

Pensiones a Fondo

Boletín mensual para
planes de pensiones

Nº 165 · MARZO 2024

FUNDPEOPLE
2023
ESPAÑA

MEJOR EQUIPO DE SOSTENIBILIDAD
EN GESTORA NACIONAL
BBVA AM

Signatory of:
PRI Principles for
Responsible
Investment

RACE TO ZERO



Índice

Claves económicas del mes 4

Tema del mes 8

Informe sobre la evolución de las Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones en 2023 y perspectivas para el 2024

¿Sabías que... 15

BBVA Asset Management celebra su X Conferencia de Inversiones en Bilbao

El uso de la Inteligencia Artificial en materia de inversión



Presentación



Eduardo Déniz
Director Negocio Institucional



En esta edición de la Newsletter de Pensiones BBVA, correspondiente al mes de marzo, tratamos cuestiones de interés en el ámbito de la Previsión Social y del Sector Financiero”

Como viene siendo habitual, comenzaremos por una puesta al día de la evolución de los **mercados financieros**, en el que, en el mes de febrero continuó estando marcado por los buenos datos económicos en EE.UU., que muestran que la actividad siguió creciendo de manera robusta y aumentan la probabilidad de que se produzca un aterrizaje suave de la economía. Y la inflación volvió a sorprender ligeramente al alza en EE.UU., llevando a los mercados a reducir considerablemente la expectativa de bajadas de tipos para el 2024, con la consecuente alza en los tipos soberanos.

En el **Tema del Mes**, comentaremos las principales conclusiones del nuevo Informe sobre la evolución de las Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones en 2023 y perspectivas para el 2024, elaborado por la Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones (INVERCO).

Por último, en la sección **Sabías que...** comentaremos la X Conferencia de Inversiones de BBVA Asset Management que se celebró en el emblemático Museo Guggenheim de Bilbao, y además analizamos el uso de la Inteligencia Artificial en materia de inversión.

Esperamos que todos estos asuntos despierten su interés. Seguiremos con nuestro compromiso de informar sobre cuestiones útiles y de interés general.



Claves económicas del mes

El mes de febrero continuó estando marcado por los buenos datos económicos en EE.UU., que muestran que la actividad siguió creciendo de manera robusta y aumentan la probabilidad de que se produzca un aterrizaje suave de la economía.

En este entorno, la inflación volvía a sorprender ligeramente al alza en EE.UU., llevando a los mercados a reducir considerablemente la expectativa de bajadas de tipos para el 2024, con la consecuente alza en los tipos soberanos.

Asimismo, los mercados de renta variable volvieron a tener un buen comportamiento, gracias al optimismo acerca de la IA, y a pesar de las preocupaciones por el sector inmobiliario comercial. El MSCI ACWI en dólares aumentó un 4,2% y los diferenciales de los bonos corporativos disminuyeron, mientras que los tipos soberanos repuntaron fuertemente.

ESTADOS UNIDOS



Ligera revisión a la baja del PIB de EE.UU. del 4T, que baja una décima hasta el 3,2% t/t anualizado, lastrado por una mayor acumulación de inventarios. En cuanto a la posición cíclica de la economía en este 1T, los datos de confianza de febrero ofrecen señales mixtas, con el PMI de manufacturas aumentando ocho décimas (51,5), mientras que el PMI de servicios se desacelera hasta los 51,3 puntos.

En este contexto, el modelo de PIB de la Reserva Federal de Atlanta pronostica un crecimiento del 3,0% t/t anualizado para el 1T, aunque esta cifra podría variar a medida que avance el trimestre.

EUROZONA



Por su parte, la segunda revisión del PIB de la eurozona confirma el estancamiento del 4T, cerrando 2023 con un crecimiento anémico del 0,5% (vs 3,4% en 2022).

De cara al 1T de 2024, la confianza del sector servicios en febrero retorna a la zona de expansión, por primera vez desde julio de 2023, al contrario que el sector manufacturero, que continúa mostrando señales de debilidad (PMI manufacturero en 46,5).

CHINA



En ausencia de los datos de actividad real de enero debido a la festividad del Año Nuevo Lunar, los indicadores de confianza de febrero han sorprendido ligeramente al alza, con el PMI manufacturero de Caixin en 50,9.

PRECIOS



La inflación general de enero se redujo tres décimas en EE.UU. (3,1%) y una en la eurozona (2,8%), mientras que el componente subyacente se mantuvo estable en EE.UU. (3,9%) y cayó una décima en la eurozona (3,3%).



Renta Variable

RENTA VARIABLE

- En las bolsas, la perspectiva de un aterrizaje suave de la economía y el optimismo por la inteligencia artificial llevó a un nuevo mes de alzas en los principales índices.
- El índice mundial ACWI aumentó un 4,2% en dólares, con un buen comportamiento tanto en las bolsas desarrolladas (MSCI Dev. World en dólares, +4,1%), como en las bolsas emergentes (MSCI Emerging en dólares, +4,6%).
- En desarrollados, destacó la bolsa de Japón, con el Nikkei225 subiendo un 7,9% en el mes, además de la bolsa de Italia (MSCI Italy, +6,2%) y la de Estados Unidos (S&P500, +5,2%).
- Por otro lado, el IBEX35 fue el único índice desarrollado en cerrar en negativo (-0,8%).
- En emergentes, la bolsa China (CSI300, +9,4%) rebotó con fuerza al calor de las expectativas de nuevas políticas de estímulo, seguido de la bolsa turca (BIST100, +8,2%). Por el contrario, el índice de Argentina cayó un 19,5% tras no aprobarse en el congreso la ley ómnibus. En Latam, el IPSA chileno aumentó un 7,7%, en cambio, el Mexbol cayó un 3,4%.
- En lo que respecta a las expectativas de crecimientos de beneficios, destaca la revisión al alza para el ejercicio 2024 en EE.UU. (0,4% hasta el 9,7%), mientras que en Europa los analistas ahora esperan un crecimiento del 4,2% (-0,9pp). Para 2025, se espera que los beneficios crezcan en torno a 13,2% y 9,9%, respectivamente.
- Por el lado de las ventas, la previsión para 2024 se mantiene estable en el 4,4% en EE.UU. y se revisa ligeramente al alza en Europa (+0,1%) al 2,7%, mientras que para 2025 los analistas esperan crecimientos de las ventas en torno a 5,8% en EE.UU. y 2,9% en Europa.
- En cuanto a la temporada de beneficios vigente, EE.UU. presenta un crecimiento de beneficios del 7,75%, impulsados por las ventas y los márgenes, mientras que en Europa los beneficios caen con fuerza un 12,5% y las ventas un 6,4%.

FACTORES

- En lo que se refiere a la evolución de los factores, *momentum* se postula como el factor más favorecido a nivel global, creciendo cerca del 9%, mientras que alto dividendo tuvo el peor rendimiento, prácticamente en plano.

SECTORIALMENTE

- En términos sectoriales, tanto en EE.UU. como en Europa el sector de consumo discrecional cierra el mes de febrero a la cabeza (en torno al 8%), con el sector inmobiliario y *utilities* a la cola.

Renta Variable	Nivel	Variación Mes	Variación 2024
S&P500	5096	5.2%	6.8%
EuroStoxx50	4,878	4.9%	7.9%
Ibex35	10,001	-0.8%	-1.0%
MSCI Italy	84	6.2%	7.8%
PSI20	6,158	-2.6%	-3.7%
MSCI UK	2,192	0.2%	-1.1%
Topix	2,676	4.9%	13.1%
Dev.World (\$)	3,337	4.1%	5.3%
Emerging (\$)	1,021	4.6%	-0.3%
Em.Europe (\$)	124	3.7%	5.9%
Latam (\$)	2,521	-0.5%	-5.3%
Asia (\$)	544	5.8%	0.2%



Renta Fija

BANCOS CENTRALES

- En un mes sin decisiones de política monetaria por parte de la Fed o del BCE, lo más reseñable han sido las actas de las reuniones previas, así como los comentarios que han realizado sus miembros en sus comparecencias.
- Empezando por la Fed, las actas de la reunión de enero evidencian una postura cautelosa ante la reciente senda desinflationista, sobre todo teniendo en cuenta los fuertes datos macroeconómicos que han sido publicados desde comienzos de año. Además, parece probable que en la reunión de marzo se avance la nueva senda de reducción del balance, a un ritmo menor del actual.
- Con respecto al BCE, Lagarde ha sugerido que marzo sería el momento de poner el debate de recorte de tipos sobre la mesa. Las actas, además, avanzan que las previsiones económicas de marzo mostrarán una estimación de PIB e inflación menor que la pronosticada anteriormente. El mercado, por su parte, ha retrasado sus expectativas de bajadas de tipos para 2024 (-80pb, aproximadamente), tanto en EE.UU. como en la eurozona.
- En cuanto al resto de bancos centrales, destacan, por una parte, las minutas de la reunión de febrero de Banxico (donde todo parece indicar que la autoridad podría empezar a recortar los tipos de interés en su próxima reunión de marzo) y, por otra, las bajadas de Perú (-25pb), Colombia (-25pb), Chile (-100pb), Brasil (-50pb), Hungría (-175pb) y República Checa (-50pb).

RENTA FIJA

- Los buenos datos económicos y una cifra de inflación por encima de lo esperado hicieron que el mercado redujese su expectativa de bajadas de tipos para este año, a lo cual también contribuyeron varios comentarios de cautela por parte de miembros de los bancos centrales.
- En este entorno, las rentabilidades de EE.UU. a 2 y 5 años aumentaron en 41pb a niveles de 4,62% y 4,24%, respectivamente, mientras que la rentabilidad del bono a 10 años subió 34pb al 4,25%.
- Así pues, la inversión de la curva volvió a incrementarse hasta los -37pb (-7pb). Los tipos reales a 10 años aumentaron en 26pb hasta el 1,93%, con las expectativas de inflación subiendo 8pb al 2,32%. En Europa se observaron repuntes similares, con el tipo alemán a 2 años aumentando 47pb al 2,90%; el tipo a 5 años, 38pb al 2,43%; y el tipo a 10 años, 25pb al 2,41%. Con esto, el diferencial a 10 años entre EE.UU. y Alemania aumentó 9pb hasta los 184pb.

DEUDA PERIFÉRICA EUROPEA

- Por su lado, siguió con un buen comportamiento a nivel general. La prima de riesgo de Italia cayó 13pb hasta los 143pb, continuando así con su tendencia a la baja desde noviembre. La prima de Portugal se moderó en 9pb hasta los 71pb, tras el repunte de los meses anteriores. Francia vio su prima reducirse a 48pb (-2pb), mientras que la de Grecia se mantuvo estable en los 105pb. En España, la prima de riesgo se contrajo 5pb hasta los 88pb, con la rentabilidad a 10 años en el 3,29%.

CRÉDITO

- Buen comportamiento en el mercado de crédito a nivel general. Los diferenciales se estrecharon en todos los segmentos del mercado de derivados, con -4pb y -21pb en la deuda con grado de inversión y deuda especulativa de EE.UU., respectivamente, y -5pb y -20pb en estos mismos segmentos de Europa.
- Comportamiento similar en el mercado de contado también, en donde los diferenciales de EE.UU. se redujeron en 1pb y 29pb en los segmentos de deuda de alta calidad y deuda especulativa, mientras que, en Europa, el diferencial de la deuda con grado de inversión aumentó 1pb y el de la deuda especulativa se redujo en 30pb.

Renta Fija	Nivel	Variación Mes	Variación 2024
Bono Alemania a 10 años	2.4%	25 pb	39 pb
Bono USA a 10 años	4.3%	34 pb	37 pb

Mercados Monetarios	Nivel	Variación Mes	Variación 2024
Euribor 3 meses	3.9%	3 pb	3 pb
Euribor 12 meses	3.7%	18 pb	24 pb



Divisas

- / El dólar se mantuvo estable frente a la mayoría de monedas mundiales y emergentes.
- / El euro se depreció un 0,1%, aunque sí destaca la depreciación del peso chileno (-3,9%), la del franco suizo (-2,6%) y la del yen japonés (-2,0%).
- / Por el lado positivo, el peso mexicano y el sol peruano se apreciaron un 0,9% y un 0,8%, respectivamente.

Divisas	Nivel	Variación Mes	Variación 2024
EUR frente al USD	1.081	-0.1%	-2.1%
EUR frente al YEN	162.1	2.0%	4.1%
EUR frente al GBP	0.86	0.4%	-1.3%



Materias Primas

- / El Brent continuó con su repunte en precios ante la situación en el Mar Rojo, aumentando un 2,2% en el mes hasta los 84,5\$ por barril.
- / En el resto de materias primas se observaron caídas generalizadas, destacando los precios de los alimentos y del gas europeo. Finalmente, el oro repuntó levemente con un 0,2%, cerrando el mes en 2.044\$/onza.

Materias Primas	Nivel	Variación Mes	Variación 2024
Brent	84.6	2.2%	9.0%
BCOM Metales Industriales	319.5	-0.6%	-2.4%
Oro	2,044	0.2%	-0.9%

Tema del mes

Informe sobre la evolución de las Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones en 2023 y perspectivas para el 2024

I. Introducción



INVERCO es la Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones, y agrupa a la práctica totalidad de las Instituciones de Inversión Colectiva españolas (Fondos y

Sociedades de Inversión), a los Fondos de Pensiones españoles, y a las Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras registradas en la CNMV a efectos de su comercialización en España, así como a diversos miembros asociados.

Con distintas periodicidades en función de la naturaleza de la publicación, analizan la estructura del ahorro financiero de las familias españolas y su evolución, con especial énfasis en el lado de sus activos financieros, entre los que se encuentran las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones. Asimismo, aportan una visión global tanto a nivel mundial como a nivel doméstico de la inversión en IIC y Fondos de Pensiones, con las cifras más significativas de su actividad en el ejercicio de referencia.



Tema del mes

II. Conclusiones del Informe sobre la evolución de las Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones en 2023 y perspectivas para el 2024



El **Informe Anual IIC y Fondos de Pensiones** elaborado por INVERCO aporta una visión global, tanto a nivel mundial como a nivel doméstico, de la inversión en IIC y Fondos de Pensiones, con las cifras más significativas de su actividad en el ejercicio de referencia.

Analiza también la evolución de la estructura del ahorro financiero de las familias españolas, identificando los activos en los que se concreta y una comparativa con las familias europeas. También incluye un resumen de las novedades normativas y un breve análisis de las perspectivas para el año en curso.

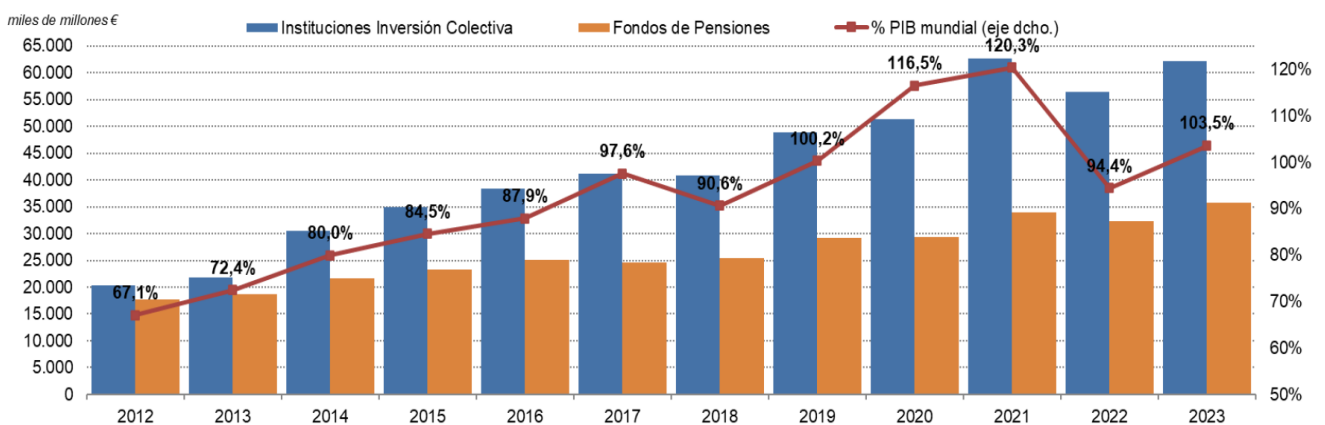
PRINCIPALES CONCLUSIONES

Inversión colectiva y fondos de pensiones a nivel mundial

A finales de 2023, el **patrimonio** estimado de las **IIC** (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situaría en **62,2 billones de euros** y el de **los Fondos de Pensiones en 35,7 billones**, cifras que supondrían un aumento respecto a 2023 del 10,3% y del 10,6% respectivamente. **En total**, entre IIC y Fondos de Pensiones el patrimonio ascendería a **97,9 billones de euros**.

Gráfico 1.

Patrimonio Inversión Colectiva – IIC y FP (a nivel mundial)



Fuente: INVERCO con datos IIFA, OCDE y FMI

El mayor incremento de la inversión colectiva respecto al PIB mundial en el año supone que el volumen de activos de las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones supongan el **103,5% del PIB mundial**, estimado por el FMI en 104,5 billones de dólares.

A nivel mundial, **la inversión institucional concentrada en IIC y en Fondos de Pensiones supone el 51,1% de la capitalización total de renta fija y de la variable** y una cifra mucho más relevante en el volumen de negociación de los mercados, confirmando su papel clave como financiador de la economía mundial y fuente de liquidez a los mercados.



Tema del mes

Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) en España

El **patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva, a 31 de diciembre de 2023, se situó en 630.129 millones de euros**, lo que supone un incremento de 61.446 millones respecto al año anterior (10,8% más), registrando su segundo mejor máximo histórico.

Gráfico 2.

Evolución del volumen de activos de las IIC

PATRIMONIO (millones de euros)	2019	2020	2021	2022	2023	Variación 2023	
						mill.€	%
FONDOS MOBILIARIOS⁽¹⁾	276.557	274.355	317.547	306.198	347.912	41.713	13,6%
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	30.171	28.484	30.160	17.172	16.962	-210	-1,2%
FONDOS INMOBILIARIOS	309	311	311	312	256	-57	-18,1%
IIC INTERNACIONALES⁽²⁾	195.000	220.000	287.000	245.000	265.000	20.000	8,2%
TOTAL IIC	502.037	523.150	635.018	568.683	630.129	61.446	10,8%

Fuente: INVERCO

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora y Principales

(2) Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores institucionales

Las principales conclusiones que refleja Inverco en el Informe sobre IIC son las siguientes:

- / El notable comportamiento de los mercados financieros junto con la confianza de sus partícipes han permitido que los **Fondos de Inversión domésticos** consiguieran finalizar 2023 con un nuevo máximo histórico registrando un patrimonio de 347.912 millones de euros (un 13,6% más que a cierre de 2022).
- / Los **Fondos de Inversión domésticos** repitieron flujos positivos por undécimo año consecutivo (captando 18.362 millones en 2023). En los últimos once años, han experimentado suscripciones netas positivas de más de 191.000 millones de euros.
- / En relación a la evolución del **perfil de riesgo** de los partícipes españoles durante 2023, se intensificó la tendencia ya observada el año anterior, donde se ha incrementado su exposición en las opciones más conservadoras, a pesar de las rentabilidades adicionales que los mercados bursátiles aportaron en prácticamente todo el 2023
- / **Las IIC internacionales comercializadas en España** registraron un aumento en el volumen de su patrimonio del 8,2%, y cerraron el periodo con un nivel patrimonial estimado de 265.000 millones de euros, 20.000 millones de euros más que a finales de 2022.
- / Las **SICAV** experimentaron descensos patrimoniales en 2023, por importe de 214 millones de euros, tras la finalización del proceso transitorio de los nuevos requisitos de su régimen fiscal: un total de 40 SICAV se habrían transformado en Sociedad Anónima; 47 SICAV han adoptado la forma jurídica de SRL; 22 se han transformado en SIL y 1.550 procedieron a su disolución y liquidación.
- / A septiembre de 2023 (último dato disponible), la cifra estimada de patrimonio en **Gestión Discrecional de Carteras** se situó en torno a 112.000 millones de euros. Ello supone que más de la cuarta parte de la distribución de IIC en España se realiza a través de este servicio.
- / Desde marzo de 2021, fecha en la que entró en vigor el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR por sus siglas en inglés), el patrimonio registrado en **Fondos de Inversión bajo art.8 o art.9**, ha experimentado un crecimiento de 89.921 millones de euros, pasando de representar el 9,8% de marzo de 2021 hasta un **34%** a finales de diciembre de 2023.

 Tema del mes

Gráfico 3.

Instituciones de Inversión Colectiva (Datos generales)



Fuente: INVERCO

Fondos de pensiones en España

Los **Fondos de Pensiones** experimentaron un **incremento en su patrimonio** a finales de 2023, y cerraron el año con un volumen de activos de **122.385 millones de euros** (7,4% más que en 2022), registrando los tres sistemas (individual, empleo y asociado) alzas patrimoniales.

Gráfico 4.

Volumen de activos de los fondos de pensiones en España

PATRIMONIO (millones de euros)	2019	2020	2021	2022	2023	Variación 2023	
						mill.€	%
SISTEMA INDIVIDUAL	79.850	82.014	89.323	78.579	84.923	6.344	8,1%
Renta Fija Corto plazo	6.782	6.783	6.119	5.388	5.594	205	3,8%
Renta Fija Largo plazo	5.924	6.210	5.882	4.996	5.396	400	8,0%
Renta Fija Mixta	29.024	29.932	35.003	30.790	31.040	250	0,8%
Renta Variable Mixta	19.548	20.687	21.529	20.452	23.017	2.565	12,5%
Renta Variable	10.994	12.381	16.384	13.446	16.183	2.737	20,4%
Garantizados	7.577	6.022	4.406	3.506	3.694	187	5,3%
SISTEMA DE EMPLEO	35.710	35.681	37.792	34.636	36.670	2.034	5,9%
SISTEMA ASOCIADO	859	827	883	779	792	13	1,7%
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	116.419	118.523	127.998	113.994	122.385	8.391	7,4%

Fuente: INVERCO

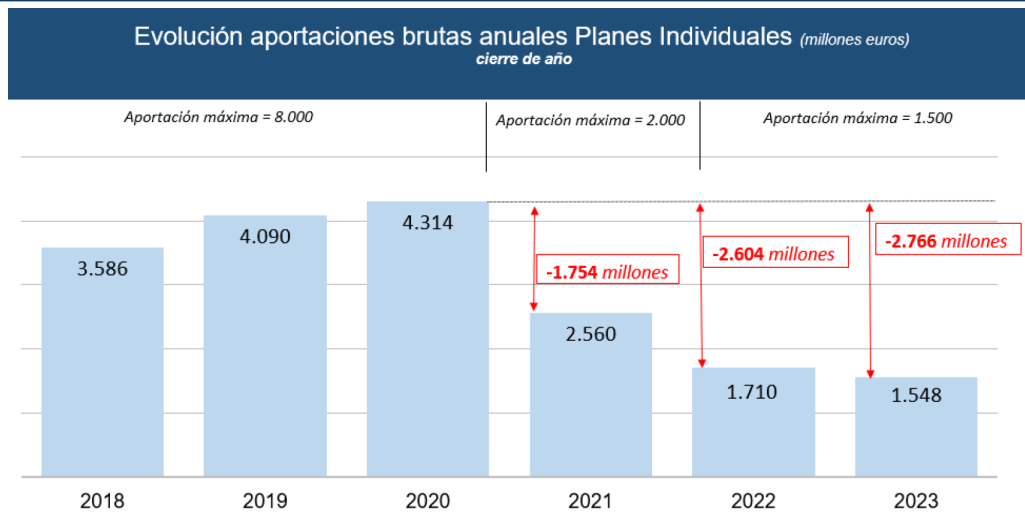
Las principales conclusiones que refleja Inverco en el Informe sobre Fondos de Pensiones son las siguientes:

- En 2023, el incremento del patrimonio de los **Planes Individuales** correspondió principalmente a las revalorizaciones de carteras por efecto de mercado, ya que el neto de aportaciones fue negativo, y además compensaron las prestaciones netas (-814 millones de euros).
- La **reducción del límite máximo de aportación** (desde 8.000 euros anuales a 2.000 euros en 2021 y hasta 1.500 euros desde 2022) ha producido una reducción en 7.124 millones de euros en el volumen de aportaciones brutas en el sistema individual en ese período 2021 a 2023.

 Tema del mes

Gráfico 5.

Evolución aportaciones brutas anuales Planes Individuales (millones de euros)

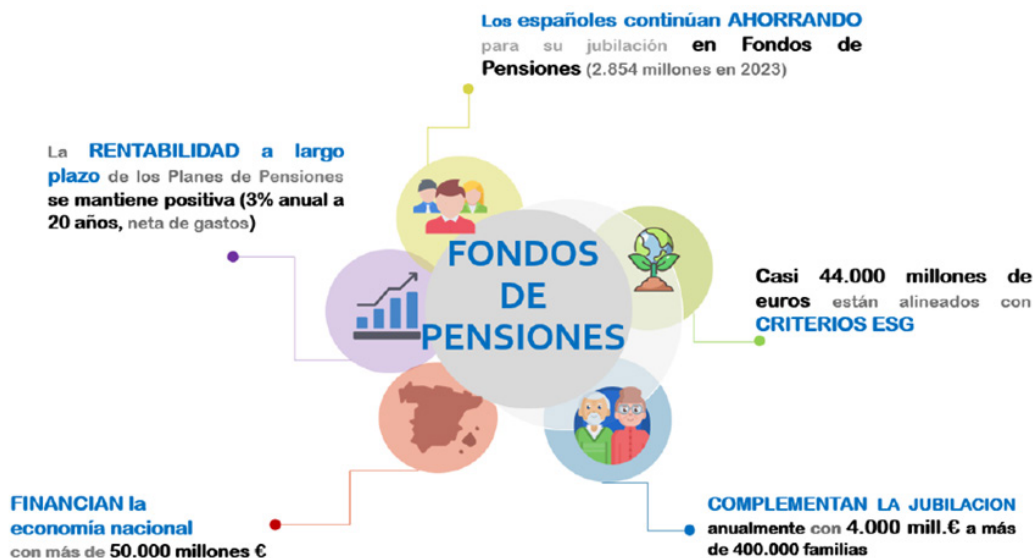


Fuente: INVERCO

- El **Sistema de Empleo** finalizó el año con un notable incremento en su patrimonio debido también las rentabilidades positivas generadas por los mercados financieros. Aunque las aportaciones brutas se incrementaron, las prestaciones aumentaron en mayor cuantía, por lo que se incrementó el saldo negativo de prestaciones netas respecto al año anterior.
- La modificación del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones que desarrolla las previsiones de la Ley 12/2022, de 30 de junio, de regulación para el impulso de los planes de pensiones de empleo, completó la regulación de los Planes de Pensiones de empleo simplificados para su promoción y formalización de forma rápida, además de su integración en los nuevos Fondos de Pensiones de promoción pública o en otros fondos de pensiones ya existentes. Entre los Planes simplificados que regula la ley, se encuentran los Planes de Pensiones de trabajadores por cuenta propia o autónomos. A diciembre 2023, había registrados **20 Planes de empleo simplificados de autónomos**, que acumulaban 83 millones de euros y 23.761 partícipes.
- A diciembre de 2023, el patrimonio **ESG** de los Planes de Pensiones del Sistema Individual, se situó en 43.789 millones de euros, lo que representa un 51,6% del total del sistema.

Gráfico 6.

Fondos de Pensiones (datos generales)



Fuente: INVERCO

 Tema del mes

Perspectivas para 2024: crecimiento de un 6,3% de las ICC y de un 2,1% de los planes de pensiones

Las perspectivas que refleja Inverco en el Informe para el año 2024 son las siguientes:

- ✓ **Instituciones de Inversión Colectiva:** el volumen de activos de las IIC se podría situar a finales de 2024 en 670.000 millones de euros, lo que supondría un incremento del 6,3% con respecto a 2023. Esta cifra se desglosaría de la siguiente manera:
 - Los Fondos de Inversión Mobiliaria podrían incrementar su patrimonio en 2024 en torno a 25.000 millones de euros (un 7,3% más), alcanzando a finales de este año los 373.250 millones de euros.
 - Las SICAV podrían recuperar parte de su patrimonio anterior y presentar un crecimiento en torno al 3,3%.
 - Las IIC Internacionales incrementarían su patrimonio hasta los 279.000 millones de euros (un 5,3% más).
- ✓ **Fondos de Pensiones:** el patrimonio podría incrementarse ligeramente un 2,1% por efecto de mercado y la puesta en marcha de los planes de empleo simplificados, situándose a final del año 2024 con 125.000 millones de euros.

Mercados financieros y entorno macroeconómico: España, la economía de la zona euro que más crecerá

Según el FMI, **la economía española** crecerá un 1,5% para el 2024 y un 2,1% para el 2025, convirtiéndose en la economía de la zona euro que más crecerá en estos periodos (0,9% y 1,7% respectivamente). Para el conjunto de las economías avanzadas, el crecimiento para este 2024 se sitúa en el 1,5% y 1,8% para 2025.

Y según refleja el Informe, la tasa de ahorro de las familias europeas registra un descenso en casi todos los países, derivado del efecto de la inflación y del dinamismo mostrado por el gasto en consumo final de los hogares, aunque más acusado en el caso de España.

Fondos de inversión y familias españolas

Las conclusiones que refleja Inverco en el Informe para las IIC y fondos de pensiones de las familias españolas son las siguientes

- ✓ A finales del tercer trimestre de 2023, el **ahorro financiero** (activos financieros) de las familias españolas se situó en 2,79 billones de euros, lo que supuso un incremento del 3% (82.300 millones de euros) respecto a finales de 2022. Por otro lado, el saldo total de activos financieros de los hogares españoles representa el 194,7% del PIB nacional (con dato a septiembre 2023), inferior al de varios países de la zona euro
- ✓ Las IIC representan el 14,9% del ahorro financiero total de las familias españolas. **En los últimos diez años, la tenencia de Fondos de Inversión por parte de los hogares españoles se ha triplicado**, siendo este incremento el mayor de todos los países de la zona euro.
- ✓ Durante 2023, los fondos de inversión se mantienen como activo de referencia de los hogares españoles para canalizar su excedente de ahorro
- ✓ La inversión en IIC en España continúa siendo fundamentalmente minorista (un 62% son partícipes minoristas frente a una media del 25% en la zona euro).
- ✓ Los activos financieros mayoritarios en la cartera del hogar medio europeo continúan siendo los **Fondos de Pensiones y Seguros**, que en septiembre 2023 representaban el 27,2% del total de los activos (un 30,7% en el año anterior). En España representan el 12,2% del total, mientras que, en Países Bajos e Irlanda suponen más del 40% del ahorro financiero de las familias.

 Tema del mes

III. Conclusiones

El Informe Anual IIC y Fondos de Pensiones, publicado recientemente por INVERCO, concluye que los Fondos de Inversión y los Fondos de Pensiones en su conjunto en España, aumentaron su volumen de activos en 69.838 millones de euros (10,2% más que el año anterior), hasta los 752.514 millones de euros, estableciendo su segundo mejor registro de la serie histórica.

Los flujos se comportaron de una manera positiva en los Fondos de Inversión domésticos que finalizaron el año con captaciones netas. Los Planes de Pensiones experimentaron prestaciones netas en el conjunto del año debido a las reducciones del límite máximo de aportación a Planes Individuales.

Para el conjunto de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión e IIC internacionales) en España, las suscripciones netas se situaron en 13.011 millones de euros.

INVERCO refleja unas perspectivas positivas para 2024 en la industria de inversión española, en el que espera que el volumen de activos de las IIC se pueda situar a finales de 2024 en 670.000 millones de euros, lo que supone un incremento del 6,3% con respecto a 2023. Y respecto al patrimonio en fondos de pensiones, podría incrementarse ligeramente un 2,1%, hasta los 125.000 millones de euros.



Bibliografía:

Informe sobre la evolución de las Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones en 2023 y perspectivas para el 2024, elaborado por INVERCO



[Descargar pdf completo](#)

? ¿Sabías que...

BBVA Asset Management celebra su X Conferencia de Inversiones en Bilbao



- / El emblemático Museo Guggenheim ha acogido la **X Conferencia de Inversiones de BBVA Asset Management** celebrada el lunes 4 de marzo de 2024 en la ciudad de Bilbao.
- / En este espacio único, donde convergen arte y arquitectura de vanguardia, se han reunido algunas de las voces más expertas del área de BBVA Asset Management, en un evento dirigido a clientes institucionales.

La jornada comenzó con la apertura de **Marta Alonso**, Directora Territorial Norte, que dio la bienvenida a los asistentes y puso en valor la importancia de estar cerca del cliente para comprenderlo y poder ofrecer así las mejores soluciones. **Joaquín García Huerga**, Director de Estrategia Global, presentó la visión de mercados para 2024 y expuso la importancia de trabajar con un marco de largo plazo, permitiendo así implementar de forma adecuada la estrategia de la gestora.

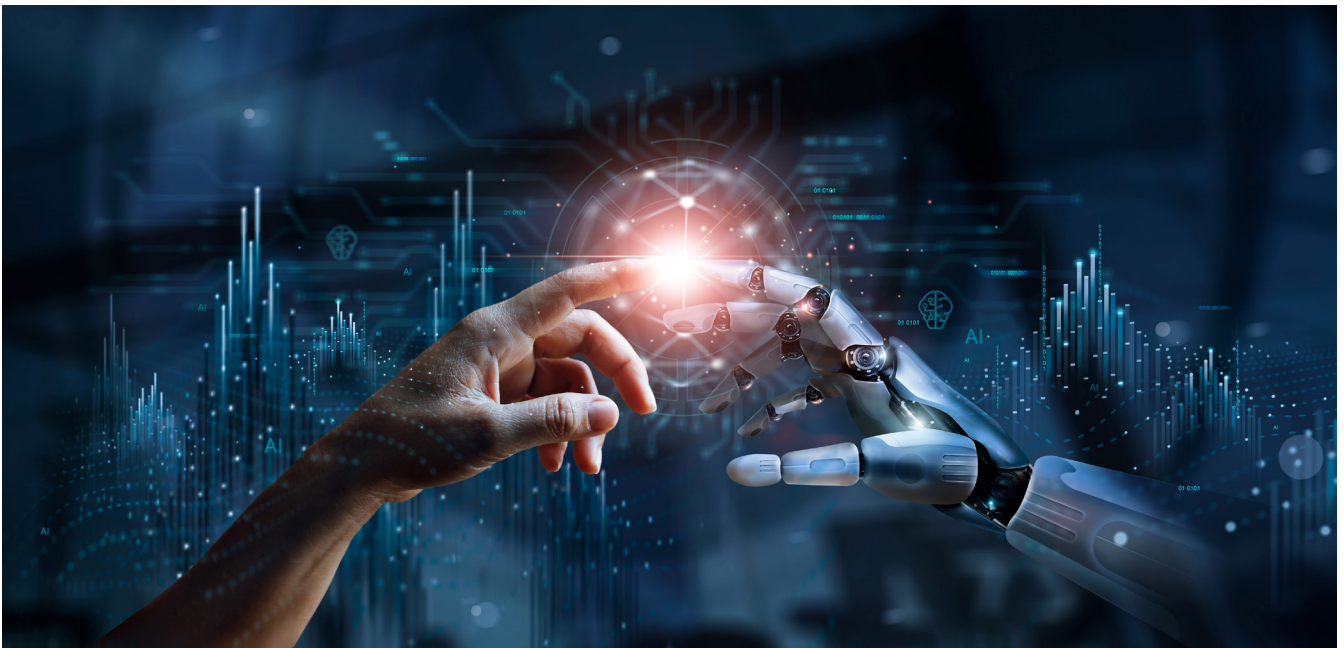
Antonio J. Hernández, Director de Asset Allocation Institucional, presentó en su ponencia la asignación de activos en las carteras institucionales y explicó cómo las carteras que gestiona BBVA AM elevaron el peso de activos de riesgo en 2023, primero en renta variable y más tarde en renta fija. Por su parte, **Valle Fernández**, Senior Manager en Sustainable Investment, puso en valor la integración de los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo en el proceso de inversión a través de modelos de calificación internos para los activos en cartera y todos los avances en materia de sostenibilidad llevados a cabo por BBVA Asset Management.

El evento ha contado con la participación del experto en Inteligencia Artificial Generativa, **Alex Rayón**, que ha revisado las oportunidades y riesgos tras los avances en este tipo de tecnología y que provocarán sin duda cambios en el modo de trabajo de todos los sectores y también en el de la gestión de activos.

? ¿Sabías que...

El uso de la Inteligencia Artificial en materia de inversión

La Inteligencia Artificial (IA) no sólo se utiliza en la actualidad como un componente del proceso de toma de decisiones de inversión, sino también, como una herramienta de gran valor en la elección de activos.



¿Qué es la inteligencia Artificial?

La inteligencia supone **una serie de capacidades que permiten tratar e inferir información**, facultades entre las que están la lógica, el aprendizaje, el razonamiento o la resolución de problemas. El adjetivo **“artificial”** implica que esta facultad de tratar e inferir información, si bien ha sido creada por el ser humano, **es llevada a cabo por máquinas**.

La **Inteligencia Artificial** abarca desde los componentes informáticos básicos hasta los chatbots especializados, como Chat GPT...

En materia de inversión, la IA se emplea para **conformar carteras y elegir activos**. Existen múltiples aplicaciones de inteligencia artificial en el mundo de las inversiones, destacando aquellas que **tienen un carácter predictivo** e intentan generar rendimiento de una manera sistemática, como son el *machine learning* (es decir, aprendizaje automático) y el análisis de sentimiento (*sentiment mining*).

Esta tecnología ha facilitado en los últimos años la parte del proceso de inversión que incluye la investigación, el análisis y la toma de decisiones ya que aumenta las capacidades cognitivas de los analistas y gestores.

? ¿Sabías que...

Una de las herramientas con más visibilidad son los *roboadvisors*, que son algoritmos entrenados para construir una cartera de inversión diversificada. Sin embargo, contar con ellos como solución única puede ser arriesgado, dejando de aplicar el factor humano, podría suponer riesgos al dejar de lado análisis más transversales y poco parametrizables.

La IA permite aumentar drásticamente la capacidad de análisis al **juntar la información de mercado con las conclusiones algorítmicas. Gracias a esto se pueden llegar a simular miles de escenarios** y pronosticar cuál sería el más óptimo en la construcción de una cartera, para cada tipo de inversor y para cada horizonte temporal.

Disponer de una herramienta de Inteligencia Artificial que pueda realizar de forma autónoma el análisis de un instrumento financiero (por ejemplo, acciones, bonos, derivados financieros o ETFs) y su impacto al incorporarlo en una cartera de inversión, permite al analista enfocarse en los aspectos más sofisticados del proceso. Hasta ahora los inversores se **veían limitados por el tiempo al realizar los procesos de análisis de las empresas**. Con este nuevo tipo de herramientas pueden ampliar significativamente su horizonte de oportunidades en las que invertir.

BBVA AM ha comenzado ya a trabajar con inteligencia artificial. Por ejemplo, en el ámbito de las inversiones dispone de modelos cuantitativos anclados en técnicas de *'machine learning'* para ayudar en la toma de decisiones.

Gracias a que facilita la inversión basada en datos en lugar de la intuición, supone una herramienta contra los sesgos conductuales. En muchas ocasiones es muy difícil evitar tomar decisiones basadas en el exceso de confianza o en el miedo (aversión a las pérdidas).

Un ejemplo de esto es el denominado *Stop Loss*, consistente en el porcentaje de pérdida que un inversor está dispuesto a asumir con su inversión. Por debajo de un precio determinado el inversor debería vender para minimizar las pérdidas, pero cuando llega el momento de la verdad las personas no tomamos decisiones racionales, sino que actuamos desde la intuición, un error que la Inteligencia Artificial no va a cometer.

Gracias a la Inteligencia Artificial, ahora los analistas tienen la capacidad de analizar un gran número de noticias en relación con la evolución del negocio de una determinada empresa o su percepción por parte del mercado, algo que la valoración de sus acciones finalmente puede acabar reflejando.



Contacto

✉ comunicacionpensiones@bbvaam.com

Oficina Madrid

Juan Manuel Mier Payno

✉ juanma.mier@bbvagpp.com

☎ 609 717 465

Víctor Hernández Bornay

✉ v.hernandez.bornay@bbvagpp.com

☎ 663 261 148

Marta Vaquero Mateos

✉ martamaria.vaquero@bbvagpp.com

☎ 600 971 480

Oficina Bilbao

Valentín Navarro Bague

✉ valentin.navarro@bbvapensiones.com

☎ 638 433 579

Juan María Pérez Morán

✉ jm.perez@bbvaam.com

☎ 638 949 548

Oficina Barcelona

Rafael Rosende Jonama

✉ rafael.rosende@bbvagpp.com

☎ 639 187 906

José Manuel Silvo

✉ jose.silvo@bbvagpp.com

☎ 679 916 265

Aviso Legal

El contenido del presente documento se basa en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas, pero ninguna garantía, expresa o implícita se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección.

La presente documentación tiene carácter meramente informativo y no constituye, ni puede interpretarse, como una oferta, invitación o incitación para la suscripción, reembolso, canje o traspaso de acciones o participaciones emitidas por ninguna de las Instituciones de Inversión Colectiva indicadas en este documento, ni su contenido constituirá base de ningún contrato, compromiso o decisión de cualquier tipo. Cualquier decisión de suscripción, reembolso, canje o traspaso de acciones o participaciones, deberá basarse en la documentación legal de la IIC correspondiente.

Los productos, opiniones, estimaciones, recomendaciones o estrategias de inversión que se expresan en la presente declaración se refieren a la fecha que aparece en el mismo y por tanto, pueden verse afectados, con posterioridad a dicha fecha, por riesgos e incertidumbres que afecten a los productos y a la situación del mercado, pudiendo producirse un cambio en la situación de los mismos, sin que BBVA se obligue a revisar las opiniones, estimaciones, recomendaciones o estrategias de inversión expresadas en este documento.

Este documento no supone una manifestación acerca de la aptitud de esta Institución de Inversión Colectiva a efectos del régimen de inversiones que afecte a terceros, que deberá ser contrastada en cada caso por el inversor de acuerdo con su normativa aplicable.

Lo expuesto en esta declaración debe ser tenido en cuenta por todas aquellas personas o entidades que puedan tener que adoptar decisiones o elaborar o difundir opiniones relativas a acciones o participaciones de las Instituciones de Inversión Colectiva señaladas en este documento.

Los datos sobre las Instituciones de Inversión Colectiva que pueda contener el presente documento pueden sufrir modificaciones o cambiar sin previo aviso. Las alusiones a rentabilidades pasadas no presuponen, predisponen o condicionan rentabilidades futuras. Las inversiones de las Instituciones de Inversión Colectiva, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones de los mercados y otros riesgos inherentes a la inversión en valores. Por consiguiente, el valor liquidativo de sus acciones o participaciones puede fluctuar tanto al alza como a la baja.

La presente documentación y la información contenida en la misma no sustituye ni modifica la contenida en la preceptiva documentación correspondiente a la Institución de Inversión Colectiva correspondiente. En el caso de discrepancia entre este documento y la documentación legal de la IIC correspondiente, prevalecerá esta última.