

BBVA

Asset Management

GESTORES DE TU CONFIANZA

Pensiones a Fondo

Boletín mensual
para planes de pensiones

Nº 126 · Noviembre 2020

XXXI
**Premios
Fondos**
2020
Expansión  allfunds

Premio Expansión - Allfunds Bank
Mejor Fondo Solidario
BBVA Futuro Sostenible ISR, FI

Creando Oportunidades



Índice

Presentación	3
Claves económicas del mes	4
Tema del mes	8
IX Encuesta Instituto BBVA de Pensiones: "Los millennials ante la jubilación"	
Legislación	14
Medidas fiscales del Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado 2021	
¿Sabías que...	15
Aula de formación online en Pensiones - 25 de noviembre	15
Webinar online con la DGSFP Análisis del reglamento de Pensiones tras IORP II	16

Presentación



Luis Vadillo
Director Pensiones BBVA



En esta Edición correspondiente al mes de noviembre de 2020 de la Newsletter de Pensiones BBVA, seguimos presentando las últimas noticias en el mundo de la Previsión Social así como en el del Sector Financiero en su conjunto, indefectiblemente marcados por la evolución de la pandemia global COVID-19.

Como viene siendo habitual, comenzaremos por una puesta al día de la evolución de los **mercados financieros**, en el que la incertidumbre en torno a las elecciones y la negociación fiscal en EE.UU., así como en torno al Brexit y las restricciones a la movilidad por la evolución de la pandemia en Europa, hicieron mella en los mercados en octubre, con un claro aumento de la volatilidad.

En el **Tema del Mes**, comentaremos las principales conclusiones de la nueva Encuesta publicada por el Instituto BBVA de Pensiones denominada “Los *millennials* ante la jubilación”, en la que el Instituto expone los resultados de su investigación en torno a la percepción de la futura jubilación y hábitos de ahorro de los nacidos en España entre 1978 y 1999.

En el apartado de **Legislación** les informamos de las medidas fiscales propuestas que afectan a las reducciones por aportaciones a sistemas de previsión social, reflejadas en el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado 2021.

Por último, en la sección **¿Sabías que...** hablaremos del webinar realizado sobre las modificaciones introducidas en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones tras la implantación de la normativa IORP II, en el que contamos con la presencia de Francisco Carrasco, Subdirector general de Regulación y Relaciones Internacionales de la DGSFP, y además, presentamos la nueva edición del Aula de formación online de Pensiones, que se celebrará el próximo 25 de noviembre, en la que analizaremos la aplicación de la normativa IORP II en los planes de pensiones de empleo, así como la información a partícipes y Comisiones de Control a través de medios electrónicos.

Como siempre, confiamos que los artículos sean de su interés e insistimos en el compromiso de Grupo BBVA con toda la sociedad en estos momentos difíciles, deseando mucha salud y ánimos estos días, así como un rápido retorno a la normalidad.

Claves económicas del mes

La incertidumbre en torno a las elecciones del 3-nov y la negociación fiscal en EE.UU., así como en torno al Brexit y las restricciones a la movilidad por la evolución de la pandemia en Europa, ha hecho mella en los mercados en octubre, con un claro aumento de la volatilidad.

La posibilidad de que se frene la recuperación se ha dejado sentir sobre todo en los activos europeos, con fuerte caída de las bolsas y de los tipos de interés, mientras que en EE.UU. ha primado la esperanza de que una victoria demócrata dé luz verde a un ambicioso paquete de estímulo fiscal, y en Asia las mejores dinámicas sanitarias y económicas.

En Estados Unidos

Fuerte recuperación del PIB de EE.UU. en el 3T (33,1% anualizado), de la mano tanto del consumo privado como de la inversión. El comienzo del 4T también ha sido positivo, con sorpresa al alza en el PMI compuesto de octubre (a niveles de 55,5).

Sin embargo, la incertidumbre electoral, el retraso en la aprobación de un nuevo paquete de estímulo fiscal y la nueva ola de contagios pueden afectar al crecimiento del trimestre.

En la eurozona

La recuperación de la actividad en el 3T (12,7% t/t) sorprendió claramente al alza (9,4% esperado), reduciendo la brecha de crecimiento respecto a los niveles preCovid al 4,3%. Con respecto al 4T, el PMI compuesto de octubre vuelve a terreno negativo (49,4), lastrado por la debilidad del sector servicios (46,2).

La evolución imparable de la pandemia en las últimas semanas ha forzado a los principales países europeos a tomar medidas de confinamiento similares a las de marzo, poniendo en jaque el crecimiento del 4T.

En China

Por su parte, ya ha recuperado los niveles de actividad de finales de 2019 gracias al crecimiento del PIB del 3T del 4,9% interanual.

De cara al 4T, los indicadores de confianza sugieren una cierta estabilización del crecimiento.

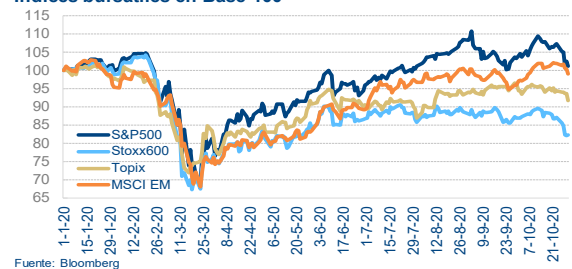
Renta Variable

La última semana del mes de octubre ha sido la peor para los mercados de renta variable globales desde marzo, por la combinación de unas peores dinámicas sanitarias en Europa, que han propiciado nuevas medidas de confinamiento en muchos países y la gran acumulación de incertidumbres políticas y económicas. Entre las primeras, la inminencia de unas elecciones en Estados Unidos de incierto resultado y la falta de acuerdo en las conversaciones del Brexit. Respecto de las económicas, la menor velocidad de la recuperación económica mundial y el fracaso parlamentario para dar luz verde al nuevo paquete de estímulo fiscal en Estados Unidos, fueron un lastre para el optimismo de los inversores. Con todo, el descontrol de la pandemia de COVID-19 en Europa ha propiciado caídas mensuales superiores al 7% en los mercados de renta variable del continente, con peor evolución relativa de Alemania. Las caídas bursátiles en Estados Unidos también fueron muy relevantes, aunque de menor magnitud. El sesgo sectorial fue claramente defensivo a ambos lados del Atlántico y el sector tecnológico no fue el refugio para los inversores de meses anteriores y terminó mostrando una muy mala evolución relativa. Las bolsas de Japón y otros emergentes asiáticos se valieron de su mejor situación sanitaria para mostrar un mejor comportamiento mensual.

Renta variable: Aunque a mediados de mes la bolsa americana volvía a acercarse a los niveles máximos históricos de inicios de septiembre, en las últimas semanas hemos asistido a una toma de beneficios y aumento de la volatilidad (llegando a situarse en la última semana por encima del 40%) debido a la negativa evolución de la segunda ola de la pandemia (especialmente en Europa), el aumento de incertidumbre de las elecciones americanas, y el retroceso del sector tecnológico. Así, el índice mundial retrocede (MSCI World -2,5%) presionado por los mercados desarrollados, siendo las bolsas europeas, más afectadas por los anuncios de restricciones parciales de movilidad de algunas de sus economías, las que retroceden en mayor medida (Stoxx600 -5,2%, S&P500 -2,8%, Topix -2,8%). En Europa destaca la fuerte caída de la bolsa alemana, afectada por el retroceso experimentado en SAP (malos resultados), y la de algunos países periféricos como Grecia e Italia (Ibex -3,9%, retrocede en menor medida). Los emergentes, sin embargo, finalizan el mes en terreno positivo gracias al buen comportamiento de Asia (China, India, Indonesia), aunque Europa Emergente retrocede significativamente (Rusia, Polonia, Turquía) con Latam prácticamente plana.

Las estimaciones de crecimiento de beneficios. han sido revisadas ligeramente al alza en EE.UU., y permanecido estables en Europa para este año, situándose en la actualidad en niveles de -18,1% y -34,5% para 2020, 24,5% y 41,7% de cara a 2021, y 16,8% y 17,3% para 2022. El comienzo de la temporada de resultados está siendo positivo, pero aunque las compañías están logrando batir cifras, no están siendo refrendadas con subidas de precios, debido a la poca visibilidad ante la nueva ola de la pandemia. Las sorpresas positivas en ingresos (61,7% sorpresa neta en EE.UU. y 15,3% en Europa) no ha sido tan buena como en beneficios (73,1% y 40,6%).

Indices bursátiles en Base 100



Renta Variable	Nivel	Variación Mes	Variación 2020
S&P500	3270.0	-2.8%	1.2%
EuroStoxx50	2958.2	-7.4%	-21.0%
Ibex 35	6452.2	-3.9%	-32.4%
PSI20	3945.1	-3.0%	-24.3%
MSCI Italia	46.5	-6.3%	-26.7%
MSCI UK	1561.6	-5.3%	-27.6%
Nikkei225	1579.3	-2.8%	-8.3%
MSCI Dev.World (\$)	2292.9	-3.1%	-2.8%
MSCI Emerging (\$)	1103.5	2.0%	-1.0%
MSCI Em.Europe (\$)	228.1	-10.6%	-37.8%
MSCI Latam (\$)	1806.4	-1.2%	-38.1%
MSCI Asia (\$)	621.1	3.3%	9.7%

Sectores: no se distingue un comportamiento claro entre cíclicos y defensivos. Por el lado positivo, destacan utilities (ESG), telecomunicaciones, consumo discrecional (autos y ocio y viajes en Europa) y financieras (resultados positivos banca), y por el negativo energía, farmacéuticas, y consumo estable e inmobiliarias americanas. Finalmente, es reseñable el retroceso experimentado por el sector tecnológico (resultados decepcionando y bajada de guías en algunos nombres).

Renta Fija

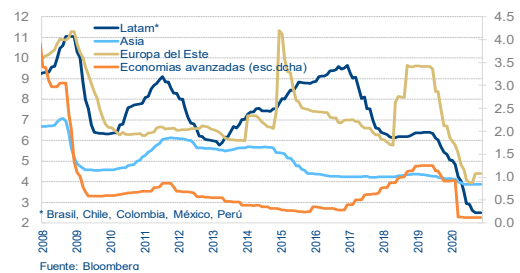
Retrocedieron con claridad las rentabilidades de los bonos alemanes a largo plazo y aumentaron de forma significativa en Estados Unidos. Los precios de los bonos soberanos europeos y del crédito corporativo repuntaron durante el mes. El crudo Brent, por su parte, mostró mucha debilidad en octubre y el euro fue la peor divisa del mes, al descontar el efecto de los confinamientos sobre el crecimiento del cuarto trimestre.

Bancos Centrales: En ausencia de reunión de la Fed en el mes de octubre, las minutas de la reunión de septiembre no aportaron mucha información adicional y reflejaron un mensaje continuista: la necesidad de un estímulo fiscal adicional para que la economía estadounidense consiga recuperarse de forma sostenida. También se discutió sobre el actual programa de compras de activos y la claridad del forward-guidance una vez que la inflación sobrepase el 2% durante un periodo de tiempo. Con respecto al BCE, mantuvo la política monetaria sin cambios, en línea con las expectativas. También transmitió la postura unánime del comité de cara a recalibrar todos sus instrumentos de política en diciembre, o incluso entre reuniones, según lo justifique el escenario económico. Ante la debilidad de la inflación (que encadena 3 meses en territorio negativo), el BCE descarta la posibilidad de encontrarse en un escenario deflacionista y achaca la pérdida de dinamismo reciente de la inflación a factores coyunturales. El mercado, por su parte, descuenta una política monetaria más laxa en la eurozona. En cuanto a otros bancos centrales, destaca la bajada de tipos de Argentina (200pb) hasta el 36%.

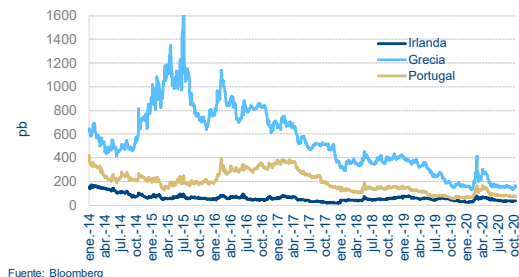
En el mercado de deuda soberana, destaca el diferente comportamiento entre EE.UU. y Alemania. Mientras que en el primer caso los tipos suben y la curva se positiviza por las expectativas de fuerte estímulo fiscal y de mayor recuperación económica, en Alemania los tipos retroceden y se modera la pendiente, reflejando los efectos de la segunda ola de Covid-19 en las previsiones de crecimiento y las expectativas de nuevas medidas de estímulo monetario. Así, los tipos a 2 y 10 años subían en EE.UU. 3pb y 19pb a 0,15% y 0,87%, mientras que en Alemania bajaban 9pb y 11pb respectivamente a -0,79% y -0,63%. Esa disparidad también se ha visto en los tipos reales, con subida en EE.UU. y fuerte caída en Alemania, mientras que las expectativas de inflación a largo plazo repuntan en ambos casos, 7pb y 4pb respectivamente, hasta 1,71% y 0,70%.

Crédito: El crédito corporativo también ha tenido en general una buena evolución en octubre, lo que muestra que la aversión al riesgo sigue sin trasladarse claramente a este activo, muy soportado por la actuación de los bancos centrales. Así, aunque en el mercado de derivados se ha producido una moderada ampliación de diferenciales, en el de contado se han reducido, entre 8pb y 15pb, tanto en la deuda con grado de inversión como en la especulativa, y tanto en EE.UU. como en Europa.

Tipos oficiales



Diferencial de tipos a 10 años con Alemania



Renta Fija	Nivel	Variación Mes	Variación 2020
Bono Alemania a 10 años	-0.63%	-11 pb	-44 pb
Bono USA a 10 años	0.87%	19 pb	-104 pb

Mercados Monetarios	Nivel	Variación Mes	Variación 2020
Euribor 3 meses	-0.52%	-3 pb	-14 pb
Euribor 12 meses	-0.49%	-5 pb	-24 pb

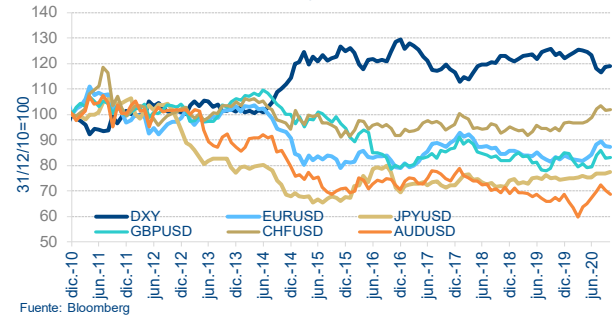
En cuanto a la deuda periférica europea, ha tenido en general un comportamiento favorable, apoyada por las expectativas de aumento del programa de compras de emergencia frente a la pandemia del BCE, la buena acogida de la primera emisión de la UE para financiar el programa europeo de ayuda al desempleo, así como la confirmación del rating de Italia por parte de S&P en BBB y la revisión de su perspectiva de negativa a estable. Destacan así los mínimos históricos alcanzados durante el mes por los tipos a 10 años en Italia (0,65%) y Grecia (0,77%) y desde ago-19 en Portugal (0,10%) y España (0,12%), cerrando octubre con unas primas de riesgo relativamente estables. En particular, la española termina en 76pb (-1pb), con una caída del tipo a 10 años de 11pb a 0,14%.

€ Divisas

El euro fue la peor divisa del mes, al descontar el efecto de los confinamientos sobre el crecimiento del cuarto trimestre.

En el mercado de divisas destaca, por un lado, la apreciación del yen japonés y el franco suizo entre las desarrolladas, y de las asiáticas entre las emergentes (el yuan sube un 1,5% frente al dólar), y, por otro lado, la caída de las de Europa emergente (-8% la lira turca) y de algunas ligadas al precio del crudo y el oro. En cuanto al euro, que había recuperado niveles superiores a 1,18, termina en 1,1646, con una caída del 0,6%, y la libra, tras mostrarse muy volátil por los vaivenes en la negociación del Brexit, acaba sin apenas cambios frente al dólar.

Evolución Divisas frente a USD y DXY



Fuente: Bloomberg

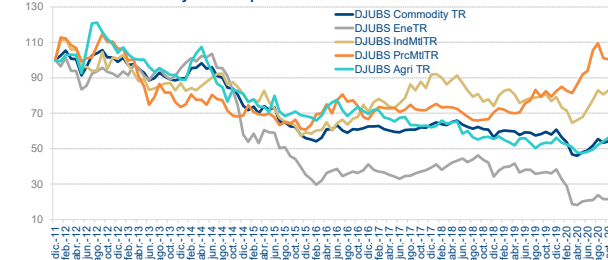
Divisas	Nivel	Variación Mes	Variación 2020
EUR frente al USD	1.1646	-0.6%	3.7%
EUR frente al YEN	121.88	-1.5%	-0.1%
EUR frente al GBP	0.8998	-0.9%	6.3%

🌿 Materias Primas

Ligero retroceso de energía y metales preciosos, compensado con notables subidas de metales industriales y productos agrícolas.

En cuanto a las materias primas, la evolución ha sido dispar, con subida del precio de los metales industriales, apoyados por la rápida recuperación de la actividad en China, pero caída de los metales preciosos (el oro no ha actuado como refugio) y de la energía, afectada por la expectativa de que podamos estar ante un nuevo exceso de oferta de crudo por la caída de la demanda derivada de la pandemia. El Brent perdía así la cota de los 40\$/b y cierra en 36,9\$/b, con una caída del 9,9%.

Evolución DJUBS y Subcomponentes



Fuente: Bloomberg

Materias Primas	Nivel	Variación Mes	Variación 2020
GS Metales Industriales	343.7	3.0%	6.0%
Brent	36.9	-9.9%	-44.4%
Oro	1879.7	-1.0%	23.4%

Tema del mes

IX Encuesta Instituto BBVA de Pensiones: “Los millennials ante la jubilación”



A través de este estudio, el Instituto BBVA de Pensiones expone los resultados de su investigación en torno a la **percepción de la futura jubilación y hábitos de ahorro** de los nacidos en España entre 1978 y 1999. La encuesta se realizó entre el 16 de septiembre y el 15 de octubre a una muestra representativa de 3.085 entrevistas a residentes en España, en concreto, a la denominada generación ‘millennial’. Los principales bloques de esta Encuesta son los siguientes:

01 | El hábito de ahorrar

El sondeo muestra que los ‘millennials’ son conscientes de la importancia del ahorro. **Más de la mitad (54%) consiguió ahorrar durante el confinamiento del mes de marzo, y alrededor del 41% consiguió ahorrar desde que acabó el confinamiento.** Como se aprecia en el resultado de la encuesta, la capacidad de ahorro está muy vinculada a la situación laboral y los estudios. Los que trabajan y cuentan con un nivel de estudios más elevado consiguieron ahorrar en mayor proporción.

Figura 1. **El confinamiento, periodo de ahorro**

¿DURANTE EL CONFINAMIENTO POR EL CORONAVIRUS...? (P.10)

Base: total entrevistados (3.085)



CONSIGUIERON AHORRAR DURANTE EL CONFINAMIENTO POR CORONAVIRUS

Base: 1.778

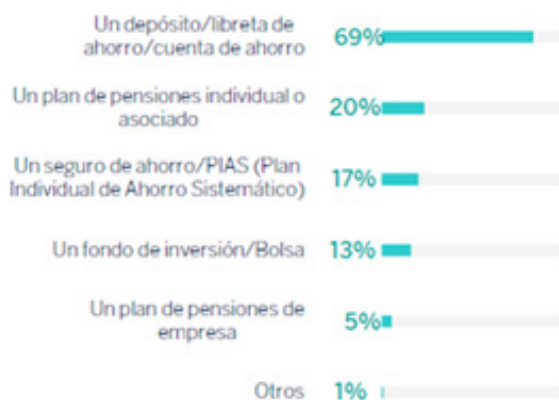


Además, aproximadamente uno de cada dos declara una actitud más favorable al ahorro que al gasto ante la experiencia del coronavirus. Sin embargo, solo en torno a **un tercio de los encuestados (35%) dedica habitualmente una parte de sus ingresos mensuales al ahorro**, utilizando para ello sobre todo productos tradicionales como son los depósitos o libretas de ahorro, buscando por tanto, liquidez y disponibilidad. En el hábito de ahorro, no se observan diferencias entre hombres y mujeres, pero en general el ahorro está relacionado con la edad, las condiciones laborales y los ingresos.

Figura 2. **Un tercio de los encuestados ahorra habitualmente**

EN CONCRETO, ¿QUÉ PRODUCTO UTILIZA? (P.9A)

Base: total dedican ahorro a algún producto (1.149)



Ahorran
35%

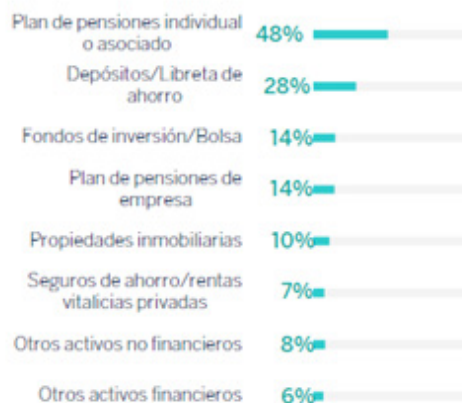


Aunque no llega a una quinta parte de los encuestados la proporción de quienes han comenzado a ahorrar para la jubilación (17%), **seis de cada diez (63%) de los que todavía no ahorran creen que es conveniente hacerlo, empezando en torno a los 38 años**. De los que sí han comenzado a ahorrar para la jubilación, un 48% lo hace a través de planes de pensiones individuales, siendo dos terceras partes de este colectivo contrarios a que se reduzcan las ventajas fiscales de los planes de pensiones individuales.

Figura 3. **Aproximadamente la mitad de los ahorradores lo hacen a través de planes de pensiones**

¿A TRAVÉS DE QUÉ INSTRUMENTOS HA COMENZADO USTED A AHORRAR PARA SU VEJEZ/JUBILACIÓN? (P.15A+P.16A)

Base: 547



02 | Perspectivas de jubilación y de percepción de pensión

El horizonte de la jubilación todavía queda lejano para los 'millennials', especialmente para los menores de 32 años. Casi la mitad de ellos (un 48%) no han pensado a qué edad les gustaría jubilarse, y un tercio de los encuestados declara que le gustaría jubilarse lo antes posible. Entre quienes han concretado una edad preferida para jubilarse, los 65 años continúan definiendo la edad asociada al paso a la jubilación, aunque solo el 39% confían en poder jubilarse a esa edad.

Figura 4. Un tercio de los encuestados le gustaría jubilarse tan pronto como pueda

¿Y A UD. EN PARTICULAR, A QUÉ EDAD LE GUSTARÍA JUBILARSE? (P.14)

Base: total no ama de casa ni pensionista (3.030)



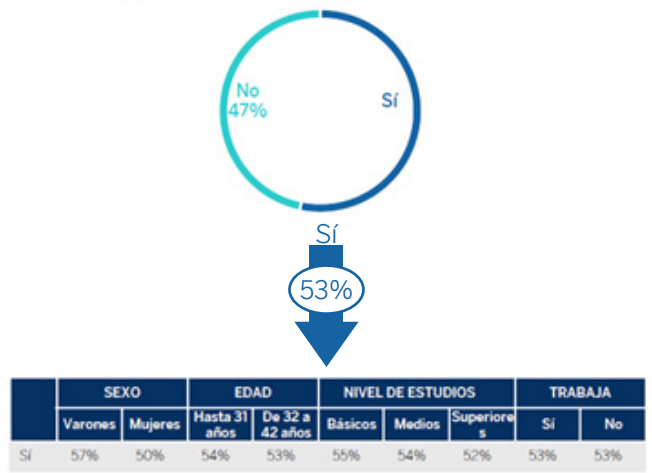
Media de edad deseada para jubilarse 63,1 años

NO HE PENSADO SOBRE ELLO								
SEXO		EDAD		NIVEL DE ESTUDIOS			TRABAJA	
Varones	Mujeres	Hasta 31 años	De 32 a 42 años	Básicos	Medios	Superiores	Sí	No
43%	52%	55%	41%	48%	48%	48%	41%	60%

Aproximadamente **la mitad de los millenials confían en ser beneficiarios de una pensión pública cuando lleguen a la jubilación**, superan ligeramente a quienes no lo creen. En este sentido, la falta de seguridad en las pensiones públicas no determina el comportamiento de ahorro: el 19% de los escépticos sobre el futuro de las pensiones de la Seguridad Social han comenzado a ahorrar para su vejez (frente al 17% total).

Figura 5. Moderada confianza en el cobro de una pensión pública

¿CONFÍA EN RECIBIR UNA PENSIÓN DE LA SEGURIDAD SOCIAL CUANDO SE JUBILE? (P.25)
Base: tienen plan de pensiones (919)



03 | La reforma del sistema de pensiones

Los ‘millennials’ no desconocen las dificultades a las que se enfrenta el sistema de pensiones: **dos terceras partes (68%) opinan que el déficit de la Seguridad Social se va a agravar en los próximos años**, a medida que se incorporen nuevos jubilados, dada la elevada esperanza de vida, y **solo uno de cada dos (un 53%) confía en conseguir una pensión pública cuando llegue a la jubilación**. Dadas estas expectativas, tres cuartas partes (76%) consideran necesario reformar el sistema de pensiones. Entre los partidarios de la reforma, algo más de la mitad (el 54%) cree que esta debe ser rotunda y cambiar el funcionamiento del sistema actual, frente a un 27% que se inclinan más por cambios parciales limitados a algunos parámetros del sistema.

Figura 6. **Tres cuartas partes creen que el sistema precisa una reforma**

SE HABLA A MENUDO DE QUE EL SISTEMA DE PENSIONES ESPAÑOL NECESITA UNA REFORMA. ¿ESTÁ DE ACUERDO CON ESA OPINIÓN? (P.20)

Base: total entrevistados (3.085)



¿LA REFORMA DEBERÍA SER PROFUNDA Y CAMBIAR EL FUNCIONAMIENTO DEL SISTEMA DE PENSIONES O POR EL CONTRARIO, MODIFICAR SOLO ALGUNOS PARÁMETROS? (P.20a)

Base: sí necesita reformar (1878)



Entre la batería de opciones que se presentan a los encuestados para tratar de reducir el gasto en pensiones, la preferida (41%) es la de introducir un nuevo cálculo para las pensiones de modo que cada pensionista cobre en función de lo cotizado durante su vida laboral, de acuerdo con la lógica de los sistemas de cuentas nocionales. Cuando las tres respuestas que pueden marcar los entrevistados se suman, esta opción mantiene el primer puesto (la señala el 70% de los encuestados). No obstante, cabe pensar que esta preferencia se basa en la percepción errónea de que el total de la pensión que cobran actualmente los pensionistas a lo largo de toda su vida de jubilados es menor que todo lo que han cotizado a la Seguridad Social por su trabajo. Así lo cree el 61% de los encuestados (en la generación de los baby boomers así lo creía el 72%), proporción que quintuplica aproximadamente a la de los que piensa que, de media, los pensionistas cobran más de lo que han cotizado.

Figura 7. **Preferencia mayoritaria por reforzar la equidad actuarial del sistema**

SI HUBIERA QUE REDUCIR EL GASTO QUE HACE EL ESTADO PARA PAGAR LAS PENSIONES, ¿CUÁL DE LAS SIGUIENTES OPCIONES LE PARECERÍA MEJOR? (P.22)

Base: total entrevistados (3.085)

1ª OPCIÓN



1ª + 2ª + 3ª OPCIONES (ACUMULADO)



Si bien casi cuatro de cada diez de los entrevistados (36%) creen que el modelo ideal de sistema de pensiones es el actual (postura más extendida entre el colectivo de más edad), **el 48% considera que el modelo ideal es el mixto:** pensión pública complementada con ahorro privado (individual y/o colectivo.).

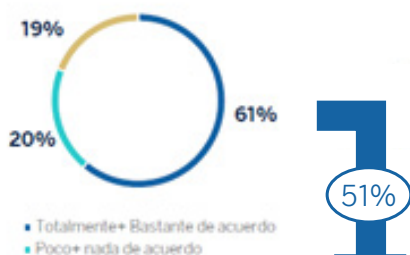
El apoyo a los planes de pensiones del sistema de empleo es amplio entre los 'millennials'

Son mayoría los que creen que el Gobierno debería aumentar los incentivos fiscales a las empresas que ofrecen planes de pensiones para sus empleados (60%), e incluso los que creen que se debería exigir a las empresas que provean a sus asalariados tales planes como parte de la retribución (61%). Tres cuartas partes de los que se muestran favorables a esta exigencia expresan su preferencia por que los trabajadores se adhieran de forma voluntaria a esos esquemas de ahorro ocupacional.

Figura 8. **Amplio apoyo al refuerzo del segundo pilar (planes de empleo)**

EL GOBIERNO DEBERÍA EXIGIR A LAS EMPRESAS QUE OFREZCAN A SUS EMPLEADOS COMO PARTE DE SU RETRIBUCIÓN, PLANES DE AHORRO PARA LA VEJEZ, DE MODO QUE CADA EMPLEADO TENGA UNA CUENTA DE AHORRO PROPIA QUE PUEDA LLEVARSE CONSIGO SI CAMBIA DE EMPRESA (P.18)

Base: total entrevistados (3.085)



¿CREE QUE ESTOS PLANES DE AHORRO DEBERÍAN INCLUIR OBLIGATORIAMENTE A TODOS LOS TRABAJADORES O QUE LOS TRABAJADORES DEBERÍAN TENER LA OPCIÓN DE ADHERIRSE O NO? (P.19)

Base: totalmente o bastante de acuerdo con que el gobierno exija a las empresas ofrecer un plan de pensiones (1878)



04 | Una generación entre resignada y posibilista

Por último, la encuesta dedica un apartado a analizar cuestiones como la percepción del nivel de vida o los planes de paternidad/maternidad.

Entre los millennials está muy presente la idea que su vida actual es peor que la que tuvieron sus progenitores a su edad. Si bien **cuatro de cada diez cree que su vida actual es mejor que la que tenían sus padres a su misma edad**, casi la misma proporción opina lo contrario. Sin embargo, en la generación anterior, la de los baby boomers, la percepción de mejora respecto a sus padres era muy clara.

Figura 9. **La ida de progreso generacional pierde fuerza**

COMPARANDO SU VIDA ACTUAL CON LA QUE TENÍAN SUS PADRES A SU EDAD, LE PARECE QUE USTED VIVE MEJOR, IGUAL O PEOR QUE ELLOS?... (P.8)

Base: total entrevistados (3.085)

	Total	Edad	
		21-31	32-42
Mejor	42%	43%	41%
Más o menos igual	16%	14%	18%
Peor	37%	36%	38%
Ns/Nc	5%	6%	4%

EN GENERAL, CONSIDERA QUE LA VIDA QUE HA TENIDO HASTA AHORA HA SIDO... (P.1)
ESTUDIO VII ENCUESTA. La preparación de la jubilación en la generación del baby boom

Base: total entrevistados (4.019)

	Total	Edad		
		42-47	48-55	56-62
Mejor que la de sus padres	70%	63%	72%	74%
Más o menos igual	21%	26%	19%	18%
Peor que la de sus padres	9%	10%	8%	7%
Ns/Nc	1%	1%	1%	1%

05 | Conclusión

El nuevo estudio del Instituto BBVA de Pensiones pone foco en la percepción del problema de la jubilación para las generaciones más jóvenes (en concreto la generación millennial), las que van a ser las más afectadas por las reformas que se lleven a cabo de ahora en adelante y, al mismo tiempo, garantes de que la solidaridad intergeneracional perdure en el tiempo.

La Encuesta deja clara la responsabilidad de estas generaciones, al contar con una opinión favorable a la existencia de los tres pilares del sistema: pensión pública, previsión social colectiva e individual.



Accede al vídeo de la encuesta

<https://www.youtube.com/embed/9x4T9FNjMR8>

Bibliografía

Acceso al Estudio de la IX Encuesta Instituto BBVA de Pensiones *“Los millennials ante la jubilación”*
11 de noviembre de 2020

<https://www.jubilaciondefuturo.es/es/pensiones-en-cifras/fondo-documental/ix-encuesta-instituto-bbva-de-pensiones-los-millennials-ante-la-jubilacion.html>

Legislación

Medidas fiscales del Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado 2021

El 30 de octubre se publicó en el Boletín Oficial de las Cortes Generales el Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado del año 2021 (en adelante, "PLPG"), iniciándose de este modo su tramitación parlamentaria.

Se recogen, entre otras, las siguientes medidas fiscales que afectan en el Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas con efectos del 1 de enero de 2021, que modifican las reducciones por aportaciones a planes de pensiones (art. 62 PLPG). En concreto, los nuevos límites propuestos de reducción del límite general aplicable en la base imponible de las aportaciones y contribuciones a sistemas de previsión social, son los siguientes:

- **El límite máximo de reducción por aportaciones** a sistemas de previsión social de los que sea titular el cónyuge se reduce de 2.500 € anuales a 1.000 € anuales
- **El límite máximo conjunto de reducción por aportaciones** del partícipe a sistemas de previsión social pasa de 8.000 € anuales a

2.000 € anuales. No obstante, se establece que dicho límite se podrá incrementar hasta los 10.000 € anuales, siempre que tal incremento provenga de contribuciones empresariales

- **Las aportaciones propias que el empresario individual realice** a planes de pensiones de empleo o a mutualidades de previsión social, de los que, a su vez, sea promotor y partícipe o mutualista, así como las que realice a planes de previsión social empresarial o seguros colectivos de dependencia de los que, a su vez, sea tomador y asegurado, se considerarán como contribuciones empresariales, a efectos del cómputo de este límite
- Se modifican, en el mismo sentido, **los límites financieros de aportaciones a los sistemas de previsión social**

No obstante, el Proyecto de Ley debe ser aprobado y ratificado por las Cortes Generales, en cuya tramitación puede tener modificaciones.

Bibliografía

Proyecto de Presupuestos Generales del Estado 2021

http://www.congreso.es/public_oficiales/L14/CONG/BOCG/A/BOCG-14-A-35-1.PDF

¿Sabías que...

Aula de formación *online* en Pensiones 25 de noviembre

El próximo **25 de noviembre a las 11:00h** prepárate un café y ponte cómodo, porque en esta nueva Aula de Formación online vas a aprender cómo se integra la normativa IORP II en los planes de pensiones de empleo, así como los nuevos canales de información y comunicación a partícipes.

¡Conéctate!

BBVA
Asset Management

Premio Expansión - Allfunds Bank
Mejor Fondo Solidario
BBVA Futuro Sostenible ISR, FI

2000 Premios Fondos
2003
Expansión



Aula de formación *online* en Pensiones

Miércoles 25 de noviembre · De 11 a 12:15 horas

[Añadir al calendario](#) [Inscribirse](#)

Agenda

- 11:00 - 11:05 | **Bienvenida y apertura**
Eloy Blanco, *Director Adjunto en GPP*
- 11:05 - 11:40 | **Integración y aplicación de IORP II en los Planes de Pensiones de Empleo**
José Silvo, *Director de relación de clientes zona Este*
Victor Hernández, *Director de relación de clientes zona Centro-Sur*
- 11:40 - 12:00 | **Información y comunicación a partícipes y Comisiones de Control a través de medios electrónicos**
Valentín Navarro, *Director de relación de clientes zona Norte*
- 12:00 - 12:10 | **Turno de preguntas**
- 12:10 - 12:15 | **Clausura**
Olivier Vauzelle, *Director Adjunto en GPP*



¿Tienes dudas o preguntas que quieres que nuestros expertos resuelvan?
[Envíanos tu consulta](#)

Webinar online con la DGSFP Análisis del reglamento de Pensiones tras IORP II



El pasado 5 de noviembre celebramos un nuevo Webinar, en este caso contamos con la presencia de **Francisco Carrasco, Subdirector general de Regulación y Relaciones Internacionales de la DGSFP**, en la que analizó las modificaciones introducidas en el Reglamento de Planes y Fondos

de Pensiones tras la implantación de la normativa IORP II.

El Webinar tuvo un gran éxito de asistencia y de participación, donde se aclararon todas las dudas de la nueva normativa legal IORP II.

Contacto

✉ comunicacionpensiones@bbvaam.com

Oficina Madrid

Juan Manuel Mier Payno

✉ juanma.mier@bbvagpp.com
☎ 609 717 465 / 91 374 47 82

Víctor Hernández Bornay

✉ v.hernandez.bornay@bbvagpp.com
☎ 663 261 148 / 91 374 26 11

Marta Vaquero Mateos

✉ martamaria.vaquero@bbvagpp.com
☎ 600 971 480 / 91 537 76 32

Oficina Barcelona

Rafael Rosende Jonama

✉ rafael.rosende@bbvagpp.com
☎ 639 187 906 / 93 401 40 88

José Manuel Silvo

✉ jose.silvo@bbvagpp.com
☎ 679 916 265 / 93 401 44 83

Oficina Bilbao

Juan María Pérez Morán

✉ jm.perez@bbvaam.com
☎ 638 949 548 / 94 487 42 69

Valentín Navarro Begue

✉ valentin.navarro@bbvapensiones.com
☎ 638 433 579 / 94 487 45 64

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.