



Pensiones Privadas en 2021: perspectivas y recomendaciones

El sistema de las pensiones privadas se enfrenta a varios retos y novedades muy significativas este año en adición a las que ya tenía encima de la mesa desde hace años. Quizás el reto más importante y conocido es el que se ha derivado de las políticas fiscales del actual gobierno por el que **se reduce el límite de la deducción fiscal en el IRPF desde los 8.000 euros hasta sólo los 2.000 euros anuales**. Con una parte de la masa de partícipes en planes de pensiones privados acostumbrada a realizar su aportación de 8.000 euros para optimizar el beneficio fiscal será muy interesante observar el grado de impacto negativo este año. Teniendo en cuenta que buena parte de dichos partícipes pueden estar asesorados por entidades especializadas en gestión patrimonial como Bancas Privadas, EAFs y otras ESIs y Family Offices será importante que éstas realicen una buena labor de asesoramiento.

Efectivamente las pensiones privadas tienen valor en la construcción de un ahorro de largo plazo a pesar del empeoramiento de su tratamiento fiscal, esperemos que temporal, ya que va en la di-

rección contraria a las recomendaciones de organismos europeos e internacionales que defienden el fomento del ahorro privado a largo plazo para la jubilación. A modo de recordatorio **es importante señalar las ventajas de las pensiones privadas más allá de su fiscalidad**. El principal es curiosamente su iliquidez excepto en unos pocos y razonables supuestos, lo que evita la tentación demasiado frecuente de muchos inversores de vender de forma equivocada o de reducir riesgo & renta variable cuando menos sentido tiene. Otra es la facilidad con la que se pueden establecer ahorros periódicos y regulares que van construyendo una masa de ahorro estable y “silenciosa” con verdadera vocación de largo plazo. Por último, cada vez existen más opciones de selección con calidad y costes competitivos versus el mundo de los fondos de inversión.

Otro de los retos de la industria es **la extensión de los criterios ASG a sus inversiones**. El último **barómetro de las pensiones privadas españolas de FondosDirecto en colaboración con AXA Investment Managers y Amundi Asset Management**, refleja un considerable aumento en el porcentaje (se eleva hasta el 65% del panel) de

gestoras domésticas que incorporan ya estos criterios por ejemplo en la selección de gestores/fondos externos. Otro dato interesante es cómo aumenta la integración de criterios ASG en la inversión en todo tipo de activos, destacando las acciones y los bonos por su elevado nivel de implementación (un 82% ambos) y el inmobiliario por la intensidad del aumento respecto a la encuesta anterior. No obstante, todavía queda camino por recorrer para una adopción “mainstream” al calor de la nueva regulación europea SFDR que llega en marzo.

El gran reto que subyace para la industria nacional es sin embargo el de **demostrar su valor a los ahorradores y la sociedad**. No son infrecuentes las críticas por parte del mundo académico, políticos y algunos profesionales a su baja rentabilidad neta al partícipe. Los datos “fríos” validan en cierta medida dicha crítica y **ponen en riesgo la credibilidad del sistema**. Con una sociedad cada vez mejor informada comienza a ser imperativo que el sector vaya conduciendo sus acciones y asesoramiento en la dirección adecuada.

En primer lugar, buena parte de los “pobres” resultados tienen que ver con **la composición de inversiones**. Resulta chocante para cualquier observador profesional constatar el elevado porcentaje del dinero en pensiones que sigue aparcado en deudas de corto plazo con rentabilidades proyectadas netas de comisiones nulas o negativas. Bajando a nivel individual se observa cómo muchos partícipes con plazos hasta la jubilación superiores a los diez años continúan invertidos en planes de pensiones de deuda o mixtos conservadores con elevadas comisiones de gestión. Así, el reto de la industria es una buena formación y un correcto asesoramiento conducentes a ir modificando esa composición de inversiones. En segundo lugar, **es importante dedicar los recursos y atención adecuadas a una buena selección de producto**, de forma análoga a cómo se hace en el sector de los fondos de inversión. De entre los mil productos que aproximadamente existen en el sistema individual de pensiones se encuentran muchos productos de bajo valor añadido. Orientar a los inversores hacia los productos de mejor calidad supondrá recorrer un largo camino para la credibilidad de la industria en poco tiempo. ■



**Juan Manuel
Vicente
Casadevall**

EAF, Consejero de
FondosDirecto & Asesor
SMART Bolsa



ASEAFI

ASOCIACIÓN DE EMPRESAS DE ASESORAMIENTO FINANCIERO

ASEAFI desde su creación ha luchado por representar al sector de las EAFIS bajo el concepto de la unión hace la fuerza, buscando mostrar esa unidad frente al mercado y el regulador (CNMV). Actualmente la asociación tiene 52 asociados, Eaf's activas - Para más información contactar: info@aseafi.es / telf. 633 653 412.