny	Setembre	Desembre
2,622%	1,909%	1,610%	1,261%	1,242%

Atesa la profunditat de la crisi econòmica, els governs de la zona euro i EUA juntament amb els seus bancs centrals, van utilitzar mecanismes amb la finalitat de reactivar el creixement i estabilitzar els mercats. Fruit d'aquestes actuacions, a finals de 2009 es produeix un lleuger repunt de la demanda global motivat per la injecció de fons públics. En tot cas, l'escenari per a 2010 és incert. La crisi econòmica global està lluny d'haver finalitzat doncs els símptomes de recuperació són lents, febles i vacil·lants.

En contrast amb la situació econòmica, els mercats de valors han tingut un comportament excepcional. Des de març de 2009 hi ha un canvi de tendència: la intervenció estatal al mercat augmentant la seva liquidesa, fa que disminueixi la seva volatilitat i generi confiança en els inversors; com a conseqüència d'aquesta intervenció, els mercats de valors i accions no han deixat de pujar, i el preu de l'or i de les matèries primeres arriba a cotes màximes.

Les rendibilitats acumulades dels índexs borsaris més representatius han estat les següents:

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

La intervenció dels poders públics va suposar una major liquidesa en el sistema i una reducció del risc. La renda fixa pública va baixar el seu diferencial de rendibilitat "spread", augmentant la confiança d'inversors i dinamitzant el mercat.

La renda fixa corporativa a mitjans de 2009 comença a ser atractiva, i els inversors tornen al mercat de crèdit per la reducció del risc d'impagament d'aquests valors "investment grade". La rendibilitat d'aquests valors ha augmentat a mesura que les perspectives econòmiques milloren.

En un escenari de tipus baixos, la rendibilitat de les carteres de fons amb renda fixa a mitjà i llarg termini ha estat al voltant del 5% anual. No obstant això, en aquells fons les carteres dels quals han mantingut posicions elevades de liquidesa i de renda fixa a curt termini, la seva rendibilitat, en estar lligada a l'evolució de l'euríbor, s'ha situat al voltant de l'1,5% anual.

A continuació es presenten les rendibilitats d'alguns dels principals fons de pensions d'ocupació, tant del sector públic com del privat:

RENDIBILITAT PLANS DE PENSIONS D'OCUPACIÓ A 31/12/2009

ADMINISTRACIONS PÚBLIQUES

NOM DEL PLA	REND. 1 ANY	REND. 3 ANYS	REND. 5 ANYS	PARTÍCIPS	NOM DEL FONS	GRUP FINANCIER
ADMINISTRACIÓ ESTAT	12,77	1,94	3,31	587.107	BBVA EMPLEO DOCE	BBVA
ADM. PÚBLICA MÚRCIA	7,96	2,72	----	48.176	CAJA MURCIA VII	CASER
AJUNT. ALCALÁ DE HENARES	13,33	1,35	5,63	796	IBERCAJA COLECTIVOS	IBERCAJA
AJUNT. ALMERIA	5,48	1,72	3,64	894	FUTURMONTE FP	CASER
AJUNT. A CORUÑA	8,26	2,38	3,56	1.175	FONGALICIA IV	CAIXA GALICIA
AJUNT. BARCELONA	11,59	2,16	3,40	38.105	FONDO 23	BBVA
AJUNT. BURGOS	7,39	0,96	----	1.418	AHORROPENSIÓN DOS	CASER
AJUNT. CARTAGENA	13,55	1,57	3,10	1.244	IBERCAJA COLECT.	IBERCAJA
AJUNT. CAMBRILS	7,28	3,25	4,13	415	PENSIONS CAIXA 41	LA CAIXA
AJUNT. CUENCA	7,32	3,16	4,01	512	PENSIONS CAIXA 41	SEGURCAIXA HOLDING
AJUNT. FUENLABRADA	10,79	1,81	3,11	1.169	BBVA EMPLEO 10	BBVA
AJUNT. GRANADA	10,90	3,30	----	2.018	IBERCAJA COLE.	IBERCAJA
AJUNT. GRANOLLERS	12,06	2,02	----	665	BBVA COLECTI. DOS	BBVA
AJUNT. LAS PALMAS G.C.	14,23	----	----	2.736	FONDPOSTAL P. V	BBVA
AJUNT. LOGROÑO	13,51	1,08	2,83	765	IBERCAJA COLE.	IBERCAJA
AJUNT. LUGO	9,82	1,07	2,73	611	CAIXA GALICIA III	CAIXA GALICIA
AJUNT. MADRID	13,64	-0,24	----	31.535	AHORRO MADRI XL	CAJA MADRID
AJUNT. MURCIA	9,00	2,63	4,44	2.522	CAJAMURCIA III	CASER
AJUNT. PALENCIA	6,45	2,31	3,31	465	PENSIÓN F. BANESTO	SANTANDER
AJUNT. POZUELO Y	10,75	----	----	927	BBVA PENSIONES IV	BBVA
AJUNT. ROQUETES	0,66	2,65	3,41	1.122	VITALICIO GEST.3	BANCO VITALICIO
AJUNT. SALAMANCA	4,76	1,87	----	1.046	FONDUERO ENT.	MAPFRE
AJUNT. SANTANDER	7,69	4,98	----	1.545	FONDO CAJ. CANT.	CASER
AJUNT. TORRELAVEGA	7,65	5,01	----	469	FONDO CAJ. CANT.	CASER
AJUNT. 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. GOV. ARAGÓ ADM. LOCAL INSS	10,62	1,36	4,59	28.843	EM.P.C.A. ARAGÓN	IBERCAJA
DIPUTACIÓ A CORUÑA	6,70	3,05	3,35	616	CAIXA GALICIA VII	CAIXA GALICIA
DIPUTACIÓ BADAJOZ	7,46	----	----	716	AHORROPENSIÓN DOS	CASER
DIPUTACIÓ BARCELONA	1,74	-0,03	2,29	5.659	CAIXA CAT. VIII	CAIXACAT
DIPUTACIÓ CADIS	5,56	----	----	1.415	FUTURMONTE FP	CASER
DIPUTACIÓ CASTELLÓ	5,73	0,19	----	1.515	PENSIOVAL III	BANCAJA
DIPUTACIÓ CÓRDOBA	10,69	----	----	713	BBVA PENSIONES IV	BBVA
DIPUTACIÓ GRANADA	7,17	1,05	3,13	1.848	AHORROPENSIÓN DOS	CASER
DIPUTACIÓ GUADALAJARA	9,23	-0,97	----	1.585	IBERCAJA COLECT. 5	IBERCAJA
DIPUTACIÓ LLEIDA	3,86	----	----	563	PENSIONS CAIXA 72	SEGURCAIXA HOLDING
DIPUTACIÓ OURENSE	9,18	1,55	3,61	497	CAIXANOVA I FP	CASER
DIPUTACIÓ PONTEVEDRA	8,98	1,40	3,47	483	CAIXANOVA I FP	CASER
DIPUTACIÓ SEVILLA	11,22	2,55	3,59	1.665	DIP.PROV.SEVILLA	BBVA
DIPUTACIÓ SORIA	14,06	0,97	----	526	FONDPOSTAL P. V	BBVA
GENERALITAT CATALUNYA	8,70	4,02	----	222.315	PENSIONS CAIXA 73	SEGURCAIXA HOLDING
GOVERN CANTÀBRIA	7,74	1,46	----	20.136	GOBIERNO CANT.	SANTANDER
PRINCIPAT ASTÚRIES	4,57	3,61	4,17	3.050	ENT.LOC.PRINCP. ASTURIAS	CASER
SISTEMA OCUPACIÓ	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 ASSOCIAT	9,23	- 0,14	3,16			

Dades: INVERCO i elaboració pròpia

RENDIBILITAT PLANS DE PENSIONS D'OCUPACIÓ A 31/12/2009

SECTOR PRIVAT

NOM DEL PLA	REND. 1 ANY	REND. 3 ANYS	REND. 5 ANYS	PARTÍCIPS	NOM DEL FONDS	GRUP FINANCER
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. EML. 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 EML.	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 OCUPACIÓ	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 ASSOCIAT	9,23	- 0,14	3,16

Dades: INVERCO i elaboració pròpia

Barcelona, 6 d'abril de 2010

Antonio Sánchez Sánchez

CEMICAL