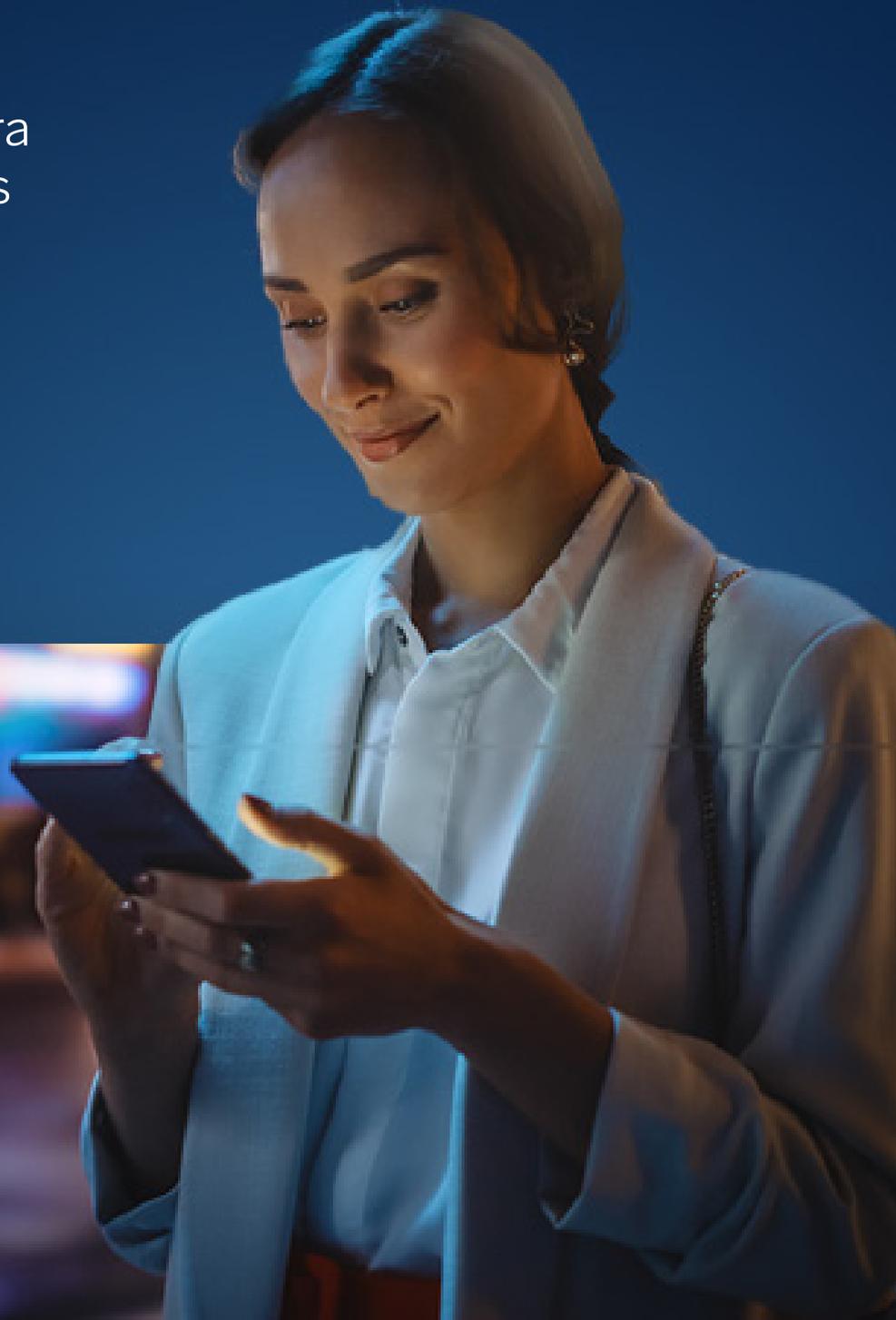


Pensiones a Fondo

Boletín mensual para
planes de pensiones

Nº 153 · FEBRERO 2023



Mejor Estrategia de Sostenibilidad Global
Capital Finance International (CFI) 2022

Signatory of:



RACE TO ZERO

Índice

Presentación	3
Claves económicas del mes	4
Tema del mes	
Informe anual sobre la evolución de las Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones en 2022; y perspectivas para el 2023	8
¿Sabías que...	
Conferencia de Inversiones 2023	16
BBVA Asset Management donará 1 millón de euros a proyectos solidarios	17



Presentación



Eduardo Déniz
Director Negocio Institucional

“ En esta edición de la Newsletter de Pensiones BBVA, correspondiente al mes de febrero, 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 año ha comenzado con optimismo en los mercados ante la posibilidad de un aterrizaje suave de la economía mundial, ayudado por una reducción de las presiones inflacionistas y por las expectativas de menor agresividad de los bancos centrales, un invierno más cálido de lo previsto en Europa y por la reapertura de China tras el fin de la política de Covid cero. Así, el mes de enero terminó con retornos positivos tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija.

En el **Tema del Mes**, comentaremos las principales conclusiones del nuevo Informe Anual publicado por Inverco, sobre la evolución de las Instituciones Colectivas y Fondos de Pensiones en 2022, así como las perspectivas para el año 2023

Por último, en la sección **¿Sabías que...** comentaremos la Conferencia de Inversiones BBVA AM 2023. Además, hablaremos del lanzamiento por parte de BBVA AM de la quinta Convocatoria Solidaria BBVA Futuro Sostenible ISR, a través de la cual donará un total de un millón de euros repartidos entre 23 ONGs que tengan como objetivo desarrollar proyectos sociales y/o medioambientales seleccionados en todo el territorio nacional.

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



Claves económicas del mes

El año ha comenzado con optimismo en los mercados ante la posibilidad de un aterrizaje suave de la economía mundial, ayudado por una reducción de las presiones inflacionistas y expectativas de menor agresividad de los bancos centrales, un invierno más cálido de lo previsto en Europa y la reapertura de China tras el fin de la política de Covid cero.

Así, enero termina con retornos positivos tanto en los mercados de renta variable como en los de renta fija.

ESTADOS UNIDOS



El crecimiento del PIB de EE.UU. del 4T fue del 2,9% (t/t anualizada), impulsado por el consumo privado, la demanda externa y los inventarios (que consiguieron amortiguar la caída de la inversión residencial).

Con todo, el año 2022 cierra con un crecimiento medio del 2,1% (vs 5,9% en 2021) gracias a la recuperación del 2S (media de 3,1%. vs -1,1% en 1S).

En lo que respecta a 2023, el PMI compuesto se situó en 46,6 en enero (desde los 45 del mes anterior), lastrado por el componente de servicios.

EUROZONA



El PIB se desaceleró en el 4T hasta el 0,1% t/t, cerrando el ejercicio 2022 con un crecimiento del 3,5% (vs 5,3% en 2021).

Por países, destaca la caída trimestral de Alemania en el 4T (-0,1%) y la robustez de la economía española (+0,2%), que repite un crecimiento en 2022 del 5,5% (recuperando prácticamente los niveles prepandemia).

De cara al 1T de 2023, el PMI compuesto salió de la zona de contracción, registrando una lectura de 50,2 en enero (frente a 49,3 de diciembre), impulsado por el sector servicios.

CHINA



El PIB se estancó en el 4T, reflejando los efectos del Covid, inicialmente por las restricciones a la actividad y en diciembre por el aumento de casos.

El año cierra así con un crecimiento medio anual del 3% vs 8,4% en 2021.

En todo caso, los datos de diciembre han sido mejores de lo esperado y se espera que el pico de infecciones se produzca en enero, coincidiendo con las vacaciones del Año Nuevo.

PRECIOS



La inflación general de diciembre retrocedió seis décimas en EE.UU. (6,5%) y nueve en la eurozona (9,2%), mientras que el componente subyacente se redujo tres décimas en EE.UU. (5,7%) y aumentó dos décimas en la eurozona (5,2%).

Renta Variable

RENTA VARIABLE

- / Fuerte subida de las bolsas apoyadas por los menores temores recesivos y la reapertura china.
- / El MSCI World se anotaba un 7,1% con desarrollados y emergentes subiendo en igual medida (emergentes a la cabeza en dólares por la apreciación de sus divisas).
- / En desarrollados destaca la fortaleza de Europa, en especial de las grandes compañías (Eurostoxx50 9,7%, Stoxx600 6,7%, S&P500 6,2%, Topix 4,4%) con Francia, Alemania y periféricos a la cabeza, seguidos de los mercados más cíclicos y de elevada duración (Holanda, Suecia), mientras que los más defensivos (Reino Unido, Suiza) quedan más rezagados.
- / En emergentes, Asia queda a la cabeza en moneda local, seguida de Latam, y destacan las subidas de México, Hong Kong, Corea y Taiwán, mientras que India y algunas plazas del SE asiático (los mejores en 2022) retroceden.

ESTIMACIONES DE BENEFICIOS Y VENTAS

- / Las dudas sobre el crecimiento continúan reflejándose en revisiones a la baja en el mes de las estimaciones de beneficios a 12 meses vista, aunque ligeramente al alza de cara a 2024.
- / En EE.UU. las revisiones a la baja son más significativas para 2023 y en Europa para 2022. Actualmente se sitúan en niveles de 7,4% en EE.UU. y 18% en Europa para 2022, 2,4% y 1,9% de cara a 2023, y 10,6% y 6,9% para 2024. La temporada de resultados del 4T22 en EE.UU. está siendo relativamente floja, baten menos compañías y por menos (sólo llevamos un 30% publicado). Así, tan solo el 70% de las compañías ha sorprendido positivamente en beneficios vs la media del 77% de los últimos 5 años y del 73% de los últimos 10 años, y en agregado la sorpresa ha sido del 3,2% vs las medias de 8,6% y 6,4% (5 y 10 años respectivamente).
- / A esto se unen previsiones más cautas de cara al 2023 por parte varias compañías y los continuos anuncios de recorte de plantilla, con especial incidencia en el sector tecnológico (Microsoft, IBM).
- / En Europa, donde la campaña de resultados acaba de empezar, las sorpresas positivas en beneficios se sitúan en tan solo el 48%.
- / Por factores destaca la subida de crecimiento y la debilidad de los defensivos (baja volatilidad y elevado dividendo) y *momentum*.

SECTORIALMENTE

- / Sesgo a favor de cíclicos y con algunos sectores con peor comportamiento en 2022 a la cabeza (tecnología, servicios de comunicación, consumo discrecional e inmobiliarias), a los que se une el sector financiero. Por el lado negativo defensivos (farmacéuticas, consumo estable y *utilities*) y energía. Fuerte subida del índice FANG+ y del SOX.

Renta Variable	Nivel	Variación Mes	Variación 2022
S&P500	4076.6	6.2%	6.2%
EuroStoxx50	4163.5	9.7%	9.7%
Ibex 35	9034.0	9.8%	9.8%
PSI20	5886.3	2.8%	2.8%
MSCI Italia	68.0	10.7%	10.7%
MSCI UK	2230.0	4.0%	4.0%
Nikkei225	1975.3	4.4%	4.4%
MSCI Dev.World (\$)	2785.0	7.0%	7.0%
MSCI Emerging (\$)	1031.5	7.9%	7.9%
MSCI Em.Europe (\$)	97.0	3.5%	3.5%
MSCI Latam (\$)	2334.5	9.7%	9.7%
MSCI Asia (\$)	558.2	8.6%	8.6%



Renta Fija

BANCOS CENTRALES

- En enero conocimos las minutas de la reunión de la Fed de diciembre, donde los participantes reiteraron su compromiso de mantener los tipos de interés en niveles restrictivos tanto como sea necesario para conseguir que la inflación converja al 2%.
- Asimismo, el comité se mostró preocupado por la robustez del mercado laboral (con una tasa de paro cercana a mínimos históricos) y la relajación de las condiciones financieras (dificultando la transmisión de la política monetaria).
- La próxima reunión de política monetaria tendrá lugar a comienzos de febrero, en la que el mercado espera una desaceleración en el ritmo de las subidas hasta los 25pb.
- Con respecto al BCE, tanto las comparecencias de la presidenta Lagarde como las minutas de la reunión de diciembre anticipan un entorno más restrictivo en los próximos meses, desafiando las expectativas del mercado (que espera una subida de tipos de 50pb en febrero, pero una ralentización posterior).
- El resto de bancos centrales ha continuado con la senda de subidas de tipos, como es el caso de Canadá (+25pb hasta 4,50%) o Colombia (+75pb hasta 12,75%).

RENTA FIJA

- Pese al tono agresivo de la Fed y, especialmente, del BCE en las últimas semanas, el mercado de deuda soberana ha seguido descontando un escenario de desaceleración económica, con inflación a la baja y agotamiento del ciclo de subidas de tipos oficiales.
- Así, aun en un contexto de elevada oferta de papel de los gobiernos, hemos visto un descenso generalizado de las rentabilidades de los bonos, aunque menos intensas en el tramo corto, sobre todo de la curva alemana.
- El tipo a 2 años alemán baja 11pb a 2,65%, mientras que el 10 años cede 29pb a 2,29% de la mano tanto del tipo real como de las expectativas de inflación (-13pb a 2,14%), con nuevos mínimos desde 1992 en la pendiente de la curva.
- Y en EE.UU. las caídas son mayores, reduciéndose aún más los diferenciales entre ambos mercados, de 22pb en el bono a 2 años a 4,20% y de 37pb en el 10 años a 3,51%, en este caso sobre todo de la mano del tipo real ya que las expectativas de inflación apenas bajan 6pb a 2,25%.

DEUDA PERIFÉRICA EUROPEA

- En cuanto a la deuda periférica europea sorprende con una fuerte demanda a pesar del mensaje más duro del BCE tanto sobre tipos como sobre su programa de compras. El mes termina así con un estrechamiento de las primas de riesgo, con Italia a la cabeza (-27pb a 187pb), seguida de Portugal (-11pb a 90pb), España (-10pb a 100pb) y Grecia (-4pb a 202pb). La rentabilidad del bono español a 10 años baja 38pb a 3,28%.

CRÉDITO

- El crédito también ha mostrado un buen comportamiento relativo, en un contexto en el que la mayoría de los fundamentales empresariales se muestran sólidos, con reducción generalizada de los diferenciales. Destaca en particular la deuda especulativa en el mercado de derivados (-55pb en EE.UU. y -60pb en Europa) frente al de contado (-34pb y -38pb respectivamente), mientras que en la deuda de mayor calidad el estrechamiento es algo mayor en el mercado de contado (-16pb en EE.UU. y -13pb en Europa que en el de derivados (con sendas caídas de -10pb y -11pb).

Renta Fija	Nivel	Variación Mes	Variación 2022
Bono Alemania a 10 años	2.29%	-29 pb	-29 pb
Bono USA a 10 años	3.51%	-37 pb	-37 pb

Mercados Monetarios	Nivel	Variación Mes	Variación 2022
Euribor 3 meses	2.51%	38 pb	38 pb
Euribor 12 meses	3.41%	12 pb	12 pb



Divisas

- El mayor apetito por el riesgo y la situación más avanzada de EE.UU. en el ciclo de subida de tipos se han traducido en una nueva depreciación del dólar, tanto frente a las divisas desarrolladas como, sobre todo, frente a las emergentes.
- Entre las desarrolladas, el euro consigue recuperar la cota de 1,09 dólares aunque cierra el mes en 1,0863 (+1,5%), mientras que el yen frena su apreciación al no haber nuevos cambios en la política de control de la curva de tipos del Banco de Japón.
- Y entre las emergentes, destaca la fuerte recuperación de las divisas Latam (+3,5% el peso mexicano), de las asiáticas (+2,1% el yuan) y del rublo (+5,7%), mientras que la lira turca se deprecia un 0,6%.

Divisas	Nivel	Variación Mes	Variación 2022
EUR frente al USD	1.0863	1.5%	1.5%
EUR frente al YEN	141.32	0.6%	0.6%
EUR frente al GBP	0.8816	-0.4%	-0.4%



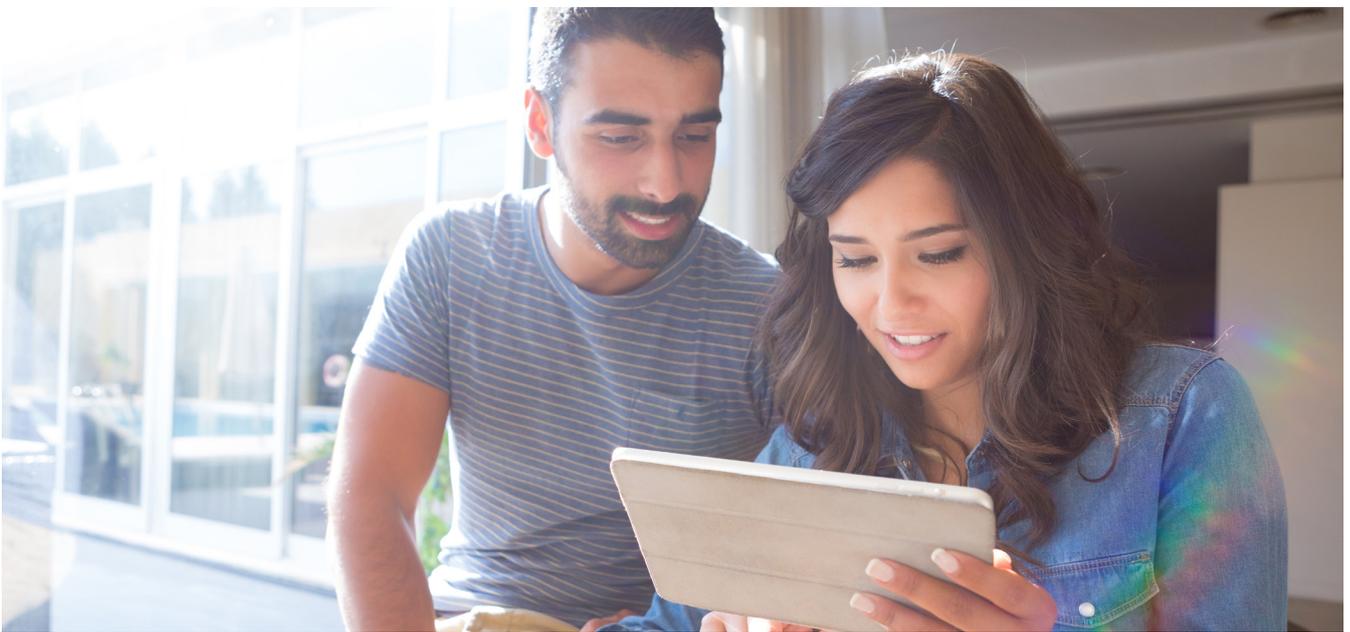
Materias Primas

- La menor demanda de energía en Europa se refleja sobre todo en el precio del gas natural, que cae fuertemente (-25% a €57/Mwh) por segundo mes consecutivo.
- El Brent, sin embargo, se mantiene prácticamente sin cambios (+0,5% a \$85,4/b).
- Por el contrario, los metales industriales se benefician de la mejora de las expectativas de la demanda china (+10% el cobre) y los metales preciosos de la caída de los tipos de interés reales (+5,7% el oro).

Materias Primas	Nivel	Variación Mes	Variación 2022
BCOM Metales Industriales	389.7	8.1%	8.1%
Brent	85.4	0.5%	0.5%
Oro	1928.4	5.7%	5.7%

Tema del mes

Informe anual sobre la evolución de las Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones en 2022; y perspectivas para el 2023



**Asociación de Instituciones de Inversión
Colectiva y Fondos de Pensiones**

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

extranjeras registradas en la CNMV a efectos de su comercialización en España, así como a diversos Miembros Asociados. Con distintas periodicidades en función de la naturaleza de la publicación, analizan la estructura del ahorro financiero de las familias españolas y su evolución, con especial énfasis en el lado de sus activos financieros, entre los que se encuentran las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones.

Asimismo, aportan una visión global tanto a nivel mundial como a nivel doméstico de la inversión en IIC y Fondos de Pensiones, con las cifras más significativas de su actividad en el ejercicio de referencia, que resumimos a continuación.



Tema del mes

1. Informe sobre la evolución de las Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones en 2022

El informe elaborado por Inverco, profundiza sobre la evolución de las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) y los Fondos de Pensiones en España durante 2022, así como las perspectivas sobre los mismos para el 2023.

A. Instituciones de Inversión Colectiva en España

Las principales conclusiones del Informe en relación a las Instituciones de Inversión Colectiva en España son las siguientes:

- / El **PATRIMONIO** de las IIC, a 31 de diciembre de 2022, se situó en *568.683 millones de euros*, lo que supuso un descenso de 66.335 millones respecto a 2021 (un 10,4% menos que en 2021), aunque por encima del nivel registrado en 2020 (525.293 millones de euros).
- / Pese a la alta volatilidad de los mercados financieros acontecida en 2022, los **FONDOS DE INVERSIÓN** nacionales consiguieron finalizar el año con un patrimonio de *306.511 millones de euros* (11.347 millones de euros menos que a cierre de 2021).
- / Las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) **INTERNACIONALES** comercializadas en España registraron un *descenso del 14,6%*, cerrando el periodo con un nivel patrimonial estimado de *245.000 millones de euros* (42.000 millones de euros menos que a finales de 2021).

Tabla 1. **Inversión Colectiva en España (evolución del patrimonio)**

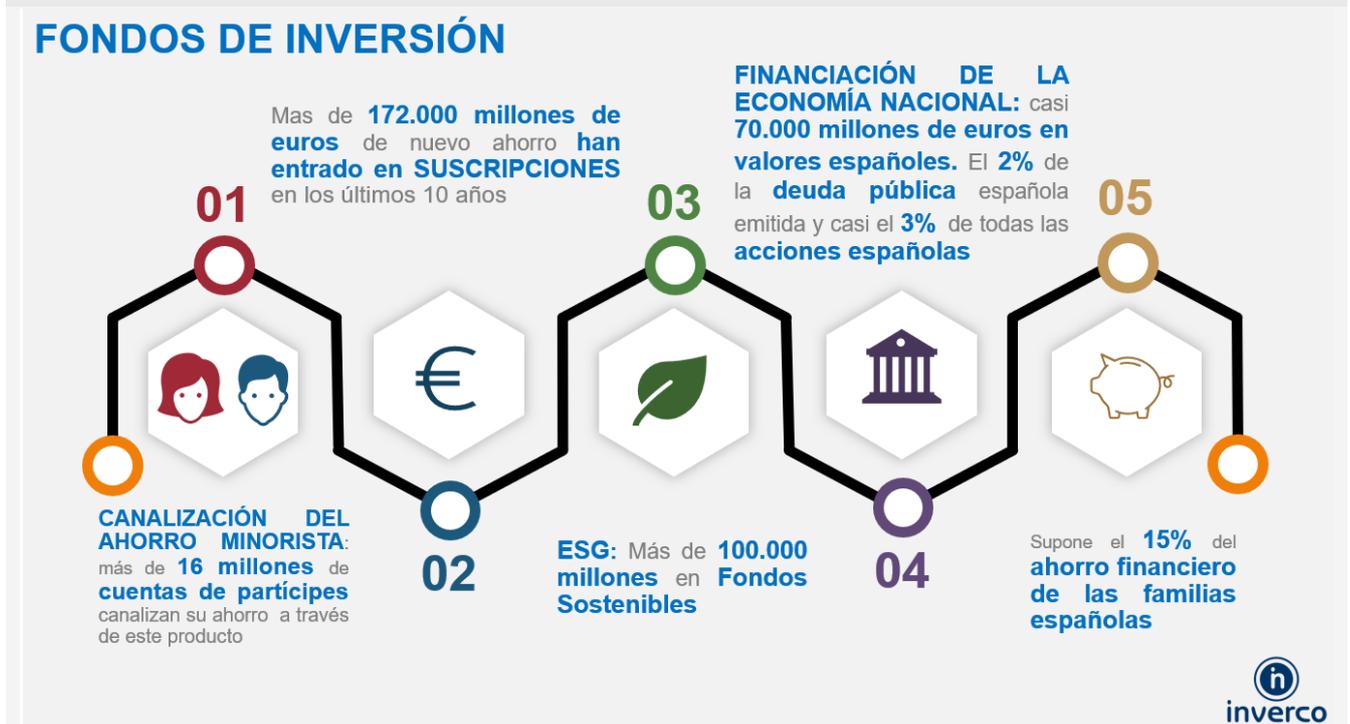
PATRIMONIO (millones de euros)	2018	2019	2020	2021	2022	Variación 2022	
						mill.€	%
FONDOS DE INVERSIÓN	257.824	276.866	276.808	317.858	306.511	-11.347	-3,6%
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	29.116	30.171	28.485	30.160	17.172	-12.988	-43,1%
IIC EXTRANJERAS	168.000	195.000	220.000	287.000	245.000	-42.000	-14,6%
TOTAL IIC	454.940	502.037	525.293	635.018	568.683	-66.335	-10,4%

Fuente: Inverco

 Tema del mes

- En un año marcado por el complejo entorno económico a nivel mundial, los Fondos de Inversión nacionales repitieron **FLUJOS POSITIVOS** por décimo año consecutivo (un volumen de 17.219 millones en 2022). Hay que destacar que en los últimos diez años (periodo 2013-2022), los Fondos de Inversión experimentan suscripciones netas positivas de casi 173.000 millones de euros.
- En el año 2022 se confirmó la preferencia del partícipe por posiciones de **RENDA FIJA** en un entorno de volatilidad, siendo los Fondos de Renta Fija los que más captaciones netas registraron, con un volumen de 15.238 millones de euros (predominaron los fondos de renta fija a largo plazo con suscripciones netas de 16.112 millones de euros, seguido por los Fondos Rentabilidad Objetivo con suscripciones netas de 5.187 millones de euros).
- En relación a las **RENTABILIDADES**, y tras el mal comportamiento de los mercados financieros durante 2022, los Fondos de Inversión generaron a sus partícipes una rentabilidad media anual negativa del 8,7%
- A septiembre de 2022 (último dato disponible), el patrimonio estimado en **GESTIÓN DISCRECIONAL DE CARTERAS** se situó en torno a *108.000 millones de euros*, representando un 29,2% de la distribución total de IIC en España a través de este servicio.
- Desde la entrada en vigor del Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles en marzo de 2021, el patrimonio de los Fondos de Inversión con **CRITERIOS ESG** (art.8 o art.9) han pasado a representar apenas el 10% del total hasta el *34% actual*, lo que supone un patrimonio total registrado en fondos nacionales ESG de 103.066 millones de euros.

Gráfico 1. Aspectos generales de las Instituciones de Inversión Colectiva en España



Fuente: Inverco

 Tema del mes

B. Ahorro financiero en las familias españolas

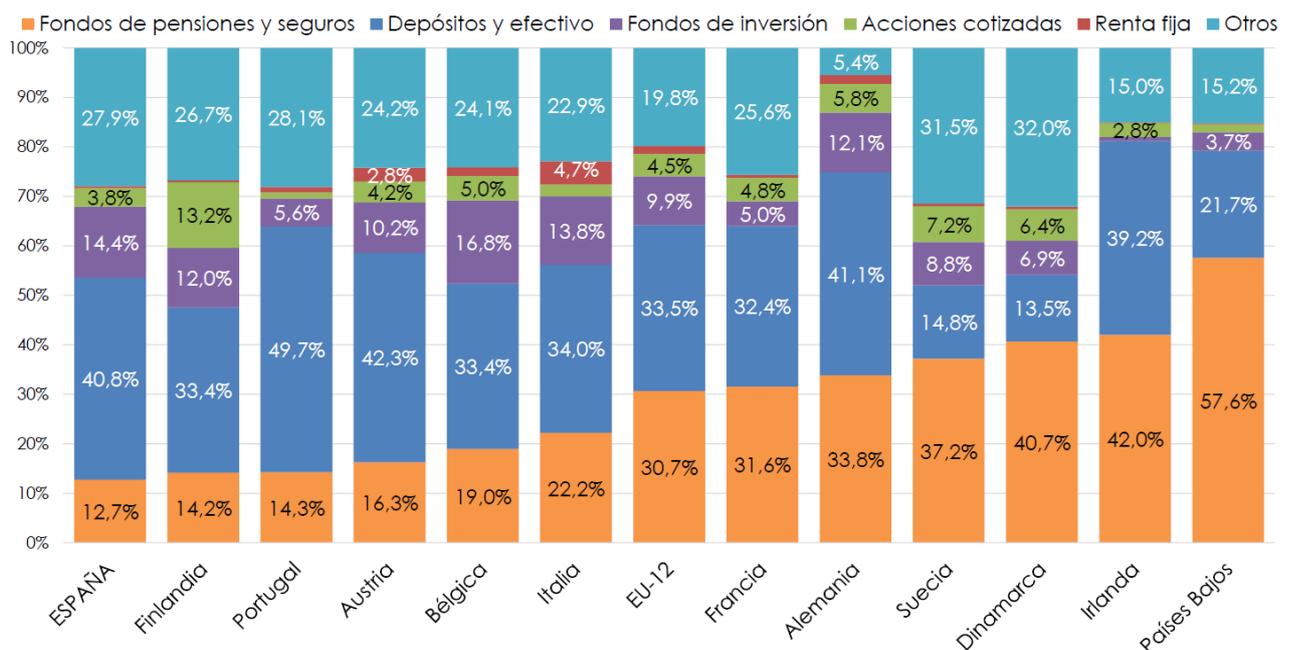
Las principales conclusiones del Informe en relación al ahorro de las familias españolas son las siguientes:

- / El **AHORRO** de las familias españolas continúa descendiendo al igual que en casi todos los países europeos, debido al *crecimiento del consumo* a tasas superiores a las de la renta disponible. Lo que situó la tasa de ahorro bruto de los españoles en el 5,8%, la cifra más baja desde el segundo trimestre de 2018
- / El **AHORRO FINANCIERO**, como uno de los componentes del ahorro total, disminuyó también durante el año, alcanzando en septiembre de 2022 apenas el 4% del PIB nacional frente al 6% del año anterior.
- / Las **IIC** representan ya el *14,4% del ahorro financiero total de las familias españolas*. En los últimos diez años, la tenencia de Fondos de

Inversión por parte de los hogares españoles se ha *triplicado*, siendo este incremento el mayor de todos los países de la zona euro

- / Durante 2022, sólo los Fondos de Inversión (aparte de las cuentas bancarias) registraron **OPERACIONES FINANCIERAS NETAS POSITIVAS** (suscripciones netas), en el acumulado del año, confirmándose como referencia de inversión para los hogares españoles
- / La inversión en IIC en España continúa siendo principalmente **MINORISTA** (77,9% de las ICC nacionales). Mientras que en el caso de las ICC internacionales el inversor institucional es el mayoritario.
- / Si comparamos con otros países europeos, los activos financieros mayoritarios en la cartera del hogar medio europeo son los Fondos de Pensiones y Seguros, que en septiembre de 2022 representaban el 30,4% del total de los activos, siendo en España del 12,7% del total.

Tabla 2. **Distribución de los activos financieros de las familias europeas en 3T 2022 (%total)**



Fuente: Inverco con datos del BCE



Tema del mes

C. Fondos de pensiones en España

Las principales conclusiones del Informe en relación a los Fondos de Pensiones en España son las siguientes:

Los **FONDOS DE PENSIONES** experimentaron un descenso en su patrimonio a finales de 2022, como consecuencia de las correcciones en los mercados financieros, cerrando el año con un volumen de activos de *115.641 millones de euros* (un 9,7% menos que en 2021), donde los tres sistemas (individual, empleo y asociado) registraron retrocesos patrimoniales.

En 2022, el descenso de los *Planes Individuales* correspondió en su mayor parte al *ajuste de carteras por efecto de mercado*, además del menor volumen de aportaciones en el sistema (el volumen negativo de prestaciones netas fue de 666 millones de euros).

Tabla 3. **Fondos de Pensiones en España (evolución del patrimonio)**

PATRIMONIO (millones de euros)	2022	2021	Variación 2022	
			mill.€	%
SISTEMA INDIVIDUAL	80.234	89.323	-9.089	-10,2%
Renta Fija Corto Plazo	6.136	6.119	17	0,3%
Renta Fija Largo Plazo	5.135	5.882	-747	-12,7%
Renta Fija Mixta	30.806	35.003	-4.197	-12,0%
Renta Variable Mixta	20.473	21.529	-1.056	-4,9%
Renta Variable	14.172	16.384	-2.212	-13,5%
Garantizados	3.512	4.406	-894	-20,3%
SISTEMA DE EMPLEO	34.628	37.792	-3.164	-8,4%
SISTEMA ASOCIADO	779	883	-104	-11,8%
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	115.641	127.998	-12.357	-9,7%

Fuente: Inverco

En un contexto muy desfavorable de los mercados financieros, los Fondos de Pensiones cerraron 2022 con una **RENTABILIDAD** media negativa del 9,7%. No obstante, en los 16 de los últimos 21 años, los planes de pensiones han obtenido rentabilidades positivas. De hecho, la rentabilidad media anual de los Fondos de Pensiones a largo plazo (25 años) alcanza ya el **2,5% anual**, superando la inflación media anual del periodo.

Tabla 4. **Rentabilidades medias anuales ponderadas de los planes de pensiones (diciembre 2022)**

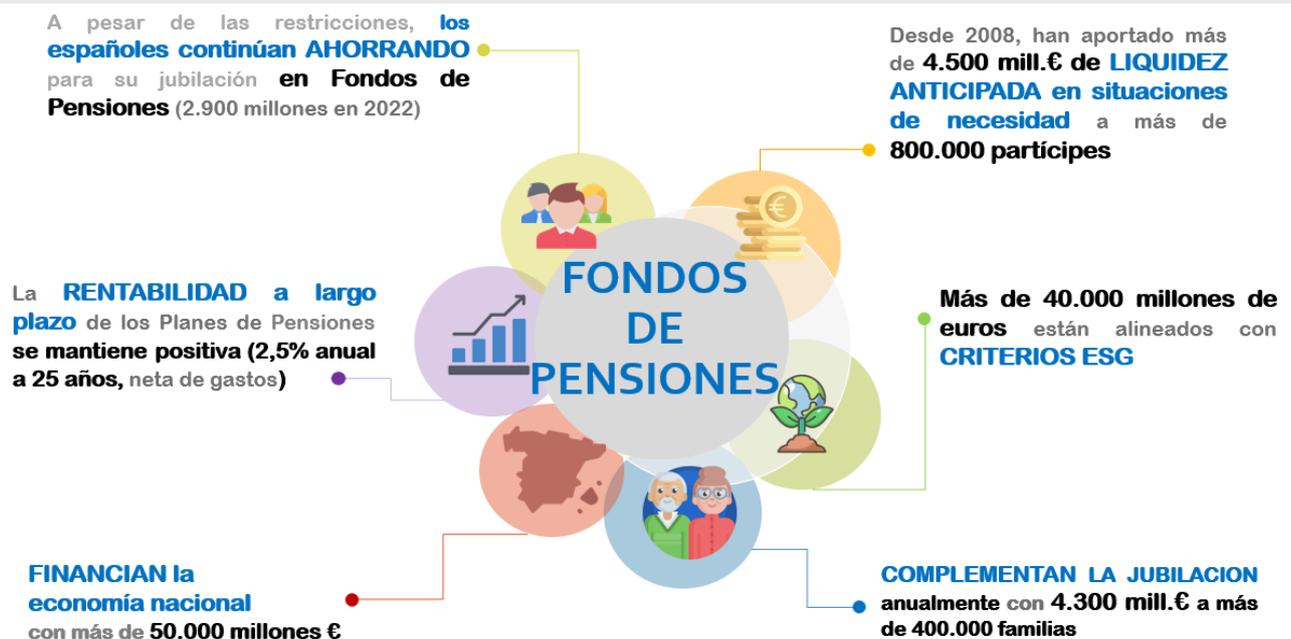
RENTABILIDAD (%)	26 AÑOS	25 AÑOS	20 AÑOS	15 AÑOS	10 AÑOS	5 AÑOS	3 AÑOS	1 AÑO
SISTEMA DE EMPLEO	3,25	2,98	3,39	2,58	3,11	1,32	0,29	-8,78
SISTEMA ASOCIADO	3,87	3,60	3,74	2,49	3,19	1,24	-0,12	-9,95
SISTEMA INDIVIDUAL	2,41	2,11	2,48	1,44	2,50	0,45	-0,76	-10,11
Renta Fija Corto plazo	1,15	1,46	0,64	0,38	-0,17	-1,06	-1,38	-3,23
Renta Fija Largo plazo	1,54	1,26	1,09	1,13	0,39	-1,75	-3,15	-8,88
Renta Fija Mixta	2,0	1,78	1,42	0,50	0,72	-0,96	-2,06	-9,61
Renta Variable Mixta	3,63	3,03	3,28	1,67	2,67	0,85	-0,31	-10,80
Renta Variable			5,08	3,59	7,59	4,59	3,15	-13,60
Garantizados				1,89	4,11	-0,17	-3,08	-10,10
TOTAL PLANES DE PENSIONES	2,78	2,5	2,9	1,9	2,7	0,7	-0,4	-9,7

Fuente: Inverco

Tema del mes

- La reducción aprobada en el límite máximo de aportación hasta **1.500 euros** para el año 2022 (el límite en 2021 era de 2.000 euros) ha producido una **REDUCCIÓN DEL 60% EN EL VOLUMEN DE APORTACIONES BRUTAS EN EL SISTEMA INDIVIDUAL RESPECTO A 2020** (lo que supone un importe inferior de 4.380 millones de euros menos de ahorro para la jubilación en 2021 y 2022 por la reducción de los límites de aportación). Estas aportaciones no se han dirigido al Sistema de Empleo, cuyas aportaciones se han mantenido en el mismo nivel.
- Desde 2009, la *liquidez* aportada por los Planes de Pensiones en situaciones especiales de liquidez (desempleo y enfermedad grave) asciende a más de **4.600 millones de euros**, con más de 850.000 partícipes beneficiados.
- A diciembre de 2022, casi 30.000 millones de euros de Planes de Pensiones Individuales estaban alineados con criterios ESG (artículo 8 o 9), más de la tercera parte del total (siendo el 33% de los planes individuales art.8 y un 2,9% de los planes art.9).

Gráfico 2. Aspectos generales de la evolución de los Fondos de Pensiones en España





Tema del mes

D. Perspectivas 2023

Las principales perspectivas señaladas por INVERCO para el ejercicio 2023 son las siguientes:

/ INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA:

es optimista con respecto a la evolución que tendrán los fondos de inversión en 2023, año que ha comenzado positivamente. En concreto, prevé que los activos bajo gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) aumente en un 8,3%, hasta alcanzar los 616.000 millones de euros.

/ FONDOS DE PENSIONES: El volumen de activos de los Fondos de Pensiones podría mantenerse prácticamente sin cambios, incrementado sólo en un 1,2% por efecto de la rentabilidad, cerrando el año con un patrimonio de 117.000 millones de euros.

Tabla 5. Perspectivas 2023. Inversión Colectiva en España

PATRIMONIO (millones de euros)	2018	2019	2020	2021	2022	2023 e	
						Importe	% variac.
Fondos de Inversión	257.824	276.866	274.666	317.858	306.511	336.000	9,6%
Mobiliarios	257.514	276.557	274.355	317.547	306.198	335.700	9,6%
Inmobiliarios	309	309	311	311	312	300	-4,0%
Sociedades Inversión	29.116	30.171	28.484	30.160	17.172	10.000	-41,8%
Mobiliarias (SICAV)	28.382	29.446	27.599	29.247	16.182	9.000	-44,4%
Inmobiliarias (SII)	734	725	886	913	990	1000	1,1%
IIC Internacionales⁽¹⁾	168.000	195.000	220.000	287.000	245.000	270.000	10,2%
Total IIC	454.940	502.037	523.150	635.018	568.683	616.000	8,3%
Sistema Individual	72.247	79.850	82.014	89.323	80.234	81.000	1,0%
Sistema de Empleo	33.810	35.710	35.681	37.792	34.628	35.200	1,7%
Sistema Asociado	829	859	827	883	779	800	2,7%
Total FONDOS DE PENSIONES	106.886	116.419	118.523	127.998	115.641	117.000	1,2%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	561.826	618.455	641.673	763.016	684.323	733.000	7,1%

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos Inverco estimados



Tema del mes

Conclusiones

El año 2022 estuvo marcado por el complejo entorno económico debido a las tensiones inflacionistas y geopolíticas surgidas a raíz del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, por continuas subidas de tipos de interés oficiales en las principales economías, y adicionalmente por los temores de recesión económica a nivel global.

En el año 2022, los Fondos de Inversión y los Fondos de Pensiones en su conjunto disminuyeron su volumen de activos en 63.693 millones de euros (8,5% menos que el año anterior), hasta los 684.323 millones de euros, si bien por encima de los 643.815 millones de euros de 2020.

En cuanto a los rendimientos, las correcciones en los mercados financieros provocaron al conjunto de la inversión colectiva en España un ajuste en sus carteras de 55.150 millones de euros, lo que representó más del 85% de la disminución del patrimonio conjunto de IIC y Fondos de Pensiones.

No obstante, Inverco es optimista con respecto a la evolución que tendrán los fondos de inversión en 2023. En concreto, prevé que los activos bajo gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) aumenten en un 8,3%, hasta alcanzar los 616.000 millones de euros. Por otro lado, las perspectivas para los planes de pensiones son también positivas, estimando un crecimiento del 1,72%.

Bibliografía:

[Ampliar información](#)

[Informe anual sobre la evolución de las Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones en 2022, y perspectivas para el 2023 \(Inverco\)](#)

? ¿Sabías que...

Conferencia de Inversiones 2023



El pasado 2 de febrero, de 11:00h a 13:30h, tuvo lugar la Conferencia anual de Inversiones 2023 de BBVA Asset Management.

Entre los ponentes contamos con la participación de Joaquín García Huerga, Estratega jefe de BBVA Asset Management que plasmó la visión de los mercados para los próximos meses. A continuación, Antonio J. Hernández expuso el posicionamiento de las carteras con el que encaramos este año que comienza y terminamos en un debate con Valle Fernández e Ignacio Aguilar, junto con José Silvo como moderador, para actualizarnos sobre los avances en materia de sostenibilidad en los que está trabajando BBVA AM.



[Ver vídeos de la jornada](#)

¿Sabías que...



BBVA Asset Management donará un millón de euros a proyectos solidarios

Este año será el quinto en el que la gestora lanza la Convocatoria Solidaria BBVA Futuro Sostenible que apoya los proyectos sociales y medioambientales más destacados a través de la donación de parte de la comisión de gestión del fondo BBVA Futuro ISR.

El fondo **BBVA Futuro ISR** tiene el objetivo de ayudar a nuestros clientes en la transición hacia un mundo más sostenible e inclusivo, gracias a su doble dimensión, ya que invierte con criterios sostenibles al mismo tiempo que dona parte de sus ingresos a proyectos solidarios relacionados con el medioambiente, la dependencia y la inclusión social.

Este año la donación será, una vez más, de un millón de euros que se repartirán entre los 23 proyectos seleccionados por los empleados de BBVA. A lo largo de las 4 convocatorias anteriores se han distribuido 3,2 millones de euros que se han destinado a 74 proyectos repartidos por toda la geografía nacional. Como ejemplos, en la anterior edición se premiaron, entre otros, un proyecto para la prevención de incendios forestales, un programa de formación para jóvenes en riesgo de inclusión y un proyecto para adaptar y acondicionar espacios accesibles en un centro de atención a personas de edad avanzada con Síndrome de Down.

La iniciativa tiene como objetivo mostrar el compromiso del banco con la sociedad y por ello está diseñada para que cualquier entidad sin fines de lucro, ya sea grande o pequeña, que cumpla con los requisitos establecidos en las bases legales de la Convocatoria, tenga la posibilidad de ser beneficiaria de una de las donaciones que se reparten anualmente. De esta forma podemos dar la oportunidad a un mayor número y diversidad de proyectos que nos ayuden a impactar de una forma positiva y a repartir las donaciones entre distintos tipos de temáticas, beneficiarios y territorios.

Las entidades interesadas pueden consultar los detalles de la convocatoria en las bases legales y presentar su proyecto solidario desde el 23 de enero hasta el 17 de marzo de 2023, a través del siguiente cuestionario.

Los ganadores se harán públicos el día 16 de junio de 2023 en la web de BBVA Asset Management y las donaciones se harán efectivas antes del 31 de julio de 2023.

[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.