

FONDOS DE PENSIONES ESPAÑOLES, ALTOS GASTOS DE GESTIÓN Y MALAS RENTABILIDADES

Javier González - Madrid

Los activos en planes de pensiones son un 3% inferiores que en 2007

Representan un 7,9% del PIB frente al 33% de media de la OCDE

Los gastos en gestión suman un **1,3%** del valor de los fondos de pensiones

El Fondo de Reserva eleva la inversión en deuda española **del 55% al 87%**

El impacto de la crisis en los fondos de pensiones privados ha sido superado en la mayoría de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE). Sin embargo, hay excepciones como España, Portugal, Japón y Estados Unidos.

"Los activos en fondos de pensiones han crecido en la mayoría de los países de la OCDE sobre el nivel alcanzado a finales de 2007. Sin embargo, algunos países no se han recuperado completamente de las pérdidas de 2008", recoge un informe del organismo.

Según el documento, **los planes de pensiones españoles están entre los que peores rendimientos han dado desde 2008 y sus costes operativos son los segundos mayores de toda la OCDE.**

Menos dinero en planes de pensiones

Los activos de los fondos de pensiones españoles sumaban **86.479 millones de euros en 2007**. Tres años después, tras reducirse a **78.130 millones en 2008**, año de la bancarrota de Lehman Brothers, valían **83.897 millones**, un 3% menos que al principio de la crisis.

Según la OCDE, el **vaciado de los fondos de pensiones** sólo afectó también a Bélgica (10% menos), Irlanda (-13%), Japón (-8%), Portugal (-12%) y Estados Unidos (-3%).

El organismo explica que el caso de España se debe "a la volatilidad de los mercados, especialmente en letras y bonos de la administración pública", en los que están invertidos los fondos de pensiones; a la menor contribución en planes de jubilación y a la transferencia de estos fondos "a otros productos financieros con retornos garantizados".

Los planes de jubilaciones españoles invierten sobre todo en deuda pública, en torno al **60%** del total, quedando algo más de un 12% de las aportaciones en acciones y del 15% en divisas.

Su peso fue del 7,9% del Producto Interior Bruto (PIB) en España el pasado año, por debajo de la media del 33,2% de la OCDE. Por ejemplo, en Estados Unidos representaron un 72,6% del PIB, frente al 135% de Holanda; el 15,8% de Polonia o el 5,2% de Alemania.

Menos rendimiento, mayores costes

El fondo de pensiones medio de la OCDE a tres años dio unas rentabilidades nominal y real del 5,4% y 0%, respectivamente, entre 2008 y 2010.

En el caso de España, **el retorno fue negativo**. La rentabilidad nominal fue del **-2%** y la real del **-3,8%**, cifras que sólo empeoraron Australia, Portugal y Estonia. En Grecia, por ejemplo, el retorno fue del 1,3% nominal y del -1,9% real.

Por otra parte, la OCDE advierte de que **los costes operativos de estos fondos son en España los segundos mayores de los países de este club**, sólo superados por los de República Checa.

Los gastos en gestión representan un 1,3% del conjunto de los activos en España, frente al 1,4% checo; el 0,5% griego o el 0,1% portugués.

Pensiones públicas

Por su parte, el Fondo de Reserva de la Seguridad Social creció en 2010 por encima de la media de la OCDE, un 7,3% y 5%, respectivamente.

El fondo, de **85.300 millones** el pasado año, está destinado a cubrir las prestaciones contributivas cuando se producen desviaciones en los gastos e ingresos de la Seguridad Social.

La rentabilidad de las inversiones del Fondo de Reserva cayó del 4,9% anotado en 2009 al 2,1% en 2010. Muy por debajo de la media ponderada de la OCDE, del 7,3% en 2009 y 4% en 2010.

Según la OCDE, **España fue uno de los países que "mayores cambios" realizó en sus estrategias de inversión**. El Fondo de Reserva aumentó sus reservas en bonos de deuda pública española, que pasó a representar un 87% del total de sus activos frente al 55% de 2008.

El resto de la OCDE, salvo Francia e Irlanda, "han mantenido su exposición a mercados externos".