

Pensiones a Fondo

Boletín mensual para
planes de pensiones

Nº 171 · OCTUBRE 2024



MEJOR EQUIPO DE SOSTENIBILIDAD
EN GESTORA NACIONAL
BBVA AM

Signatory of:
PRI Principles for
Responsible
Investment

RACE TO ZERO



Índice

Presentación	3
Claves económicas del mes	4
Tema del mes	
Informe preliminar “Pension Markets in Focus 2023”	8
¿Sabías que...	
Día de la Educación Financiera	15
BBVA Mi Jubilación: pioneros en educación financiera para una adecuada planificación de la jubilación	18



Presentación



Eduardo Déniz
Director Negocio Institucional

“ En esta edición de la Newsletter de Pensiones BBVA, correspondiente al mes de octubre, 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 septiembre volvimos a asistir a un entorno positivo para los mercados, después de que los datos económicos de EE.UU. apuntasen a una suave desaceleración económica, al mismo tiempo que la Fed rebajaba el tipo de interés oficial en 50pb. Asimismo, el Banco Central de China presentó una serie de medidas de estímulo monetario, unido a la posibilidad de un paquete fiscal por parte del gobierno chino.

En el **Tema del Mes**, comentaremos el Informe Pension Markets in Focus – con datos Preliminares de 2023. Este informe de la OCDE proporciona una instantánea de 2023 de los compromisos por pensiones respaldados por activos (basados en sistemas de capitalización financiera) en los distintos países de la OCDE, así como en una selección de jurisdicciones no pertenecientes a la OCDE.

Por último, en la sección **¿Sabías que...** comentaremos que como cada año, el primer lunes del mes de octubre, se celebra el Día de la Educación Financiera. Este año se celebra bajo el lema “Finanzas digitales: Aprende, Innova, Avanza”. Además, les informamos de los detalles de nuestra XII Jornada de Pensiones BBVA AM 2024 que celebraremos el próximo 15 de octubre.

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

En el mes de septiembre volvimos a asistir a un entorno positivo para los mercados financieros, después de que los datos económicos de EE.UU. apuntasen a una suave desaceleración económica, al mismo tiempo que la Fed rebajaba el tipo de interés oficial en 50pb.

El Banco Central de China presentó una serie de medidas de estímulo monetario, unido a la posibilidad de un paquete fiscal por parte del gobierno chino.

En este contexto, los activos de riesgo cerraron el mes con subidas generalizadas (MSCI ACWI en dólares, 2,2%), con especial mención a la bolsa de China (CSI300, 21%).

Las rentabilidades de la deuda pública, por su parte, volvieron a disminuir significativamente ante la expectativa de bajadas más rápidas en los tipos de interés, en tanto que los diferenciales de la deuda corporativa se mantuvieron sin mayores cambios.

ESTADOS UNIDOS



Se confirma el crecimiento del 3,0% (t/t anualizado) del PIB de EE.UU. en el 2T, con menor contribución del consumo privado, compensado con una mayor aportación de la inversión.

Con respecto al 3T, los datos de actividad real de agosto sorprendieron al alza, con la producción industrial creciendo en el mes un 0,8%, y las ventas minoristas un 0,1%.

En cuanto a los indicadores de confianza del mes de septiembre, el PMI compuesto se mantiene prácticamente inalterado en la zona de 55.

EUROZONA



El Eurostat revisa una décima a la baja el crecimiento del PIB del 2T hasta el 0,2% t/t, donde destaca la caída de Alemania (-0,1%), así como la atonía de Italia y Francia (0,2%), que contrasta con el dinamismo de la economía española (0,8%).

El INE revisó el PIB de España, haciendo que la economía haya crecido un 5,7% acumulado desde el último trimestre de 2019 (+1pp adicional).

Con respecto al 3T, los datos de producción industrial y ventas minoristas de julio (-0,3% y 0,1%, respectivamente) ofrecen señales negativas en cuanto al estado de la economía a comienzos del trimestre, algo que también se ve reflejado en los datos de confianza (PMI compuesto de septiembre en 48,9).

CHINA



Los indicadores de demanda doméstica han sorprendido a la baja, forzando la actuación de las autoridades a través de medidas expansivas para tratar de reflotar la economía.

PRECIOS



La inflación general cayó cuatro décimas en agosto en EE.UU. hasta el 2,5%, mientras que la subyacente se mantuvo estable en el 3,2%. En la eurozona en septiembre, con la inflación general desacelerándose cuatro décimas hasta el 1,8% (primera vez por debajo del objetivo desde junio de 2021) y la inflación subyacente una décima hasta el 2,7%.



Renta Variable

RENTA VARIABLE

- Las bolsas se vieron impulsadas por la resistencia de la economía estadounidense y los nuevos paquetes de estímulo en China.
- El índice mundial ACWI aumentó un 2,2% en dólares, con el índice bolsas desarrolladas aumentando un 1,4% y el de emergentes subiendo un 5,3%.
- En desarrollados, se observó un comportamiento mixto entre países, con el S&P500 subiendo un 2,0% y el EuroStoxx 50 un 0,9%, mientras que las bolsas de Japón (Topix, -2,5%), Suiza (SMI, -2,2%) y Reino Unido (MSCI UK, -1.9%) hicieron de contrapeso.
- En las bolsas emergentes, por otra parte, destacó la fuerte subida de la bolsa de China (CSI300, 21%), que también se trasladó, en menor medida, a otros índices asiáticos. Sin embargo, los índices de Latinoamérica y Europa del Este tuvieron un rendimiento más plano o incluso ligeramente negativo.
- Las cifras de crecimiento de beneficios de 2024 se han revisado marginalmente a la baja, situándose actualmente en niveles de 9,7% en EE.UU. (-0,2pp) y de 3,4% en Europa (-0,3pp). Para el ejercicio 2025, el crecimiento esperado de los beneficios ronda el 15% en EE.UU. y el 10% en Europa.
- Por el lado de las ventas, los analistas rebajan ligeramente sus estimaciones en EE.UU. (4,9% en 2024 y 5,7% en 2025) y en Europa (1,8% en 2024 y 3,3% en 2025). Todavía es pronto para analizar la temporada de resultados del 3T, que acaba de comenzar.

FACTORES

- Por factores, el crecimiento lidera las subidas (1,9%) a nivel mundial, con mínima volatilidad registrando el peor comportamiento (-0,1%).

SECTORIALMENTE

- En términos sectoriales, destacan las caídas de energía y sanidad, tanto en EE.UU. como en Europa, en un mes positivo para consumo discrecional en EE.UU. (7,0%) y materiales básicos en Europa (5,0%).

Renta Variable	Nivel	Variación Mes	Variación 2024
S&P500	5,762	2.0%	20.8%
EuroStoxx50	5,000	0.9%	10.6%
Ibex35	11,877	4.2%	17.6%
MSCI Italy	89	-1.0%	14.1%
PSI20	6,793	0.5%	6.2%
MSCI UK	2,351	-1.9%	6.1%
Topix	2,646	-2.5%	11.8%
Dev.World (\$)	3,723	1.7%	17.5%
Emerging (\$)	1,171	6.4%	14.4%
Em.Europe (\$)	127	-1.1%	8.2%
Latam (\$)	2,237	-0.1%	-16.0%
Asia (\$)	648	7.8%	19.5%



Renta Fija

BANCOS CENTRALES

- La Fed sorprendió a la mayoría de economistas en su reunión de septiembre con una bajada de 50pb, haciendo que el tipo de referencia pase a estar en la zona de 4,75-5,00% (niveles de marzo de 2023).
- Las nuevas proyecciones de los miembros del comité sitúan el tipo de interés de referencia en el 4,4% en 2024 (frente al 5,1% que pronosticaban en junio), señalizando que el proceso de normalización monetaria se extenderá a las próximas reuniones.
- El BCE, por su parte, cumplió con las expectativas y bajó la tasa de depósito 25pb hasta el 3,5%. Además, trató de señalar una próxima bajada en su reunión de diciembre, aunque durante el mes la probabilidad de que vuelvan a bajar tipos en octubre ha incrementado sustancialmente.
- Con respecto al resto de bancos centrales, la mayoría ha realizado bajadas durante el mes de septiembre, con la excepción de Brasil (+25pb hasta el 10,75%) y Rusia (+100pb hasta el 19,00%).

RENTA FIJA

- Los mercados de renta fija tuvieron un buen comportamiento en septiembre gracias a la expectativa de que los tipos de interés puedan bajar más rápido de lo esperado.
- En EE.UU. el tipo a 2 años disminuyó 28pb hasta el 3,64%, a la vez que los tipos a 5 años (-14pb) y 10 años (-12pb) experimentaron una caída de menor intensidad, hasta niveles de 3,56 % y 3,78 %, respectivamente.
- La pendiente de la curva volvió a ser positiva por primera vez desde junio de 2022, pasando a niveles de 14pb (+15pb). Los tipos reales fueron el principal factor en las bajadas de tipos, disminuyendo 16pb hasta el 1,59% a 10 años, a diferencia de la expectativa de inflación, que subió 4pb a 2,19%.
- La deuda soberana europea, el tipo alemán a 2 años cayó 32pb a un nivel de 2,07%, el 5 años bajó 24pb a 1,95%, y el 10 años disminuyó 18pb a 2,12%. El diferencial entre EE.UU. y Alemania aumentó ligeramente a 166pb (4pb).

DEUDA PERIFÉRICA EUROPEA

- En la deuda periférica europea, volvió a destacar el aumento de la prima de riesgo de Francia (7pb a un nivel de 80pb), después de que el nuevo gobierno afirmara que el déficit de este año podría superar el 6%.
- Con respecto a las primas de riesgo, la prima de Francia ya se sitúa al mismo nivel que la de España, que cae 3pb, mientras que la de Italia y la de Grecia descendieron 8pb hasta niveles de 133pb y 99pb, respectivamente. Con ello, la rentabilidad del bono a 10 años español disminuyó 21pb a 2,93%.

CRÉDITO

- Los diferenciales de la renta fija corporativa volvieron a tener un comportamiento mixto, aunque sin cambios significativos.
- En el mercado de derivados de EE.UU., se cierra el mes con ampliaciones de 3pb en el segmento de alta calidad y de 7pb en el tramo especulativo, al mismo tiempo que en Europa, las ampliaciones fueron de 6pb y 23pb, respectivamente.
- En el mercado de contado, los diferenciales se estrecharon en EE.UU. en 5pb en el segmento de alta calidad y 10pb en el especulativo, mientras que, en Europa, el segmento de alta calidad subió 3pb y el especulativo disminuyó 1pb.

Renta Fija	Nivel	Variación Mes	Variación 2024
Bono Alemania a 10 años	2.1%	-18 pb	10 pb
Bono USA a 10 años	3.8%	-12 pb	-10 pb

Mercados Monetarios	Nivel	Variación Mes	Variación 2024
Euribor 3 meses	3.3%	-21 pb	-63 pb
Euribor 12 meses	2.7%	-34 pb	-77 pb



Divisas

- / El dólar se depreció contra la mayoría de divisas mundiales.
- / El euro se apreció un 0,8%
- / El yen japonés se apreció un 1,8%, también destacaron los movimientos del real brasileño (2,9%), el dólar australiano (2,2%) y la libra esterlina (1,9%), debido a que los bancos centrales de dichos países apuntaron a una política monetaria más restrictiva.

Divisas	Nivel	Variación Mes	Variación 2024
EUR frente al USD	1.114	0.8%	0.9%
EUR frente al YEN	159.9	-1.0%	2.7%
EUR frente al GBP	0.83	-1.1%	-4.0%



Materias Primas

- / Los índices de metales industriales y preciosos aumentaron un 6,8% y un 6,3%, respectivamente,
- / El índice de bienes agrícolas aumentó un 7,6%.
- / El oro repuntó un 5,2% hasta los 2.635\$/onza.
- / El precio del Brent disminuyó un 8,8% hasta los 72,9\$/barril, tras el anuncio de Arabia Saudí de menores restricciones en la oferta de petróleo.

Materias Primas	Nivel	Variación Mes	Variación 2024
Brent	72.9	-8.8%	-6.1%
BCOM Metales Industriales	367.5	6.8%	12.2%
Oro	2,635	5.2%	27.7%

 Tema del mes

Informe preliminar “Pension Markets in Focus 2023”



En los últimos años se han llevado a cabo intensos esfuerzos de reforma de las pensiones en países de todo el mundo, que a menudo han implicado un mayor uso de sistemas de pensiones de capitalización financiera. Es probable que estos sistemas desempeñen un papel cada vez más importante en la generación de ingresos de jubilación en muchos países, y los activos de pensiones acumulados desempeñarán un papel cada vez más importante en los mercados financieros, en particular como fuente de ahorro a largo plazo.

Tema del mes

La OCDE es una organización internacional de carácter intergubernamental en la que los países miembros trabajan de manera conjunta para responder a los retos económicos, sociales y ambientales derivados de la interdependencia y la globalización. La OCDE es una de las mayores y más fiables fuentes de estadísticas socioeconómicas y medioambientales comparables a nivel internacional. Además de recopilar datos de sus miembros y de los países socios, la OCDE hace un seguimiento de las tendencias, analiza y prevé la evolución económica e investiga los cambios sociales o los patrones de evolución, publicando más de 1.250 informes al año.

La publicación **Pension Markets in Focus** ofrece estadísticas detalladas y comparables sobre los ahorros para la jubilación en todo el mundo. Este informe estadístico anual contribuye a la labor de poner a disposición datos sobre los ahorros para la jubilación, tal como lo recomiendan los Principios Básicos de la OCDE para la Regulación de las Pensiones Privadas, a fin de que los reguladores y las partes interesadas puedan evaluar el diseño y el funcionamiento de los sistemas de pensiones en relación con sus objetivos. Estas estadísticas pueden respaldar los debates sobre políticas a través de comparaciones internacionales y el aprendizaje entre pares, y son la base de las recomendaciones de políticas de la serie de Estudios de Pensiones de la OCDE. Estas estadísticas también pueden ser útiles para los representantes del sector privado, los periodistas, los académicos y cualquier persona interesada en los sistemas de pensiones de capitalización.



PENSION MARKETS IN FOCUS Preliminary 2023 data - June 2024

Informe “Pension Markets in Focus – Preliminary 2023 Data”

Esta nueva edición del informe preliminar de la OCDE “**Pension Markets in Focus – Preliminary 2023 Data**” ofrece estadísticas detalladas y comparables sobre los sistemas de pensiones respaldados por activos en todo el mundo (basados en sistemas de capitalización financiera), con datos de enero a diciembre de 2023. Examina los factores que impulsan los cambios en los activos totales acumulados, incluidas las contribuciones y los beneficios pagados, así como la evolución de los mercados financieros.

Los indicadores del Informe se basan en datos preliminares para 2023. No obstante, se publicará un análisis más desarrollado en la edición de 2024 del informe completo **Pension Markets in Focus**, que se publicará en el cuarto trimestre de 2024.

El informe expone las principales conclusiones que resumimos a continuación.

Los datos preliminares del Informe de la OCDE muestran que **los activos de ahorro para la jubilación crecieron más de 8% en los países de la OCDE y más del 14% en un grupo de 33 jurisdicciones no pertenecientes a la OCDE en 2023.**

 Tema del mes

Gráfico 1.

Activos en vehículos de pensiones respaldados por activos (capitalización) a finales de 2023 (datos preliminares)

OECD countries	% change since:		in USD	% of	data coverage	Selected other jurisdictions	% change since:		in USD	% of	data coverage
	end-2021	end-2022	million	GDP			end-2021	end-2022	million	GDP	
Australia	6.1	8.9	2,168,862	127.6	all available plans	Albania	46.9	18.2	72	0.3	all system
Austria	-5.2	6.9	36,542	6.9	all available plans	Angola	51.6	27.5	1,132	1.5	all available plans
Belgium	..	13.4	49,302	7.6	24% of available plans	Armenia	65.5	42.2	1,975	8.4	all available plans
Canada	-4.8	0.6	1,601,107	75.7	51% of available plans	Botswana	15.7	17.9	10,360	50.0	all system
Chile	14.9	10.1	191,109	59.2	all available plans	Brazil	29.2	14.6	301,459	13.4	54% of system
Colombia	11.8	15.8	104,600	25.4	all system	Bulgaria	17.4	19.4	13,010	12.5	all system
Costa Rica	14.5	14.7	35,000	38.9	all system	Croatia	15.3	15.6	24,263	28.9	all system
Czechia	7.5	3.0	27,621	8.4	all system	Dominican Republic	26.0	13.9	17,361	15.1	all system
Denmark	-4.6	4.2	825,625	200.0	all system	Egypt	22.7	10.0	4,506	1.4	all system
Estonia	13.1	23.5	6,436	15.5	all system	Georgia	122.2	47.6	1,636	5.5	all system
Finland	-1.5	5.3	168,466	54.9	91% of available plans	Ghana	81.0	43.5	4,268	6.0	all system
France	-12.1	7.4	269,576	8.7	82% of system	Guyana	21.7	-2.2	518	3.0	all system
Germany	-8.4	4.7	290,659	6.4	all available plans	Hong Kong (China)	-7.4	2.2	183,202	48.5	all system
Greece	21.3	22.4	2,465	1.0	all available plans	India	56.2	27.9	131,365	3.7	28% of available plans
Hungary	16.5	19.7	9,690	4.5	all available plans	Jamaica	4.5	6.1	4,834	25.5	all system
Iceland	9.2	9.6	56,673	180.4	all system	Kazakhstan	32.3	21.8	39,317	15.0	all system
Ireland (1)	129,467	23.2	all available plans	Kenya	11.5	9.5	11,028	11.4	all system
Israel	6.8	10.7	330,231	64.1	all available plans	Kosovo*	14.8	12.1	2,997	28.0	all system
Italy	4.7	9.0	260,041	11.3	all system	Lesotho	..	21.0	869	37.8	all available plans
Japan	1.5	2.6	1,206,513	28.9	all available plans	Macau (China)	7.5	9.4	5,272	11.2	all system
Korea	13.8	8.7	577,043	33.3	all system	Malawi	92.2	48.1	1,445	16.0	all available plans
Latvia	16.9	23.8	8,711	19.5	all system	Maldives	24.7	12.1	1,424	21.3	all system
Lithuania	21.0	27.0	8,199	10.3	all system	Morocco	15.8	10.3	8,197	5.6	all system
Luxembourg	-30.1	-15.7	1,491	1.7	all available plans	Namibia	11.4	15.3	12,704	103.6	all system
Mexico	13.6	13.8	351,375	18.7	89% of available plans	Nigeria	36.7	22.4	20,398	7.8	all system
Netherlands	-14.2	8.9	1,741,575	152.4	all available plans	North Macedonia	27.8	18.7	2,495	16.5	all system
New Zealand	3.6	10.4	86,651	33.1	all system	Papua New Guinea	..	11.7	4,828	16.4	all system
Norway	4.1	9.4	46,759	9.3	all available plans	Peru	-7.9	16.0	33,110	12.3	all system
Poland	9.4	32.6	53,083	6.1	76% of system	Romania	42.1	31.4	29,246	8.3	all system
Portugal	-22.2	-9.3	36,173	12.3	91% of available plans	Serbia	9.5	11.5	508	0.7	all system
Slovak Republic	14.7	17.3	19,545	14.4	all system	Suriname	65.7	-15.7	308	8.2	all available plans
Slovenia	8.8	11.9	4,908	7.0	all system	Uruguay	14.0	12.9	22,655	29.5	all system
Spain	-5.5	4.7	179,355	11.1	all system	Zambia	33.1	25.3	643	2.9	all available plans
Sweden	25.8	17.1	27,236	4.3	4% of available plans	Total (3)	18.3	14.3	897,406	10.2	62% of available plans
Switzerland	-2.1	5.4	1,329,905	140.5	88% of system						
Türkiye	210.5	73.3	25,729	2.8	all available plans						
United Kingdom (2)	-29.1	-3.0	2,426,318	74.5	all available plans						
United States	-4.4	9.5	38,380,279	140.3	all system						
Total (3)	-6.9	8.6	53,074,322	82.4	95% of available plans						

Note: ".." means not available. See the end of this factsheet for methodological notes and details for some jurisdictions.

Source: OECD Global Pension Statistics; National Bank of Belgium; Bank of Japan; EIOPA (for Sweden); Swiss Occupational Pension Supervisory Commission.

Fuente: OECD Global Pension Statistics; National Bank of Belgium

En España, la caída respecto a 2022 fue del -5,5%, quedando los activos bajo gestión en pensiones en 179.355 millones de dólares.

Casi todas las jurisdicciones informantes experimentaron un aumento del valor de los activos bajo gestión en fondos de pensiones. En conjunto, estos planes tenían 53,1 billones de dólares (USD) en activos a finales de 2023, un 8,6 % más que un año antes. Solo 3 países de la OCDE sufrieron una disminución del valor de los activos:

Luxemburgo Por la liquidación de dos fondos de pensiones.



Portugal Por la transferencia de los activos de un fondo de pensiones al sistema público de pensiones.



Reino Unido Debido a una disminución en el valor de las participaciones por bonos y a los planes de pensiones de prestación definida, completando compras totales y desapalancamiento mediante la venta de activos para pagar pasivo de esos planes de prestación definida.



 Tema del mes

El crecimiento global de los activos de planes de pensiones en 2023 fue el resultado de acontecimientos de corto y largo plazo.

A corto plazo, los países informantes atribuyen el crecimiento de los activos a las ganancias de inversión en 2023.

La inflación y el crecimiento de los salarios también incrementó las contribuciones aplicadas como porcentaje de los salarios en países como Turquía.

En muchos países, se produjo un **crecimiento de las contribuciones que todavía superan los pagos de prestaciones**, especialmente en el área no OCDE donde el crecimiento de los activos fue más fuerte.

Por ejemplo, muchos países han estado tratando de reforzar su sistema de pensiones de capitalización (normalmente, del sistema de empleo) y aumentar el número de personas que ahorran para la jubilación exigiendo participación en un plan de pensiones (es el caso de Armenia, Grecia, Georgia), a través de la introducción de programas de adscripción automática (ej. Polonia, República Eslovaca, Turquía) o ampliar el acceso a planes de pensiones relajando algunos requisitos de elegibilidad (p. ej. Australia, Noruega).

No obstante, el valor de los **activos en planes de pensiones en el agregado de la OCDE a finales de 2023** (53,1 billones de dólares o el 82% del PIB) **fue un 7% más bajo que a finales de 2021.**

Si bien los planes de pensiones en la mayoría de los países de la OCDE (23 de 38) tenían mayores activos a finales de 2023 que en 2021, sin embargo, **los activos en planes de pensiones en los mercados de pensiones más grandes tenían un menor valor:**

Estados Unidos		-4,4% Por debajo a finales de 2021
Reino Unido		-29,1%
Países Bajos		-14,2%
Canadá		-4,8%
Suiza		-2,1%

Como consecuencia de lo anterior, **el valor total de activos en la OCDE a finales de 2023 todavía estaba por debajo de su nivel de finales de 2021.**

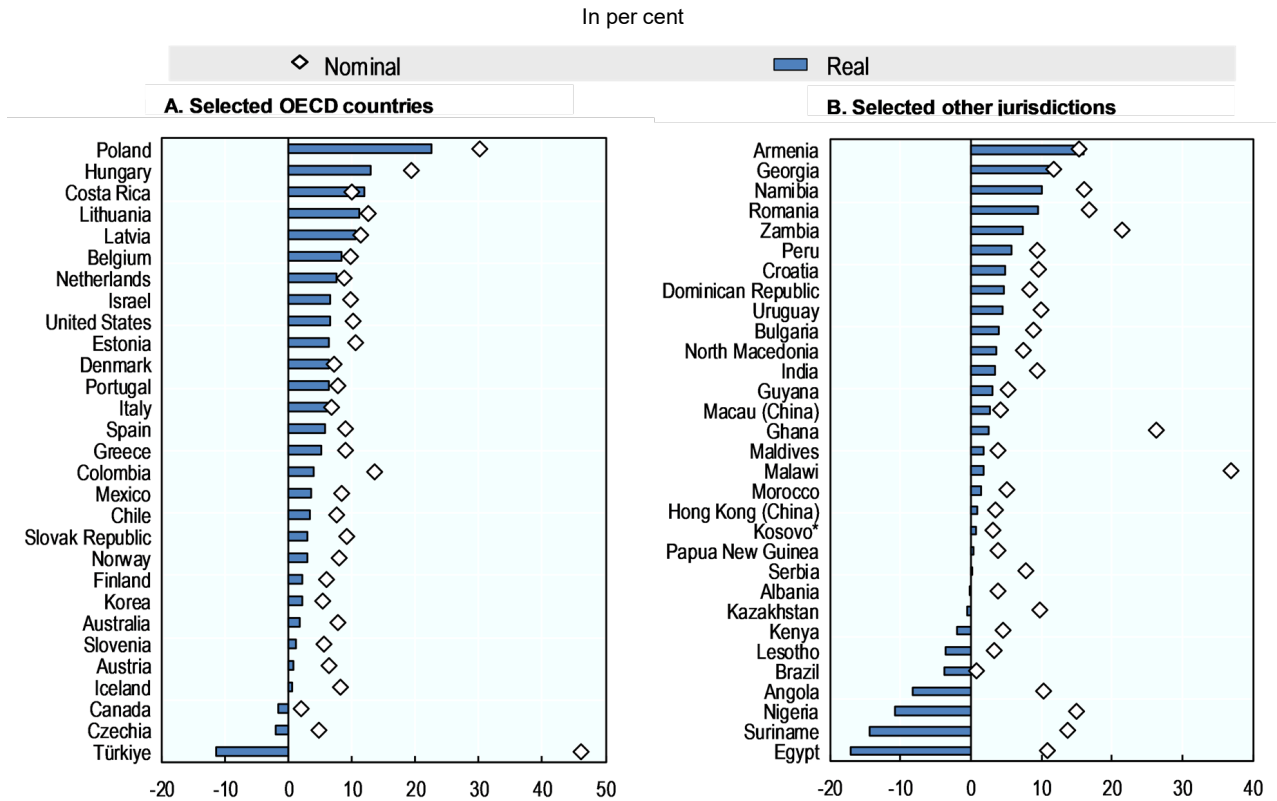
Las ganancias de inversión en 2023 han compensado sólo parcialmente las pérdidas en 2022



 Tema del mes

Gráfico 2.

Tasas de rendimiento de inversión, reales y nominales, de instrumentos de pensiones respaldadas por activos (Diciembre 2022 – Diciembre 2023). Datos preliminares.



Fuente: OECD Global Pension Statistics; National Bank of Belgium

En 2023, los planes de pensiones registraron ganancias de inversión generalizadas en todas las jurisdicciones informantes, que fueron consecuencia de las **ganancias en los mercados de bonos y acciones**, con los precios de los mismos aumentando debido a los **recortes en los tipos de interés** (por ejemplo, Chile) o a las expectativas de tales recortes (por ejemplo, Estados Unidos), gracias a una desaceleración de la inflación.

Algunos planes de pensiones también se beneficiaron de mayores rendimientos de los depósitos bancarios (por ejemplo, Australia) y de las ganancias cambiarias de sus activos emitidos en dólares estadounidenses ya que su moneda se depreció frente al dólar (por ejemplo, Chile, Noruega, Zambia).

Las tasas de rendimiento de las inversiones excedieron la tasa de inflación en la mayoría de

los países. Los planes de pensiones alcanzaron una tasa de retorno de la inversión real positiva en 26 de los 29 países de la OCDE que informaron y en 22 de los 31 no miembros de la OCDE jurisdicciones informantes.

No obstante, las **ganancias de inversión en 2023 fueron insuficientes para compensar completamente las pérdidas en 2022** en algunas de los mayores mercados de pensiones privadas. Estas ganancias de 2023 no fueron tan altas como las pérdidas en 2022 en algunos de los mercados de pensiones más grandes, como Dinamarca, los Países Bajos y los Estados Unidos. Los planes de pensiones en estos países tuvieron tasas de rendimiento de inversión negativas inferiores al -10% en 2022 (-14,2% en Dinamarca, -21,1% en los Países Bajos y -12,8% en los Estados Unidos) pero rendimientos positivos iguales o inferiores al 10% en 2023.

 Tema del mes

Gráfico 3.

Tasas de rendimiento de inversión nominales de instrumentos de pensiones respaldadas por activos (Diciembre 2021 – Diciembre 2022 y Diciembre 2022 – Diciembre 2023). Datos preliminares.

Selected OECD countries	2022	2023	Selected other jurisdictions	2022	2023
Australia	-1.9	7.8	Albania	3.8	3.8
Austria	-10.2	6.4	Angola	9.0	10.2
Belgium	-14.8	9.8	Armenia	-7.9	15.3
Chile	3.0	7.5	Brazil	0.4	0.7
Colombia	-4.2	13.6	Bulgaria	-10.3	8.9
Costa Rica	-3.4	10.0	Croatia	-5.2	9.6
Czechia	0.4	4.7	Dominican Republic	5.4	8.4
Denmark	-14.2	7.0	Egypt	11.3	10.9
Estonia	-9.2	10.6	Georgia	7.4	11.7
Finland	-5.1	5.9	Ghana	17.7	26.2
Greece	-8.8	8.8	Guyana	19.3	5.1
Hungary	-7.1	19.2	Hong Kong (China)	-15.4	3.4
Iceland	-3.3	8.2	India	3.6	9.3
Israel	-3.8	9.7	Kazakhstan	6.3	9.6
Italy	-7.3	6.7	Kenya	2.6	4.6
Korea	0.2	5.3	Kosovo*	-5.4	3.1
Latvia	-15.0	11.3	Lesotho	11.8	3.2
Lithuania	-14.7	12.6	Macau (China)	-8.2	4.2
Mexico	-4.1	8.3	Malawi	19.6	36.8
Netherlands	-21.1	8.8	Maldives	4.3	3.8
Norway	-5.7	7.9	Morocco	1.5	5.0
Poland	-16.1	30.2	Namibia	-0.9	16.0
Portugal	-10.5	7.8	Nigeria	8.2	15.0
Slovak Republic	-10.6	9.1	North Macedonia	-2.4	7.3
Slovenia	-7.3	5.5	Papua New Guinea	2.7	3.8
Spain	-9.0	9.0	Peru	-8.2	9.3
Türkiye	49.6	46.0	Romania	-3.1	16.8
United States	-12.8	10.0	Serbia	-1.2	7.7
			Suriname	19.7	13.6
			Zambia	12.7	21.4

Fuente: OECD Global Pension Statistics and Pension Markets in Focus 2023

Los planes de pensiones con mayores participaciones en acciones registraron las mayores ganancias de inversión

Los planes de pensiones con la mayor proporción de activos en acciones exhibieron algunas de las mayores tasas de rentabilidad. Los fondos de pensiones en **Polonia**, que tienen la mayor proporción de activos en acciones debido a las regulaciones de inversión, se beneficiaron del aumento de la valoración de las acciones en la Bolsa de Valores de Varsovia (+36,5%, uno de los mayores aumentos para un índice de mercado en 2023) y tuvo una de las tasas de inversión nominal más fuertes de rentabilidad en 2023 (30,2%).

No obstante, algunos mercados tuvieron un desempeño inferior (como Hong Kong), a pesar de

una alta asignación en acciones, lo que lleva a un rendimiento de inversión relativamente menor de los planes de pensiones.

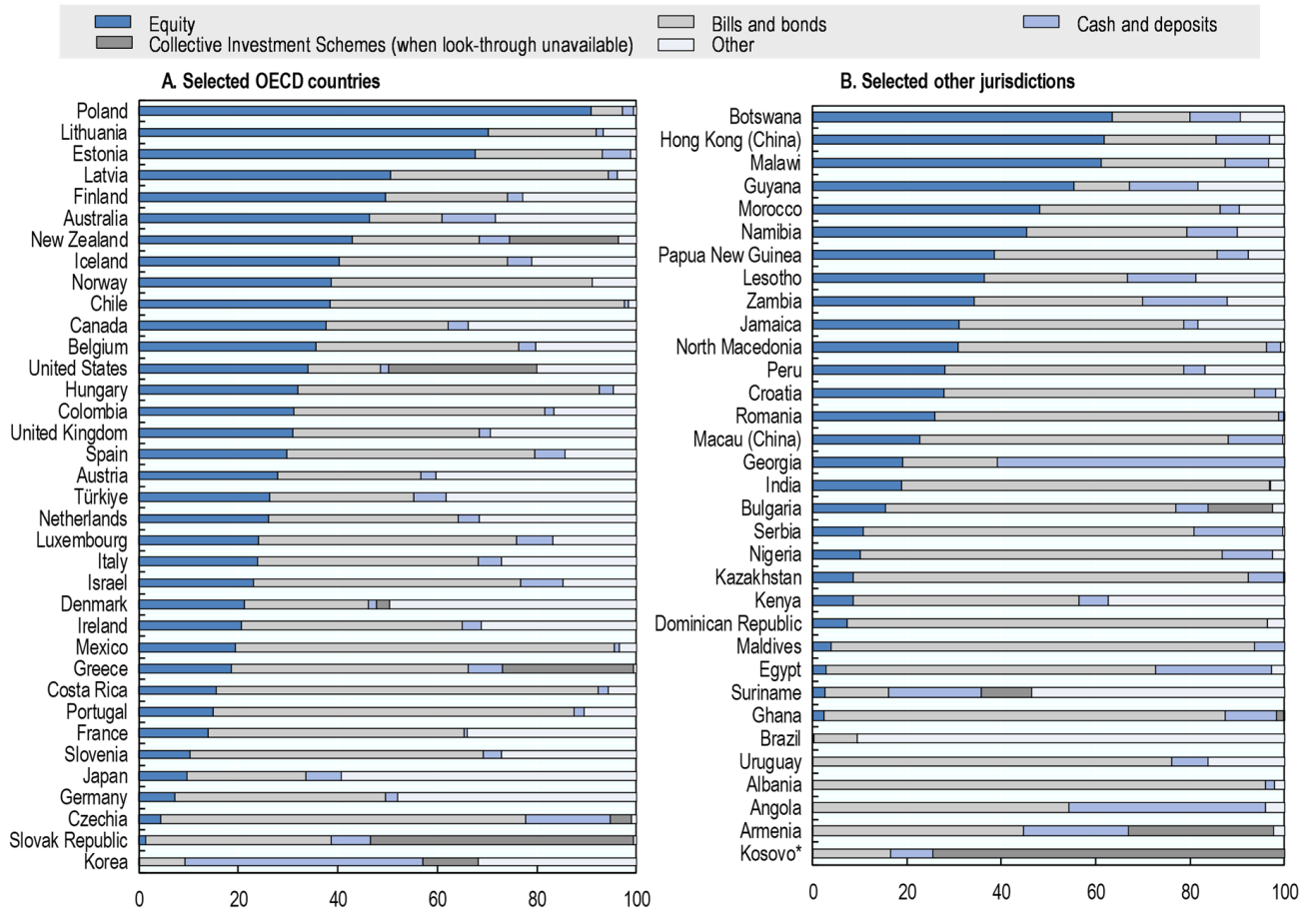
En sentido contrario, algunos de los planes con el rendimiento de inversión nominal más bajo tenían una alta proporción de activos en bonos y efectivo. Por ejemplo, los planes de pensiones en **la República Checa** alcanzaron una de las tasas más bajas de rentabilidad en 2023 (4,7%) y tenían la mayor parte de sus activos en bonos (73%) y depósitos bancarios (17%).

Varias jurisdicciones observaron un renovado interés en los bonos gubernamentales tras el aumento de los tipos de interés (como, por ejemplo, Bulgaria y Eslovenia). También en Estados Unidos los planes de pensiones aumentaron ligeramente sus tenencias de bonos en 2023 (+0,4 puntos porcentuales).

 Tema del mes

Gráfico 4.

Asignación de activos de pensión (Asset Allocation) en categorías de inversión (a cierre de 2023). Datos preliminares.



Fuente: OECD Global Pension Statistics; National Bank of Belgium; Bank of Japan

Conclusiones del Informe

El Informe **“Pension Markets in Focus – Preliminary 2023 Data”** informe preliminar de la OCDE, apunta que los activos bajo gestión en fondos de pensiones crecieron en 2023, compensando en parte las pérdidas de 2022, gracias a las ganancias de inversión que los planes de pensiones obtuvieron en el ejercicio 2023.

No obstante, estas ganancias de inversión fueron **insuficientes para compensar completamente las pérdidas en que se incurrió en 2022**. En algunos de los mercados de pensiones más grandes los activos totales de pensiones siguen siendo inferiores a los de cierre de 2021.

Bibliografía

[PENSION MARKETS IN FOCUS Preliminary 2023 Data – \(June 2024\)](#)

 Ampliar información

? ¿Sabías que...

Día de la Educación Financiera



Fuente: <https://www.finanzasparatodos.es/diadelaeeducacionfinanciera>

El **Día de la Educación Financiera**, que en este año 2024 celebra su 10º aniversario, es una iniciativa del Plan de Educación Financiera. A su vez, el Plan de Educación Financiera es una iniciativa promovida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el Banco de España y el Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, en colaboración con diversas entidades colaboradoras.

El objetivo de este día es concienciar sobre la importancia de la educación financiera y mejorar el nivel de conocimiento financiero de la población.

¿Sabías que...

El Plan de Educación Financiera de un vistazo

Nace	en 2008 impulsado por la CNMV y el Banco de España al amparo de los Principios de Alto Nivel de la OCDE.
Pretende	la mejora de la cultura financiera de los españoles.
Se dirige	a todos los segmentos de la población.
Coordina	una amplia red de Instituciones colaboradoras altamente comprometidas con el desarrollo de la Educación Financiera.
Tiene	su propia marca: Finanzas Para Todos.

El Plan de Educación Financiera de un vistazo	
Dispones	del portal de referencia en Educación Financiera www.finanzasparatodos.es
Facilita	información OIG, neutral y libre de cualquier interés comercial.
Organiza	jornadas de formación, talleres, conferencias y seminarios en toda España.
Promueve	un Programa de Educación Financiera y un Concurso de Conocimientos Financieros (en torno a 600 centros de enseñanza cada curso).
Impulsa	el Día de la Educación Financiera con la finalidad de destacar la importancia de la Educación Financiera en la vida de las personas.

Fuente: Plan de Educación Financiera 2022-2025 de la CNMV y el Banco de España

Según el *Banco de España*, la cultura financiera hace referencia a todos los conocimientos, conductas y actitudes que nos permiten tomar decisiones financieras a lo largo de nuestra vida.

La educación financiera es una de las palancas para lograr y mantener la salud financiera. La salud financiera es clave para lograr nuestro bienestar personal. Salud física, salud mental y salud financiera son las tres dimensiones de la salud que nos acercan a nuestro bienestar.

La **salud financiera** consistiría en el bienestar que se alcanza mediante una buena gestión de la economía personal o familiar para poder conseguir metas vitales presentes y de futuro. Tener salud financiera no significa necesariamente ganar mucho dinero o tener un patrimonio elevado. Tienen una buena salud financiera aquellas personas que tienen sus gastos bajo control, tienen deudas moderadas respecto a su nivel de ingresos (pudiendo afrontarlas con normalidad), y aumentan año tras año sus ahorros y su patrimonio.

La educación financiera engloba las acciones que buscan ampliar las competencias financieras de las personas para mejorar el bienestar individual y social mediante la adopción de decisiones financieras fundamentadas. Según el Banco de España, *“busca reducir la brecha de información entre los intermediarios financieros y los clientes, evitar el sobreendeudamiento o facilitar la comercialización apropiada de productos financieros”*.

Al mismo tiempo, la educación financiera pretende reforzar la confianza en las instituciones, mejorar la **planificación financiera** de los ciudadanos a lo largo de su vida y contribuir a la estabilidad del sistema financiero.

La necesidad de promover la educación financiera se puso de manifiesto tras la crisis financiera mundial del año 2008, donde se evidenciaron casos en los que adquirían productos financieros sin la adecuada información y valoración de los riesgos asociados. A partir de entonces, se desarrollaron estrategias nacionales de educación financiera.

? ¿Sabías que...

La **OCDE** estableció unos principios y ha definido los marcos de competencias orientados a jóvenes y adultos, que la Comisión Europea ha aprobado recientemente. Estos marcos establecen qué debería saber un ciudadano de la Unión Europea en temas como la planificación de las finanzas personales, los riesgos financieros o el conocimiento del entorno económico.

Según la **Encuesta de Competencias Financieras del Banco de España**, una gran parte de la población desconoce los conceptos financieros básicos relativos a la inflación, a los tipos de interés o a la gestión del riesgo financiero. Solo un 19% de las personas encuestadas respondió correctamente a las tres preguntas propuestas sobre estos aspectos.



Fuente: Banco de España

? ¿Sabías que...

BBVA Mi Jubilación: pioneros en educación financiera para una adecuada planificación de la jubilación



Desde septiembre de 2023, hace más de 11 años, **BBVA Mi Jubilación y el Instituto BBVA de Pensiones**, acompañan a la ciudadanía española, y de otros países de habla hispana, en la planificación de su jubilación, informándoles gratuitamente sobre pensiones públicas, Seguridad Social, jubilación, otras posibles contingencias que den derecho al cobro de pensiones, así como sobre el ahorro complementario a largo plazo y sobre los productos previsión social complementaria.

Tras el lanzamiento de la nueva web el pasado mes de julio, en esta nueva etapa de BBVA MI Jubilación, además de continuar aportando conocimiento e información a sus públicos habituales (jubilados y otros pensionistas, así como trabajadores en su objetivo de planificar para la jubilación), hemos creado nuevas áreas para apoyar a otros públicos, como los jóvenes en tu tarea de gestionar sus finanzas personales en el día a día, así como aprender a planificar a largo plazo. Asimismo, se ha creado un espacio específico para trabajadores autónomos, para dar respuestas a las peculiaridades del trabajo por cuenta propia y sus necesidades de información. Además, BBVA MI Jubilación dispone de un espacio de **Salud Financiera**, para ayudarte a gestionar tus finanzas personales en el día a día.

Bibliografía

Plan de Educación Financiera de la CNMV y el Banco de España

[Ampliar información](#)

OECD International Network on Financial Education (INFE)

[Ampliar información](#)

Encuesta de Competencias Financieras del Banco de España

[Ampliar información](#)



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 Begue
✉ 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.