

Resumen de Prensa

1er Foro de Comisiones de Control

CosmoCaixa

8 de Octubre 2008





TORMENTA FINANCIERA

PRIMER FORO DE COMISIONES DE CONTROL PROMOVIDO POR VALCASA Y EXPANSION

Economía asegura que los fondos de pensiones escapan a la crisis

La Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones del Ministerio de Economía lanza un mensaje de tranquilidad, pero pronostica una subida de los precios de los seguros por el aumento de la morosidad.

CRISTINA FONTIGUILLAS *Barcelona*
Pueden respirar tranquilos. Si hay algo que va a escapar a la crisis, según el Gobierno, son los fondos de pensiones. Ricardo Lozano, director general de Seguros y Fondos de Pensiones, dijo ayer que, aun que una aseguradora quiebre, los fondos de pensiones no se resentirán. "Para patrimonios separados no hay que temer nada, porque nunca va a haber ningún problema", sostuvo Lozano en el primer Foro de Comisiones de Control, que tuvo lugar en Barcelona con la colaboración de **ValCaja** y **EXPANSIÓN**. "Los fondos de pensiones no quiebran, porque son patrimonios designados de las gestoras", aclaró. La principal diferencia entre una aseguradora y un banco es que las aseguradoras no apelan al mercado de capitales para obtener recursos, por lo que están menos expuestos a los "avatares". El presidente de la comisión de control del plan de pensiones de los empleados de **La Caixa**, **Antoni Canals**, coincidió con Lozano. Sin em-



Ricardo Lozano, director general de Seguros y Fondos de Pensiones; Antoni Canals, de La Caixa; y José Martínez de Rúa, director de EXPANSIÓN.

burgo, explicó que, pese a que el reglamento de los fondos de pensiones de 2007 aporta más flexibilidad al sistema, limita las aportaciones a los trabajadores que ya tienen un plan de pensiones en su empresa. "Esta medida provoca que los trabajadores sean más dependientes de las pensiones públicas, lo que será un problema cuando haya que recortarlas", explicó.

Según datos del Ministerio

de Economía, en 2007 existían 113 entidades gestoras y 102 entidades depositarias que gestionaban los ahorros de 2.969 planes de pensiones y 1.353 fondos de pensiones en España. Las aportaciones a estos planes de pensiones han ido aumentando en los últimos años, pero la desaceleración económica ya provocó en 2007 una caída del 12,34%, hasta 7.957 millones de euros, por el aumento del paro y el descenso del 15,9% en el índice de confianza del consumidor. El año pasado, los fondos de pensiones acumularon el 6,3% del ahorro financiero de las familias. Según **Antoni Canals**, la tendencia a que las aportaciones caigan este año por la crisis, pero no quiso pronosticar en cuánto.

Subida de precios

Ricardo Lozano pronosticó ayer un incremento en los precios de los seguros. "Fondos los aspectos de la valor-

Llamada a la calma

- Los planes de pensiones no se resentirán aunque una gestora quiebre porque tienen patrimonios separados.
- En España existen 2.969 planes de pensiones y 1.353 fondos.

ción de riesgos hay que contextualizarlo", dijo el director general de Seguros y Fondos de Pensiones. "Si aumenta la morosidad tendrá un impacto en el coste de los seguros, porque la entidad debe asumir más riesgos", afirmó.

Entre los retos que se plantean las gestoras de fondos y las comisiones de control se encuentra la extensión de los planes de pensiones como fórmula para retri-

buir al trabajador en las pymes. En diciembre de 2007 los 266 planes de promoción conjunta existentes correspondían a 7.500 empresas con 30,5 millones de cuentas. El 7% de los planes contaban con menos de 500 participantes, según Lozano.

La mayor comunicación entre depositarios y gestores fue una de las cuestiones que afloraron de forma recurrente en las jornadas de ayer. Determinada información sólo debe facilitarse a los clientes una vez al año. Pero la coyuntura económica actual ha llevado a incrementos del 3% en el número de reclamaciones presentadas ante la Dirección de Seguros y Fondos de Pensiones. En el primer semestre de 2008, el 23,26% de las quejas correspondieron al incumplimiento de los plazos máximos de movilización de derechos consolidados. La falta de información representó el 16,9% de las reclamaciones.

Consejos para invertir en la actual coyuntura

"La situación actual obliga a hacer una lectura más sosegada de los productos financieros", advirtió ayer Ricardo Lozano, director general de Seguros y Fondos de Pensiones, en el primer Foro de Comisiones de Control, celebrado en Barcelona. "Hay que evitar informaciones incorrectas, los clientes deben saber que el euro que se mete en un plan de pensiones no se puede sacar", advirtió Lozano. La crisis económica y el incremento del paro pueden llevar a una persona a querer liquidar su plan de pensiones, pero el sistema para hacerlo es complejo. Sin embargo, los que deseen abrir un plan de pensiones este año pueden hacerlo y lograr rentabilidades interesantes, según **Ernesto Moreno**, subdirector de Inversiones de **ValCaja**. El objetivo general a la hora de

abrir un plan de pensiones es plantear un rendimiento equivalente a la inflación más tres puntos. A fecha de ayer, los tipos calculados se situaban en el 4,40%. El interés medio para los próximos diez años se sitúa entre el 3,10% y el 3,20%, afirmó **Ernesto Moreno**. **ValCaja** garantiza el capital principal y una rentabilidad adicional del 2%, pero el éxito de una inversión dependerá de la habilidad de la empresa gestora. "Cada ciclo económico tiene activos que funcionan mejor que otros, por lo que hay que hacer gestión activa para buscar el valor", añadió el subdirector de Inversiones de **ValCaja**. En los últimos años las inversiones de las pensiones en renta variable han aumentado un 5,58%, hasta el 28,3% del total del patrimonio. La reforma fiscal de 2007, que empezó a implementarse en el primer semestre de este año, permite más flexibilidad para invertir en activos como fondos de inversión, créditos hipotecarios y bienes inmuebles. "Pero, ante la situación actual, los mercados los que no recomendamos utilizar todo esa flexibilidad y apostar por valores más seguros", explicó Javier Bellavista, consultor de Mercer. Desde 2003, uno de los activos que ha ganado más peso en los planes de pensiones han sido los fondos de inversión. "Su atractivo radica en que permiten invertir en muchos tipos de activos distintos de una sola vez", sostiene Bellavista. Frente a una inversión estable en renta fija, la apuesta por las sociedades de capital riesgo ha sido firme "y sigue avanzando", según el consultor de Mercer. Las inversiones en activos inmobiliarios han pasado fuerte, pero están perdiendo atractivo.

PICTET FUNDS (LUX)

Société d'Investissement à Capital Variable
3, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg Nº 18 036

NOTIFICACIÓN DE CONVOCATORIA DE JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS DE PICTET FUNDS (LUX), LA "SOCIÉTÉ"

Se notifica a los accionistas de la Sociedad que la Junta General Extraordinaria que se había convocado para el 21 de septiembre de 2008 no ha podido celebrarse entre los plazos del orden del día por falta de quórum. Por ello, se celebrará una segunda sesión de la Junta General Extraordinaria en la sede social de la Sociedad, 3, boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, el 27 de octubre de 2008 a las 10:00 horas, con el mismo orden del día a saber:

- Modificación del artículo 16 de los Estatutos con el fin de fijar la fecha de la Junta General Anual de accionistas al 19 de diciembre y las 30.000 acciones en 2007 y el 20 de noviembre a las 30.000 acciones en 2008 y los años siguientes.
- Modificación de la fecha de cierre del ejercicio social de la Sociedad y, como consecuencia, del artículo 25 de los Estatutos, con el fin de darle la redacción siguiente:
"El ejercicio social de la Sociedad comienza el 1 de octubre y termina el 30 de septiembre del año siguiente. Sin embargo, en 2008, el ejercicio social de la Sociedad del 1 de enero al 31 de octubre de 2007 y el ejercicio siguiente del 1 de noviembre de 2008 al 30 de septiembre de 2009."
- Varios.

En esta segunda sesión de la Junta General Extraordinaria, los accionistas se elegirán los miembros de quórum y por mayoría de dos tercios de las acciones presentes y representadas.

Los accionistas que no pueden asistir en persona a la Junta podrán hacerse representar en la misma por medio de un poder disponible en la sede social de la Sociedad. Este poder debe estar en cualquier momento en su posesión y a la sede social de la Sociedad antes del 25 de octubre de 2008.

No obstante, el poder otorgado para la primera sesión de la Junta General Extraordinaria seguirá siendo válido.

El texto de las modificaciones de los Estatutos se podrá consultar gratuitamente en la sede social de la Sociedad.

Luxemburgo, 9 de octubre de 2008

En nombre del Consejo de Administración

PRINCIPALES MAGNITUDES DEL SECTOR

Planes y fondos de pensiones

En número.

2007 N 2008 Variación, porcentaje.

Planes de pensiones 2.969 2.368 -20,2%

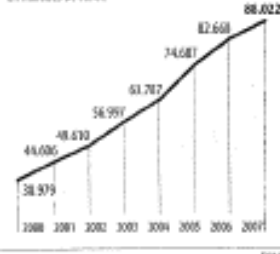
Fondos de pensiones 1.353 1.343 -0,7%

Entidades gestoras 113 112 -0,9%

Entidades depositarias 102 100 -2,0%

Evolución del patrimonio del fondos de pensiones

En millones de euros.



"El descenso en 2007 se debió a la modificación de la ley de los planes de pensiones y a la disminución de las aportaciones de los trabajadores."

Fuente: Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones

El dato

Los hogares españoles
FOTOGRAFÍA DE LA VIVIENDA EN ESPAÑA



Vivir 3 personas

La frase

«La Generalitat no quiere sustituir al sector financiero sino superar un cuello de botella»

Francesco Baltasar
CONSEJERO DE
ASISTENCIA
ECONÓMICA DE
LA GENERALITAT



El producto

Blackberry se suma a las pantallas táctiles

Solo existe Motorola. El penúltimo de los grandes fabricantes de teléfonos, IBM, anunció ayer que tendrá su propio terminal con pantalla táctil. Blackberry Storm (tormenta en inglés), que saldrá en España con Vodafone, permite realizar peticiones sencillas, peticiones múltiples y gestos para navegar por las aplicaciones y se vende ligeramente al por mayor para poder añadir el dock que ha hecho famosa a la marca. Tiene conectividad HSDPA, acelerómetro para rotar la pantalla, navegador de internet, GPS y cámara de 3.2 megapíxeles.



Zona franca

RAWON
Salabert
ECONOMISTA



La bolsa

Algunos piensan que lo que acontece en los mercados bursátiles no es de su incumbencia, que la bolsa es un problema de ricos y no teniendo dinero invertido en ella podemos estar tranquilos. Pero siendo despreciosos, la bolsa nos afecta a todos de forma directa o indirecta, ya sea porque invertimos, ya sea porque lo hacen los bancos donde tenemos nuestros ahorros, ya sea porque nuestro empleo depende de las empresas cotizadas.

La bolsa es una institución necesaria, además de legendaria, y data del siglo XV. La palabra bolsa apareció en la ciudad de Brújai (Bey Bélgica), al final de siglo XVI, para designar el lugar donde los comerciantes se solían reunir para desarrollar sus negocios. Era propiedad de Van der Buren, de ahí la palabra bolsa (bolsa significa bolsa en holandés). Con el tiempo se ha ido sofisticando ha-

Reportaje

Dificultades en la previsión social complementaria

Pensiones, a plan

La depresión de los mercados y el recorte de ventajas fiscales reduce las aportaciones de los participantes a los fondos destinados a complementar la prestación pública tras la jubilación

AGUSTINA
BARCELONA

Normalmente, con la llegada del otoño, la mayoría de las entidades financieras trabaja a todo trapo para vender planes de pensiones. Este año también que educarse más. Lo admiten los protagonistas. Unos mercados hundidos y los recortes de la última ley del IRPF han ralentizado este sector.

«El año pasado, registramos una caída del 11% en el total de aportaciones y, en el presente ejercicio, hasta junio, otra del 24%», asegura ayer el representante de una importante gestora. Y lo reconoció también el director general de Seguros, Ricardo Lozano. Durante su intervención en el primer foro sobre comisiones de control de planes de empleo organizado por VidaCaja, afirmó que el conjunto del sistema «no está suficientemente capitalizado».

Y eso, en lenguaje llano, significa que, a pesar de que crecen los participantes (10,4 millones, la mayoría en planes individuales), las aportaciones que realizan se reducen y aumentan los beneficiarios de prestaciones. Eso se debe también a que crecen los participantes en edad de recibir una vez transcurridos 20 años desde que se regularon estos instrumentos de ahorro.

En el 2007, el pago de pensiones (más de 3.500 millones de euros) se comió casi la mitad de las aportaciones (más 7.000 millones). Son cinco puntos más que en el 2004. Las contribuciones netas (3.600,6 millones) el año pasado, que son fruto de la diferencia entre lo aportado y lo pagado, cayeron casi el 36% con respecto al ejercicio precedente, según lozano.

La aportación media por participante, 7.007 euros anuales, cayó hasta el nivel del 2004, explicó Lozano. Es una caída claramente insuficiente para constituir un complemento para la pensión pública, ad-



Contribución baja

El 82,6% de las aportaciones a planes de pensiones se sitúan por debajo de los 900 euros anuales. Por su parte, los saldos medios de derechos consolidados se sitúan en una media de 17.257 euros en los planes de empleo y no llegan a 6.400 en los individuales, los más numerosos, según la Dirección General de Seguros.

» Ricardo Lozano (izquierda), director general de Seguros, mira a Antoni Canals, del plan de pensiones de La Caixa, ayer en Barcelona.

mitió. Pero lo cierto es que el temor de los ciudadanos a la crisis y la pérdida de atractivos fiscales complica la tarea de comercialización. Solo en el segmento de planes de empresa se ve cierta luz por el alza del 25% el año pasado en planes para pymes.

Aun así, el presidente de la comisión del plan de pensiones de los empleados de La Caixa, Antoni Canals, denunció que «el sistema fiscal ha provocado una reducción negativa de las aportaciones». Uno de los motivos es la introducción de un límite fiscalmente deducible conjunto para las aportaciones anuales al plan de pensiones individual y al de la empresa. Antes podían sumarse hasta 6.000 euros por un lado y hasta 6.000 por el otro. Ahora los 6.000 operan como tope conjunto. También se redujo la suma deducible tras superar la edad de retiro.

Todo ello se resume en que el patrimonio acumulado hasta el pasado 30 de junio, un total de 82.129

millones, se redujo el 2% en términos anuales. En el 2007, el patrimonio total, 83.536 millones, cayó por primera vez (el 3,5%). No se de excluir si se ven las rentabilidades que arrojan los planes, que ya han dado más de un resto a participantes próximos a la jubilación. Al plazo de un año, la media era una pérdida de casi el 4% en agosto.

Por eso los promotores de planes y el director general recuerdan que se trata de productos de ahorro a largo plazo. Pero puede ocurrir, como ahora, que los mercados estén deprimidos en el momento de cobrar la pensión. No es vano, Martín Berenguer, director general de Caixa, recordaba ayer que, en la actualidad, quien invirtió 100 euros en bolsa en el 2000 apenas obtendría esa suma que, una vez descontada la inflación equivale a unos 70 euros. Ante eso hay dos opciones: buscar otro plan mejor -el cambio no tributa- o esperar a que amaine el temporal, as-

Históricamente, a largo plazo, la renta variable siempre es mejor que la fija

la convertirse en un mercado financiero. En España, la primera bolsa oficial fue la de Madrid en 1831. Alacortona llegó en 1815. Su finalidad es absolutamente lúdica: proyectos empresariales de todo tipo y sectores que requieren financiación para su desarrollo y buscan socios que inviertan su dinero a cambio de una rentabilidad vinculada al resultado del negocio. Cada vez que compramos acciones de una compañía cotizada nos convertimos en socios de su proyecto. Si esta crece y obtiene beneficios, obtenemos un dividendo y el valor de la acción aumenta, y con ello nuestro patrimonio.

Si en 1904 habíamos invertido 100 euros en el Ibex 35, hoy valdrían 284,82 euros, gracias a una rentabilidad media anual del 14,21%. Pero estos 100 euros invertidos en enero del 2002, al cabo de un año valían 71,88 euros, el 28,11% menos. Históricamente, a largo plazo, la renta variable siempre es mejor que la fija.

Hay aquí todo bien, pero expuestas como jugar en bolsa, planto en la bolsa, jornada negra, beneficios extraordinarios, dragón bien bendito, y tantas otras que vienen en los medios de comunicación, junto con sociedades financieras sin escrúpulos y especulativas que utilizan la bolsa como un casino, distorsionan la esencia de un mercado de capitales imprescindible para el desarrollo de muchas iniciativas empresariales y de servicios que de otro modo no serían la luz.

Economía prevé que la crisis puede recrudecerse en los próximos meses

El secretario de Estado de Economía, David Vega, adelantó ayer que la incertidumbre económica internacional permite anticipar que el ajuste de la economía española continuará

los próximos meses, y que, «incluso, podrá recrudecerse» si empeora el ajuste del sector de la construcción residencial, que se ha acentuado en los últimos meses.

bilidad de precios». El acusado descenso de los precios de las energías es la causa que está detrás de los argumentos. El BCE sostiene como su homólogo en EE UU que «la reciente intensificación de la crisis financiera ha provocado un aumento de los riesgos a la baja para el crecimiento».

Otros cinco países

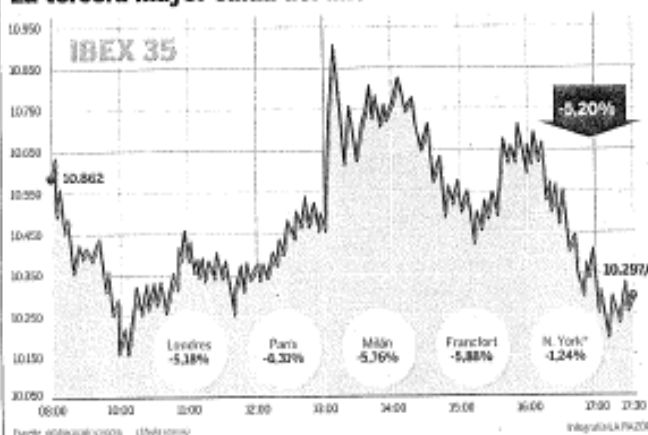
En Gran Bretaña, el primer ministro, Gordon Brown, justificó la rebaja hasta el 4,5% de los tipos por la necesidad de asegurar a los ciudadanos «que se están tomando todas las acciones posibles para ayudar a que la actividad económica vaya hacia adelante».

LOS ARGUMENTOS

Tanto Estados Unidos como la Eurozona consideran un peligro la recesión económica

El BCE olvida por una vez en su historia la obsesión por controlar la inflación

Ayer, el Gobierno británico recurrió a una nacionalización parcial de los bancos mediante un rescate millonario. Canadá y Suiza también contribuyeron a ver con una bajada de medio punto y situaron el precio del dinero en sus respectivos países en el 2,5%. Suecia, fuera de la Eurozona por decisión propia, bajó sus tipos del 4,75% al 4,25%. China, ajena de momento a la crisis financiera, que no bursátil, bajó al 6,93% para «acelerar su economía». En septiembre ya había bajado otros 0,25 puntos.

La tercera mayor caída del año**El Ibex está en niveles de 2005**

El selectivo cae un 5,2% con los cinco grandes valores en rojo

Rorja Carrascosa

MADRID. Los inversores dieron la espalda ayer a la rebaja conjunta de tipos, una noticia que hubiera sido el catalizador de los mercados en otras coyunturas financieras no muy lejanas. El Ibex registró un descenso del 5,2% y retrocedió tres años en el tiempo para situarse en los niveles de septiembre de 2005. Perdió ya el soporte de las 11.000 enteras, los analistas auguran que el futuro del selectivo está por debajo de los 10.000.

La pérdida de niveles psicológicos no es exclusiva de Wall

Si el objetivo del BCE era tranquilizar los mercados, el efecto ha sido justo el contrario

Street, y así lo demuestran los fuertes rebotones registrados por los principales mercados europeos (ver gráfico). En todos los casos, la apertura bajista de la sesión dio paso a un espejismo alcista que duró justo hasta las 13 horas del mediodía, el momento del anuncio sorpresivo por parte de los bancos centrales. De ahí al

cierto, los inversores aceleraron las ventas para castigar todos los índices de referencia de la UE cerca de un 6%.

El mercado nacional sufrió el retroceso de sus cinco grandes valores, que se dejaron entre un 5,5% y un 8% en una jornada muy fructífera para los inversores bajistas. El castigo de los grandes bancos superó en esta ocasión al que sufrieron los medianos, y tan sólo Iberdrola Renovables, Accinor y FCC se salvaron de la quema. Si el objetivo de los bancos centrales era tranquilizar a los mercados, el efecto conseguido ha sido el contrario.

El Gobierno asegura que los fondos de pensiones están garantizados

Ej

BARCELONA. El director general de Seguros y Fondos de Pensión del Gobierno, Ricardo Lozano, afirmó ayer que los fondos de pensiones españoles están garantizados, aunque no están incluidos en el sistema de garantía de los depósitos bancarios de hasta 100.000 euros anunciado el martes por el Ejecutivo. En un foro sobre fondos de pensiones organizado por La Caixa y Expansión, Lozano afirmó que no hay que preocuparse, ya que los fondos de pensiones forman parte de un sistema que está «al margen» de las dificultades que pueden sufrir las gestoras que los comercializan. Explicó que «los fondos de pensiones no quiebran, porque son patrimonios desligados de las gestoras», ya que están en entidades depositarias. Así, quien tenga un plan de pensiones, podrá cobrarlo cuando se jubile.

Lo que sí que puede verse afectado es la rentabilidad, dependiendo de la política de inversiones que incluya el producto contratado. «El negocio de los seguros y las pensiones es radicalmente distinto al bancario», argumentó Lozano, que con todo, reconoció que las actuales dificultades financieras han hecho que la tendencia de crecimiento en la contratación de planes de pensiones se haya «alentado».



El director gerente del FMI, Dominique Strauss-Kahn

El FMI prevé para España la primera recesión en quince años

L. R. E.

WASHINGTON. El Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostica que España sufrirá una contracción de su economía en 2009 del 0,2%, lo que sería la primera recesión del país desde 1993. Muy por debajo de la previsión anterior, que era de un crecimiento del 1,7%, y lejos también del 1% previsto por el Gobierno, según refleja la última edición del informe semestral «Perspectivas de la eco-

nomía mundial». Hace sólo tres meses, antes del recordamiento de la crisis financiera internacional, el FMI calculó que el PIB de España registraría en el próximo ejercicio un aumento del 1,2%. Además, el estudio prevé para este año que el crecimiento por España se reducirá hasta el 1,4%, dos décimas por debajo de la previsión oficial del Gobierno.

En cuanto al desempleo, el informe estima que la tasa de paro alcanzará en 2008 el 11,2%, y en

2009 el 14,7%. Respecto al conjunto de la economía mundial, la institución considera que el crecimiento será del 3% en 2008, lejos del 5% registrado en 2007. Asimismo, que el IPC en España se disparará hasta el 4,5% en 2008, para moderarse en 2009 hasta el 2,6%.

Sobre estas previsiones el ministro de Economía Pedro Solbes afirmó que si se analiza la rebaja de tipos, la menor inflación y las medidas del Gobierno, esas cifras son «un poco negativas».



CRISIS FINANCIERA PRIMERA ACCIÓN CONJUNTA ANTE EL ESTANCAMIENTO ECONOMICO

EEUU y la UE bajan los tipos de interés medio punto para devolver liquidez a los mercados

El precio del dinero se sitúa en el 1,5 por ciento en Norteamérica y en el 3,75% en Europa

El Banco Central Europeo decidió ayer bajar los tipos de interés en la zona euro medio punto hasta el 3,75 por ciento en una acción sin precedentes y coordinada entre los principales bancos centrales para hacer frente a la crisis financiera mundial. La Reserva Federal, que bajó el pre-

cio del dinero hasta el 1,5 por ciento, apuntó que esta acción, de la que también participan el Banco Central de Inglaterra, Canadá, Suecia y Suiza, persigue aliviar las restricciones de liquidez de los mercados interbancarios y reducir las presiones que ahogan los sistemas financieros.

La Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Central Europeo (BCE), a los que se unieron los bancos centrales de Inglaterra, Suecia, Canadá y Suiza, se coordinaron ayer para bajar los tipos de interés medio punto porcentual en una acción conjunta contra la crisis financiera.

Esta es la primera vez que estos organismos adoptan medidas de tipo de modo simultáneo y conjunto, una medida con la que los tipos de interés en la Eurozona bajarán del 4,25 al 3,75 por ciento, mientras que en EEUU el coste situará el precio del dinero en el 1,4 por ciento, frente al 2% que estaba fijado desde el pasado mes de abril.

Por su parte, el Banco de Inglaterra rebajó los tipos hasta el 4,5%, en tanto que el Banco Nacional de Suecia los rebajó hasta el 4,25%, y los de Suiza y Canadá los fijó en el 2,5%.

A esta acción coordinada se sumó el Banco de China, que aprobó una reducción algo menor (27 puntos básicos), lo que hace que el banco central de Beijing "adquirirá su fuerte apoyo a esta política de actuación", aunque no rebajó los tipos.

Los organismos esperan reducir las tensiones existentes en los mercados financieros y sus efectos sobre el crecimiento económico y esta medida se suma a las inspecciones conjuntas de liquidez realizadas desde agosto de 2007.

Los tipos a los que se prestan los bancos a largo plazo apenas reaccionaron a la bajada simultánea del precio del dinero, lo que hace pensar un movimiento fuertemente limitado de la Reserva a corto plazo.

La rebaja del precio del dinero en la zona euro entrará en vigor a partir de la próxima operación principal de refinanciación del 15 de octubre.



El vicepresidente del Gobierno, Pedro Solbes, se cubre los ojos ante el sol tras una reunión con los líderes de los bancos centrales de Europa.

Solbes explica a bancos y cajas el plan económico del Gobierno

El vicepresidente económico, Pedro Solbes, se reunió ayer con los presidentes de la patronal de los bancos y de las cajas para explicarles los detalles del plan de financiación a entidades financieras. Según el ministro, el fondo de 30.000 millones de euros "no constituye un estímulo al contribuyente" y servirá para "romper la situación de bloqueo en la que actualmente se encuentra el mercado financiero".

Además, Solbes se reunió con el portavoz de Economía del PP, Cristóbal Montoro, para coordinar la reunión entre el líder popular, Mariano Rajoy, y el Ejecutivo.

SISTEMA FINANCIERO ESPAÑOL

El Gobierno reitera que los fondos de pensiones también están garantizados

El director general de Seguros y Fondos de Pensiones del Gobierno, Ricardo Lomero, afirmó ayer que los fondos de pensiones españoles están garantizados, aunque no están incluidos en el sistema de garantía de los depósitos bancarios de hasta 100.000 euros anunciado el martes por el presidente del Ejecutivo, José Luis Rodríguez Zapatero.

Lomero afirmó que "no hay que preocuparse", ya que los fondos de pensiones forman parte de un sistema que está "al margen" de las dificultades que puedan sufrir las gestoras que los comercializan.

Además, explicó que "los fondos de pensiones de garantía, porque son patrimonio del Estado, ya que están en entidades depen-

dientes del Estado, están cubiertos por el seguro de depósitos".

Sin embargo, el director general de seguros advirtió que "aunque el seguro de depósitos es la garantía, dependiendo de la política de inversiones que incluye el producto contratado".

"El seguro de los seguros y los depósitos se refieren al dinero del banco", aseguró.

tró Lomero, que con todo, reconoció que las dudas de algunos inversores han hecho que la tendencia de crecimiento en la contratación de planes de pensiones se haya "frenado".

De hecho, las aportaciones a planes de pensiones bajaron en 2007, y lo harán todavía más este año, según el presidente de la comisión de control del Plan de Pensiones de los Empleados de la Caixa, Antonio Ceballos, que atribuyó una influencia decisiva a esta tendencia negativa al cambio de gobierno en España en 2007.

DENTS
CLÍNICA DENTAL



Implants
Ortodoncia (invisible)
Estética dental
Cirugía
Odontología general

Pra de la Ribà, 77 - 1r - LLEIDA - 973 22 20 20 - dents@est.es

3,9% **■** Superávit de la cuenta corriente en el tercer trimestre de 2010, según el Banco de México

DINERO

Los inversores huyen en desbandada de los fondos monetarios y renta fija

Computara + Las suscripciones netas durante septiembre se han concentrado en estas categorías de productos

ALABARCE Y BARRIDO en septiembre

Los datos de la Comisión Nacional de Valores (CNV) sobre el desempeño de los fondos de inversión en septiembre muestran una clara tendencia: los inversores han huido en desbandada de los fondos monetarios y de renta fija, para concentrarse en los fondos de acciones y de renta variable.

La CNV informó que los fondos de inversión de renta variable registraron un crecimiento de suscripciones netas de 2.433 millones de pesos durante el mes de septiembre, lo que representa un aumento del 100 por ciento con respecto al mes de agosto.

LA CIFRA

2.433

millones de pesos
■ Las suscripciones netas de los fondos de inversión de renta variable durante el mes de septiembre, según la CNV.

Los fondos de inversión de renta variable registraron un crecimiento de suscripciones netas de 2.433 millones de pesos durante el mes de septiembre, lo que representa un aumento del 100 por ciento con respecto al mes de agosto.

Los fondos de inversión de renta fija, por su parte, registraron una disminución de suscripciones netas de 1.100 millones de pesos durante el mes de septiembre, lo que representa una disminución del 50 por ciento con respecto al mes de agosto. La CNV informó que los fondos de inversión de renta fija registraron una disminución de suscripciones netas de 1.100 millones de pesos durante el mes de septiembre, lo que representa una disminución del 50 por ciento con respecto al mes de agosto.

Exposición a latinos

Los fondos de inversión de renta variable registraron un crecimiento de suscripciones netas de 2.433 millones de pesos durante el mes de septiembre, lo que representa un aumento del 100 por ciento con respecto al mes de agosto.

Los fondos de inversión de renta variable registraron un crecimiento de suscripciones netas de 2.433 millones de pesos durante el mes de septiembre, lo que representa un aumento del 100 por ciento con respecto al mes de agosto.

Los fondos de inversión de renta variable registraron un crecimiento de suscripciones netas de 2.433 millones de pesos durante el mes de septiembre, lo que representa un aumento del 100 por ciento con respecto al mes de agosto.

Los fondos de inversión de renta variable registraron un crecimiento de suscripciones netas de 2.433 millones de pesos durante el mes de septiembre, lo que representa un aumento del 100 por ciento con respecto al mes de agosto.

Los fondos de inversión de renta variable registraron un crecimiento de suscripciones netas de 2.433 millones de pesos durante el mes de septiembre, lo que representa un aumento del 100 por ciento con respecto al mes de agosto.

Los fondos de inversión de renta variable registraron un crecimiento de suscripciones netas de 2.433 millones de pesos durante el mes de septiembre, lo que representa un aumento del 100 por ciento con respecto al mes de agosto.

Los fondos de inversión de renta variable registraron un crecimiento de suscripciones netas de 2.433 millones de pesos durante el mes de septiembre, lo que representa un aumento del 100 por ciento con respecto al mes de agosto.

Los fondos de inversión de renta variable registraron un crecimiento de suscripciones netas de 2.433 millones de pesos durante el mes de septiembre, lo que representa un aumento del 100 por ciento con respecto al mes de agosto.

Los fondos de inversión de renta variable registraron un crecimiento de suscripciones netas de 2.433 millones de pesos durante el mes de septiembre, lo que representa un aumento del 100 por ciento con respecto al mes de agosto.

LOS FONDOS DE INVERSIÓN CON MÁS PÉRDIDA POR PUNTO

Monetarios

Fondo	Clase	Pérdida por punto (2009-2010)	Pérdida por punto (2010-2011)	Pérdida por punto (2011-2012)
Fondo de Inversión Monetaria	Monetario	-0.001	-0.001	-0.001
Fondo de Inversión Monetaria	Monetario	-0.001	-0.001	-0.001
Fondo de Inversión Monetaria	Monetario	-0.001	-0.001	-0.001
Fondo de Inversión Monetaria	Monetario	-0.001	-0.001	-0.001

Renta fija corta plazo

Fondo	Clase	Pérdida por punto (2009-2010)	Pérdida por punto (2010-2011)	Pérdida por punto (2011-2012)
Fondo de Inversión Renta Fija Corta Plazo	Renta Fija Corta Plazo	-0.001	-0.001	-0.001
Fondo de Inversión Renta Fija Corta Plazo	Renta Fija Corta Plazo	-0.001	-0.001	-0.001
Fondo de Inversión Renta Fija Corta Plazo	Renta Fija Corta Plazo	-0.001	-0.001	-0.001
Fondo de Inversión Renta Fija Corta Plazo	Renta Fija Corta Plazo	-0.001	-0.001	-0.001

Renta fija larga plazo

Fondo	Clase	Pérdida por punto (2009-2010)	Pérdida por punto (2010-2011)	Pérdida por punto (2011-2012)
Fondo de Inversión Renta Fija Larga Plazo	Renta Fija Larga Plazo	-0.001	-0.001	-0.001
Fondo de Inversión Renta Fija Larga Plazo	Renta Fija Larga Plazo	-0.001	-0.001	-0.001
Fondo de Inversión Renta Fija Larga Plazo	Renta Fija Larga Plazo	-0.001	-0.001	-0.001
Fondo de Inversión Renta Fija Larga Plazo	Renta Fija Larga Plazo	-0.001	-0.001	-0.001

Fuente: Comisión Nacional de Valores (CNV).

Elaboración: El Financiero.

Lozano afirma que los fondos de pensiones están garantizados

Confianza en la reforma

Seguros y beneficios para el futuro de los trabajadores de la industria de la construcción, según el secretario de Hacienda y Crédito Público, José María Lozano.

El secretario de Hacienda y Crédito Público, José María Lozano, afirmó que los fondos de pensiones de la industria de la construcción están garantizados por el Estado.

Lozano afirmó que los fondos de pensiones de la industria de la construcción están garantizados por el Estado.

Lozano afirmó que los fondos de pensiones de la industria de la construcción están garantizados por el Estado.

Lozano afirmó que los fondos de pensiones de la industria de la construcción están garantizados por el Estado.

Lozano afirmó que los fondos de pensiones de la industria de la construcción están garantizados por el Estado.

Lozano afirmó que los fondos de pensiones de la industria de la construcción están garantizados por el Estado.

Lozano afirmó que los fondos de pensiones de la industria de la construcción están garantizados por el Estado.



El secretario de Hacienda y Crédito Público, José María Lozano.