



**GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y
DIRECCIÓN DE EMPRESAS
CURSO ACADÉMICO**

TRABAJO FIN DE GRADO

**Análisis Y Valoración De Planes Y Fondos
De Pensiones**

**Analysis And Valuation Of Pension Plans
And Funds**

Daniel Twigt Antuña

Jose Antonio Cadelo Viadero

10/02/2024

Índice

Resumen / Resumen en inglés....	3
Introducción	
1. Introducción....	4
● 1.1 Definición de planes y fondos de pensiones....	5
2. Conceptos Fundamentales	
● 2.1 - Tipos de planes y fondos de pensiones....	5
● 2.2 - Importancia de los planes y fondos de pensiones en la jubilación....	7
Desarrollo....	8
3. Marco Teórico....	8
● 3.1 - Principios de inversión y gestión de activos en fondos de pensiones....	8
● 3.2 - Riesgos y rendimientos asociados a los planes y fondos de pensiones....	8
4. Análisis de Planes y Fondos de Pensiones....	9
● 4.1 - Evaluación de las estrategias de inversión de los fondos y planes de pensiones....	9
● 4.2 - Diferencia entre los planes de pensiones y los fondos de pensiones....	10
● 4.3 - Activos en los que invierten....	11
● 4.4 - Factores que influyen en la elección...	12
● 4.5 - Ventajas del plan de pensiones....	13
5. Valoración de Planes y Fondos de Pensiones...	14
● 5.1 - Métodos para valorar el desempeño de los planes y fondos de pensiones....	14
● 5.2 - Evaluación de los beneficios para los participantes....	15
6. Futuro de los Planes y Fondos de Pensiones....	16
● 6.1 - Retos actuales en la gestión de planes y fondos de pensiones....	16
● 6.2 - Reforma de pensiones, ¿cuáles son sus claves y a quién benefician?....	17
7. Entrevista con un asesor financiero del banco Santander....	18
Conclusión....	20

8. Conclusión....	20
9. Bibliografía....	21

Resumen

La planificación de la jubilación implica considerar una variedad de opciones de inversión, incluidos los planes de pensiones que ofrecen diferentes estrategias de inversión. Los planes de renta fija, renta variable, mixtos y garantizados son algunos de los tipos principales que los individuos pueden considerar al asegurar su futuro financiero. Los planes de renta fija se caracterizan por invertir principalmente en instrumentos financieros con rendimientos fijos, como bonos del gobierno o bonos corporativos. Estos planes ofrecen una mayor estabilidad y seguridad de capital, ya que los pagos de intereses y el capital invertido suelen estar garantizados. Sin embargo, los rendimientos pueden ser moderados en comparación con otras opciones de inversión más arriesgadas.

Por otro lado, los planes de renta variable invierten en acciones y otros activos cuyo valor puede fluctuar según el rendimiento del mercado. Estos planes ofrecen el potencial de mayores rendimientos a largo plazo, pero también conllevan un mayor riesgo de pérdida de capital debido a la volatilidad del mercado.

Los planes mixtos combinan tanto activos de renta fija como de renta variable en su cartera de inversión. Esta diversificación busca ofrecer un equilibrio entre rendimientos potenciales y seguridad. Al asignar fondos a diferentes clases de activos, los planes mixtos pueden proporcionar cierta protección contra la volatilidad del mercado mientras buscan aprovechar las oportunidades de crecimiento. Por último, los planes garantizados ofrecen una protección adicional al capital invertido al garantizar un rendimiento mínimo o una protección contra pérdidas. Estos planes a menudo son respaldados por compañías de seguros y pueden ser atractivos para aquellos que buscan seguridad y tranquilidad en sus inversiones de jubilación. Cada tipo de plan de pensiones tiene sus propias características, beneficios y consideraciones. Es fundamental que los individuos evalúen cuidadosamente sus objetivos financieros, tolerancia al riesgo y horizonte temporal al elegir el plan más adecuado para sus necesidades de jubilación. Al comprender las diferencias entre los planes de renta fija, renta variable, mixtos y garantizados, los inversores pueden tomar decisiones informadas que les ayuden a alcanzar sus metas financieras a largo plazo.

Resumen en Inglés

Retirement planning involves considering a variety of investment options, including pension plans that offer different investment strategies. Fixed income,

equity, mixed and guaranteed plans are some of the main types that individuals may consider when securing their financial future. Fixed income plans are characterized by investing primarily in financial instruments with fixed returns, such as government bonds or corporate bonds. These plans offer greater stability and safety of principal, as interest payments and principal invested are usually guaranteed. However, returns may be moderate compared to other riskier investment options.

On the other hand, equity plans invest in stocks and other assets whose value may fluctuate according to market performance. These plans offer the potential for higher long-term returns, but also carry a higher risk of capital loss due to market volatility.

Mixed plans combine both fixed income and equity assets in their investment portfolio. This diversification seeks to provide a balance between potential returns and safety. By allocating funds to different asset classes, commingled plans can provide some protection against market volatility while seeking to take advantage of growth opportunities. Finally, guaranteed plans offer additional protection to the principal invested by guaranteeing a minimum return or downside protection. These plans are often backed by insurance companies and can be attractive to those seeking security and peace of mind in their retirement investments. Each type of pension plan has its own unique features, benefits, and considerations. It is critical that individuals carefully evaluate their financial objectives, risk tolerance and time horizon when choosing the most appropriate plan for their retirement needs. By understanding the differences between fixed income, equity, commingled and guaranteed plans, investors can make informed decisions that help them achieve their long-term financial goals.

Introducción

1. Introducción

En la actualidad, la planificación financiera para la jubilación se ha vuelto una prioridad cada vez más, para individuos de todas las edades. Ante la incertidumbre económica y demográfica, la elección de un plan de pensiones adecuado se ha convertido en una decisión crucial que puede tener un impacto significativo en la calidad de vida durante los años futuros. En este contexto, surge una serie de opciones de inversión diseñadas para asegurar que dicho futuro financiero sea estable y cómodo.

Desde los tradicionales planes de renta fija, que ofrecen seguridad y estabilidad, hasta los más dinámicos planes de renta variable, que buscan maximizar el potencial de crecimiento a largo plazo, los individuos se enfrentan a una variedad de alternativas al considerar cómo estructurar su cartera de pensiones. Además,

los planes mixtos, que combinan elementos de renta fija y variable, y los garantizados, que ofrecen protección sobre el capital invertido, añaden más complejidad a la hora de la decisión. En este trabajo intentaremos analizar cada una de las opciones que se nos presentan para poder aclarar los diferentes conceptos que tenemos sobre la mesa, abordaremos preguntas clave y cuestiones importantes para saber cuál es el plan que más se adecua a nuestra situación personal.

Al entender las complejidades y facilidades de cada tipo de plan de pensiones, el lector podrá diseñar una estrategia personalizada que se alinee de manera óptima con sus metas financieras y sus necesidades individuales.

1.1 Definición de planes y fondos de pensiones

“Los planes y fondos de pensiones se pueden entender como vehículos de ahorro diseñados para proporcionar ingresos financieros a las personas después de su jubilación. Estos programas permiten a las personas contribuir regularmente durante su vida laboral para acumular un fondo que se utilizará para mantener su calidad de vida una vez que dejen de trabajar. Los planes y fondos de pensiones pueden ser ofrecidos por el gobierno, empleadores o individuos a través de instituciones financieras, y pueden variar sus contribuciones, inversiones y beneficios.”

Nicholas Barr, Libro "Pensiones y Seguridad Social: Una Perspectiva Internacional", 2018

2. Conceptos Fundamentales

2.1 Tipos de planes y fondos de pensiones

Para empezar este punto comenzaremos comentando los distintos tipos de planes y fondos de pensiones a los que podemos optar, entendiéndolo como una herramienta de ahorro a largo plazo con el objetivo de complementar la pensión pública de jubilación. En cuanto a los planes y fondos en relación rentabilidad-riesgo encontramos:

En primer lugar, encontramos el fondo de pensiones garantizado, donde la ventaja que encontramos, como bien su nombre indica, es que el capital está total o parcialmente garantizado al vencimiento, pero su rentabilidad es baja.

Otro tipo de plan de pensiones que podemos encontrar, son los planes de pensiones de renta fija, donde el riesgo al que nos vamos a exponer es notablemente más reducido, pero, el capital no está garantizado ya que sus rentabilidades variables van en función del tipo de renta fija.

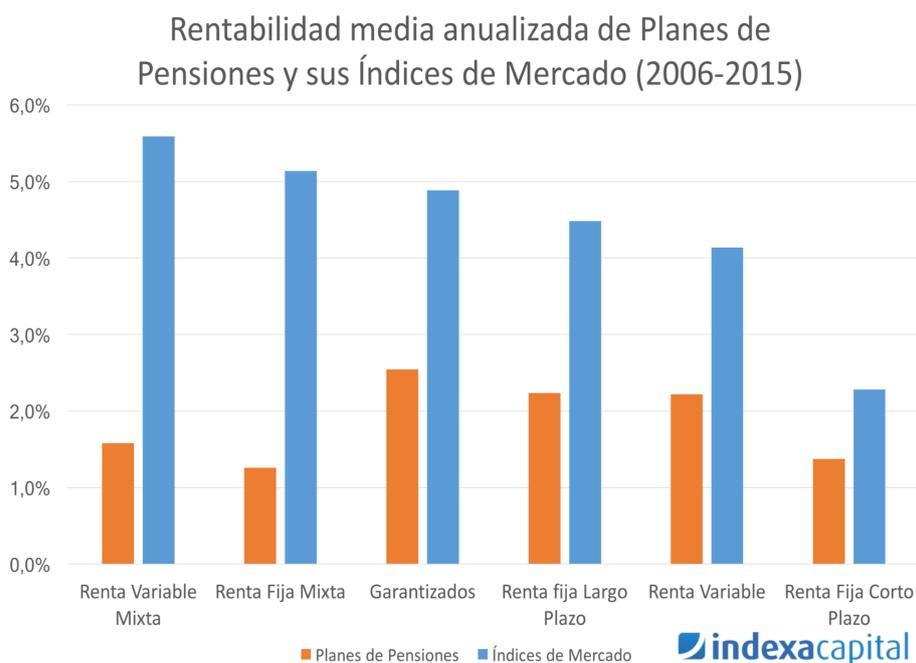
Análisis y valoración de los planes y fondos de pensiones

En tercer lugar, encontramos una opción en la que el beneficio esperado es mayor que en el resto de los tipos, pero también eso nos llevaría a asumir un riesgo mayor que en el resto, se trata del plan de pensión de renta variable.

Por último, nos encontramos con el plan de pensiones mixto, en este caso el riesgo que tendremos que afrontar es intermedio, entre un plan de renta fija y uno variable lo que nos aportaría más diversificación, pero, el riesgo sigue existiendo ya que seguiríamos invirtiendo en bolsa.

Como podemos ver en la gráfica adjuntada, se analiza y se refleja la rentabilidad que puede tener un plan respecto a otro y sobre sí mismo, es importante valorar los puntos positivos y negativos a la hora de la elección de nuestro plan.

<https://www.selfbank.es/tipos-planes-pensiones>



[Equipo Indexa, 2 marzo 2017](#)

En este caso expongo una tabla donde podemos ver los principales planes de pensiones y una breve característica de cada uno de ellos;

<u>Renta Variable Mixta</u>	El 75% de la inversión está en renta variable
<u>Renta Variable Fija</u>	Entre el 30% y el 75% de la inversión está en renta variable
<u>Renta Fija Mixta</u>	La inversión en renta variable no podrá superar el 30%

<u>Renta Fija a Largo Plazo</u>	No invierte en renta variable ni derivados cuyo subyacente no sea renta fija, la duración de la cartera será superior a 2 años
<u>Renta Fija a Corto Plazo</u>	No invierte en renta variable ni derivados cuyo subyacente no sea renta fija, la duración de la cartera será inferior a 2 años
<u>Garantizados</u>	Existe una garantía externa de un rendimiento y el dinero invertido está garantizado

Luis Pita, preahorro.com

2.2 Importancia de los planes y fondos de pensiones en la jubilación

Los planes y fondos de pensiones en este aspecto son importantes ya que generalmente el objetivo de la gente interesada en este tipo de inversiones lo hacen pensando en obtener una renta que será mayor cuanto antes empiecen a aportar, por ejemplo, una vez que se produzca la jubilación, se irá cobrando esa aportación de manera complementaria a la pensión del sistema público.

Al terminar con la actividad laboral, surge la necesidad de encontrar una seguridad financiera, con la pérdida de ingresos laborales el objetivo es intentar mantener el nivel de vida lo más cercano posible al nivel llevado hasta ese momento y por eso buscarían un sistema que pueda ayudar a cada persona en su jubilación en este caso.

Esto se asocia con el ahorro a largo plazo de cada persona, donde durante la vida laboral se tendrá que destinar cierto capital, para que, después se puedan beneficiar de dicho capital que cada individuo haya estado aportando de manera sistemática. La disciplina financiera toma un papel fundamental en este sentido, ya que, el estar aportando cierto capital sistemáticamente durante la vida laboral, termina convirtiéndose en un hábito. La disciplina financiera es este aspecto, conlleva directamente a la independencia financiera, cuando has conseguido tener un buen fondo de pensiones a la hora de la jubilación, hace que no solo dependas exclusivamente de fuentes gubernamentales, sino que puedas lograr el objetivo de mantener un buen nivel de vida, todo ello permite que un individuo tenga que ahorrar, invertir y planificar en función de su futuro financiero.

<https://segurosypensioneparatodos.fundacionmapfre.org/pensiones/complementaria-privada/individual/planes-fondos/#:~:text=Los%20planes%20de%20pensiones%20permiten,la%20legislación%20de%20cada%20pa%C3%ADs.>

Desarrollo

3. Marco Teórico

3.1 Principios de inversión y gestión de activos en fondos de pensiones

“Los activos de los fondos de pensiones serán invertidos en interés de los partícipes y beneficiarios. En caso de conflicto de intereses, se dará prioridad a la protección del interés de partícipes y beneficiarios. Los activos del fondo de pensiones deberán cumplir con todo lo previsto en el Real Decreto 304/2004, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, y sucesivas modificaciones y, en todo caso, estarán invertidos de acuerdo con criterios de seguridad, rentabilidad, diversificación, dispersión, liquidez, congruencia monetaria y de plazos adecuados a sus finalidades.”

La gestión de inversiones será realizada por personas honorables que posean la adecuada cualificación y experiencia profesional.

https://www.inversis.com/ppensiones/contenidos/politica_inversion/N5022_politica_inversion.pdf

3.2 Riesgos y rendimientos asociados a los planes y fondos de pensiones

Para hablar de estos planes y fondos de pensiones debemos asumir que son operaciones financieras donde no están exentas de riesgo y según el tipo de riesgo que queramos asumir, actuaremos. La jubilación es el punto más crítico en estos planes de pensiones, pero también debemos de analizar los riesgos relacionados con el resto de los planes que nos son ofrecidos, para poder así, actuar en busca de una mayor o una menor rentabilidad.

El riesgo de insolvencia se refiere al riesgo de impago de los emisores de los títulos de renta fija y variable que componen la cartera de inversión del fondo. La diversificación de las inversiones, la elección de un plan bien administrado y la vigilancia constante de los informes financieros del plan, pueden ayudar a reducir el riesgo de insolvencia.

En lo que se refiere al riesgo de mercado, hablamos del riesgo que asumimos aceptando la variación que sufren los títulos de la cartera que componen el fondo que estamos seleccionando y por ende también a su rentabilidad.

Por último, nos referimos al riesgo del tipo de cambio, cuando el mismo fondo realiza inversiones en otras divisas, simplemente debemos de aceptar la fluctuación sobre el tipo de cambio con el que vamos a interactuar con nuestro fondo.

Además de estos tres, debemos de entender el nivel de riesgo que tiene cada uno de los planes, clasificando su riesgo en alto, medio y por último bajo. Normalmente a medida que la jubilación se va acercando, es recomendable optar por un plan que tienda a ser más conservador aunque la rentabilidad vaya a ser menor, de esa manera

conseguimos garantizar el capital al máximo nivel posible dentro del ámbito en el que estemos operando, en cambio, una persona más joven se puede exponer de manera más directa a los movimientos de los títulos que operan en el fondo seleccionado, asumiendo así, más riesgo pero con más tiempo para recuperar dicha pérdida, si es que la hubiera, y obteniendo una mayor rentabilidad en el caso de que el fondo vaya bien. En el riesgo alto clasificamos a los fondos de pensiones de renta variable, donde estaríamos invirtiendo más del 75% de la cartera de activos que componen la cartera de activos de renta variable, el riesgo medio se asociaría a los planes de pensiones de renta fija y variable mixta, hablamos de unos planes más conservadores donde en los planes de renta variable mixta se invierten entre el 30% y el 75% en la renta variable, y en cambio, en los planes de renta fija mixta el riesgo será menor ya que invertiremos menos del 30% de los activos en renta variable .

Por último, si hablamos de los planes que nos van a ofrecer un menor riesgo o riesgo bajo, nos encontramos con los planes de pensiones de renta fija a corto y largo plazo, como ya hemos comentado anteriormente, los planes de pensiones que poseen un riesgo más bajo lo asociamos hacia una visión más conservadora y en ambas opciones, tanto a corto como a largo plazo, no se incluyen los activos de renta variable ni derivados que no sean de renta fija.

<https://institutosantalucia.es/riesgos-generales-plan-pensiones/>

4. Análisis de Planes y Fondos de Pensiones

4.1 Evaluación de las estrategias de inversión de los planes y fondos de pensiones

En cuanto a las estrategias a seguir por parte de los partícipes a la hora de escoger un plan o un fondo de pensiones dependerá de diferentes factores, donde cada individuo tendrá que evaluar de manera personal, para así después, poder elegir el camino correcto a la hora de actuar con dichas estrategias. Uno de los factores más importantes que encontramos en la elección de esta decisión es el patrimonio, un individuo que posee un mayor patrimonio, será más tolerante al riesgo al que se tiene que someter y eso básicamente quiere decir que va a tener un mayor margen de maniobra para poder enfrentarse a los riesgos sobre los títulos de el plan en el que vayamos a estar operando.

Si nos paramos a hablar de él plan de pensiones enfocado en la jubilación, podremos observar que a medida que los años pasan, el perfil del individuo tiende a cambiar, al principio de su vida laboral se enfrenta a él plan de manera a largo plazo y por ende también a todos los inconvenientes que existen respecto a él, podríamos decir que es el momento de ser decidido respecto a nuestras decisiones, y donde una opción correcta será situarnos en un plan de renta variable. Cuando nos encontramos a mitad del camino entre el comienzo y el final de la vida laboral, es importante valorar bien lo que hemos conseguido y hacia dónde queremos llegar. Todavía podemos pensar en nuestro capital a largo plazo, pero a la vez hemos de tener en cuenta el ahorro acumulado que debemos proteger, por eso en ese momento un plan acertado será el plan de pensiones mixto, nuestro capital está protegido por parte de la renta fija y simultáneamente la renta variable permite aspirar a una mayor rentabilidad sin exponernos de manera más directa

al riesgo. Por último, en la etapa final de nuestra vida laboral nuestro objetivo cambiará totalmente, entre otras cosas porque nuestro fondo de maniobra es muy limitado y nuestro objetivo va a pasar a ser la preservación del capital, una idea más conservadora que todas las aportadas anteriormente. En este momento aconsejaremos optar por un plan de pensiones de renta fija donde si es a corto plazo sería todavía mejor o también podríamos elegir un fondo garantizado siempre y cuando se adecuen sus condiciones a nuestras necesidades respecto a su fecha de vencimiento.

Como hemos podido ver, los objetivos a seguir en cada etapa laboral son distintos, es importante prestar atención al momento que estemos atravesando para poder asegurarnos de que estamos eligiendo el plan correcto. Es importante por parte del individuo que esté pasando por un momento de dudas respecto a su plan de pensiones escogido, que acuda a su asesor, en su banco correspondiente, o fuera de él, para confirmar que siguen la planificación financiera más adecuada para cada persona.

<https://www.jubilaciondefuturo.es/es/blog/distintas-categorias-de-planes-de-pensiones-y-sus-caracteristicas.html>

4.2 Diferencia entre los planes de pensiones y los fondos de pensiones

La principal diferencia entre los planes y los fondos de pensiones es que el primero se utiliza como un producto comercial de inversión para gente con busca de la aportación periódica de capital, el segundo tiene una función de sacar la rentabilidad de las aportaciones al plan. La titularidad y la gestión de los activos también tienen sus diferencias, los planes son propiedades de sus individuos y gestionados por entidades financieras, mientras que los fondos de pensiones son colectivos y gestionados por entidades financieras independientes en nombre de los partícipes, que suelen ser empleados de una empresa o miembros de una organización, por lo tanto podríamos asegurar que los fondos de pensiones cuentan con el respaldo de una entidad gestora y una depositaria, figuras que no participan en el plan de pensiones directamente. En ambos casos como ya hemos comentado anteriormente se utilizan usualmente para lograr un mejor ahorro para afrontar la jubilación, pero también ofrecen otro tipo de objetivos posibles para cubrir las necesidades de cada persona.



Por último, comentar que una de las diferencias fundamentales entre estos dos conceptos, y es que, el fondo de pensiones puede integrar en sí uno o más planes de

pensiones, mientras que, un plan de inversiones pertenece únicamente a un solo fondo de inversiones.

<https://www.evobanco.com/ayuda/al-dia-con-EVO/plan-de-pensiones/fondo-pensiones-planes-diferencia/><https://www.raisin.es/pensiones/planes-de-pensiones/fondos-de-pensiones/>

<https://www.bbva.es/finanzas-vistazo/ef/planes-de-pensiones/diferencia-fondo-plan-de-pensiones.html#:~:text=El%20fondo%20de%20pensiones%20puede,en%20un%20plan%20de%20pensiones.>

4.3 Activos en los que invierten

Para empezar a centrarnos en este punto, primero es importante aclarar que los planes de pensiones son entidades legales adscritos en sí a un fondo de pensiones, lo que quiere decir que quien realmente adquiere los activos son los fondos de pensiones.

Estos fondos de pensiones se crean con el propósito de cumplir con el plan de pensiones, y tienen la capacidad de invertir en una gran variedad de activos siempre y cuando se cumpla con su política de inversión. Para categorizar estos planes, se utilizan dos tipos de activos principales que son bastante conocidos, estas dos categorías son amplias y abarcan subcategorías diversas, pero son principalmente la renta fija y la renta variable.

Cuando hablamos de la renta fija, hablamos de títulos negociables principalmente con la meta de captar fondos al público, el emisor se compromete a pagar intereses y devolver el principal en una serie de momentos prefijados donde naturalmente se suele dar en su vencimiento. Estos títulos pueden ser emitidos por empresas donde hablamos de la emisión en forma privada o por entidades gubernamentales donde pasaremos a hablar de una emisión pública. Por último, hay que recalcar que las principales subcategorías que podemos distinguir dentro de la renta fija están en la renta fija a corto plazo con vencimiento a los 18 meses y renta fija a largo plazo con vencimiento a 10,20 o 30 años, conceptos ya nombrados anteriormente.

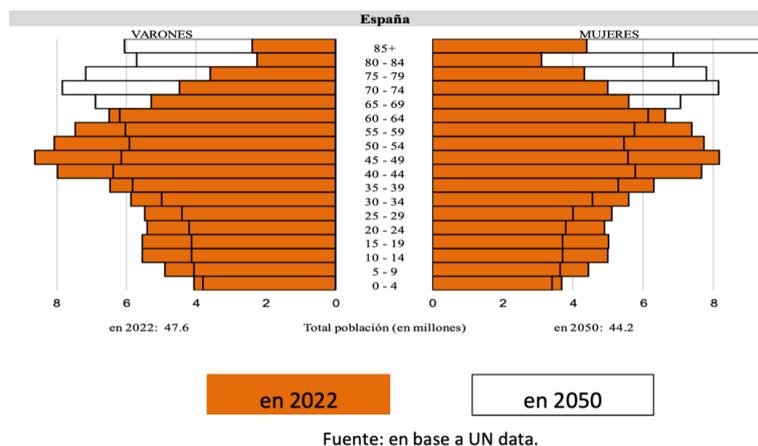
Si pasamos a hablar de renta variable se refiere a lo que comúnmente conocemos como inversiones en la bolsa de valores o acciones. Cuando alguien compra acciones de una empresa, adquiere una parte de la propiedad de esa empresa y se convierte en accionista, y no siempre se puede dar esa situación ya que, las empresas que emiten dichos títulos lo hacen también de manera limitada por lo que puede ocurrir que una persona quiera adquirir dichas acciones cuando ya no es posible adquirirlas, lo que puede ser un factor importante en la fluctuación del valor de esos títulos. Con lo comentado podríamos decir que la renta fija tiende a ser más conservadora, a diferencia de la renta variable que puede aportarnos una mayor rentabilidad, pero también con muchas más pérdidas ya que al riesgo al que nos exponemos es mayor.

<https://www.jubilaciondefuturo.es/es/blog/distintas-categorias-de-planes-de-pensiones-y-sus-caracteristicas.html>

4.4 Factores que influyen en la elección

Para hablar de los factores que influyen en la elección de uno de estos fondos o planes de pensiones tenemos que pensar en el más importante de todos, y es la situación personal de cada individuo y a partir de las necesidades de cada uno elegir uno u otro. El pensar acerca de las necesidades que cada individuo necesita nos lleva a hacernos una idea acerca de nuestro margen de maniobra y eso hace que podamos tener más o menos opciones a la hora de tomar la decisión.

Las tendencias demográficas de cada sociedad hacen que un individuo pueda decantarse por una opción antes que por otra. Actualmente en España las tendencias demográficas indican un fuerte incremento del sector de población de mayor edad en las próximas décadas según informa un artículo de la página web “envejecer activos” donde aseguran **“En la actualidad, el sector de población de más de 65 años es de casi 9 millones de personas. Y pasarán a ser 12 millones en 2048 y 15 millones en 2068.”** Lo que explica porque hoy en día en España lo más común es pensar en los planes y fondos de pensiones enfocados en la jubilación, donde la persona interesada lo hace pensando a futuro los recursos que va a poder obtener cuando ya no esté sumergida en el mercado laboral. Estos planes como ya previamente hemos dicho son más conservadores que otro tipo de planes intentando minimizar el riesgo al máximo.



Gráfica: Jiménez, S. y A. Viola (2023). “El futuro del sistema de pensiones: demografía, mercado de trabajo y reformas.” ([Link](#))

<https://envejeceractivos.com/tendencias-demograficas/#:~:text=Las%20tendencias%20demográficas%20indican%20un,edad%20en%20las%20próximas%20décadas.>

<https://fedea.net/el-futuro-del-sistema-de-pensiones-demografia-mercado-de-trabajo-y-reformas/>

En cuanto al tema socioeconómico podemos ver los problemas que existen respecto al sistema público de pensiones. Al cada vez haber más jubilados y no tantos trabajadores hace que el reparto no sea sostenible ni a medio ni a largo plazo. Todo ello relacionado con el aumento en la tasa del paro que hace que los afiliados (aportadores) a la seguridad social disminuya.

Por último, hay que recalcar que el papel de las empresas y sus empleados en la elección de el plan que se quiera seguir también es otro factor que puede ser decisivo dependiendo de las condiciones y las necesidades tengamos.

<https://www.jubilaciondefuturo.es/es/blog/la-realidad-del-sistema-publico-de-pensiones-y-su-prevision.html#:~:text=Los%20problemas%20estructurales%20del%20sistema,el%20cálculo%20de%20las%20pensiones.>

4.5 Ventajas del plan de pensiones

Las ventajas del tipo de productos que nos ofrece un buen plan de pensiones son atractivas e interesantes para cualquier persona que se esté planteando sumergirse en uno de estos planes. Por ejemplo, una de las ventajas que nos podemos encontrar es el aporte periódico de capital donde ambas partes concretan la fecha donde se van a ir produciendo estas aportaciones y el importe que se irá depositando, y posteriormente la empresa gestora se encarga de hacer de manera automática, de esta manera el individuo no tiene que estar todos los meses pendientes de hacer estas aportaciones sino que su trabajo ya estaría hecho por la empresa gestora. Otra ventaja muy positiva de estos sistemas de ahorro es la rentabilidad, y es que cuando pensamos en un proyecto así es inevitable no centrarse en el beneficio que vamos a obtener con la participación, pero también es importante tener en cuenta los rendimientos que vamos a ir pudiendo generar para poder así maximizar la rentabilidad del capital que estamos depositando, donde esperemos que el rendimiento sea lo más positivo posible.

A parte de las ya nombradas nos encontramos con la fiscalidad, y es que, para un tipo de plan o fondo de pensión, ofrece un punto en su fiscalidad muy atractivo, y es que, podemos comprobar que las aportaciones realizadas se reducirán de manera directa de la base imponible, lo que nos llevaría a pagar un menor impuesto. Por último, recalcar una de las ventajas más determinantes de todo esto, y es el rescate de capital, cuando nos disponemos a rescatar este capital lo podemos hacer de varias maneras, mediante la renta, en forma de capital o combinando ambas, todo ello dependiendo de las necesidades que cada persona tenga en ese determinado momento. Todo esto hace que un individuo opte por una opción así para poder llevar de la mejor manera posible el ahorro, tanto a largo plazo como a corto plazo.

<https://www.evobanco.com/ayuda/al-dia-con-EVO/plan-de-pensiones/fondo-pensiones-planes-diferencia/>

Análisis y valoración de los planes y fondos de pensiones

A continuación, adjunto una tabla donde podemos ver de manera resumida alguna ventaja de cada plan de pensiones además, de una desventaja de los cuatro principales planes de pensiones;

	Ventajas	Desventajas
<u>Renta Variable</u>	Mayor Rentabilidad	Mayor Riesgo
<u>Renta Mixta</u>	Mejor diversificación al incluir renta variable y renta fija. Riesgo más modulable	Riesgo de quedarse a medio camino (poco riesgo cuando hay que arriesgar y viceversa) El dinero no está garantizado
<u>Renta Fija</u>	Riesgo más reducido (en teoría)	Menor rentabilidad (tener cuidado de contratar muy pronto) El dinero no está garantizado
<u>Garantizados</u>	El dinero está garantizado (siempre que rescates a vencimiento)	Poca o nula rentabilidad (puede que incluso por debajo de la inflación)

Luis Pita, preahorro.com

5. Valoración de Planes y Fondos de Pensiones

5.1 Métodos para valorar el desempeño de los planes y fondos de pensiones

Buscando en diferentes páginas web, encontramos que generalmente todas coinciden una cosa, y es en fijarnos en la rentabilidad que nos está aportando el fondo o plan en el que estemos eligiendo, para poder así determinar si estamos sacando un buen desempeño de este, o si por lo contrario estamos en unas condiciones no deseadas para nuestras necesidades y tenemos que cambiar la visión que teníamos hasta el momento para lograr un mejor ahorro. Para calcular la rentabilidad de un fondo de pensión debemos dividir el beneficio total entre el valor inicial donde en el beneficio total incluiremos las ganancias o pérdidas de capital y los intereses o dividendos. La realidad es que podemos fijarnos en más que simplemente centrarnos en la rentabilidad que nos va a ofrecer, también hemos de fijarnos en las comisiones que nos ofrece dicho fondo, Juan Manuel Vicente Casadevall asesor financiero en Kessler&Casadevall asegura que “un fondo conservador en estos momentos no debe cobrar más allá de un 0,5% de comisión de gestión o de lo contrario, dados los bajos tipos, asegura resultados negativos” y en el resto de los planes, no debiera superar el 1%, también explica que el tener más o menos comisiones no se relaciona de manera directa con que el producto

sea bueno o malo, sino que, explica que será más caro o más barato en función que si lo que nos cobra está justificado finalmente con el resultado que nos ofrece. Otro de los puntos en los que debemos centrar nuestra atención es en la política de inversión que vamos a afrontar, debemos de tener en cuenta donde se encuentra nuestro dinero, no es lo mismo un plan que invierte en un tipo de activos en una zona predeterminada que totalmente todo lo contrario en otra zona distinta, tener el control de nuestro dinero es importante siempre y cuando no se convierta en una obsesión. Para cada perfil la política de inversión será diferente como ya hemos explicado previamente con el fondo de maniobra, donde la volatilidad y el riesgo del capital tomarán un papel fundamental en la decisión. Por último, debemos de estar pendientes al futuro de nuestros planes y fondos, mirar sus comisiones en el pasado para poder especular sobre su futuro, y tener la sensación de estar seguro de que el plan escogido se ajusta a nuestro perfil como partícipes.

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2016/10/21/mercados/1477057880_347585.html

5.2 Evaluación de los beneficios para los participantes.

Para ponernos en contexto, en este apartado vamos a enfocar la cuestión desde el punto de vista del partícipe, aquella persona que decide involucrarse en una de las múltiples opciones que encontramos a la hora de iniciar un plan o fondo de pensión. Empecemos hablando sobre qué beneficios reales aportan los planes y fondos de pensiones sobre dichas personas.

La flexibilidad es uno de los beneficios que tenemos al participar en estos planes, dependiendo del fondo, su flexibilidad tiende a variar de distinta manera, cuanto más flexibilidad tengamos mucho mejor ya que obtenemos una mayor capacidad de decisión sobre nuestro capital a la hora de retirar los fondos, por ejemplo, o modificar las inversiones en función del riesgo que queramos tomar en cada momento, esto hace que nos podamos ir adaptando mejor a nuestras necesidades. La seguridad financiera sería otro de los puntos positivos que nos encontramos, esto se refiere a la seguridad que obtenemos sabiendo que, aunque quiebren nuestra entidad financiera la situación del partícipe no se ve afectada, para nada, como la situación que se le plantearía a la entidad gestora, el fondo no se vería afectado bastaría con sustituir la entidad. También podemos referirnos a seguridad financiera a largo plazo cuando hablamos de aquellos enfocados en la jubilación, ya que su principal objetivo es el de proporcionar al cliente una estabilidad financiera a lo largo del tiempo, en mayor o menor medida dependiendo de cada situación. Hablamos de otro beneficio más cuando nombramos la diversificación, los planes y fondos de pensiones suelen permitir la diversificación de inversiones, reduciendo el riesgo al distribuir los fondos en diferentes clases de activos. A parte se establecen activos en los que se puede invertir (activos aptos) y porcentajes máximos de inversión en cada activo lo que explica que se garantice el control del riesgo a través de la diversificación, una función muy para tener en cuenta si nos decidimos por entrar en una de estas propuestas.

Por último, nos queda hablar de la transparencia, un beneficio en el que nos tenemos que enfocar en 3 situaciones clave, la Pre - Incorporación, la incorporación y la Post - Incorporación. La Pre - Incorporación en uno de estos planes ha de ser clara, debes de conocer tanto las características como la cobertura que te proporcionará el plan escogido de una manera transparente en donde ambas partes entienden la situación que van a escoger y la manera de actuar en consecuencia. Una vez tengamos esto claro podremos continuar con nuestra decisión, nos encontramos con el siguiente momento clave, la Incorporación en uno de estos planes, en este momento ya tenemos una decisión tomada y nos disponemos a ejecutarla con nuestra entidad gestora, una vez ejecutada dicha orden podremos solicitar un certificado de pertenencia donde se especifican los detalles y la política que vamos a seguir en nuestra decisión. Para finalizar nos encontramos con la etapa de Post - Incorporación, donde los beneficiarios (nosotros) iremos recibiendo información sobre la evolución del plan escogido, y por supuesto donde podremos consultar con nuestro gestor financiero de la entidad bancaria acerca de las cuestiones que nos puedan ir surgiendo alrededor del plan. En resumen, la transparencia no solo es un requisito ético, sino que también es fundamental para el buen funcionamiento y la sostenibilidad de los planes y fondos de pensiones, beneficiando tanto a los participantes individuales como al sistema en su conjunto.

<https://www.bankinter.com/blog/finanzas-personales/jubilacion-ventajas-plan-pensiones>

6. Futuro de los Planes y Fondos de Pensiones

6.1 Retos actuales en la gestión de planes y fondos de pensiones

Los retos actuales a los que nos enfrentamos para poder mejorar los planes y fondos de pensiones dependen de que las dos partes salgan beneficiadas, no solo la parte del beneficiario o de la entidad gestora, ya que uno de los objetivos clave de estos planes es la sostenibilidad. Como reto actual podríamos hablar de ajustar más aún los tipos de interés asociados a dichos fondos para que a la vez sean más atractivos para las personas interesadas en dichas inversiones, pero sin que dejen de ser sostenible a largo plazo como ya hemos comentado.

Hablamos de 6 puntos como ideas de retos actuales que podemos encontrar:

1. Incrementar la inclusión en el sistema privado de pensiones tanto para empleados como trabajadores autónomos, reconociendo que muchos individuos podrían no ahorrar para el futuro sin la obligación o afiliación automática.
2. Estimular mayores niveles de ahorro privado, tanto dentro como fuera del sistema de pensiones, para poder así no ser tan dependientes al sistema de pensiones público.
3. Prolongar la edad de elegibilidad para la pensión pública y/o la edad de jubilación para reflejar así un aumento en la esperanza de vida, todo ello con el fin de reducir los costos de los beneficios de jubilación financiados con fondos públicos.

4. Fomentar una participación más activa, de las personas con edades más avanzadas, promoviendo así una idea más solvente en torno a la jubilación y el ahorro asociado a ella.
5. Mejorar la gobernabilidad de dichos planes y fondos a través de una mayor transparencia en todos los movimientos a tomar, lo que ayuda a generar una confianza más fuerte entre los miembros y grupos de interés de dicho contrato.
6. Minimizar las salidas del sistema de ahorro para la jubilación antes de la edad jubilatoria, asegurando que los fondos acumulados, a menudo respaldados fiscalmente, se utilicen efectivamente para garantizar ingresos durante la jubilación.

Estos retos o reformas planteadas acerca de los planes o fondos de pensiones hacen que estos sean más eficientes y satisfactorios para todo el mundo, con el fin de encontrar el equilibrio óptimo para todos en estos planes.

<https://www.fonditel.es/noticias/retos-clave-sistemas-pensiones-mundo/>

6.2 Reforma de pensiones, ¿cuáles son sus claves y a quién benefician?

El fortalecimiento de los ingresos, la equidad y la solidaridad dentro del sistema de pensiones se fundamenta en cuatro fundamentos:

1. Incremento gradual de las bases máximas de cotización.
2. Introducción de una contribución solidaria para garantizar que el conjunto de salarios supere la base máxima y, por ende, quede exento de cotización, contribuyendo así a la sostenibilidad del sistema.
3. Reemplazo del factor de sostenibilidad por el Mecanismo de Equidad Intergeneracional, diseñado para beneficiar especialmente a los jóvenes y aumentar los recursos destinados a las pensiones.
4. Adopción de un nuevo enfoque de cálculo para la base reguladora que brinda la opción, sin perjudicar a nadie, entre la fórmula actual (considerando los últimos 25 años) y otra más favorable para los trabajadores con lagunas de cotización (permitiendo excluir los 24 meses menos favorables de los últimos 29 años), implementando de manera progresiva.

¿A quién beneficia?:

Los ajustes reportan beneficios a varios grupos, empecemos hablando por los jóvenes, ya que se evita la reducción de sus pensiones que habría resultado de la implementación del factor de sostenibilidad y la revalorización del 0,25%, con una disminución acumulada del 50% al momento de jubilarse. Los siguientes de los que vamos a hablar son los trabajadores con trayectorias profesionales irregulares por lo que se favorece a aquellos con carreras profesionales no lineales. Personas con Prestaciones Reducidas introduciendo una mejora gradual en los niveles de las pensiones mínimas contributivas, no contributivas y de viudedad, beneficiando especialmente a quienes reciben prestaciones más bajas. Para una persona jubilada con cónyuge a su cargo, la pensión mínima experimentará un aumento del 22% en cuatro años, llegando a los 16.500 euros anuales en 2027. Y por último hacia las mujeres, ya que se refuerzan las medidas

destinadas a cerrar la brecha de género en las pensiones, mejorando el tratamiento de las lagunas de cotización femeninas y aumentando el complemento para reducir la disparidad de género.

<https://www.lamoncloa.gob.es/serviciosdeprensa/notasprensa/inclusion/Paginas/2023/170323-pensiones.aspx>

7. Entrevista con un asesor financiero del banco Santander

20/08/2023-Sucursal Banco Santander Somo (Cantabria)

Daniel Twigt Antuña entrevista

Nombre del asesor financiero: Carlos Ubilla

¿Qué beneficios o ventajas fiscales existen al invertir en un plan de pensiones?

“Los beneficios o ventajas fiscales de invertir en un plan de pensiones pueden variar según el país y las regulaciones locales. Sin embargo, en general, los planes de pensiones suelen ofrecer ventajas fiscales para incentivar el ahorro a largo plazo para la jubilación.

En muchos países, las contribuciones realizadas a un plan de pensiones son deducibles de la base imponible del impuesto sobre la renta. Esto significa que puedes reducir tus ingresos imponibles, lo que a su vez disminuye la cantidad de impuestos que debes pagar en el año de la contribución. La cantidad deducible y las limitaciones varían según las leyes fiscales locales, aquí en España también podemos aprovecharnos de ello, pero con unos ciertos límites, la máxima desgravación de un plan de pensiones se corresponde con la menor de las siguientes cantidades: 1.500 € anuales. 30 % de la suma de los rendimientos netos del trabajo y de actividades económicas percibidos individualmente en el ejercicio.”

¿Qué opciones tiene una persona que decida elegir uno de estos planes o fondos de pensiones cuando vaya al banco?

“La mayoría de los bancos ofrecen una variedad de planes de pensiones que pueden incluir opciones de inversión en fondos de pensiones, seguros de jubilación y otros productos diseñados para ayudar a las personas a ahorrar para la jubilación, y en nuestro caso no es diferente, aquí (En el Santander) contamos con una gran variedad de opciones para poder adaptarnos bien a las necesidades de cada persona, desde planes enfocados en la jubilación hasta otros más centrados en la inversión.”

¿Qué factores hacen que podamos tener una mayor o una peor rentabilidad en nuestro plan?

“La rentabilidad de los planes de pensiones puede depender de las inversiones subyacentes, estos planes pueden estar vinculados a diversos activos, como acciones, bonos, bienes raíces y otros. La rentabilidad puede variar en función de la evolución de los mercados financieros.

Los planes de pensiones pueden tener comisiones y cargos asociados, lo que puede afectar el rendimiento a largo plazo de la inversión, es importante conocer y comparar los costos de los diferentes planes disponibles para poder valorar desde el punto de vista del partícipe cual es el plan que más cubre las necesidades que tenga. El tiempo en el que tu dinero invertido se mantiene en el plan de pensiones es un factor crítico, un horizonte temporal más largo puede permitirte superar mejor las fluctuaciones del mercado y aprovechar el crecimiento a largo plazo.

En resumen, la rentabilidad de los planes de pensiones puede variar a lo largo del tiempo y no está garantizada. Diversificar tu cartera, invertir a largo plazo y mantener un enfoque de inversión disciplinado son estrategias clave para buscar un rendimiento favorable en tu plan de pensiones y poder así maximizar la rentabilidad.”

¿Cómo determinar cuánto necesito ahorrar para mi jubilación y cuál sería el plan más adecuado para mis objetivos?

“Determinar cuánto necesitas ahorrar para tu jubilación y elegir el plan más adecuado para tus objetivos es un proceso fundamental en la planificación financiera. El primer paso es definir tus metas de jubilación es hacerte preguntas como por ejemplo ¿puedes mantener un estilo de vida similar al actual o en cambio tener que optar por una jubilación más modesta? ¿Tienes deudas pendientes que debes pagar antes de jubilarte? ¿Tienes previsto realizar gastos específicos, como viajes o comprar una vivienda? Cuanto más específicos sean tus objetivos, mejor podrás planificar tu plan o fondo en el que vas a invertir como partícipes y mejores serán los rendimientos de dicho plan o fondo. Es importante determinar cuánto estimas que necesitarás cada año durante la jubilación considerando gastos básicos como vivienda, alimentación, atención médica y transporte, así como gastos discrecionales. Ten en cuenta la inflación para ajustar estos gastos a lo largo del tiempo y también averigua cuánto puedes esperar recibir de las fuentes de ingresos de jubilación, como la seguridad social, pensiones o ingresos de propiedades, esto te ayudará a determinar cuánto necesitas cubrir mediante tus ahorros personales. Resta tus fuentes de ingresos de jubilación estimadas de tus gastos de jubilación para calcular cuánto necesitas ahorrar de manera privada, esta es tu "brecha de ahorro", evalúa cuánto riesgo estás dispuesto a asumir en tus inversiones. Según esta serie de factores y alguno más que se me puede estar olvidando, asesoramos al cliente hacia un plan de pensiones más conservador o hacia un plan de pensiones menos estable, donde él esté dispuesto para asumir una mayor cantidad de riesgo, normalmente la gente que más edad tiene suele tener que optar por un plan de pensiones donde podamos reducir el riesgo al máximo ya que su fondo de maniobra no es muy amplio.”

¿Cuál es generalmente el plan de pensiones escogido entre la gente de España?

“La elección de un plan de pensiones en España varía según las preferencias y necesidades individuales de los inversores, no hay un plan de pensiones único que sea el más escogido por todas las personas en el país. La elección de un plan de pensiones depende de varios factores, como la edad, los objetivos de inversión, el perfil de riesgo y la situación financiera de cada persona. En general, los planes de pensiones suelen clasificarse en diferentes categorías según su enfoque de inversión, como renta fija, renta variable, mixtos, garantizados, etc. Algunos inversores pueden preferir planes de pensiones de renta fija si desean una inversión más conservadora y estable, mientras que otros pueden optar por planes de renta variable si buscan un mayor potencial de crecimiento, a pesar de la volatilidad asociada. Además, las preferencias pueden cambiar con el tiempo y pueden estar influenciadas por la orientación financiera. En última instancia, la elección del plan de pensiones más adecuado para cada individuo debe basarse en una evaluación personalizada de sus circunstancias financieras y metas de jubilación. Por esta razón, es recomendable que cualquier persona interesada en invertir en un plan de pensiones consulte a un asesor financiero o especialista en inversiones que pueda proporcionar orientación y recomendaciones específicas basadas en su situación personal.

Pese a todo lo comentado, sí que puedo decirte que realizamos muchos más asesoramientos hacia las personas que quieren enfocarse hacia una buena calidad de vida en la fase de jubilación que cualquier otra situación.”

Porque a un banco le interesa que una persona participe en su plan de pensiones

“Los planes de pensiones son una parte importante de la estrategia de negocios de los bancos en general, les proporcionan una serie de ventajas, como ingresos recurrentes, diversificación de fuentes de ingresos y una base sólida de clientes leales. Sin embargo, es importante que las personas consideren cuidadosamente sus propias necesidades financieras y objetivos antes de invertir en un plan de pensiones y busquen asesoramiento para tomar decisiones informadas.

La captación de clientes toma un papel fundamental en este aspecto ya que, para nosotros, es una manera de atraer y retener a los clientes con los que actuamos generalmente a largo plazo.”

Conclusión

8. Conclusión

En conclusión, de todo el trabajo hemos podido observar, que para empezar no solo tenemos un único fondo de pensiones que beneficia a todo el mundo, sino que, la elección de dicho fondo se toma acorde a las necesidades que afronta el cliente.

El riesgo, los cambios en el entorno y la fluctuación de la economía son 3 de los factores más importantes a tener en cuenta a la hora de escoger uno de estos planes o fondos de pensiones, como también es súper importante la confianza que tiene que existir entre los beneficiarios y los grupos de interés para estar así seguros de que estamos en el

plan / fondo de pensiones adecuado. Mirar hacia el futuro nos ayudará a tener un buen porvenir y estos planes o fondos nos proporcionan la sostenibilidad financiera que necesitamos para poder tener una vida tranquila, con modelos de ahorro distintos. Lo más importante para cada partícipe es tener el conocimiento de las necesidades y capacidades personales en cada situación y acorde a ello ejercer la elección de el

9. Bibliografía

Nicholas Barr, Libro "Pensiones y Seguridad Social: Una Perspectiva Internacional", 2018

[Selfbank, tipos de planes y fondos de pensiones](#)

[Mapfre, Importancia de los planes y fondos de pensiones en la jubilación](#)

[Inversis, Principios de gestión e inversión en fondos de pensiones](#)

[Instituto Santalucía, Riesgos y rendimientos asociados a planes y fondos de pensiones](#)

[Luis Pita, tablas, preahorro.com](#)

[Jubilación de futuro, Evaluación de las estrategias de inversión de los planes y fondos de inversiones](#)

[Raisin, Diferencia entre los planes y fondos de pensiones](#)

[BBVA, Diferencia entre los planes y fondos de pensiones](#)

[Jubilación de futuro, Activos en los que invierten](#)

[Envejecer activos, Factores que influyen en la elección](#)

[Fedea, Factores que influyen en la elección](#)

[Jubilación de futuro, Factores que influyen en la elección](#)

[Evo banco, Ventajas del plan de pensiones](#)

[El País, Cinco días, Métodos para valorar el desempeño de los planes y fondos de pensiones](#)

[Bankinter, Evaluación de los beneficios para los participantes](#)

[Fonditel, Retos actuales en la gestión de planes y fondos de pensiones](#)

[La Moncloa, Reforma de pensiones ¿Cuáles son sus claves y a quién benefician?](#)