

VUELVE LA VOLATILIDAD

Abril cambia la tendencia y la rentabilidad se resiente

Los planes de pensiones de particulares han visto recortado su rendimiento hasta el 6,18%, frente al 9,87% anterior. Las previsiones realizadas por los expertos están dominadas por la incertidumbre.

La incertidumbre vuelve a hacer mella en los mercados nacionales e internacionales. La primera semana de mayo pasado se volvieron a encender todas las alarmas por la desconfianza de los inversores. Los mercados y la situación económica internacional recordó a más de uno los comienzos de la crisis con la quiebra del banco norteamericano Lehman Brothers. Pero antes de este momento álgido, los mercados bursátiles ya recortaron sus ganancias en abril y esta evolución se ha dejado sentir en los planes de pensiones.

Entre abril pasado y el mismo mes de 2009 la rentabilidad media de los planes de pensiones de particulares fue del 6,18%, según los datos publicados el viernes pasado por Inverco. Esta ganancia supone un recorte de 3,69 puntos porcentuales respecto a la obtenida entre el último marzo y el mismo mes del ejercicio precedente.

Los productos afectados por el recorte de las ganancias son los de bolsa que pasan de una rentabilidad del 42,9% en marzo al 24,34% en abril. Los planes de pensiones de renta variable mixta pasan del 23,04% en marzo al 13,39% en abril. Ambas gamas de productos se han visto perjudicadas por la caída de la rentabilidad de los índices bursátiles. El Ibex, por ejemplo, pasó de ganar un 41,92% en el periodo de doce meses que terminó a finales de marzo pasado, a una rentabilidad del 17,43% entre abril de 2010 y el mismo mes de 2009.

Gestoras

Bestinver, la gestora del grupo industrial Acciona, lidera las ganancias medias en los apartados de renta variable y renta variable mixta, con una subida del 49%, y del 37,76% respectivamente. La entidad aglutina un patrimonio de 361 millones de euros y 11.477 participes en estos productos.

BBVA, la mayor gestora de fondos de pensiones, obtuvo una rentabilidad media del 28,22% en sus planes de bolsa, con lo que se coloca por encima de la media del segmento. Santander obtiene en ltos productos de esta modalidad una media del 23,96%.

El resto de las categorías de los fondos de particulares también registraron caídas en su rendimiento a finales de abril pasado.

En renta fija la ganancia se

ha colocado en el 1,24%, frente al 1,71% anterior. En este caso, es Groupama la gestora con una mayor ganancia media al llegar al 4,36%, con un patrimonio de cuatro millo-

nes, según datos de Inverco.

La rentabilidad de los planes de pensiones de empleo a finales de abril fue del 10,6%, según Mercer, frente al 14,6% que registraban a finales de

marzo. La consultora informa que los activos de renta fija registraron una pérdida del 0,17% durante el mes de abril.

Las previsiones realizadas por los expertos para mayo

RENDIMIENTO POR SEGMENTOS

En %	1 año	
	30-4-10	31-3-10
Renta fija corto plazo	1,24	1,71
Renta fija largo plazo	3,98	4,95
Renta fija mixta	6,33	9,08
Renta variable mixta	13,39	23,04
Renta variable	24,34	42,96
Garantizados	2,16	4,29
Total planes	6,18	9,87

Fuente: Inverco

están dominadas por la incertidumbre, ya que los índices están inmersos en una gran volatilidad que hace difícil presagiar cual será el siguiente movimiento.

PLANES DE PENSIONES DEL SISTEMA INDIVIDUAL

Datos mensuales a 30/04/2010. Importe en miles de euros (1)

Gestora	Rentab. media (%)	Patrimonio	Participes
RENTA FIJA CORTO PLAZO 1,24%			
1 Groupama	4,36	4.558	391
2 Caja Rural	4,31	69.004	10.460
3 C. Aho. La Inmaculad	3,54	34.364	5.626
4 Cajasur	3,35	21.857	2.789
5 Renta 4	3,34	203.861	12.355
6 Banco Vitalicio	3,10	22.132	1.901
7 Caixaterrassa	3,03	22.453	4.404
8 Caja Arquitectos	2,89	30.747	1.321
9 Ibercaja	2,79	525.523	73.466
10 Mutualidad Ing.Camin	2,66	58.369	1.122
11 Cajamar Vida	2,58	79.012	13.062
12 Grupo Caser	2,39	567.556	99.862
13 La Estrella	2,32	27.183	3.414
14 Aviva	2,31	1.191.727	185.804
15 Banco Sabadell	2,21	369.927	62.534
16 Caixa Girona	2,19	46.104	5.886
17 Axa Pensiones	2,13	115.646	11.089
18 Fiatc Seguros	2,09	12.555	747
19 Catalana Occidente	1,89	32.626	4.171
20 Caixa Penedes	1,85	119.588	30.253
21 Barclays Bank	1,52	327.372	22.339
22 Banco Pastor	1,45	98.706	14.307
23 Caja Layetana	1,22	71.446	22.127
24 Banco Popular	1,22	681.419	133.755
25 Grupo March	1,20	35.769	4.597
26 Caja Mediterraneo	1,20	278.218	59.447
27 Espirito Santo	1,17	40.926	3.195
28 Cnp	1,12	23.139	3.863
29 Mapfre	1,01	1.029.184	98.984
30 Caja Tarragona	0,77	31.928	5.212
31 Banco Guipuzcoano	0,73	34.699	5.760
32 Deutsche/Zurich	0,72	138.414	14.674
33 Caja Manresa	0,68	78.343	9.078
34 Caja Madrid	0,68	761.782	95.362
35 Caja Ingenieros	0,66	2.928	272
36 Caixa Sabadell	0,65	39.314	5.600
37 Caja Navarra	0,60	218.949	15.591
38 Biharko	0,37	45.925	7.213
39 Gvc Gaesco	0,31	6.356	402
40 Fonditel	0,25	22.167	496
41 Segurcaixa Holding	0,24	1.144.848	138.430
42 Caja Asturias	0,13	39.952	4.369
43 Santander	0,08	776.621	125.904
44 Mercbanc	-0,08	4.569	195
45 B.B.V.A.	-0,18	776.517	46.166
46 Caja Cataluña	-0,55	262.547	61.299

RENTA FIJA LARGO PLAZO 3,98%

1 Caja Rural	13,66	585.763	119.256
2 Axa Pensiones	7,18	22.233	2.219
3 Cajasur	6,96	68.346	12.682
4 B.B.V.A.	5,91	430.171	68.595
5 Cajamar Vida	5,60	182.305	27.899
6 Alico	5,36	6.658	616
7 Banco Caminos	5,00	4.260	94
8 Aviva	4,56	200.535	26.684
9 Ing Group	4,54	249.264	29.783
10 Groupama	4,24	2.542	279
11 Caja Arquitectos	3,96	1.763	186
12 Agrupac.Mutua Com.In	3,32	15.224	999
13 Segurcaixa Holding	3,11	2.589.680	421.745
14 Caja Asturias	3,02	110.325	11.660
15 Cnp	2,95	84.685	9.836
16 C. Aho. La Inmaculad	2,83	16.802	1.347
17 Caja Navarra	2,52	23.225	1.592
18 Mapfre	2,50	244.563	33.449
19 Biharko	2,28	84.134	15.636
20 Caja Ingenieros	1,91	19.281	1.321
21 Caixa Sabadell	1,80	56.416	21.041
22 Caja Madrid	1,69	80.308	9.714
23 Grupo Caser	1,55	5.786	1.137
24 Banco Sabadell	1,54	20.980	3.140
25 Aegon Seguros	1,53	1.433	350
26 Espirito Santo	1,49	6.082	442
27 Banco Popular	1,36	166.357	20.319
28 Asesores & Gestores	-0,25	2.481	190
29 Mut.Ingen.Ind.Catalu	-0,36	689	30
30 Santander	-0,40	714.479	115.576
31 Promotor B. De Madri	-0,51	3.472	153
32 Caja Cataluña	-1,95	16.036	14.426

RENTA FIJA MIXTA 6,33%

1 Hermandad Nac.Arquit	14,72	83	12
2 Cajasur	11,83	26.726	5.753
3 Caja Navarra	10,34	189.349	22.858
4 La Estrella	10,31	84.759	12.160
5 Banco Vitalicio	9,47	190.009	17.358
6 B.B.V.A.	9,46	1.469.697	278.138
7 Agrupac.Mutua Com.In	9,35	26.584	1.476
8 Mutualidad Ing.Camin	9,30	125.935	2.565

Gestora	Rentab. media (%)	Patrimonio	Participes
9 Biharko	9,16	64.529	7.018
10 Caja Rural	9,11	130.044	24.949
11 Segurcaixa Holding	8,85	1.046.269	235.704
12 Caixa Sabadell	8,79	29.116	10.045
13 Caixa Penedes	8,65	24.487	7.175
14 Caja Madrid	8,62	805.199	180.698
15 Caixa Girona	8,53	13.632	2.370
16 Caja Laboral	8,48	127.891	15.729
17 Axa Pensiones	8,18	326.690	30.339
18 Caja Ingenieros	8,16	27.764	1.880
19 Mutua Madrileña	8,05	43.746	2.115
20 Cajamar Vida	7,96	75.287	16.348
21 Cnp	7,88	60.536	11.273
22 Fineco	7,58	2.951	93
23 Deutsche/Zurich	7,28	188.521	21.048
24 Santander	6,99	3.500.532	511.235
25 Fonditel	6,94	132.684	3.826
26 Banco Pastor	6,88	239.976	50.313
27 Caja Asturias	6,52	61.413	9.092
28 Mut.Ingen.Ind.Catalu	6,38	3.190	94
29 Aviva	6,32	1.419.764	342.528
30 Barclays Bank	6,10	197.763	17.259
31 Ing Group	6,10	77.925	9.450
32 Banca Pucyo	5,97	15.621	2.640
33 Banco Popular	5,85	1.343.705	337.762
34 Grupo March	5,84	62.465	11.153
35 Caja Tarragona	5,67	37.907	7.826
36 Bestinver	5,31	52.356	1.496
37 Gesnorte De Pensione	5,27	14.673	1.767
38 C. Aho. La Inmaculad	5,15	34.619	5.706
39 Grupo Caser	4,98	536.826	153.573
40 Caja Manresa	4,96	11.767	1.502
41 Catalana Occidente	4,81	183.342	25.495
42 Mercbanc	4,79	4.095	138
43 Espirito Santo	4,77	48.028	7.948
44 Fiatc Seguros	4,25	24.864	2.170
45 Mapfre	4,21	941.723	132.781
46 Seguros Bilbao	4,10	22.842	3.258
47 Caja Mediterraneo	3,88	160.269	95.544
48 Caja Cantabria	3,87	59.633	10.408
49 Liberty Seguros	3,58	8.729	614
50 Caixaterrassa	3,07	75.226	16.691
51 Seguros Corte Ingles	2,94	100.483	13.754
52 Banco Sabadell	2,92	854.889	189.715
53 Banco Guipuzcoano	2,84	49.370	12.989
54 Ibercaja	2,73	249.783	22.380
55 Groupama	2,33	126	13
56 Gvc Gaesco	1,10	39.229	4.795
57 Caja Cataluña	0,67	115.194	68.882

RENTA VARIABLE MIXTA 13,39%

1 Bestinver	37,76	167.882	5.502
2 Gvc Gaesco	21,61	23.799	2.420
3 Cajasur	20,24	11.624	2.591
4 Caixa Girona	19,11	4.035	655
5 B.B.V.A.	18,86	195.137	44.885
6 Cnp	17,66	5.299	853
7 Grupo March	16,96	28.213	6.940
8 Caja Navarra	16,79	49.992	5.494
9 Caja Ingenieros	16,54	35.773	3.867
10 Caja Rural	15,93	182.176	42.081
11 Mutua Madrileña	15,72	21.280	989
12 Promotor B. De Madri	15,13	2.956	150
13 Asesores & Gestores	15,08	7.978	441
14 Barclays Bank	15,04	133.928	13.217
15 Caja Laboral	14,98	9.499	1.965
16 Banco Vitalicio	14,82	41.307	4.832
17 Caixa Sabadell	14,61	17.406	5.203
18 La Estrella	14,35	25.537	4.870
19 Caixa Penedes	14,30	9.725	3.067
20 Segurcaixa Holding	14,19	344.391	59.005
21 Caja Arquitectos	14,09	2.923	285
22 Caja Cantabria	13,60	16.316	4.150
23 Deutsche/Zurich	13,57	56.721	7.512
24 Axa Pensiones	13,35	97.009	16.198
25 Grupo Caser	12,40	247.488	94.235
26 Espirito Santo	12,23	12.792	2.613
27 Biharko	12,05	16.078	2.767
28 Banco Sabadell	11,83	182.974	57.990
29 Groupama	11,48	4.210	514
30 Mapfre	11,38	385.730	53.539
31 Aviva	11,19	532.810	142.944
32 Ibercaja	11,17	319.043	50.104
33 Caja Madrid	11,07	175.546	53.072
34 Cajamar Vida	11,05	30.974	6.704
35 Seguros Corte Ingles	10,70	7.710	1.680
36 Mut.Ingen.Ind.Catalu	10,52	3.445	139
37 Santander	10,35	794.087	132.169
38 Profit	10,15	6.231	117
39 Banco Popular	9,87	271.914	84.013
40 Caja Tarragona	9,78	9.562	3.038
41 Liberty Seguros	9,52	6.334	603
42 Caja Mediterraneo	9,35	42.263	42.164

Gestora	Rentab. media (%)	Patrimonio	Participes
43 Caja Badajoz	9,32	2.446	1.189
44 Fiatc Seguros	9,31	17.937	1.794
45 Fonditel	8,98	106.823	5.080
46 P.S.N.	8,73	2.060	197
47 C. Aho. La Inmaculad	8,67	39.811	5.550
48 Caja Cataluña	7,69	92.261	43.584
49 Mutualidad Ing.Camin	6,74	27.043	1.167
50 Banco Guipuzcoano	5,67	13.286	5.678
51 Catalana Occidente	1,46	3.112	85

EN EL PORTAL FINANZASPARATODOS.ES

El Banco de España le ayuda a planificar la pensión privada

Afirma que no hay que emplear sólo un instrumento sino que hay que diversificar y aconseja empezar lo antes posible a ahorrar. Recoge sus recomendaciones de planificación en diez pasos a seguir.

El Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) han lanzado un portal de educación financiera en internet para ayudar a los ciudadanos a tomar decisiones en las mejores condiciones en un entorno financiero cada vez más complejo en el que los particulares pueden tener dificultades para encontrar el producto más adecuado a sus necesidades.

El portal (finanzasparatodos.es) intenta explicar de forma práctica los asuntos relacionados con el día a día económico de las personas y las familias. "Su objetivo es que cualquier ciudadano entienda los productos financieros que pueden estar a su alcance y tome decisiones adecuadas a sus circunstancias y necesidades", dijo Miguel Ángel Fernández Ordóñez, gobernador del Banco de España, en la presentación de esta iniciativa, que incluye un apartado dedicado a la educación financiera de niños y jóvenes.

La planificación de la jubilación es uno de los apartados del portal en los que el Banco de España y la CNMV, con la colaboración de la Dirección General de Seguros y Pensiones, incluye consejos y asesoramiento. Estas recomendaciones se distribuyen en diez apartados principales que reflejan los pasos a seguir cuando un particular aborda el ahorro jubilación.

● **Prepárese para el futuro.** Nunca es demasiado pronto para empezar a ahorrar para la jubilación. Sea cual sea su edad o situación familiar, debe figurar entre sus objetivos financieros prioritarios.

● **Calcule cuánto dinero necesitará al mes después de jubilarse.** Un criterio muy utilizado es que durante el retiro hará falta entre un 70%-90% de los ingresos previos a la jubilación. Según esta teoría, si uno tiene un sueldo de 40.000 euros brutos anuales antes de retirarse, le harán falta entre 28.000 euros y 36.000 euros para mantener el mismo nivel de vida después (2.400-3.000 euros al mes).

● **Estime las otras fuentes de ingresos que le pueden con-**

La mejor estrategia, según el Banco de España es combinar varios productos de ahorro jubilación



Sede del Banco de España, en Madrid. / JMCadenas

responder. En la web del Banco de España hay un enlace que lleva a un programa con el que se puede calcular la pensión de cada trabajador. Como referencia, en 2009 la pensión media mensual por jubilación ordinaria fue de 850 euros.

● **Calcular la diferencia.** Una vez que tiene una idea orientativa sobre los ingresos mensuales que necesitará durante la jubilación y el importe de la pensión pública, la diferencia será la cantidad que tendrá que financiar usted mismo cada mes.

● **Calcule el ahorro necesario, considerando la esperanza de vida.** La expectativa de vida de los españoles rondan los 83 años para los hombres y los 87 años para las mujeres. Es decir, una mujer tendrá que financiar parte de su jubilación durante 22 años, como media.

LA OFERTA

El portal de educación financiera del Banco de España incluye recomendaciones para **diseñar un presupuesto y planificar el ahorro en las diferentes etapas de la vida:** primer empleo, vivienda, jubilación. También ofrece **simuladores.**

Si calcula en este caso que necesitará 500 euros para complementar la pensión pública y que vivirá 22 años después, hasta los 87 años, necesitará ahorrar 120.000 euros.

● **Elegir los mejores instrumentos financieros.** No es aconsejable utilizar sólo un producto de ahorro inversión.

Diversifique. La mejor estrategia para acumular el fondo necesario para la jubilación puede ser combinar más de un producto específico para este fin (planes de pensiones, planes de previsión asegurados, planes individuales de ahorro sistemático y seguros de jubilación) con otras alternativas a largo plazo: cuentas de ahorro y depósitos bancarios, bonos, fondos de inversión o acciones.

Esta combinación de inversiones o cartera debe ajustarse a la edad y tolerancia de riesgo del inversor. Los expertos recomiendan como orientación una horquilla en la que colocar en renta fija el 30% del total para los menores de 35 años y el 70% para los mayores de 55. Pese a esta orientación, nunca se debe asumir un riesgo si el ahorrador no está cómodo con las perspectivas.

● **Nota especial: las mujeres**

y la jubilación. Su esperanza de vida es mayor y el esfuerzo de inversión también.

● **Cómo recuperar el tiempo perdido si ha empezado tarde.** ¿Qué pasa si ya tiene 45 años y nada planificado? Nunca es demasiado tarde para empezar, aunque probablemente deberá hacer ciertos sacrificios adicionales. Recuerde que el tope en planes de pensiones para los mayores de 50 años es de 12.500 euros anuales. Si tiene capacidad para superar este límite, puede contratar otros productos adicionales que no entrar en este cómputo.

● **La otra planificación: los seguros.** Si tiene un seguro de salud privado y lo quiere mantener después de la jubilación, debe saber que el coste de las primas se incrementa considerablemente con la edad. Valore bien si merece la pena, sobre todo si la mayoría

Los cálculos

● Durante la jubilación hará falta entre el 70%-90% de los ingresos previos.

● Con un sueldo de 40.000 euros brutos anuales hacen falta entre 28.000 y 36.000 euros (2.400-3.000 al mes) para mantener el mismo nivel de vida.

● Si calcula que necesitará 500 euros para complementar la pensión pública y que vivirá 22 años tras la jubilación necesitará acumular 120.000 euros.

de las coberturas son servicios que no va a utilizar.

● **Después de jubilarse.** Si usted es propietario de su vivienda y necesita ingresos adicionales para disfrutar de su jubilación tiene varias opciones entre las que se encuentra la venta de la casa para comprar otra más pequeña. Otras alternativas:

Vivienda pensión, también llamada renta vitalicia inmobiliaria: Permite a una persona mayor obtener ingresos regulares como contrapartida a la venta de la casa a una aseguradora a cambio de recibir una renta vitalicia, cuyo importe estará vinculado al valor del inmueble y de las expectativas de vida del cliente. El propietario se reserva el usufructo vitalicio del inmueble, lo que quiere decir que podrá seguir residiendo en su casa mientras viva. También puede alquilarla a terceros y recibir así ingresos adicionales, por ejemplo en caso de mudarse a otra propiedad, con un hijo o a una residencia. Este producto va dirigido a los mayores de 70 años.

La hipoteca inversa: en este caso no se pierde necesariamente la propiedad de la vivienda. Se trata de un préstamo que se hace al propietario, con la vivienda como garantía. En vez de pagar una cuota mensual al banco como en caso de adquisición de una vivienda, se hace a la inversa. La entidad de crédito va prestando una cuota mensual al propietario durante un plazo de tiempo fijado (normalmente entre 10 y 20 años) a un tipo de interés.

Cuando fallece, sus herederos tendrán que devolver al banco las cantidades prestadas. Si éstos quieren quedarse con la casa pero no tienen ahorros suficientes para devolver el dinero, podrán contratar un nuevo préstamo hipotecario. Si no pueden o no quieren quedarse con la casa, podrán venderla.

Otras alternativas son las cuentas de ahorro, los fondos de inversión, depósitos y las acciones