

D. Mariano Rabadán
Presidente
Asociación de Instituciones de
Inversión Colectiva y Fondos
de Pensiones (INVERCO)

SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LAS INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA Y DE LOS PLANES Y FONDOS DE PENSIONES

Las Instituciones de Inversión Colectiva (Sociedades y Fondos de Inversión) constituyen, junto con los Fondos de Pensiones, el más importante instrumento de canalización del ahorro hacia la inversión productiva. Además son importantes instrumentos de ahorro-previsión, orientados a complementar los ingresos de los futuros pensionistas. A nivel mundial, existen cerca de 100.000 Instituciones de este tipo, con un volumen de activos que se acerca a los 30 billones de euros.

Este importe representaba, a finales de 2009, casi el 65% del PIB mundial y una cifra superior al volumen de capitalización de todas las empresas cotizadas en las Bolsas mundiales. Su peso es decisivo en la financiación del sector público y de las empresas privadas, en el desarrollo económico y en la potenciación de los mercados financieros.

En nuestro país, están registradas en la CNMV y en la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones cerca de 10.000 Sociedades, Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones.

Las Sociedades y Fondos de Inversión tienen cerca de siete millones de accionistas y partícipes y los partícipes de Fondos de Pensiones son más de ocho millones. El volumen total de patrimonio de estas Instituciones es superior a los 310.000 millones de euros.

El perfil de los inversores en estos instrumentos representa básicamente a la clase media. La inversión media por partícipe en los Fondos de Inversión es de 30.000 euros y la de los partícipes de Fondos de Pensiones es todavía más baja, de 10.000 euros, dado el período más corto de acumulación de este ahorro y los límites de las aportaciones.

Por otra parte, las familias destinan un 25% de su ahorro a estos instrumentos, y a seguros, frente al 43% a depósitos bancarios. En 1985, dos tercios del ahorro de las familias estaba en depósitos y sólo el 2% en Instituciones de Inversión Colectiva, Fondos de Pensiones y seguros.

En lo que afecta a rentabilidades, éstas han sido muy positivas durante 2009 en los Fondos de Inversión (cerca del 5%). Aunque la exposición, directa e indirecta, a la renta variable tan sólo supone el 9% del patrimonio de los Fondos, todas las categorías han obtenido rentabilidades positivas en el año, destacando los de renta variable emergentes (71%), los de renta variable euros (33%) y los mixtos de renta variable (18%).

En cuanto a los Planes de Pensiones, las rentabilidades también pueden considerarse muy positivas tanto en el corto como en el largo plazo, destacando muy especialmente las del Sistema de empleo que han alcanzado el 9,3% en 2009. Por otra parte cabe resaltar que para el conjunto de planes la rentabilidad anual ponderada alcanzó el 7,70%, destacando el 27,2% en los de renta variable y el 14,2% en los mixtos de renta variable. La rentabilidad de los Planes de Pensiones durante los últimos veinte años fue del 5,5% anual, frente a una tasa de inflación del 3,5%.

Respecto al futuro, a nivel internacional, las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones superarán este año, con creces, las cifras récord de 2007 (31 billones de euros) a pesar de que la actual crisis económica y financiera sólo tiene precedente en la del año 1929. Esta recuperación está siendo mucho más rápida que en la última crisis del 2000-2002. En España, la recuperación está siendo más lenta, por la estructura más conservadora de las inversiones.

A más largo plazo, la reducción progresiva del endeudamiento de las familias, el incremento del ahorro, propio de las etapas de crisis, y las reformas de los sistemas de pensiones que se están llevando a cabo en la mayor parte de los países, permitirán que el ahorro canalizado hacia estos instrumentos se incremente significativamente.