

# BBVA

Asset Management

 **GESTORES**  
de tu confianza

# Pensiones a Fondo

Boletín mensual  
para planes de pensiones

**Nº 135 · Agosto 2021**



Mejor equipo gestor  
de Inversión Sostenible  
*Capital Finance International*



Mejor gestora española  
de tamaño grande  
*European Funds Trophy*



Mejor plan de pensiones de Renta Fija Global  
**BBVA Renta Fija Internacional Flexible**  
*Expansión-Allfunds Bank*

Mejor plan de pensiones de Renta Fija  
**BBVA RF Internacional Flexible, PPI**  
*Morningstar y El Economista*

Creando Oportunidades

# Índice

|   |    |
|---|----|
| Presentación  | 3  |
| Claves económicas del mes   | 4  |
| Tema del mes  |    |
| El Informe de Seguros y Fondos de Pensiones 2020  | 8  |
| ¿Sabías que...  |    |
| BBVA Asset Management anunció su compromiso para apoyar la reducción a cero de las emisiones de carbono | 16 |
| BBVA Asset Management dona un millón de euros a 23 proyectos de varias ONG                              | 17 |

# Presentación



Eduardo Déniz  
Director Negocio Institucional

“ En esta edición de la Newsletter de Pensiones BBVA, correspondiente al mes de agosto, 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 el mes de julio se saldó con un comportamiento razonablemente fuerte de los activos de riesgo (especialmente para la renta variable desarrollada), respaldado por los comentarios tranquilizadores de los principales bancos centrales y los buenos resultados empresariales, que ayudaron a compensar la creciente preocupación por la variante Delta.

En el **Tema del Mes**, comentaremos el *Informe de Seguros y Fondos de Pensiones 2020* publicado por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, en el que realizaremos un análisis de las principales magnitudes del sector de planes y

fondos de pensiones durante el año 2020, tanto a nivel global como por modalidades de planes de pensiones, dadas las diferentes particularidades que caracterizan al sistema de empleo frente al sistema individual.

Por último, en la sección **¿Sabías que...** comentaremos dos iniciativas que forman parte del compromiso con la sostenibilidad de BBVA Asset Management.

Esperamos que todos estos asuntos despierten su interés, y confiamos en un rápido retorno a la normalidad como consecuencia de la campaña mundial de vacunación de la COVID-19.

# Claves económicas del mes

Julio se salda con un comportamiento razonablemente fuerte de los activos de riesgo (especialmente para la renta variable desarrollada), respaldado por los comentarios tranquilizadores de los principales bancos centrales y los buenos resultados empresariales, que ayudaron a compensar la creciente preocupación por la variante delta.

En cuanto al comportamiento de la renta fija de más calidad, la rentabilidad de los bonos de largo plazo de EE.UU. y Alemania retrocedió a lo largo del mes (-25pb) a medida que el mercado restaba importancia a los altos datos de inflación (en línea con la visión de transitoriedad de la Fed) y retrasaba el proceso de normalización monetaria.

Con respecto a los activos financieros con peor comportamiento, destaca la renta variable de Asia emergente (tanto en moneda local como en dólares) como consecuencia del aumento de los casos de Covid en toda la región, datos de crecimiento peores de lo previsto y el riesgo regulatorio en China. Tampoco ha sido un buen mes para el Ibex-35, que cierra julio con una caída del 1,6%.

## En Estados Unidos

El avance del PIB de EE.UU. para el 2T sorprendió a la baja (6,5% vs 8,4 % esperado), impulsado por el consumo privado y lastrado principalmente por la variación de inventarios. Con todo, la economía estadounidense habría conseguido recuperar el nivel de PIB de finales de 2019.

De cara al 3T, la demanda embalsada y la mejora en determinados sectores donde actualmente se aprecian cuellos de botella deberían seguir proporcionando impulso a la economía, tal y como pone de manifiesto la lectura del PMI compuesto de julio (59,9 puntos).

## En la Eurozona

La primera estimación del PIB del 2T sorprendió al alza (2,0% t/t), con España e Italia creciendo a tasas del 2,8% y 2,7%, respectivamente, mientras que Alemania decepcionaba con un crecimiento trimestral del 1,5% (frente al 2,0% que se esperaba).

De cara al 3T, el PMI compuesto de julio sigue con senda ascendente (superando la barrera de los 60 puntos por primera vez desde el 2000), augurando un fuerte crecimiento para el 3T.

## En China

Se confirma la pérdida de momentum de la economía, con un ritmo de crecimiento del PIB en el 2T del 5,3% anualizado que deja la tasa interanual algo por debajo del 8%.

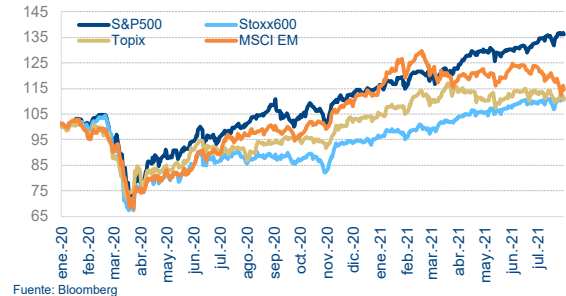
## Renta Variable

Julio se salda con un comportamiento razonablemente fuerte de los activos de riesgo (especialmente para la renta variable desarrollada), respaldado por los comentarios tranquilizadores de los principales bancos centrales y los buenos resultados empresariales, que ayudaron a compensar la creciente preocupación por la variante delta. En este sentido, los principales índices norteamericanos volvieron a hacer gala de su extraordinaria consistencia, alcanzando nuevos máximos históricos. Europa también registraba avances en agregado, con peor comportamiento relativo del selectivo español Ibex-35, que no lograba esquivar las pérdidas. Con respecto a los activos financieros con peor comportamiento, destaca la renta variable de Asia emergente (tanto en moneda local como en dólares) como consecuencia del aumento de los casos de Covid en toda la región, datos de crecimiento peores de lo previsto y el riesgo regulatorio en China.

**Renta variable:** Las dudas sobre el crecimiento y el riesgo regulatorio en China, hacían retroceder a las bolsas a mediados de mes, provocando un repunte de la volatilidad a 22,5, sin embargo, el crecimiento de los beneficios y los bajos tipos de interés han permitido la continuación del movimiento al alza en el acumulado mensual, alcanzándose nuevos máximos históricos en los principales índices americanos, el Stoxx600 y el MSCI World (S&P500 2,3%, Stoxx600 2%, MSCI World 0,6%). Mejor comportamiento relativo de las bolsas desarrolladas frente a las emergentes, afectadas estas últimas por el retraso de las vacunaciones contra el Covid, con lo que el relativo MSCI EM/DM alcanzaba mínimos históricos de los últimos 17 años. Entre las desarrolladas destaca la subida de EE.UU. y Europa vs la debilidad de Japón, y entre las europeas la subida de Suecia (mayor peso industriales y tecnología) y Francia, vs un comportamiento plano de Reino Unido y Alemania, y el retroceso de España (Ibex -1,6%) y Grecia. En cuanto a los mercados emergentes, todas las zonas retroceden en el periodo, destacando el mal comportamiento de Asia, lastrada por China (riesgo regulatorio tecnología y revisiones a la baja de crecimiento), y el mejor comportamiento relativo de Europa Emergente. Son reseñables las subidas de México y Turquía, los abultados retrocesos de China y HongKong, y las caídas de Taiwan, Tailandia y Brasil.

**Estimaciones de beneficios:** de 2021 continúan revisándose al alza, con subidas del 40,9% en EE.UU. y 50,4% en Europa. De cara a 2022 y 2023, sin embargo, se mantiene el goteo a la baja, a niveles de 10,4% y 10,2% en EE.UU. y de 10,4% y 8,4% en Europa. En ventas vemos tendencias similares, situándose en niveles de 13,2% en EE.UU. y 10,3% en Europa de cara a 2021, 6,6% y 4,9% en 2022, y 4,9% y 3% en 2023, respectivamente. La temporada de resultados del 2T está batiendo las altas expectativas del consenso, con el 87% de las compañías del S&P500 sorprendiendo positivamente en un +17,8%, y anotándose una subida del 99,7% a/a, mientras que en Europa las correspondientes cifras serían 64%, +31,4%, y 170,7% a/a, respectivamente. El mercado está centrando su atención en las previsiones de las compañías de cara a 2022 y los comentarios sobre el impacto de los cuellos de botella, con lo que las presiones inflacionistas podrían tener un mayor efecto a medio plazo, afectando a los márgenes.

Indices bursátiles en Base 100



Fuente: Bloomberg

| Renta Variable      | Nivel  | Variación Mes | Variación 2021 |
|---------------------|--------|---------------|----------------|
| S&P500              | 4395.3 | 2.3%          | 17.0%          |
| EuroStoxx50         | 4089.3 | 0.6%          | 15.1%          |
| Ibex 35             | 8675.7 | -1.6%         | 7.5%           |
| PSI20               | 5026.9 | -0.2%         | 2.6%           |
| MSCI Italia         | 65.3   | 0.4%          | 12.4%          |
| MSCI UK             | 1979.6 | 0.1%          | 9.4%           |
| Nikkei225           | 1901.1 | -2.2%         | 5.3%           |
| MSCI Dev.World (\$) | 3069.3 | 1.7%          | 14.1%          |
| MSCI Emerging (\$)  | 1277.8 | -7.0%         | -1.0%          |
| MSCI Em.Europe (\$) | 343.7  | -1.0%         | 11.5%          |
| MSCI Latam (\$)     | 2509.4 | -4.2%         | 2.4%           |
| MSCI Asia (\$)      | 687.6  | -8.4%         | -3.6%          |

**Sectores:** La caída de los tipos y el aplanamiento de las curvas, unido a la escalada de la variante Delta, ha castigado a los sectores más cíclicos y al estilo valor, al tiempo que apoyaba a las tecnológicas y a los estilos crecimiento, calidad y mínima volatilidad. A nivel sectorial, buen comportamiento relativo de sectores defensivos y proxy-bonds como *utilities*, farmacéuticas e inmobiliarias, y malo de energía, industriales, financieras, consumo, y materiales básicos en EE.UU. Subida de tecnología, pese a verse afectada por los riesgos regulatorios en China y las expectativas de menor crecimiento de ingresos y beneficios a futuro de las FANG+ en sus presentaciones de resultados..

## Renta Fija

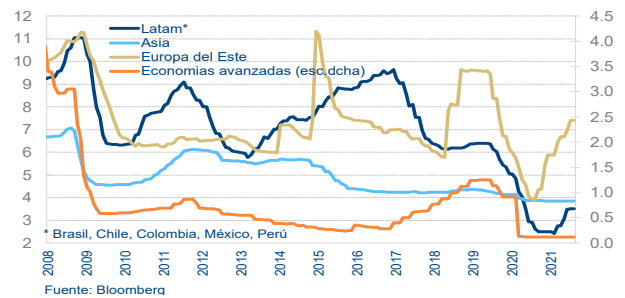
En cuanto al comportamiento de la renta fija soberana de mayor solvencia, la rentabilidad de los bonos de largo plazo de EE.UU. y Alemania retrocedió a lo largo del mes a medida que el mercado restaba importancia a los altos datos de inflación, (en línea con la visión de transitoriedad de la Fed) y retrasaba el proceso de normalización monetaria..

**Bancos Centrales:** En línea con lo esperado, la Fed mantuvo los tipos de interés en el rango 0%-0,25% y la compra de activos por valor 120 mil millones de dólares al mes. Al igual que en su anterior reunión, la Fed ha remarcado que el incremento de la inflación registrado en los últimos meses se debe, sobre todo, a factores transitorios. La principal novedad de la reunión fue la discusión sobre el proceso de retirada de estímulos (*tapering*), aunque todavía no se darían las condiciones necesarias para ello. El mercado, por su parte, ha revisado ligeramente a la baja sus expectativas de subidas de tipos con respecto al mes pasado. En cuanto al BCE, la reunión de julio fue la primera tras la presentación de la nueva estrategia de política monetaria (objetivo simétrico del 2% de inflación a medio plazo, con una mayor tolerancia a repuntes transitorios). El Consejo de Gobierno endureció las condiciones para una futura subida de tipos (inflación en el 2% de forma persistente en las proyecciones) y dejó para más adelante la decisión sobre el proceso de normalización del programa de compras de activos. En cuanto al resto de bancos centrales, destacan las subidas de Rusia (100pb), Hungría (30pb) y Chile (25pb).

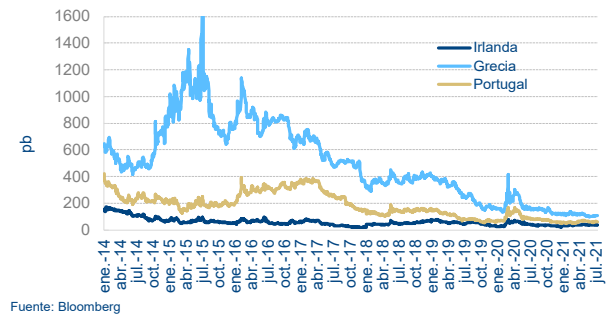
**Deuda Soberana:** asistíamos a un retroceso de tipos a lo largo de toda la curva en ambas geografías, especialmente en los tramos largos, con el consiguiente aplanamiento de las mismas. Los mercados anticipan menores tasas de crecimiento (impacto variante Delta Covid), y una mayor prima de riesgo en la inflación (dudas sobre su transitoriedad), lo cual ha provocado un fuerte retroceso de los tipos reales, llevándoles a mínimos históricos (-1,18% en EE.UU. y -2% en Alemania). Así, en el mes, los tipos nominales a 10 años retroceden -25pb en ambas geografías, a 1,22% y -0,46% en EE.UU. y Alemania, las pendientes se aplanan -18pb y -15pb, y los breakeven suben 5 y 19pb, respectivamente.

**El crédito.** Subida de los diferenciales de crédito, más acusada en el segmento especulativo, y especialmente en EE.UU. en el mercado de contado (+22pb vs +1pb en Europa). Aunque la deuda corporativa europea de mayor calidad crediticia ha conseguido finalizar el mes en positivo, con los diferenciales sin cambios en el mercado de derivados y retrocediendo -13pb en contado.

Tipos oficiales



Diferencial de tipos a 10 años con Alemania



| Renta Fija              | Nivel  | Variación Mes | Variación 2021 |
|-------------------------|--------|---------------|----------------|
| Bono Alemania a 10 años | -0.46% | -25 pb        | 11 pb          |
| Bono USA a 10 años      | 1.22%  | -25 pb        | 31 pb          |

| Mercados Monetarios | Nivel  | Variación Mes | Variación 2021 |
|---------------------|--------|---------------|----------------|
| Euribor 3 meses     | -0.54% | 0 pb          | 0 pb           |
| Euribor 12 meses    | -0.50% | -2 pb         | 0 pb           |

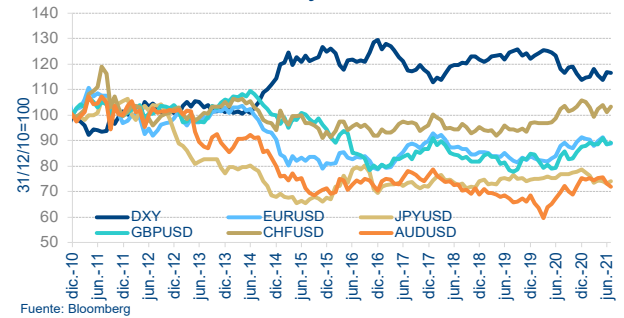
**Los mercados de deuda periférica europea** se han visto afectados negativamente por la variante Delta, con las primas de riesgo subiendo 2-6pb en la zona, aunque España se veía más afectada, +11pb a 73pb (retroceso -14pb del bono a 10 años a 0,27%).

## € Divisas

En cuanto al mercado de divisas, el dólar cae ligeramente frente a las divisas desarrolladas y continúa apreciándose frente a los mercados emergentes (salvo México y Turquía).

**El dólar cae ligeramente frente a las divisas desarrolladas** (DXY -0,3%) y continúa apreciándose frente a los mercados emergentes (salvo México y Turquía).

Evolución Divisas frente a USD y DXY



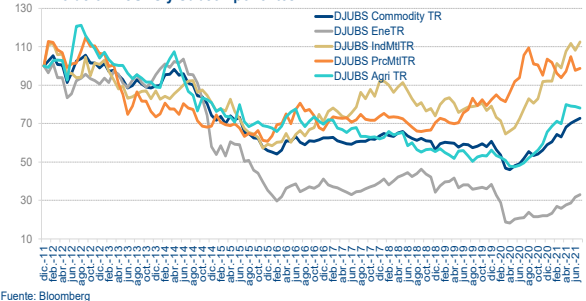
| Divisas           | Nivel  | Variación Mes | Variación 2021 |
|-------------------|--------|---------------|----------------|
| EUR frente al USD | 1.1870 | 0.2%          | -2.9%          |
| EUR frente al YEN | 130.23 | -1.1%         | 3.1%           |
| EUR frente al GBP | 0.8537 | -0.6%         | -4.7%          |

## 🌱 Materias Primas

En este contexto (altas tasas de inflación y tipos reales retrocediendo), los metales preciosos se han visto claramente beneficiados. El precio del crudo, por su parte, ha mostrado una fuerte volatilidad a lo largo del mes (coincidiendo con una serie de reuniones de la OPEP), finalizando julio casi plano..

Los metales preciosos se han visto claramente beneficiados (2,5% el oro). El precio del crudo (Brent), por su parte, ha mostrado una fuerte volatilidad a lo largo del mes (coincidiendo con una serie de reuniones de la OPEP), finalizando julio casi plano (0,3%) en \$75,4/b.

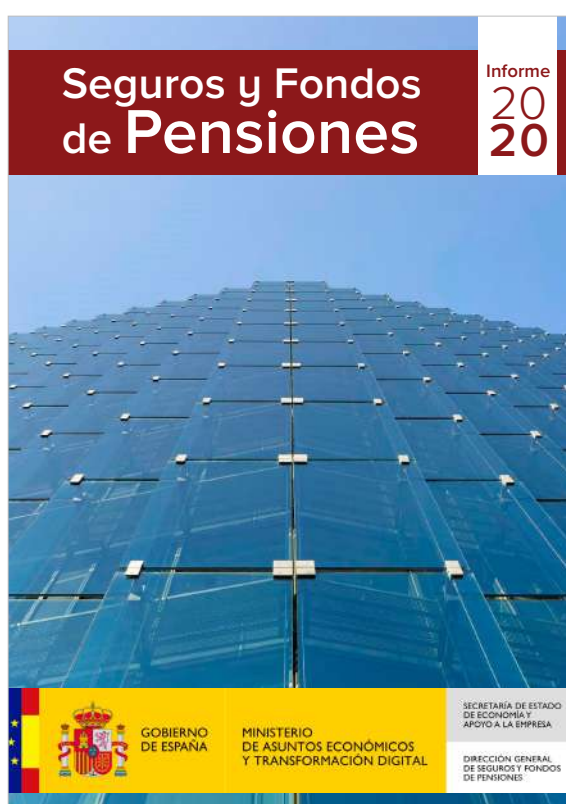
Evolución DJUBS y Subcomponentes



| Materias Primas           | Nivel  | Variación Mes | Variación 2021 |
|---------------------------|--------|---------------|----------------|
| BCOM Metales Industriales | 346.4  | 4.0%          | 22.2%          |
| Brent                     | 75.4   | 0.3%          | 47.3%          |
| Oro                       | 1814.2 | 2.4%          | -4.2%          |

# Tema del mes

## El Informe de Seguros y Fondos de Pensiones 2020



> [Ver documento completo](#)

### 01 | Introducción

La **Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones ("DGSFP")**, órgano administrativo dependiente de la Secretaría de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa, adscrita a su vez al Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital, es la encargada de la supervisión de los fondos de pensiones y de la actividad aseguradora en España. Una de sus funciones es la realización de estudios sobre los sectores de seguros y fondos de pensiones, y el fomento de la previsión social complementaria.

A continuación, analizaremos la publicación anual realizada por la DGSFP, denominada Informe de Seguros y Fondos de Pensiones 2020, el cual incluye un análisis de los principales datos del mercado asegurador y de pensiones privadas obtenidos a partir de la información suministrada principalmente por las entidades supervisadas. Junto a ello, incluye una referencia a las actividades desarrolladas por la DGSFP en su condición de autoridad supervisora. Adicionalmente, el Informe incluye también un análisis del marco regulatorio, así como del entorno internacional en el que se desenvuelve.



## 02 | Cuestiones de especial interés en previsión social

El Informe empieza analizando el reforzamiento de la previsión social complementaria en el ámbito laboral a través del nuevo proyecto de creación de fondos de pensiones de empleo de promoción pública.

Precisamente, en la *disposición adicional cuadragésima de la Ley 11/2020, de 30 de diciembre*, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2021, se señala que en el plazo máximo de doce meses, el Gobierno tiene que presentar un proyecto de ley sobre **fondos de pensiones de empleo de promoción pública**, en el que se atribuya a la Administración General del Estado capacidad legal para su promoción.

Estos fondos de pensiones de promoción pública serán de carácter abierto en relación con los procesos de inversión desarrollados, y tendrán que tener las siguientes características:

- ✓ Podrán adscribirse a estos fondos de pensiones de promoción pública los planes de pensiones del sistema de empleo de aportación definida para la jubilación que así lo establezcan en sus especificaciones; y, por defecto, los planes de pensiones de la modalidad de empleo que no determinen un fondo de pensiones específico concreto. Igualmente, estos fondos de pensiones públicos podrán canalizar inversiones de otros fondos de empleo que así lo decidan con un nivel de gastos que incentive la competencia del sector.
- ✓ El proceso de selección de entidades gestora y depositaria del fondo se hará a través de concurso competitivo abierto.
- ✓ Los fondos de pensiones de empleo de promoción pública estarán regidos por una comisión de control. La política de inversiones del fondo de pensiones, aprobada por la comisión de control, se hará constar en escritura pública y no podrá ser modificada, salvo con autorización expresa otorgada por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.
- ✓ El Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones tendrá derecho a veto en relación con las decisiones de la comisión de control del fondo que afecten a la estrategia de inversión, así como a la sustitución de las entidades gestora y depositaria.
- ✓ Se regularán procedimientos simplificados para la integración de los planes de pensiones de empleo en los fondos de pensiones de empleo de promoción pública.
- ✓ Podrá preverse la integración de planes de pensiones asociados de trabajadores autónomos

## 03 | Estructura de los mercados en el sector de Planes y Fondos de Pensiones

### ANÁLISIS DE MERCADO

Siguiendo la tendencia de los últimos años, disminuyó durante el año 2020 el número de planes y fondos de pensiones, aunque de forma menos acusada; no así las entidades gestoras y depositarias que parecen haber alcanzado cierta estabilidad en el número de operadores en el mercado.

Tabla 1. **Número de planes, fondos y entidades gestoras y depositarias**

|                               | 2019  | 2020  | Variación |
|-------------------------------|-------|-------|-----------|
| <b>Planes de pensiones</b>    | 2.547 | 2.527 | -0,79%    |
| <b>Fondos de pensiones</b>    | 1.461 | 1.438 | -1,57%    |
| <b>Entidades gestoras</b>     | 79    | 79    | 0%        |
| <b>Entidades depositarias</b> | 37    | 36    | -2,70%    |

Fuente: Informe 2020 Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)

### FONDOS DE PENSIONES

El número de fondos de pensiones inscritos siguió disminuyendo en el año 2020, mostrándose en la siguiente tabla la evolución por modalidad.

Tabla 2. **Distribución de fondos de pensiones por modalidad**

| Fondos de pensiones | 2019         | 2020         | Variación     |
|---------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Empleo</b>       | 356          | 350          | -1,69%        |
| <b>Personales</b>   | 1.105        | 1.088        | -1,54%        |
| <b>Total</b>        | <b>1.461</b> | <b>1.438</b> | <b>-1,57%</b> |

Fuente: Informe 2020 Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)

Cabe destacar que solamente uno de los 24 nuevos fondos inscritos en el año 2020 fue de empleo, los 23 restantes fueron fondos de pensiones personales.

### PLANES DE PENSIONES

Atendiendo a los sujetos constituyentes, durante el año 2020, la evolución de los planes de pensiones fue la que se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 3. **Evolución del número de planes de pensiones inscritos en el registro administrativo durante 2020**

|                                   | Empleo       | Asociados  | Individuales | TOTAL        |
|-----------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| <b>A 31/12/2019</b>               | 1.306        | 151        | 1.090        | <b>2.547</b> |
| <b>Inscripciones durante 2020</b> | 12           | 1          | 27           | <b>40</b>    |
| <b>Bajas durante 2020</b>         | 16           | 5          | 39           | <b>60</b>    |
| <b>A 31/12/2020</b>               | <b>1.302</b> | <b>147</b> | <b>1.078</b> | <b>2.527</b> |

Fuente: Informe 2020 Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)

Por otro lado, en razón de los sujetos constituyentes y de las obligaciones estipuladas, la evolución de los planes de pensiones se muestra en la siguiente tabla:

Tabla 4. **Distribución de planes de pensiones por modalidades entendiendo a los sujetos constituyentes y a las obligaciones estipuladas**

|                            |                     | 2019         | 2020         | Variación     |
|----------------------------|---------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Planes de Empleo</b>    | Aportación definida | 918          | 917          | <b>-0,11%</b> |
|                            | Prestación definida | 7            | 7            | <b>0%</b>     |
|                            | Mixtos              | 386          | 383          | <b>-0,78%</b> |
| <b>Planes Asociados</b>    | Aportación definida | 100          | 98           | <b>-2,00%</b> |
|                            | Prestación definida | 0            | 0            | <b>0%</b>     |
|                            | Mixtos              | 52           | 50           | <b>-3,85%</b> |
| <b>Planes Individuales</b> | Aportación definida | 1.084        | 1.072        | <b>-1,11%</b> |
| <b>TOTAL</b>               |                     | <b>2.547</b> | <b>2.527</b> | <b>-0,79%</b> |

Fuente: Informe 2020 Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)

Se observa que respecto al número de planes de pensiones, el número total descendió un 0,79%; y desglosando por tipo de plan, se observa la disminución planes de todas las modalidades siendo el mayor descenso para los planes asociados (-2,64%), seguido de los planes individuales (-1,11%) y finalmente los planes de empleo (-0,30%).

>>

## ENTIDADES GESTORAS

El número de entidades gestoras inscritas a 31 de diciembre de 2020 acabó inalterable en términos absolutos, pues no han existido ni altas ni bajas de entidades durante el ejercicio 2020, por lo que se mantuvieron activas 79 entidades gestoras.

Analizando las cuentas de partícipes, se observó que el 70,81% de las cuentas se integran en planes de pensiones de fondos gestionados por entidades gestoras, frente al 29,19% que lo están en entidades aseguradoras. Y en relación al patrimonio, las entidades gestoras alcanzaron el 64% del total del patrimonio gestionado, siendo superior al gestionado por las entidades aseguradoras.



## ENTIDADES DEPOSITARIAS

A 31 de diciembre de 2020, el número de entidades depositarias de fondos de pensiones inscritas en el Registro administrativo de la DGSFP disminuyó en una entidad, al darse de baja CITIBANK ESPAÑA, S.A., por lo que a finales de 2020 se mantuvieron activas 36 entidades.



## 04 | Análisis de la actividad. Datos económicos de Planes y Fondos de Pensiones

Tras el análisis de los datos más significativos de planes y fondos de pensiones, se confirma el aumento tanto de la cuenta de posición como del patrimonio gestionado, en un 1,68% y 1,93%, respectivamente. Asimismo, las aportaciones también se incrementaron respecto del año 2019 en un 2,21%. Por el contrario las prestaciones (sin incluir los supuestos excepcionales de liquidez) disminuyeron en un 5,50%, mientras que las prestaciones por supuestos excepcionales de liquidez se observó un incremento en un 35%. En resumen, el saldo neto de aportaciones-prestaciones finalizó positivo e igual a 1.177 millones de euros.

Tabla 5. Principales magnitudes de planes y fondos de pensiones

|   | 2019      | 2020      | Variación |
|---|-----------|-----------|-----------|
| <b>Patrimonio de los Fondos</b>                 | 115.659   | 117.893   | 1,93%     |
| <b>Cuentas de Participes</b>                    | 9.269.357 | 9.443.456 | 1,88%     |
| <b>Aportaciones</b>                             | 4.886     | 4.994     | 2,21%     |
| <b>Prestaciones por contingencias</b>           | 4.039     | 3.817     | -5,50%    |
| <b>Prestaciones por supuestos excepcionales</b> | 223       | 302       | 35,43%    |

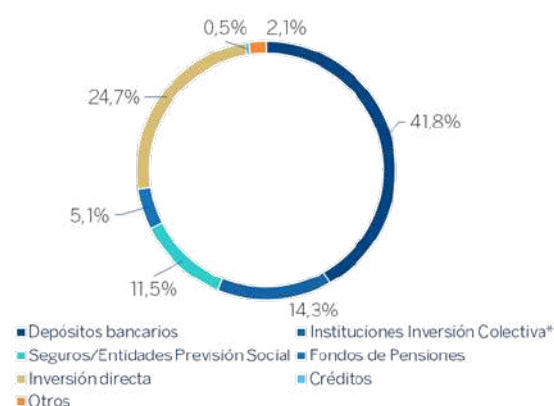
Fuente: Informe 2020 Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)  
\*Datos económicos en millones de euros

### FONDOS DE PENSIONES

En relación a la evolución del patrimonio de los fondos de pensiones, se puede observar que desde 1998, y a excepción de los años en los que los efectos de la crisis financiera de 2008 fueron más fuertes, el patrimonio de los fondos de pensiones iban creciendo año a año. En 2018 se produjo un descenso de 4.158 millones de euros respecto del año anterior, pero tanto en 2019 como en 2020 el patrimonio se volvió a incrementar en 9.082 y 2.234 millones de euros, respectivamente, debido a la favorable evolución de los mercados financieros.

Para poder determinar la dimensión del patrimonio acumulado de los fondos de pensiones, éste debe ser comparado con otras magnitudes interrelacionadas. Especial interés presenta su inclusión dentro de la distribución del ahorro financiero de las familias españolas, que según datos del sector, se descompone en las siguientes alternativas de inversión:

Gráfico 1. Ahorro financiero de las familias en 2020



Fuente: Datos estimados INVERCO con datos Banco de España  
\*No incluye inversores personas jurídicas

Hay que destacar que el porcentaje del ahorro que las familias destinaron a los planes de pensiones (representa un 5,1% del total) disminuyó en 2020 en un 0,1% con relación al total del conjunto de instrumentos.

Continuando con el análisis del patrimonio de los fondos de pensiones, éste se encuentra invertido en mayor medida en inversiones financieras, las cuales suponen el 91,11% de las inversiones de los fondos de pensiones, destinándose sólo un 0,14% a inversiones inmobiliarias; mientras que el 8,75% restante se encuentra invertido en cuentas a la vista o de ahorro y en activos del mercado monetario. Dentro de las inversiones financieras, la partida con mayor peso es la renta fija y, en particular, la renta fija extranjera (26,91%), al igual que en el año anterior. Por otro lado, cabe destacar que los fondos de pensiones invierten a través de otros fondos de pensiones abiertos el 5,20% de su patrimonio.

## PLANES DE PENSIONES

La **cuenta de posición** de un plan de pensiones representa su participación económica en el fondo de pensiones en el que se encuentra integrado. La cuenta de posición incluye las aportaciones y contribuciones, bienes y derechos correspondientes al plan, así como las rentas de las inversiones del fondo de pensiones atribuibles al plan, deducidos los gastos que les sean imputables.

Del total de la cuenta de posición agregada de los planes de pensiones, el 68,74% correspondió a los planes individuales, el 30,52% a los planes de empleo y el 0,74% restante a los planes asociados.

Tabla 6. **Cuenta de posiciones de los planes de pensiones en 2020**

| Modalidad           | Cuenta Posición 2020 |
|---------------------|----------------------|
| Planes de Empleo    | 35.766               |
| Planes Asociados    | 865                  |
| Planes Individuales | 80.568               |
| <b>TOTAL PLANES</b> | <b>117.199</b>       |

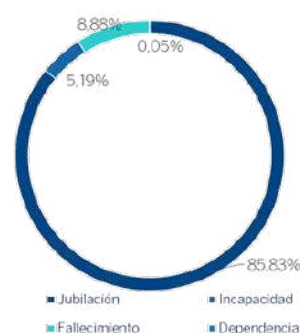
Fuente: Informe 2020 Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)  
\*Datos económicos en millones de euros

Las **aportaciones** a los planes de pensiones se incrementaron en el año 2020 en un 2,21% con respecto al ejercicio anterior, siendo un total de 4.994 millones de euros. Las aportaciones a planes de pensiones individuales aumentaron en un 2,98%, las de planes de pensiones de empleo en un ligero 0,16% y las aportaciones a planes de pensiones del sistema asociado, las únicas que descendieron, lo hicieron en un 7,69%. En cuanto a las aportaciones realizadas en el año 2020 a los planes de empleo, hay que señalar que el 80,20% de las mismas provienen de contribuciones del promotor.

Las **prestaciones** consisten en el reconocimiento de un derecho económico a favor de los beneficiarios de un plan de pensiones, como resultado del acaecimiento de una contingencia cubierta por el citado plan. Estas contingencias pueden ser la jubilación, el fallecimiento, la incapacidad y la dependencia.

El importe total de las prestaciones pagadas durante 2020 (sin incluir los supuestos excepcionales de liquidez) resultó en 3.817 millones de euros, lo que supone una disminución del 5,50% respecto al ejercicio anterior

Gráfico 2. **Desglose de prestaciones por acaecimiento de contingencia**



Fuente: Informe 2020 Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)

Como se observa en el gráfico anterior, el 85,83% del importe total de prestaciones del año 2020 corresponde a la contingencia de jubilación, el 5,19% a incapacidad, el 8,88% a otras contingencias de fallecimiento y el 0,05% a dependencia.

Junto a las contingencias susceptibles de cobertura en un plan de pensiones (jubilación, incapacidad permanente, fallecimiento y dependencia), la normativa española regula tradicionalmente dos supuestos excepcionales de liquidez, enfermedad grave y desempleo de larga duración. Además, en 2020, la disposición adicional vigésima del Real Decreto-ley 11/2020, de 31 de marzo, por el que se adoptaron medidas urgentes complementarias en el ámbito social y económico para hacer frente al COVID-19, recogió la posibilidad de disponer de los planes de pensiones en caso de desempleo o cese derivados de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, siempre que se dieran una serie de circunstancias previstas en dicha norma. Esta posibilidad se habilitó para un plazo de 6 meses desde la entrada en vigor del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declaró el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19, es decir, hasta el 14 de septiembre de 2020. El importe pagado por este supuesto superó los 113 millones de euros. Los datos de este supuesto se encuentran recogidos en la tabla siguiente, de forma conjunta con el supuesto de desempleo de larga duración.

Tabla 7. Desglose de prestaciones por supuestos excepcionales de liquidez

| Contingencia             | Importe    | Beneficiarios |
|--------------------------|------------|---------------|
| Enfermedad grave         | 20         | 2.930         |
| Desempleo larga duración | 282        | 67.291        |
| <b>TOTAL PLANES</b>      | <b>302</b> | <b>70.221</b> |

Fuente: Informe 2020 Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP)  
\*Datos económicos en millones de euros

En cuanto a las formas de cobro de las prestaciones, entendiendo incluidas las prestaciones derivadas tanto de contingencias comunes como de los supuestos excepcionales de liquidez, en 2020 se desglosaron de la siguiente manera:

- / El **24,18%** de los beneficiarios optaron por el cobro de las prestaciones en forma de capital, cuyo importe supuso el 48,07% del total de prestaciones.
- / El **56,87%** optó por el cobro en forma de renta, ascendiendo el montante de dicha modalidad de prestación al 32,76% del total.
- / El **4,56%** de beneficiarios optaron por el cobro de prestaciones mixtas, representando el 7,28% del importe total.
- / Por último, el **14,39%** optó por otras formas de cobro cuyo importe representaba el 11,89% del importe total.

Por otro lado, los planes de pensiones agruparon un total de 9.443.456 **cuentas de partícipes** en el ejercicio 2020. Esta cifra supuso un incremento del 1,88% respecto del año anterior, tras nueve años de descenso consecutivos. La distribución del número de cuentas de partícipes a 31 de diciembre de 2020 entre las distintas modalidades de planes de pensiones se encuentra distribuida de la siguiente manera (observándose que casi el 78% de las cuentas son de la modalidad individual):

/ Planes de pensiones de EMPLEO:  
**2.032.124** partícipes

/ Planes de pensiones INDIVIDUALES:  
**7.352.391** partícipes

/ Planes de pensiones ASOCIADOS:  
**58.941** partícipes

Y si analizamos en lo que se refiere a la distribución del número de cuentas de partícipes por tramos de aportaciones, destaca una gran concentración en los tramos inferiores de la distribución. Así, el 67,13% no realiza ninguna aportación, el 6,85% realiza aportaciones por debajo de 300 euros y el 12,03%, entre 301 y 900 euros. Sin embargo, tan sólo un 4,82% supera la cantidad de 3.000 euros anuales, porcentaje que ha descendido ligeramente con respecto al año anterior (4,9%).

Por último, viendo ahora la distribución del número de cuentas de partícipes por tramo de edad y género, se observa una clara concentración en los tramos de entre 46 a 60 años, especialmente en el comprendido entre los 56 a los 60 años (representando un 17,41% del total de cuentas de partícipes). Por otro lado, a lo largo de todos los tramos, el porcentaje de hombres es superior al de mujeres, salvo en el de 0 a 20 años, en el que es coincidente.

## COMISIONES DE GESTIÓN Y DEPÓSITO

En el año 2020, la comisión de gestión media de los planes de empleo se mantuvo sin cambios respecto al año anterior, situándose en el 0,20%. Por su parte, la de planes personales la comisión media de gestión disminuyó hasta un 1,04%. Y en cuanto a la comisión de depósito, la comisión media se mantuvo como el año anterior para todas las categorías de planes de pensiones, situándose en el 0,12% para los planes personales y el 0,02% para los de empleo

## 05 | Novedades en el marco regulatorio de Fondos de Pensiones

Toda la normativa de especial relevancia que afecta al sector de fondos de pensiones tramitada durante el ejercicio 2020 y aprobada hasta el 1 de mayo de 2021, fue la siguiente:

- I. *Real Decreto-ley 3/2020, de 4 de febrero*, de medidas urgentes por el que se incorpora al ordenamiento jurídico español diversas directivas de la Unión Europea en el ámbito de la contratación pública en planes y fondos de pensiones.
- II. *Real Decreto 738/2020, de 4 de agosto*, por el que se modifican el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de planes y fondos de pensiones
- III. *Orden ETD/554/2020, de 15 de junio*, por la que se aprueban los modelos de información estadística, contable y a efectos de supervisión de los fondos de pensiones y sus entidades gestoras
- IV. *Resolución de 2 de enero de 2020*, de la DGSFP, por la que se publica el tipo de interés máximo a utilizar en los planes y fondos de pensiones respecto a las contingencias en que está definida la prestación y para las que se garantice exclusivamente un tipo de interés mínimo o determinado en la capitalización de las aportaciones, de aplicación al ejercicio 2020
- V. *Real Decreto-ley 11/2020, de 31 de marzo*, por el que se adoptan medidas urgentes complementarias en el ámbito social y económico para hacer frente al COVID-19.
- VI. *Real Decreto-ley 15/2020, de 21 de abril*, de medidas urgentes complementarias para apoyar la economía y el empleo

## 06 | Conclusiones

Las principales conclusiones del Informe en planes y fondos de pensiones son las siguientes:

- ✓ Se mantiene la senda de crecimiento iniciada en el ejercicio 2019, con un incremento del patrimonio gestionado del 1,9% respecto al patrimonio gestionado en el ejercicio anterior.
- ✓ En cuanto al número de cuentas de partícipes también se ha producido un incremento similar (1,9%), que sigue con la tendencia creciente iniciada el año pasado.
- ✓ En relación a la operativa, las aportaciones aumentaron un 2,2%. Sin embargo, las prestaciones (sin incluir los supuestos excepcionales de liquidez) disminuyeron en más de un 5%, lo que representa un saldo neto de aportaciones-prestaciones positivo de 1.177 millones de euros, un importe superior al del año 2019 en 332 millones de euros.
- ✓ En cuanto a la evolución de las inversiones, se observa que los porcentajes en los que se distribuyen las distintas categorías de activo han variado, y al igual que ha ocurrido en las inversiones de las entidades aseguradoras, se ha producido un descenso en el peso de la deuda pública (-2,6 puntos) y un aumento en las inversiones en instituciones de inversión colectiva (+3,36 puntos).

### Bibliografía:

Informe de Seguros y Fondos de Pensiones 2020 (DGSFP)

<http://www.dgsfp.mineco.es/es/Publicaciones/DocumentosPublicaciones/Informe%20del%20Sector%202020.pdf>

# ¿Sabías que...

## BBVA Asset Management anunció su compromiso para apoyar la reducción a cero de las emisiones de carbono

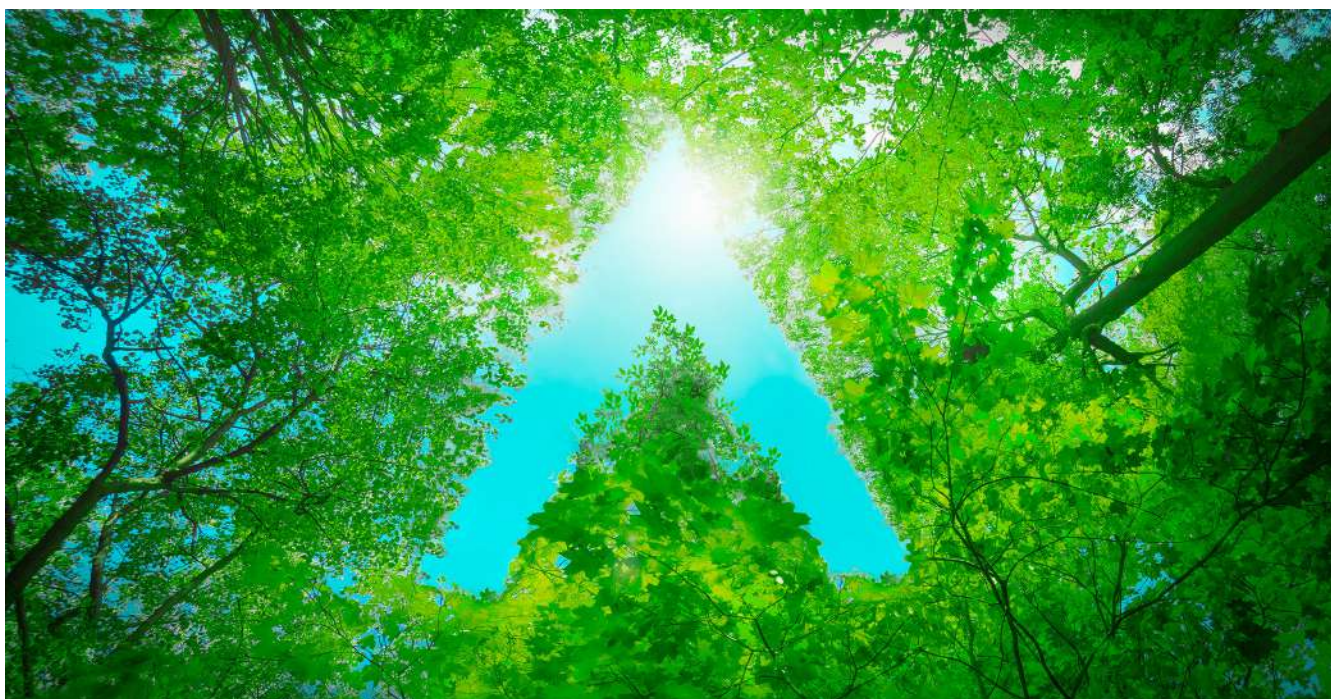


BBVA Asset Management se ha comprometido a acompañar a las empresas en las que invierte en sus objetivos de **descarbonización**. Asimismo, se compromete a fijar metas intermedias de descarbonización para 2030 para los activos bajo gestión y a revisar ese objetivo intermedio al menos cada cinco años, con miras a incrementar la proporción de activos bajo gestión cubiertos hasta que se incluya el 100% de los activos.

Este compromiso por parte de BBVA Asset Management está en línea con la política de sostenibilidad del Grupo BBVA, que en abril de 2021 incorporó a la alianza bancaria de cero emisiones netas (**Net-Zero Banking Alliance: NZBA**, por sus siglas en inglés) y ha anunciado también su **compromiso para reducir a cero la exposición a actividades relacionadas con el carbón**. Para ello, acompañará a sus clientes en este camino, apoyándolos con financiación y asesoramiento en su transición hacia modelos basados en energías sostenibles.



## BBVA Asset Management dona un millón de euros a 23 proyectos de varias ONG



**BBVA Futuro Sostenible ISR** es un fondo de inversión socialmente responsable que dona anualmente una parte de la comisión de gestión a proyectos solidarios. En los últimos dos años ha donado casi un millón y medio de euros repartidos entre 28 proyectos de varias ONG y fundaciones. En esta tercera convocatoria ha repartido un millón de euros entre 23 proyectos solidarios.

La Entidad Gestora BBVA Asset Management recibió un total de 214 candidaturas, de las que 172 cumplían las bases de la convocatoria. El desglose fue el siguiente: un 41% fueron proyectos relacionados con la inclusión social; unos 43% con salud, mayores y

dependencia, y un 16%, con el medioambiente.

Los 23 premios ganadores se han repartido en dos categorías: tres donaciones de 100.000 euros cada una y 20 donaciones de 35.000 euros a distribuir entre cuatro zonas geográficas según el siguiente reparto: Zona Centro (Comunidad de Madrid y Castilla-La Mancha), Zona Sur (Extremadura, Andalucía, Islas Canarias, Ceuta y Melilla), Zona Este (Cataluña, Comunidad Valenciana, Región de Murcia e Islas Baleares) y Zona Norte (Galicia, Asturias, Cantabria, País Vasco, La Rioja, Aragón y Castilla y León). A cada una de estas zonas geográficas se le han asignado cinco donaciones.

Puedes acceder [aquí](#) a la lista de los proyectos premiados.

En esta tercera edición de la Convocatoria Solidaria BBVA Futuro Sostenible ISR, BBVA de la mano de Cinco Días celebró un acto de reconocimiento a las 23 ONGs que este año fueron seleccionadas para recibir la donación que les permitirá desarrollar sus proyectos solidarios en el territorio nacional. Puedes ver el evento de entrega de los Premios Solidarios BBVA Futuro Sostenible ISR en directo a través de este [enlace](#).

El impacto positivo en la sociedad, como esta iniciativa de donación solidaria, forma parte del **compromiso con la sostenibilidad de BBVA Asset Management**. La gestora de activos ha puesto en marcha un **Plan de Sostenibilidad**, que abarca de manera transversal a toda la organización, en línea con la estrategia del Grupo BBVA. Este plan tiene como objetivo incorporar los criterios de sostenibilidad en el proceso de inversión de todos los vehículos gestionados y se apoya en cuatro pilares: compromiso, exclusión, integración y estrategia de impacto.



# Contacto

✉ comunicacionpensiones@bbvaam.com

## Oficina Madrid

---

### Juan Manuel Mier Payno

✉ [juanma.mier@bbvagpp.com](mailto:juanma.mier@bbvagpp.com)  
☎ 609 717 465

### Víctor Hernández Bornay

✉ [v.hernandez.bornay@bbvagpp.com](mailto:v.hernandez.bornay@bbvagpp.com)  
☎ 663 261 148

### Marta Vaquero Mateos

✉ [martamaria.vaquero@bbvagpp.com](mailto:martamaria.vaquero@bbvagpp.com)  
☎ 600 971 480

## Oficina Barcelona

---

### Rafael Rosende Jonama

✉ [rafael.rosende@bbvagpp.com](mailto:rafael.rosende@bbvagpp.com)  
☎ 639 187 906

### José Manuel Silvo

✉ [jose.silvo@bbvagpp.com](mailto:jose.silvo@bbvagpp.com)  
☎ 679 916 265

## Oficina Bilbao

---

### Juan María Pérez Morán

✉ [jm.perez@bbvaam.com](mailto:jm.perez@bbvaam.com)  
☎ 638 949 548

### Valentín Navarro Begue

✉ [valentin.navarro@bbvapensiones.com](mailto:valentin.navarro@bbvapensiones.com)  
☎ 638 433 579

#### 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.