

DICIEMBRE

07

Núm. 2

PUBLICIDAD

Info VidaCaixa

PREVISIÓN SOCIAL



▶ Contacta
▶ Darse de alta
▶ Darse de baja
▶ Català

La crisis de las subprimes y cómo hemos gestionado nuestra cartera de inversiones

por Departamento Gestión Inversiones de Fondos de Pensiones

Finaliza el ejercicio con la crisis subprime como protagonista. Un total de 1.200.000 suscriptores de hipotecas subprime en Estados Unidos se han visto perjudicados por el alza de los tipos de interés de la Reserva Federal desde el 2%, en el año 2005, hasta el 5,25%, en el 2006.

[+ información](#)

Reglamento de Planes y Fondos

por Carlos Quero, Director Área Negocio Directo Centro-Sur

Con la publicación el pasado día 14 de diciembre del Real Decreto por el que se modifica el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones empieza a cerrarse el círculo de las reformas iniciadas con la Ley y el Reglamento de IRPF. Sólo queda por aprobarse la Orden Ministerial que desarrollará las reformas ahora incorporadas a la normativa.

Las reformas introducidas se pueden resumir en una flexibilización del régimen de inversiones y una adaptación a la evolución de los mercados financieros (con una regulación mucho más extensa del régimen de derivados, de los límites de diversificación y con la incorporación de nuevos activos, entre los que están los llamados hedge funds), en un reforzamiento del papel del actuario en las revisiones actuariales con respecto al actuario que participa en el desenvolvimiento ordinario, en la posibilidad de poder canalizar para los planes de aportación definida la inversión en dos fondos con diferentes perfiles de rentabilidad/riesgo a través de un modelo que ha venido en llamarse de ciclo de vida y en un desarrollo muy extenso del régimen de información de los planes de previsión social empresarial.



ENTREVISTA a Cristina Rigola

Directora Health & Benefits / Mercer - Cataluña

[+ información](#)

Sabías que...

- VidaCaixa encabezaba el *ranking* de recursos gestionados en Previsión Social Complementaria y Empresarial, de las principales entidades financieras, a 31.12.2006.

Fuente: elaboración propia, ICEA, INVERCO 30.9.2007.

- Critería Caixa Corp, S.A. es actualmente, de forma directa e indirecta, el único titular de las acciones de la entidad gestora, VIDACAIXA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS.

El Consejo de Administración está formado por el presidente ejecutivo, Ricardo Fornesa; los consejeros, M^a Amparo Camarasa, Isabel Estapé, Isidre Fainé, Salvador Gabarró, Susana Gallardo, Manel García, Javier Godó, David K. P. Li, Jordi Mercader, Alain Minc, Juan M^a Nin, Miquel Noguera, Manuel Raventós y Juan Rosell, y el secretario no consejero, Adolfo Feijóo.

Breves

- **Encuentro Anual Mediadores y Consultores de VidaCaixa Previsión Social**

Una vez más, se ha celebrado el encuentro anual que VidaCaixa Previsión Social ofrece a mediadores y consultores. En Barcelona se organizó una cena en el Hotel AC Miramar, el pasado 21 de noviembre, y en Madrid, el día 29 de noviembre, se ofreció un cóctel en la sala Reina Bruja.

Ambos actos lograron reunir en total a casi 300 profesionales de la mediación y se reforzó el poder de convocatoria con que cuenta VidaCaixa Previsión Social, desde hace varios años.

Una reforma que nos obligará a las Entidades Gestoras a innovar para seguir aportando las soluciones que cada vez demandan más las comisiones de control y para aportar valor dentro de un mercado en donde cada vez se requiere más la presencia de especialistas en previsión social.



Cóctel Madrid



Cena Barcelona

La crisis de las subprime y cómo hemos gestionado nuestra cartera de inversiones por Departamento Gestión Inversiones de Fondos de Pensiones

Finaliza el ejercicio con la crisis subprime como protagonista. Un total de 1.200.000 suscriptores de hipotecas subprime en Estados Unidos se han visto perjudicados por el alza de los tipos de interés de la Reserva Federal desde el 2%, en el año 2005, hasta el 5,25%, en el 2006. Este hecho provocó un incremento del endeudamiento de las familias y un aumento de las tasas de impago en el sector hasta el 30%, siendo éste un récord histórico. También hemos visto que la banca de negocios americana se ha visto muy perjudicada por las inversiones realizadas en territorio subprime debido a la evolución del sector inmobiliario y a los altos niveles de apalancamiento en las operaciones llevadas a cabo. La situación acabó derivando en una gran demanda de financiación al precio que fuese, y debido a los riesgos no clarificados por la gran banca de negocios la liquidez en el mercado monetario ha acabado desapareciendo y provocando notables alzas en los tipos de interés. No obstante, debemos ser optimistas como consecuencia de las medidas que se están adoptando por parte de las autoridades internacionales. La propia administración Bush lanzó un plan de ayuda, en el que se congelaban las futuras subidas de los tipos de interés aplicables a las hipotecas subprime, para ayudar a que esa fuerza de consumo interno americano no se viera más perjudicada y evitar, de este modo, un efecto negativo en la evolución del PIB en Estados Unidos.

Es tema de actualidad hablar de la crisis de liquidez que se ha instalado en los mercados durante estos últimos tres meses. Hemos visto y sufrido como el *fixing* del EURIBOR a un año ha subido desde el 4,20% hasta el 5%, con las consiguientes consecuencias en el refinanciamiento de hipotecas y en el ascenso de costes financieros en el tejido industrial. También aquí encontramos hechos que hacen sentirnos optimistas en los próximos meses. Hemos visto como la Reserva Federal, el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco de Suiza han acordado una acción mancomunada para proveer de liquidez al mercado interbancario y así poder relajar las tensiones de la curva de tipos interbancaria.

Durante el primer trimestre del 2008, los mercados seguirán envueltos en un contexto de volatilidad hasta que no se despejen las dudas sobre la evolución de la economía en Estados Unidos y se calme la crisis de liquidez. Otra de las incógnitas que debe despejarse es cuál va a ser el camino del BCE respecto a la política monetaria. Está claro que con inflaciones en la zona euro en niveles de 3%, los tipos de interés deberían subir pero, debido a la incertidumbre en la evolución del crecimiento, no lo harán por el momento.

Centrándonos en nuestra cartera, durante este trimestre hemos mantenido duraciones cortas en la cartera de renta fija ya que no vemos valor a los bonos a largo plazo y sí detectamos un gran riesgo direccional debido a la evolución de la inflación producida, sobre todo, por el aumento del precio de los alimentos y de la energía.

En bolsa hemos reestructurado nuestra cartera implementando la sustitución de empresas de pequeña y mediana capitalización por empresas de gran capitalización. El porqué de esta actuación se explica por el hecho de que las grandes empresas son más globales, cuentan con una mayor diversificación geográfica y son las que mejor pueden hacer frente a los aumentos de costes financieros derivados de los aumentos de tipos de interés. Además, al estar en varios mercados, si una zona geográfica sufre una desaceleración en su crecimiento éste puede ser compensado por el resto de zonas en las que se está presente. Tengamos en cuenta que la previsión de crecimiento para la economía global en el 2008 se sitúa en el 4,8%.

Por último, cabe señalar que seguimos viendo un dólar débil en el próximo trimestre. También pensamos que las materias primas seguirán evolucionando de manera positiva y vemos con buenos ojos las inversiones en economías emergentes.

[Subir](#)

ENTREVISTA a Cristina Rigola

Directora Health & Benefits / Mercer - Cataluña

Como persona que trabaja en una correduría y consultoría, ¿cómo crees que será la evolución, en el 2008, de la Previsión Social Empresarial?

Desde Mercer pensamos que la evolución será positiva puesto que, cada vez más, el factor humano se reconoce como uno de los pilares de la empresa. Básicamente, creemos que donde habrá un mayor incremento será en todo lo relacionado con la retribución flexible, que posibilita, por una parte, la flexibilización de la compensación total al empleado y, por otro, proporciona a la empresa elementos negociadores conectados con Recursos Humanos y Finanzas.

En cuanto a productos, salud es uno de los que tiene mayor aceptación tanto por su positiva fiscalidad (según se instrumente) como por la posibilidad de múltiples diseños que, como consultores, podemos obtener del mercado asegurador.

Vida sigue teniendo el *handicap* de la fiscalidad, pero esperamos que en el 2008 ese punto se mejore, puesto que dicha cobertura entra en muchos de los diseños de compensación de las empresas.

¿Cómo ves la evolución de los proveedores de Previsión Social?

Hemos notado una franca mejoría en el entendimiento de la labor que tenemos como consultores, posibilitando la creación de programas de beneficios acordes con lo que el cliente espera y desea en cada momento.

Otro de los aspectos más relevantes de los últimos años es la gran concentración de compañías de seguros, quedando actualmente sólo unos pocos proveedores que hablen el mismo idioma que los consultores.

Hablando un poco de ti, ¿cómo te organizas para poder combinar la vorágine de trabajo propio de estas fechas con tus compromisos familiares y la compra de regalos?

¡Buena pregunta! Realmente, en estas fechas, la famosa conciliación empresa-familia va algo justa (¡y ya os podéis imaginar quién gana!), pero es cierto que Mercer me posibilita ciertas alegrías para poder hacer más llevadero el tema.

Sí quiero indicaros que sin la inestimable ayuda del "equipo familiar" (de mis padres y de la persona que tengo en casa y que me ayuda en el tema de los niños) sería absolutamente imposible.

[Subir](#)

Este correo electrónico ha sido enviado usando los datos de contacto que usted ha tenido la amabilidad de facilitar a VidaCaixa. Si desea cambiar la dirección de correo electrónico o no desea recibir nuestros mensajes informativos o comerciales puede indicarlo en: [darse de baja](#)