

LA CRISIS PUEDE FRENAR LA INVERSIÓN ÉTICA DE LAS PENSIONES

E. del Pozo - 02-11-2009

Las **pérdidas encajadas por los planes de pensiones de empleo** desde el estallido de la crisis podrían centrar el esfuerzo de estos productos en recuperar el terreno cedido, de forma que los aspectos ligados a la inversión socialmente responsable se dejen de lado.

La crisis podría frenar las inversiones socialmente responsables de los planes de pensiones de empleo. Las pérdidas que estos productos han encajado desde comienzos del año pasado en todo el mundo pueden llevar a estos productos a centrarse en los aspectos financieros y en la recuperación de su patrimonio. En este marco, las inversiones éticas pueden perder interés en los países donde cuentan con más tradición y no despegar donde, como ocurre en España, tienen aún un escaso desarrollo.

En Europa existen **415 fondos de pensiones**, con un patrimonio de **13 billones de dólares** que destinan una parte de éste a inversión socialmente responsable (IRS) frente a los 20 que existían hace veinte años, lo que pone de manifiesto su desarrollo sin prisa pero sin pausa. En Estados Unidos se localiza Calpers, el fondo de los empleados públicos de California, uno de los máximos exponentes de esta filosofía.

El debate internacional abierto sobre la **remuneración de los altos ejecutivos de las grandes empresas** podría también relegar otros aspectos sociales, laborales y medioambientales de las grandes empresas en las que, en muchas ocasiones, invierten los fondos de pensiones.

En el otro platillo de la balanza, el informe señala que algunos especialistas ven en la crisis una oportunidad para la gestión ética ya que bajo los principios que la rigen podrían evitarse situaciones como la desatada tras la quiebra del banco norteamericano Lehman Brothers hace un año. El estudio añade que Innovest, una de las agencias de calificación de inversiones responsables más relevantes, ya alertó en 2006 del crecimiento desmesurado de los **préstamos subprime** en Estados Unidos.

Autocrítica

En el apartado de autocríticas, y a la vista de las pérdidas encajadas por los planes de pensiones en la crisis, el sindicato prevé también “ciertos cambios en el modelo de gestión de estos productos. Comisiones **–presente en prácticamente todas las comisiones de control de los planes de pensiones de empleo españoles**, como representante de los trabajadores– reclama una mejora en el desempeño de las funciones encomendadas a estas comisiones de control a la hora de “gestionar e identificar mejor los riesgos y los violentos cambios de los mercados, así como controlar y supervisar a las gestoras” de los planes.

La mejora podría pasar por la **mayor formación financiera de los integrantes del órgano de gobierno de los planes** y el reforzamiento de la toma de decisiones. Los cambios se deberían producir en un entorno en el que las pensiones complementarias “van a estar sometidas a una fuerte crítica y hasta a un cierto cuestionamiento”.

Repercusiones

Hipótesis y previsiones al margen, la crisis ha tenido otras repercusiones en este ámbito. **Calpers** acaba de presentar una demanda contra **Moody's, S&P y Fitch** por considerar que **perdió 1.000 millones de dólares** en inversiones que contaban con las mejores calificaciones de estas agencias. El fondo acusa a las tres firmas de negligencia en una demanda ante el Tribunal Superior de Justicia de California.

No es la primera vez que este plan reclama judicialmente a una empresa por sentir lesionados los intereses económicos de sus partícipes como accionista de una empresa en la que invierte. Su objetivo es recuperar los activos perdidos. Calpers mantiene pleitos abiertos con **Enron, Time Warner, WorldCom** y la Bolsa de Nueva York por acusaciones que van desde fraude y engaño a concesiones excesivas de opciones sobre acciones a los directivos.

Este plan, líder en el seguimiento del buen gobierno de las empresas, actúa con el convencimiento de que los accionistas tienen colectivamente el poder de dirigir la línea de actuación de sus sociedades participadas y que ésta es una vía para controlar los rendimientos del plan e incrementar el valor de sus inversiones. A diferencia de lo que ocurre con otros fondos de pensiones de empleo, **Calpers** “limita estrictamente sus actividades a asuntos que tengan un impacto demostrable en sus rendimientos financieros”, apunta el estudio.

El fondo de los empleados públicos de **California** mantiene una estrategia activa de implicación en la gestión de las empresas en las que posee una parte del capital, con un persistente esfuerzo para reunirse con los gestores y directivos de la empresa para discutir sobre su buen gobierno y su rendimiento. Esta estrategia se ha traducido, entre otras cosas, en un aumento del 8,1% en la cotización de las sociedades por encima de su índice de referencia. Calpers apuesta por esta actuación más que por la desinversión en las empresas, opción adoptada por otros planes.

En esta línea, el fondo descartó la inversión en varias sociedades que daban apoyo financiero o militar al gobierno de Sudán por el genocidio llevado a cabo en el país al creer que su apoyo a las violaciones en Darfur puede ser a largo plazo un riesgo a su valor. El fondo elabora una lista de mercados emergentes aptos y no aptos para su inversión con criterios de mercado, estabilidad política, **libertades públicas** y sistema jurídico independiente, entre otras cosas.

Calpers cuenta con un patrimonio de **230.000 millones de dólares** repartidos entre 1,5 millones de empleados públicos con más de 2.500 instituciones que actúan como empresas promotoras del plan de pensiones. El fondo mantiene una posición activa en la propuesta de buenas prácticas y transparencia en la retribución a los ejecutivos e insta a las empresas a que sometan a la aprobación de sus accionistas esta retribución siempre que supere un umbral determinado.

Holanda ABP es el fondo de los trabajadores públicos holandeses. Cuenta con un patrimonio de **180.000 millones de euros** y 2,5 millones de partícipes de 4.317 instituciones o empresas. El plan presenta demandas judiciales cuando sufre pérdida del valor de su inversión y ve posibilidades de recuperar al menos una parte. ABP acaba de llegar a un acuerdo de este tipo con **AOL Time Warner** y mantiene un proceso abierto contra **Delphi Corporation**.

Igual que Calpers, **ABP** lleva una política activa de implicación en la gestión de las empresas en las que invierte y actualmente protagoniza negociaciones y actuaciones públicas con **BNP Paribas, Total, BMW o Pharma Futures** y ha pactado recibir compensaciones por parte de Shell por hasta diez millones de dólares.

Su política de inversiones prohibidas se centra en los **fabricantes de minas antipersonas, bombas racimo y armas químicas o biológicas**. La **fabricación de armas** tiene una cierta permisividad, los militares holandeses son partícipes del fondo, y, por ejemplo no descarta invertir en **Airbus**. La gestora de **ABP** dedica seis personas a la política de inversión socialmente responsable (tres a buen gobierno y otras tres temas medioambientales y sociales).

El Fondo de Pensiones del Gobierno de Noruega es el mayor de Europa, con un patrimonio de **280.000 millones de dólares** que se invierten en su totalidad fuera del país nórdico. Depende del Ministerio de Economía de Noruega y su objetivo es formar una hucha para afrontar la posible insuficiencia de las pensiones públicas. El fondo se ha retirado durante los últimos años de 29 empresas después de analizarlas y considerarlas no apropiadas y ha abierto un proceso sobre las empresas implicadas en el ataque israelí a Gaza de finales del año pasado y principio de este.

Wal-Mart

Tras un intento frustrado de implicación con el equipo directivo, el fondo del gobierno noruego retiró 416 millones de dólares que tenía colocados en acciones de la empresa estadounidense Wal-Mart por considerar que **violaba sistemáticamente los derechos humanos y laborales de sus empleados con discriminaciones salariales para las mujeres o presiones para trabajar horas extra sin remunerar**.

Para desarrollar su estrategia de inversión responsable los planes de pensiones cuentan con el asesoramiento de firmas especializadas como **Asset4, Iries, Innovest, Vigeo y Ges**. Sin embargo, por regla general, tienen el inconveniente de que no analizan aspectos financieros de las empresas, y los planes tienen que basarse en este punto en los análisis de los brókeres tradicionales.

Todavía queda mucho camino por recorrer

La inversión socialmente responsable de los planes españoles tienen mucho camino por recorrer. La dimensión del fondo es un escollo importante ya que para abordar esta política es necesario disponer de un volumen que los planes españoles “normalmente no tienen ni en su conjunto”. También es obligado contar con un conocimiento muy profundo de las empresas y medios para destinar a esta labor. La opción en España pasa por participar en las redes internacionales que se crean para agrupar estas iniciativas.

En junio pasado se creó el **Foro Español de Inversión Responsable** con la participación de entidades como BBVA, que ocupa la presidencia, **Santander, Popular, Bancaja, Fonditel, Credit Agricole o Ibercaja**. **BBVA** es la gestora más activa en ISR, aunque hay varios fondos que siguen esta estrategia de inversión al menos en una parte de su cartera: **el de los empleados de Telefónica, de La Caixa y de BBVA**.

CCOO trabaja también para impulsar estas prácticas y centra sus esfuerzos en propiciar que los planes ejerzan su derecho de voto en las juntas de sus sociedades participadas.

El Fondo de Reserva de la Seguridad anunció su intención de invertir bajo estos criterios, pero de momento el proyecto se ha paralizado.