

Sistema de pensiones y necesidad de ahorro para la jubilación

Aunque se viene leyendo, desde hace tiempo, en los informes económicos publicados por los grandes bancos y por los institutos económicos independientes, tales como Ecofin, etc., que el actual sistema de pensiones no es sostenible en el tiempo si no hay pleno empleo, algo que está lejos del escenario macro actual, no parece que la sociedad española esté tomando las medidas de ahorro necesarias para asegurarse una vejez sin apuros económicos.

Actualmente los ingresos por cotizaciones en España se hallan estancados, mientras que los gastos de la Seguridad Social crecen linealmente, motivo por el que la Seguridad Social debe recurrir casi permanentemente a la caja de reserva, que podría agotarse en los próximos cinco años, siendo optimista.

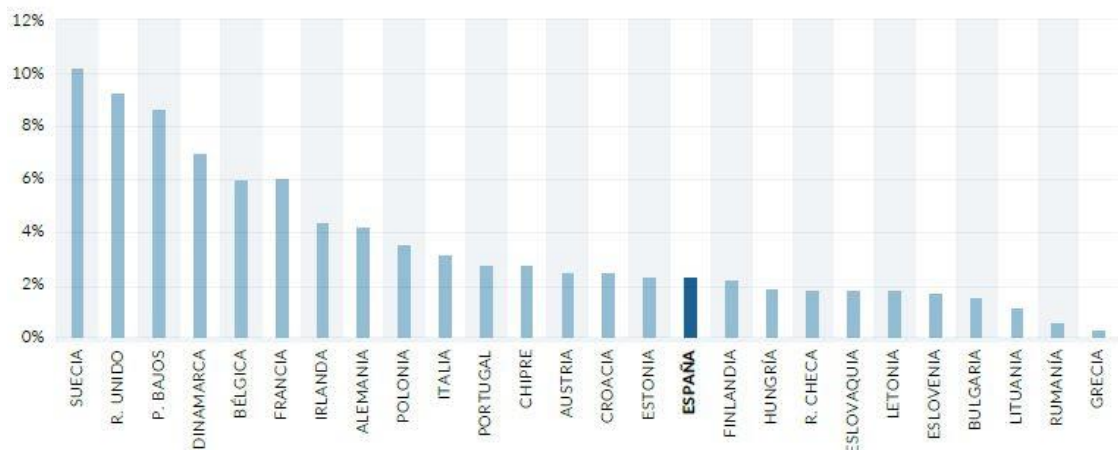
No hace falta ser adivino para pronosticar que, en cuanto se acabe el fondo de reserva, se comenzará a ajustar el pago de las pensiones a los ingresos del sistema y en realidad, este proceso, ya ha comenzado con la introducción del factor de equidad intergeneracional o FEI.

El factor de equidad intergeneracional, o FEI, es una nueva variable que entrará en juego a partir de 2019, año en que se comenzará a aplicar el factor de sostenibilidad. A las variables ya existentes para el cálculo de la pensión, como son la edad de jubilación, los años cotizados, la cuantía cotizada, etc... Se sumará una nueva: la esperanza de vida de cada nuevo jubilado en el momento de su jubilación. Esta nueva variable, conocida como FEI se habrá de revisar cada 5 años, en función de la evolución de la esperanza de vida.

La pensión máxima en España, en estos momentos, es de 2.567 EUR al mes por 14 pagas, pero puede bajar significativamente en los próximos años, debido a la entrada en vigor del FEI y además del hecho de que, esta pensión máxima supera al salario medio en un 42%. Obviamente, cuando se empiecen a ajustar las pensiones, se comenzará ajustando

los máximos y apenas se modificarán los mínimos.

Por otra parte, la sociedad española, como comentábamos al comienzo de este punto no parece reaccionar, ante este panorama de reducción de las pensiones de jubilación de la Seguridad Social, con planes de ahorro alternativos que complementen a la prestación de jubilación por el estado, como se puede apreciar en el gráfico inferior elaborado por UNESPA, que muestra el % de ahorro privado anual para planes de jubilación y fondos de pensiones, al cierre del año 2015:



Estrategia de Inversión : ¿Como preparar un plan personalizado de inversión-ahorro para complementar mi jubilación?

Antes de definir una estrategia de inversión-ahorro en el entorno actual, me gustaría comenzar recordando una frase que ha hecho celebre Larry Fink, CeO y Fundador de la mayor gestora de fondos del mundo, BlackRock: *"Nadie puede ahorrar para el futuro en el futuro"*.

La tendencia mas habitual en el inversor español es confeccionar carteras de inversión con una gran ponderación en instrumentos financieros de riesgo nulo o cuasi-nulo: Depósitos, Fondos monetarios, etc..., sin embargo, dicha tendencia no puede convertirse en nuestra estrategia porque la rentabilidad actual de dichos instrumentos financieros también es nula o cuasi-nula y así no conseguiremos una rentabilidad óptima para nuestros ahorros.

Nuestro plan financiero de inversión-ahorro debe combinar una rentabilidad óptima para nuestros ahorros, según las condiciones de mercado, con un riesgo adecuado a nuestro perfil inversor. Adicionalmente, hay que considerar el tiempo que resta hasta que se produzca nuestra jubilación, el capital actual, las necesidades de ahorro adicional o rentas a percibir actualmente, así como también, los complementos de renta necesarios a la prestación de jubilación de la Seguridad Social, para no pasar apuros económicos, aunque probablemente en ese momento de la jubilación, con unos gastos menores.

A los elementos que hemos mencionado anteriormente, para confeccionar nuestro plan personalizado de inversión-ahorro, hay que tener en cuenta que existen una cantidad bastante numerosa de instrumentos financieros que cumplen con esta función y que tienen implicaciones de rendimiento financiero y fiscal diferentes, por lo tanto, se añade la complejidad de tener que elegir la combinación óptima de estos instrumentos también, tales como los siguientes:

- Fondos de Pensiones – FP
- Planes de Previsión Asegurados – PPA
- Planes Individuales de Ahorro Sistemático – PIAS
- Seguros de Ahorro-Jubilación
- Cartera de acciones, FI, etc.. con finalidad de ahorro para la jubilación

En resumen, no cabe un planteamiento de inversión especulativa a corto plazo ni de una inversión excesivamente conservadora, que sacrifique rentabilidad sin tener en cuenta que, si los plazos hasta la jubilación son lo suficientemente largos, hay que incluir en nuestras inversiones el componente de riesgo razonable, que permita nuestro perfil, para así mejorar la rentabilidad de nuestra cartera. En otras palabras, hay que invertir con el asesoramiento de un buen profesional del sector financiero.

Nosotros, en JMP EAFI, le podemos preparar un plan personalizado de

inversión-ahorro (PPI), que cumpla sus objetivos de rentabilidad y riesgo y además, con nuestro servicio de asesoramiento continuado, le podemos hacer un seguimiento continuado de dicho plan para asegurar que se ejecuta en los parámetros establecidos y/o se modifica para su optimización, si es necesario.

Mercados financieros

El BCE no ha anunciado ningún cambio en la política monetaria, pese a las expectativas de novedades en el programa de compras de deuda pública (PSPP). En cuanto a las bolsas europeas, el Eurostoxx ha cerrado el mes de septiembre en negativo lastrado por la situación que enfrenta Deutsche Bank. Sin embargo, el IBEX ha finalizado el mes con ligera subida a pesar de esta situación. Por otra parte el acuerdo alcanzado por los países de la OPEP puede resultar beneficioso para el sector energético.

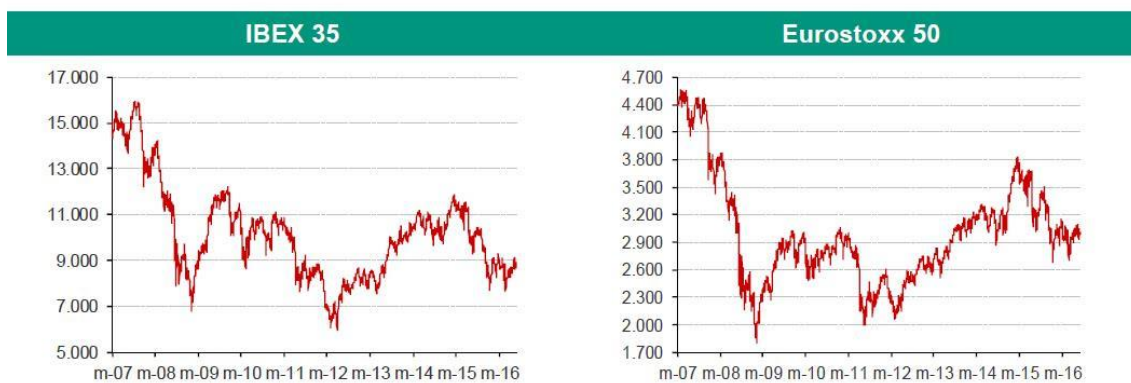
En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se revisó por tercera vez situándose en el 1,4% trimestral anualizado. En el ámbito monetario, el dato más relevante fue la referencia de Janet Yellen a una posible subida de tipos de interés o a una menor compra de deuda para antes de que finalice este año. Por otra parte tuvo lugar el primer debate electoral entre los candidatos a la presidencia, en el cual se dio por vencedora a Hilary Clinton lo que resultó positivo para los mercados.

Principales Índices bursátiles

30-sep	Índice	Último	Var. última semana	% en el año	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Europa										
España	IBEX	8.779	-0,5%	-8,9%	-7,2%	3,8%	21,4%	-4,7%	-13,1%	-17,4%
Europa	EuroStoxx 50	3.002	-1,0%	-8,7%	3,8%	1,5%	17,9%	13,8%	-17,1%	-5,8%
América										
EE.UU.										
	DOW	18.308	0,3%	4,0%	-2,2%	8,0%	26,5%	7,3%	-1,4%	11,0%
	NASDAQ	5.312	0,1%	4,9%	5,7%	14,0%	38,3%	15,9%	-1,8%	16,9%
	SP500	2.164	-0,4%	4,5%	-1,7%	13,3%	31,4%	11,3%	0,4%	12,8%
Argentina	MERVAL	16.676	1,4%	42,8%	36,1%	59,1%	88,9%	15,9%	-30,1%	51,8%
México	MEXBOL	47.246	-1,1%	9,8%	-0,4%	0,4%	-2,2%	17,9%	-3,8%	20,0%
Brasil	BOVESPA	58.367	-0,6%	34,6%	-13,3%	-2,9%	-15,5%	7,4%	-18,1%	1,0%
Asia										
Japón	NIKKEI	16.450	-1,8%	-13,6%	9,1%	7,1%	56,7%	22,9%	-17,3%	-3,0%

Fuente: Reuters y elaboración propia

(1) Calculado desde enero de 1999, con datos diarios, en log.



Cartera de inversión compartida, asesorada por JMP EAFI : UNIT LINKED CNP INVERSION HORIZONTE

Perfil Inversor de la Cartera: Equilibrado

Objetivo Rentabilidad Anual: 5% (no garantizado)

Estrategia de Inversión:

- Mínimo 50% Instrumentos de riesgo limitado (Renta Fija, ...)
- Hasta 25% Instrumentos de Renta variable y similares en Zona EURO
- Hasta 15% Instrumentos de Renta variable y similares en Zona EEUU

- Hasta 10% Instrumentos de Renta variable y similares en Zona Emergentes

Comentario del mes:

El UNIT LINKED totaliza un rendimiento positivo del +4,14% en el tercer trimestre y de un +1.12% en el acumulado anual.

En el acumulado del año 2016, el IBEX cae un -8.9%, el EUSTOX50 cae un -8,7% y el SP 500 sube un +4.5%.

Este contexto tan negativo, para Europa, que ya preveíamos en JMP EAFI y que hemos comentado en anteriores Newsletters, nos ha llevado a implementar una estrategia de inversión orientada a instrumentos financieros de retorno absoluto o en otras palabras, neutrales frente al mercado.

Con esta estrategia elaboramos el asesoramiento para nuestra cartera en el UNIT LINKED INVERSION HORIZONTE, lo cual ha conseguido que las posiciones de los clientes, en nuestro UL, hayan conseguido un resultado que supera al IBEX en +10% y al EUSTOX50 en + 9,8%.

RENTABILIDAD OBTENIDA POR UL CNP INVERSION HORIZONTE

SEPTIEMBRE 2016 (acumulado a la fecha)

FECHA	MONEDA	IMPORTE INDIVIDUAL PARTICIPACION	Revalorización % periodo anterior	Revalorización % Acumulada Anual
31.12.2015	EUR	9,290880		
31.03.2016	EUR	8,920918	-3,98%	-3,98%
30.06.2016	EUR	9,010704	0,97%	-3,02%
22.09.2016	EUR	9,394961	4,14%	1,12%

Disclaimer legal: JMP EAFI recibe una remuneración, por parte de CNP, del 0,3% anual por los servicios de asesoramiento a este UNIT LINKED.

Si desea suscribir una póliza de CNP INVERSION HORIZONTE o desea más información, contacte con nosotros y le ayudaremos a tramitar su suscripción con el agente de CNP que le corresponda.

Servicio de Asesoramiento Financiero personalizado ofrecido por JMP EAFI

JMP EAFI se fija un objetivo de rentabilidad no garantizada, por cada tipo de perfil inversor mas habitual, que de forma orientativa (antes de personalizar) se resume a continuación:

- Perfil Conservador – Inflación + 2%
- Perfil Equilibrado – Inflación + 4%
- Perfil Dinámico – Inflación + 6%

Nota: Este año, todas las carteras de nuestros clientes a la fecha, se sitúan por encima del rendimiento del IBEX 35.

Perfil Conservador = Cartera con 80 % de activos de riesgo limitado y 20% de activos de riesgo elevado.

Perfil Equilibrado = Cartera con 50% de activos de riesgo limitado y 50% de activos de riesgo elevado.

Perfil Dinámico = Cartera con 20% de activos de riesgo limitado y 80% de activos de riesgo elevado.

Los activos de riesgo limitado son activos de renta fija, con grado de inversión, duración efectiva inferior a 5 años y denominados en Euros. En consecuencia, cualquier activo que no cumpla todas estas características es un activo de riesgo elevado.

Si lo desea, podemos prepararle su cartera de inversión personalizada, para mas información sobre el servicio visite nuestra web: www.eafimateo.es.

CONTACTO: Javier Mateo

OFICINAS: C/ Monasterios de Suso y Yuso 34, MADRID

Email: jm@eafimateo.es

Teléfono: 916 363 111 | **Móvil:** 639 177 405

FUENTES: CNP, ANDBANK, Revista Estrategias de Inversión y Colegio de Economistas de Madrid