

## REFORMES PER GARANTIR LES PRESTACIONS SOCIALS

# El fons de reserva del Seguro també invertirà a la borsa

► La Seguretat Social estudia destinar uns 5.000 milions a la compra d'accions

► El Govern farà una proposta als agents socials a finals d'aquest mes

FRANCISCO J. DE PALACIO  
MADRID

El Govern entregarà a finals d'aquest mes als agents socials una proposta per reformar el Fons de Reserva de la Seguretat Social amb el fi de permetre que una part dels 46.000 milions d'euros que acumularà aquest any puguin invertir-se a borsa i no només en renda fixa. Es tracta d'una fita històrica, pendent des de l'última reforma laboral, a la qual no s'oposen els interlocutors socials sempre que l'Executiu accepti diverses exigències dirigides a garantir-ne la transparència.

La Seguretat Social va obtenir el 2006 un superàvit de 9.000 milions de les cotitzacions socials i dels excedents de les mútues. El Govern va comunicar fa uns dies tant a empresaris com a sindicats que invertirà el 95% d'aquest superàvit al Fons de Reserva.

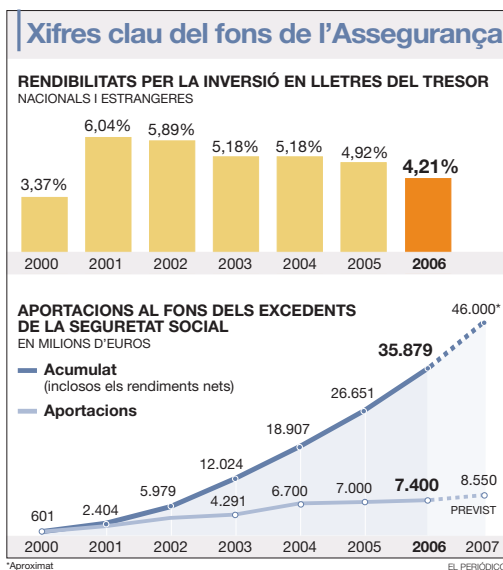
Treball també va informar els agents socials que tenia pensat aprovar la primera de les dues aportacions previstes per a aquest any -3.800 milions- aquest divendres, encara que s'endarrerirà per qüestions d'agenda fins al 16 de febrer. El segon ingrés es portarà a terme al

mes de juliol i rondarà els 4.700 milions fins a arribar als 8.500 milions.

Amb aquestes quantitats, el fons de les pensions superarà aquest any els 46.000 milions, si bé el Govern ha suggerit que les reserves podrien rondar els 50.000 milions si se sumen les rendibilitats aconseguides.

**GAIREBÉ EL 4% DEL PIB** / Són bones notícies per a la sostenibilitat del sistema públic perquè el fons equival ja al 3,96% del PIB i podria fer front a set mesos de pagaments de pensions. No obstant, el secretari d'Estat de la Seguretat Social, Octavio Granado, i el Banc d'Espanya ja han començat a suggerir que no serà possible mantenir, com fins ara, tot aquest capital invertit en lletres del tresor i que se n'haurà de treure una part a la borsa.

Per fer-ho serà necessari reformar l'actual llei reguladora del fons de reserva del 2003 que obliga el Govern a invertir aquests actius en deute públic. Al seu torn, el Banc d'Espanya exigeix que les compres anuals de les emissions del tresor no superin mai el 10% del total per evitar la introducció de tensions en aquest mercat. Actualment, les inversions del fons ja superen perillosa-



sament el 8,5% de les emissions.

L'Estat desviava part de les inversions cap a deute públic estranger però, una altra vegada, el Banc d'Espanya exigeix que no suposi més del 50% del fons. En aquest moment ja està invertit el 44,88% d'aquestes re-

serve en títols públics de França (5.954,5 milions), Alemanya (6.204 milions) i els Països Baixos (3.894,7 milions).

Amb les actuals limitacions, Granado opina que no queda més remei que reformar la llei i permetre que

part d'aquest fons s'inverteixi en renda variable. A més, hi ha l'agregant que la rendibilitat del fons en renda fixa s'ha anat reduint de mica en mica fins a quedar en el 4,21%.

El Seguro estudia la possibilitat d'invertir a borsa fins al 10% del que té estalviat. Però aquest percentatge equivaldria a gairebé 5.000 milions d'euros. La prudència aconsella portar a terme la inversió per trams, distribuïda en uns quants anys. A més, encara falta decidir l'entitat gestora d'aquesta cartera de valors, lògicament supervisada per l'Estat.

**UN SOL COMITÈ** // El secretari confederal de la UGT, Jesús Pérez, exigirà que se simplifiqui la gestió del fons i s'unifiquin els tres òrgans actuals -la comissió assessora d'inversions, el comitè de gestió i la comissió de seguiment- en un sol forum de control on participin els interlocutors socials.

La inversió a borsa s'haurà de portar a terme de manera transparent i haurà de garantir que les inversions es dirigeixin a empreses que no vulnerin les normes laborals internacionals sobre el treball digne, va dir Pérez. La UGT no vol que es deixi en mans privades la gestió d'aquesta cartera.

El secretari confederal de CCOO, Salvador Bangueres, va considerar urgent la firma d'un acord amb el Govern sobre aquest tema perquè queda poc temps tenint en compte que hi ha unes eleccions municipals a prop.

A parer seu, en la reforma hauria de primar el criteri de la prudència i començar invertint petites quantitats a borsa amb l'objectiu d'obtenir la màxima rendibilitat deixant clar que no es pot entrar en els capitals de companyies que es troben immerses en batalles comercials. ■