

## PLANIFICACIÓN FINANCIERA PARA LA JUBILACIÓN

# El sector de planes de pensiones urge cambiar el modelo de prestaciones

**LEGISLACIÓN/** Los expertos consideran necesaria la puesta en marcha de reformas legales tendentes a incentivar el ahorro a largo plazo y solicitan mayor estabilidad en la fiscalidad de estos productos.

A. Monzón. Madrid

“No somos conscientes de la que se nos avecina con el envejecimiento de la población”, alerta Javier López Otaola, socio responsable de PricewaterhouseCoopers. El aumento de la esperanza de vida unido al bajo ritmo de nacimientos está provocando un cambio de la estructura poblacional española que podría tener entre sus principales consecuencias la quiebra, a medio plazo, del sistema público de pensiones, según los expertos reunidos en el encuentro *Planificación financiera para la jubilación*, organizado por EXPANSIÓN y Citibank. En este contexto, resulta necesario avanzar hacia “un modelo con mayor peso de las aportaciones privadas, porque es la única manera de que sea sostenible”, señaló Ángel Martínez-Aldama, director del Observatorio Inverco.

## Estudios

Los estudios que maneja el sector de planes de pensiones prevén que en España, en 2060, el gasto público en pensiones represente más de un 15% del PIB, casi el doble que en la actualidad. “La Seguridad Social no puede hacer frente a esa realidad”, apunta López Otaola en este sentido. Por esto, el sector reclama un cambio en el modelo de prestaciones de jubilación, en el que las aportaciones privadas complementen las pensiones públicas.

Para llegar a este objetivo, los expertos creen necesarias una serie de modificaciones en la legislación que incentiven el ahorro a largo plazo, ya que no consideran que el di-



De izq. a dcha, Juan Carlos Sancho, director general de Banca Comercial de Citibank; Francisco de Blas Cruz, subdirector general de Fondos y Planes de Pensiones del Ministerio de Economía y Hacienda; Iñaki Garay, director de Redacción de EXPANSIÓN; y Ángel Martínez-Aldama, director del Observatorio Inverco.

ferimiento en la tributación sea aliciente suficiente para los clientes: “¿Sólo porque tardo más en pagar los im-

puestos me compensa que me puedan retener mi dinero 30 o 40 años?”, se pregunta Luis Carlos Moya, asociado

de Garrigues en el área de Recursos Humanos. Moya no tiene dudas de que “el gobierno debería poner sobre la me-

sa algún beneficio más”. Entre las demandas del sector está “que se restablezca el límite duplicado a las aportaciones, que se eliminó en 2007; que estos límites se revaloricen anualmente; y que desaparezca el límite porcentual de reducción en la base imponible”, enumeró María Asunción Bauzá Abril, socia del área de Derecho Financiero y Tributario de Cuatrecasas. Además, “sería bueno ofrecer un tratamiento fiscal ventajoso a las empresas, para que fomenten la generalización del ahorro a largo plazo entre sus empleados”, añadió Jorge García-Perrrote, responsable del Comité de Previsión Empresarial de ADECOSE.

Bauzá puso de relieve los constantes cambios que ha sufrido la fiscalidad de estos instrumentos de ahorro en los últimos años. “Es necesario que haya una fiscalidad clara y estable a largo plazo”, solicitó Julián Oliver, presidente del Instituto de Actuarios Españoles (IAE).

## Plan para adelantar las medidas de ahorro

El sector privado de planes de pensiones estima necesario un cambio en la mentalidad de los españoles sobre las pensiones. “Hay que transmitir la idea de que el Estado no nos va a solucionar la jubilación y que tenemos que planificarlo nosotros mismos”, indica López Otaola. Los expertos consideran fundamental asumir esta nueva realidad y realizar una planificación de la inversión a acometer para financiar la jubilación. Oliver apunta que “hay que adelantar la apertura de los planes de pensiones, para lograr cumplir los objetivos”. También José Pons Parra, director general de productos de ahorro e inversión de Citibank en España, advierte de que “el esfuerzo para cumplir objetivos crece exponencialmente a medida que se agota nuestra vida laboral”. López Otaola asegura que “vamos a tener que destinar gran parte de nuestro salario a asegurarnos una pensión suficiente tras la jubilación”. Los expertos sugieren tener clara una estrategia de inversión para evitar sorpresas con los rendimientos del plan de pensiones. “Hay que ir equilibrando las carteras en función del perfil de riesgo que le conviene al cliente”, explica Pons, que aconseja ir reduciendo las inversiones de riesgo a medida que avanza la vida laboral del cliente. Otaola, por su parte, opina que “habría que asegurar un mínimo de aportación a la jubilación mediante inversiones conservadoras y luego evaluar si se quiere buscar un rendimiento adicional con inversiones más arriesgadas”. En cualquier caso, los responsables del sector ponen énfasis en que no se pueden valorar estos productos con una mentalidad a corto plazo.

## Un negocio con desarrollo limitado en España

### APORTACIONES

Francisco de Blas, subdirector general de Planes y Fondos de Pensiones, señala que el 70% de los partícipes en estos instrumentos, aporta menos de 300 euros anuales.

### ILIQUIDEZ

En opinión de Julián Oliver, “sería positivo romper la iliquidez de ciertos productos de ahorro, bajo causas justificadas”, entre las que se contemplaría la paternidad.

### REDUCCIONES

Luis Miguel Ávalos, director del área de Seguros Personales de Unespa, advierte de que “el sistema público de pensiones podría reducirse en cualquier momento”.

### FLEXIBILIDAD

Luis Carlos Moya apunta que dar mayor flexibilidad en la estrategia de inversión de los planes de empleo “ayudaría a definir mejor el perfil de riesgo conveniente a cada partícipe”.

### SOSTENIBILIDAD

López Otaola reconoce que “la Seguridad Social es hoy en día una inversión muy rentable, pero tal y como está pensada dejará de ser sostenible en 30 años”.

### COMISIONES

Los expertos niegan que en España estos productos estén sujetos a comisiones excesivas, “pero éstas deben ser acordes al valor que se aporta”, indica Pons.

### MODELO MIXTO

Para Martínez-Aldama “España debe implementar un modelo de pensiones mixto, siguiendo el ejemplo de otros países, y observando lo que más nos conviene”.

### TRANSPARENCIA

La Ley de Economía Sostenible contempla cambios en la regulación de los planes de pensiones tendentes a agilizar trámites burocráticos y aumentar la transparencia.

## Allied Irish ganará 2.000 millones con la venta de M&T

**OPERACIÓN** Allied Irish Banks planea obtener 2.000 millones de dólares con la venta del 22,4% del banco estadounidense M&T del que es propietario. La entidad irlandesa ofrecerá 26,7 millones de bonos a un precio de 77,50 dólares y que se convertirán en acciones antes del próximo 15 de noviembre. Con esta operación, el banco busca fortalecer su balance y cumplir con los nuevos requisitos regulatorios.

## Deutsche Bank inicia la adquisición de Postbank

**25 EUROS POR ACCIÓN** Deutsche Bank inició ayer la compra de Deutsche Postbank, ofreciendo a sus accionista 25 euros por acción. El banco teutón busca obtener el control absoluto de Postbank, entidad en la que cuenta ya con una participación del 29,95%, mediante una OPA cuyo plazo de aceptación termina el 4 de noviembre. Deutsche Bank cerró el miércoles una ampliación de capital para financiar la operación.

## Unicredit retrasa la venta de su gestora de fondos

**PIONEER** El banco italiano Unicredit no espera cerrar la venta de su gestora de fondos, Pioneer Investments, hasta el próximo ejercicio, informó *Bloomberg*. Esta entidad negocia la entrada de un socio estratégico en la firma, de activos Pioneer. El banco italiano mantiene contactos con cuatro candidatos, entre los que figurarían algunas entidades francesas como Amundi, Natixis y BNP Paribas.

## Los bancos dieron un 1,2% más de créditos en agosto

**832.758 MILLONES** Los bancos españoles contaban a cierre de agosto con un total de 832.758 millones de euros en créditos concedidos a sus clientes, lo que supone un incremento del 1,2% respecto al mismo mes del año anterior, según datos de la Asociación Española de Banca (AEB). Por su parte, los depósitos se elevaron a 657.061 millones, con un incremento del 2,56% sobre agosto de 2009.

## Taiwán investiga operaciones sobre su divisa

**PROTECCIÓN** El Banco Central de Taiwán está investigando las operaciones de intermediación realizadas por bancos nacionales y extranjeros en el mercado de futuros de divisas, como parte de su campaña de protección de la divisa y la economía taiwanesa contra los efectos desestabilizadores de la especulación. Esta medida se produce en un entorno de polémica sobre las políticas de divisas a nivel mundial.

## El valor de las salidas a bolsa crece un 80%

**HASTA SEPTIEMBRE** El valor de las salidas a Bolsa en Europa se elevó hasta los 2.474 millones de euros en el tercer trimestre del año, lo que significa un incremento del 80% con respecto al mismo periodo de 2009, según un informe del Observatorio Europeo de OPVs de PwC. Entre julio y septiembre se registraron 85 operaciones de venta, casi el triple de las formalizadas en el mismo periodo del ejercicio anterior.