

Pensiones a Fondo

Boletín mensual para
planes de pensiones

Nº 162 · DICIEMBRE 2023

FUNDPEOPLE
2023
ESPAÑA

MEJOR EQUIPO DE SOSTENIBILIDAD
EN GESTORA NACIONAL
BBVA AM

Signatory of:
PRI Principles for
Responsible
Investment

RACE TO ZERO



Índice

Presentación	3
Claves económicas del mes	4
Tema del mes	8
VIII Barómetro del ahorro del Observatorio Inverco	
¿Sabías que...	15
XI Jornada de Pensiones BBVA AM	



Presentación



Eduardo Déniz
Director Negocio Institucional



En esta edición de la newsletter de Pensiones BBVA, correspondiente al mes de diciembre, 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, después de varios meses de debilidad en los mercados, noviembre ha sido testigo de un fuerte repunte, a medida que el escenario de “aterrizaje suave” cobraba más fuerza.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, abrió el mes afirmando que las condiciones financieras ya se habían endurecido bastante. Más adelante, los datos de empleo e inflación reflejaban que la economía está comenzando a desacelerarse algo más de lo esperado, pero, eso sí, de manera moderada. En cuanto a la posición cíclica de la economía en el 4T, los datos de actividad real de octubre ofrecen señales negativas.

En el **Tema del Mes**, comentaremos las principales conclusiones de los resultados del VIII Barómetro del Ahorro llevado a cabo por el Observatorio Inverco.

Por último, en la sección **¿Sabías que...** comentaremos la XI Jornada de Pensiones BBVA AM, donde un año más celebramos la Jornada de Pensiones donde se compartieron valiosas impresiones sobre las últimas reformas y desafíos en materia de pensiones, y se abordaron las últimas innovaciones en el mundo de la Previsión Complementaria.

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

Después de varios meses de debilidad en los mercados, noviembre ha sido testigo de un fuerte repunte, a medida que el escenario de “aterrizaje suave” cobraba más fuerza. Primero, el presidente de la Fed, Jerome Powell, abrió el mes afirmando que las condiciones financieras ya se habían endurecido bastante. Más adelante, los datos de empleo e inflación reflejaban que la economía está comenzando a desacelerarse algo más de lo esperado, pero, eso sí, de manera moderada.

En este contexto, el mercado ha dado por finalizado el ciclo de subidas de tipos, anticipando varias bajadas a lo largo del año que viene, lo que ha favorecido tanto a los activos de riesgo (el S&P 500 registra su mejor mes en 2023, con un crecimiento del 8,9%), como a la renta fija (con los bonos corporativos y emergentes estrechando diferenciales).

ESTADOS UNIDOS



La segunda revisión del PIB de EE.UU. aumenta ligeramente el crecimiento del 3T al 5,2% t/t anualizado, de la mano de una mayor inversión en capital fijo. En cuanto a la posición cíclica de la economía en el 4T, los datos de actividad real de octubre ofrecen señales negativas, con caídas tanto en la producción industrial (-0,6% m/m) como en las ventas minoristas (-0,1% m/m).

En este contexto, el modelo de PIB de la Reserva Federal de Atlanta pronostica un crecimiento del 1,8% t/t anualizado (la menor expansión desde el 4T de 2018).

EUROZONA



La segunda revisión del PIB confirma la caída del 0,1% t/t en el 3T, aunque podría acabar revisándose a la baja dado el dato final del PIB de Francia (-0,1%, dos décimas menos de lo inicialmente estimado).

Por otra parte, los datos de actividad real de septiembre sugieren que la economía terminó el 3T con caídas tanto de la producción industrial como de las ventas minoristas, mientras que la confianza de las empresas en el mes de noviembre continúa en zona de contracción, aunque mejorando ligeramente con respecto a octubre (PMI compuesto de la eurozona en 47,1, frente al dato anterior de 46,5).

CHINA



Los indicadores de actividad real sorprendieron al alza en octubre (sobre todo las ventas minoristas), mientras que la confianza del sector manufacturero ofrece señales mixtas, con el PMI manufacturero oficial cayendo hasta los 49,4 puntos en noviembre, y el PMI manufacturero de Caixin sorprendiendo al alza hasta la zona del 50,7.

PRECIOS



La inflación general de EE.UU. retrocedió cinco décimas en octubre, hasta el 3,2%, y la subyacente una décima hasta el 4,0%.



Renta Variable

RENTA VARIABLE

- La perspectiva de un aterrizaje suave de la economía ha impulsado también a las bolsas. El índice mundial ACWI aumentó un 9,1% en dólares, gracias a las bolsas desarrolladas (MSCI Dev. World en dólares, +9,2%), mientras que las bolsas emergentes subían algo menos (MSCI Emerging en dólares, +7,9%) influidas por las menores subidas en Asia.
- Con esto, el S&P500 y el Stoxx 600 aumentaron un 8,9% y un 6,4%, con todos los índices en positivo y destacando el IBEX35 (+11,5%).
- En emergentes, resaltar la fuerte subida de las bolsas de Latinoamérica (Bovespa, +12,5%; Mexbol, +10,2%). La bolsa de Turquía volvió a sobresalir dentro de Europa Emergente con un incremento del 10,7%. En Asia, destacaron Corea y Taiwán con subidas del 11,3% y 9,0%, respectivamente, mientras que China (-2,1%) volvió a poner la nota negativa.
- En lo que respecta a las expectativas de crecimientos de beneficios, las cifras de 2023 y 2024 se han revisado ligeramente a la baja en Europa, situándose actualmente en niveles de -1,4% y 6,7% respectivamente, mientras que en EE.UU. los analistas esperan crecimientos de beneficios del orden del 1,0% para este año y del 11% para el año que viene. Por el lado de las ventas, los analistas mantienen sus estimaciones en EE.UU. (2,1% en 2023 y 5,1% en 2024-25) y revisan a la baja las cifras de Europa (-0,4% en 2023 y 2,7% en 2024-25).
- La temporada de beneficios del 3T se salda con un crecimiento de los beneficios y las ventas en EE.UU. del 4,49% y 1,85% respectivamente, mientras que en Europa destacan las abultadas caídas de los beneficios (-14,78%) y de las ventas (-7,12%).
- En lo que se refiere a la evolución de los factores, crecimiento se postula como el factor más favorecido a nivel global, creciendo cerca del 11%, mientras que alto dividendo y mínima volatilidad acabaron a la cola con ganancias cercanas al 6%.

SECTORIALMENTE

- En términos sectoriales, tanto en EE.UU. como en Europa, el sector tecnológico lidera el mes de noviembre creciendo en torno al 12%, con el resto de sectores en positivo salvo petróleo y gas, que cae un 2%.

Renta Variable	Nivel	Variación Mes	Variación 2023
S&P500	4567.8	8.9%	19.0%
EuroStoxx50	4382.5	7.9%	15.5%
Ibex 35	10058.2	11.5%	22.2%
PSI20	6474.6	3.5%	13.1%
MSCI Italia	76.8	6.5%	24.9%
MSCI UK	2137.1	1.8%	-0.3%
Nikkei225	2374.9	5.4%	25.5%
MSCI Dev.World (\$)	3023.6	9.2%	16.2%
MSCI Emerging (\$)	987.1	7.9%	3.2%
MSCI Em.Europe (\$)	115.1	8.7%	22.8%
MSCI Latam (\$)	2471.4	13.0%	16.1%
MSCI Asia (\$)	526.4	7.5%	2.4%



Renta Fija

BANCOS CENTRALES

- En su reunión de noviembre la Fed mantuvo los tipos de interés en el rango del 5,25-5,5%, por quinto mes consecutivo. Esta decisión, tomada por unanimidad, era coherente tanto con la comunicación de los miembros del comité a lo largo del mes de octubre (remarcando el fuerte endurecimiento de las condiciones financieras), como con la visión del mercado (que había descartado prácticamente una subida en noviembre).
- Por su parte, las minutas de la reunión del BCE de octubre (donde se optó por una pausa en la política monetaria) reflejaban la preocupación de los miembros por la desaceleración económica, así como por los niveles todavía elevados de la inflación subyacente.
- En cuanto al resto de bancos centrales destacan las subidas de 5pp de Turquía hasta el 40% y de Australia de 25pb hasta el 4,35%, así como las bajadas de Perú (-25pb), Brasil (-50pb) y Hungría (-75pb).

RENTA FIJA

- En los mercados de renta fija, las perspectivas de tipos de interés más bajos produjeron un repunte en los bonos. En EE.UU., el tipo a 2 años disminuyó 41pb hasta el 4,68%, mientras que los tipos de largo plazo cayeron con más de intensidad, con el tipo a 5 años bajando a 4,27% (-59pb) y el 10 años a 4,33% (-60pb).
- Por tanto, la inversión de la curva aumentó en 20pb hasta los -35pb. Los tipos reales fueron el principal factor en este movimiento a la baja, con el tipo real a 10 años cayendo 43pb hasta el 2,09%, deshaciendo parte del movimiento al alza observado desde agosto.
- Las expectativas de inflación a 10 años, por su parte, bajaron 17pb hasta el 2,25%. En Europa hubo movimientos similares, aunque de menor magnitud. El tipo alemán a 2 años cayó 20pb al 2,82%; el 5 años, disminuyó 28pb al 2,37%; y el 10 años bajó 36pb al 2,45%. Así, el diferencial a 10 años entre EE.UU. y Alemania se contrajo hasta los 183pb (-16pb).

DEUDA PERIFÉRICA EUROPEA

- Buen comportamiento también en la deuda periférica europea, con la prima de riesgo de Italia disminuyendo hasta los 178pb (-14pb) influida por comentarios del BCE, insistiendo en que cuentan con herramientas para evitar cualquier riesgo de fragmentación, y por la mejora de Moody's en la perspectiva de su rating. La prima de Grecia se redujo hasta los 124pb (-13pb), mientras que las de España (103pb) y Francia (57pb) se contrajeron en 5pb, con la rentabilidad del bono español a 10a bajando 41pb al 3,47%. Finalmente, Portugal vio su prima reducirse en menor medida hasta los 69pb (-3pb).

CRÉDITO

- En crédito, asistimos a un estrechamiento de los diferenciales, con mayor intensidad en el segmento de mayor riesgo. En el mercado de derivados de EE.UU. y Europa, el mes cierra con una reducción de 17 y 18pb en el segmento de alta calidad y de 114 y 80pb en el tramo especulativo, respectivamente. En contado, el segmento alta calidad estrechó su diferencial 22pb en EE.UU. y 10pb en Europa, mientras que el especulativo disminuyó 43pb y 41pb, respectivamente.

Renta Fija	Nivel	Variación Mes	Variación 2023
Bono Alemania a 10 años	2.45%	-36 pb	-12 pb
Bono USA a 10 años	4.33%	-60 pb	45 pb

Mercados Monetarios	Nivel	Variación Mes	Variación 2023
Euribor 3 meses	3.96%	-1 pb	183 pb
Euribor 12 meses	3.93%	-13 pb	64 pb



Divisas

- La caída en las rentabilidades de Estados Unidos llevó al dólar a depreciarse frente a la mayoría de divisas desarrolladas y emergentes.
- El euro se apreció un 3%, y destacaron la corona sueca (+6,5%) y el dólar neozelandés (+5,7%), mientras que el peso argentino, la lira turca y la rupia india fueron las únicas divisas en ceder terreno.

Divisas	Nivel	Variación Mes	Variación 2023
EUR frente al USD	1.0888	3.0%	1.7%
EUR frente al YEN	161.37	0.6%	14.9%
EUR frente al GBP	0.8625	-0.9%	-2.6%



Materias Primas

- El precio del Brent cayó un 8,9%, a pesar del conflicto en Israel y del reciente acuerdo de la OPEC+ para extender los recortes de producción.
- Finalmente, la expectativa de tipos reales más bajos y la debilidad del dólar impulsaron el precio del oro, que terminó noviembre con un crecimiento del 2,6%, superando los 2.000\$/onza.

Materias Primas	Nivel	Variación Mes	Variación 2023
BCOM Metales Industriales	314.8	0.3%	-12.7%
Brent	80.6	-8.9%	-0.9%
Oro	2036.4	2.6%	11.6%

Tema del mes

VIII Barómetro del ahorro del Observatorio Inverco



El Observatorio Inverco es un foro de análisis del comportamiento y de las dinámicas de inversión de los ahorradores en España. Su misión principal es contribuir a una mejor comprensión del funcionamiento de los fondos de inversión y de los planes de pensiones con el objetivo último de trasladar este conocimiento al ahorrador para facilitar la decisión de inversión.

Anualmente, el Observatorio de Inverco realiza un informe “Barómetro del Ahorro del Observatorio Inverco”, en donde se muestra una radiografía del ahorrador en España, analizando la evolución de su perfil de inversión, conociendo cuáles son sus motivos de ahorro y los criterios a partir de los cuales planifica sus inversiones a medio y largo plazo. Además, este informe nos presenta los diferentes productos de ahorro y nos muestra los factores que priman a la hora de decidir dónde invertir.

En definitiva, este informe “Barómetro del Ahorro del Observatorio Inverco” realiza una fotografía actual de los ahorradores en España, y arroja luz sobre su perfil medio, las características del ahorrador en Fondos de Inversión y las diferencias entre generaciones.

Informe

En la VIII edición del informe “Barómetro del Ahorro del Observatorio Inverco” publicado el 14 de noviembre de 2023, se destacan los siguientes puntos relacionados con el ahorro:

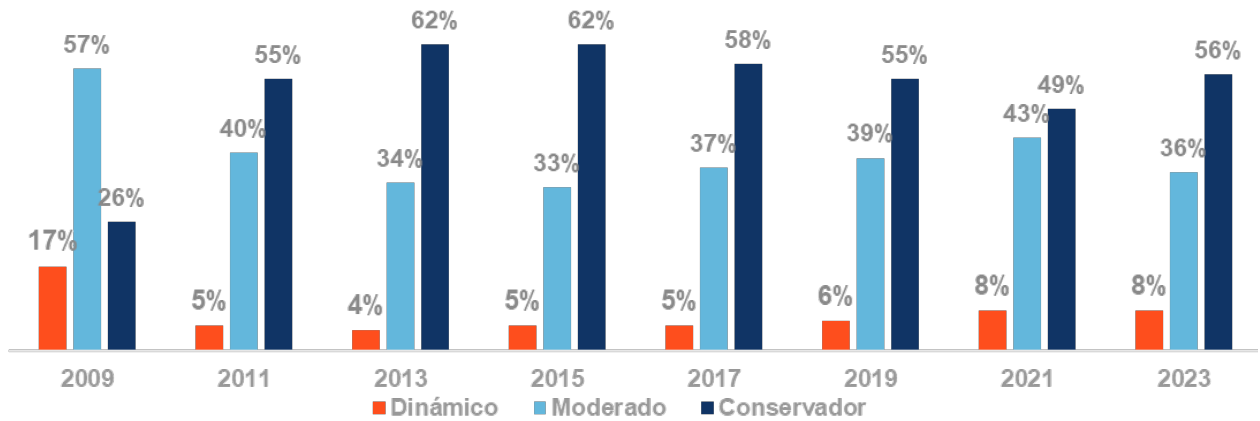
1. Evolución del perfil del ahorrador
2. Motivos de ahorro
3. Cartera de productos y plazo del ahorro
4. Factores de decisión de los ahorradores
5. ¿Dónde contrata sus productos el ahorrador?

 Tema del mes

1. Evolución del perfil ahorrador

Actualmente los ahorradores continúan siendo principalmente conservadores (definidos como aquellos que quieren obtener rentabilidades razonables sin asumir riesgo), esto es 6 de cada 10; 56%, y como se muestra en el gráfico 1 el porcentaje sube respecto a años anteriores.

Gráfico 1.
Evolución de perfil del ahorrador (2009-2023)

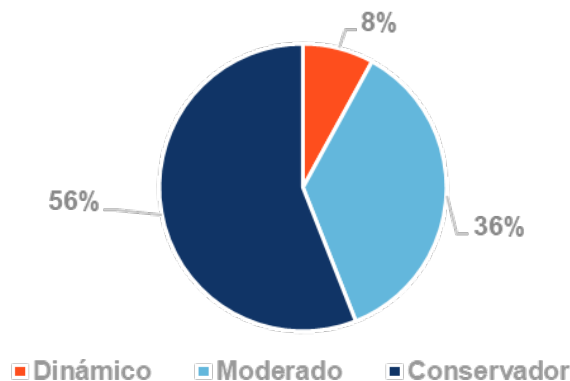


Fuente: informe "Barómetro del Ahorro del Observatorio Inverco"

Mientras, los ahorradores con perfil dinámico se mantienen en el 8% y los moderados caen 7 puntos (hasta el 36%). Esta aversión al riesgo a la hora de invertir se ve en todas las franjas de edad, aunque es especialmente alta en los mayores de 55 años (generaciones del baby boom y silent generation) al superar niveles del 60%.

El porcentaje de ahorradores conservadores supera el 50% en todas las generaciones, salvo entre los más jóvenes, la Generación Z (45%), aunque sube 10 puntos.

Gráfico 2.
Perfil ahorrador en 2023



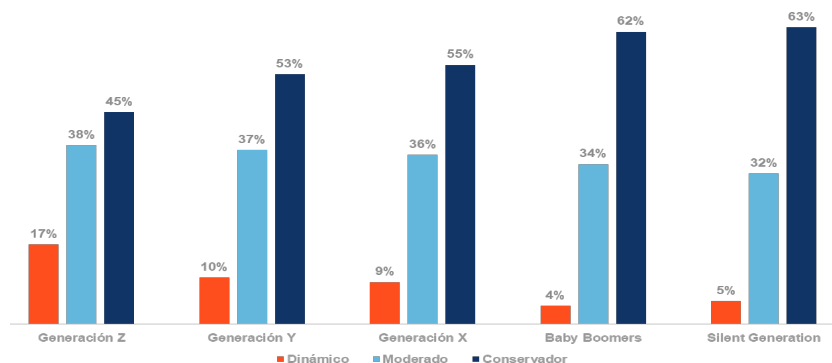
Fuente: informe "Barómetro del Ahorro del Observatorio Inverco"

Los menores de 29 años (generación Z) mantienen un mayor peso del ahorro en perfil dinámico (17%), mientras que el resto de generaciones mantiene el ahorro conservador y su peso en porcentaje supera el 50%.

 Tema del mes

Gráfico 3.

Perfil ahorrador, según generación en 2023



Fuente: informe "Barómetro del Ahorro del Observatorio Inverco"

Según esta edición del Barómetro, la inflación ha tenido un fuerte impacto en el bolsillo de los ciudadanos, y un 53% de los ahorradores españoles ha visto reducida su capacidad de ahorro por la subida del IPC durante estos últimos meses. Además, otro 15% reconoce que ha cambiado su composición de su cartera de inversión por la subida de los precios. Este panorama de tipos altos ha afectado negativamente a uno de cada cuatro ahorradores españoles que contaban con algún tipo de préstamo o hipoteca, al elevarse el interés a pagar. A otro 15% el alza de tipos le ha afectado positivamente, por la mejora en la remuneración de algunos productos. Este porcentaje se eleva hasta el 29% en el caso de las generaciones más jóvenes.

Además, atendiendo a la predisposición que tienen los ahorradores encuestados en cuanto a la contratación de productos financieros a corto plazo, es de esperar que esa cifra vaya en aumento. No en vano, el 27% de los ahorradores se plantea contratar un depósito, el 21% estudia comprar fondos y el 19% planes de pensiones. Productos estos tres que son también los que más tienen en cartera los encuestados.

2. Motivos de ahorro

Los principales motivos que indican los españoles para ahorrar son la posibilidad de que surja algún imprevisto (crece hasta el 40% en 2023 del 30% en 2021), seguido de la intención de hacer frente al capital y el ahorro para la jubilación.

La Generación Z y la Generación Y priorizan que su capital crezca sin un fin determinado, frente al resto de generaciones que ahorra, en primer lugar, para contar con un remanente para imprevistos. Baby Boomers y Silent Generation sitúan el complemento para la jubilación como segunda opción.

Gráfico 4.

Ranking motivos de ahorro por generaciones

	Generación Z	Generación Y	Generación X	Baby Boomers	Silent Generation
1	Incrementar capital (37%)	Incrementar capital (42%)	Imprevistos (41%)	Imprevistos (43%)	Imprevistos (44%)
2	Imprevistos (33%)	Imprevistos (39%)	Incrementar capital (31%)	Jubilación (30%)	Jubilación (25%)
3	Caprichos/vacaciones (11%)	Jubilación (8%)	Jubilación (20%)	Incrementar capital (21%)	Incrementar capital (24%)
	Jubilación (9%)	Caprichos/vacaciones (5%)	Ventajas fiscales (4%)	Ventajas fiscales (3%)	Caprichos/vacaciones (4%)
	Financiar estudios (5%)	Ventajas fiscales (3%)	Financiar estudios (2%)	Caprichos/vacaciones (2%)	Ventajas fiscales (3%)
	Ventajas fiscales (5%)	Financiar estudios (3%)	Caprichos/vacaciones (2%)	Financiar estudios (1%)	Financiar estudios (0%)

Fuente: informe "Barómetro del Ahorro del Observatorio Inverco"

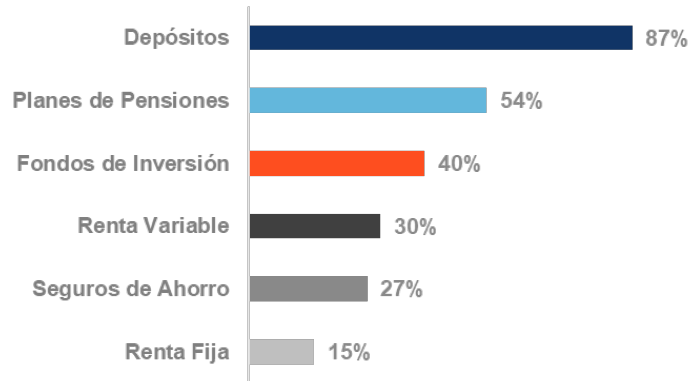
 Tema del mes

3. Cartera de productos y plazo del ahorro

Los Depósitos se sitúan como la primera opción de ahorro (87%), seguido de los Planes de Pensiones (54%) y de los Fondos de Inversión que suben hasta el 40%, del 33% que tenían en 2017.

Gráfico 5.

Tipos de productos de ahorro

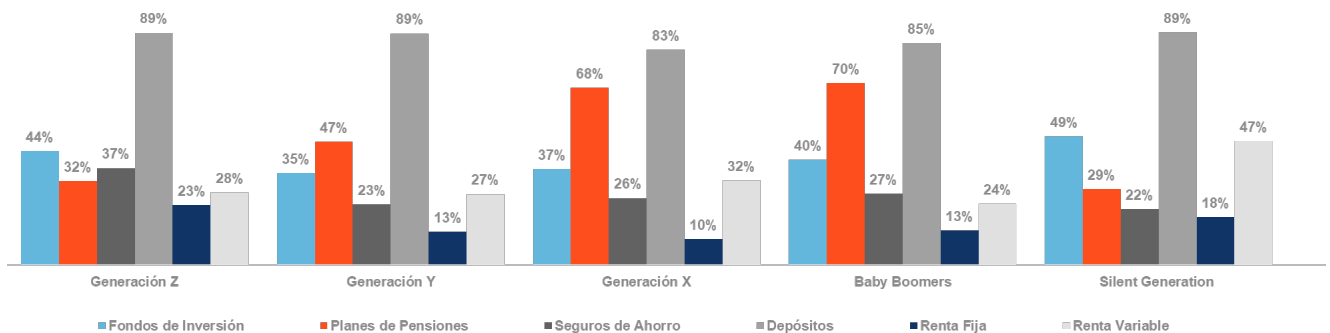


Fuente: informe "Barómetro del Ahorro del Observatorio Inverco"

Y como es lógico, son la Generación X y los Baby Boomers las generaciones en las que 7 de cada 10 tienen, contratados Planes de Pensiones, siendo los depósitos los de mayor tirón entre todas las generaciones.

Gráfico 6.

Cartera de productos por generación



Fuente: informe "Barómetro del Ahorro del Observatorio Inverco"

Respecto a las expectativas de ahorro que tienen los españoles a futuro, varían en función de su perfil de ahorrador. Por un lado, los conservadores prevén aumentar su ahorro a través de la contratación de Fondos de Inversión (30%), seguido de depósitos (23%) o Renta Fija (16%). Los moderados, por su parte, en depósitos (30%), seguido de Fondos (26%), y los dinámicos apuestan por contratar Fondos (43%), Renta Variable (36%) y depósitos (33%).

Así, entre las diferentes conclusiones que analizamos en esta edición del Barómetro, destaca que el ahorro a largo plazo (más de 3 años) aumenta 20 puntos desde 2013 y se sitúa cerca del 50%, así como el aumento en la inversión ESG, que se sitúa en el 23%. Una cifra que apostilla una tendencia positiva en este sentido, con un crecimiento de 11 puntos con respecto al año 2021, cuando la inversión en Fondos ESG era del 12%.

En esta edición del Barómetro se incluye por primera vez un apartado en el que analizan la penetración que están teniendo las carteras gestionadas y el asesoramiento a la hora de canalizar ese ahorro en fondos. El dato que da es que el 61% de los que ahorran en fondos lo hace a través de uno de estos dos servicios. El porcentaje se eleva al 68% entre los Baby Boomers y cae al 37% entre los Centennials. En cuanto a las ventajas del servicio que más valoran los ahorradores destacan por este orden, la profesionalidad del servicio, la posibilidad de diversificar sus inversiones que les ofrece y la despreocupación a la hora de gestionar la cartera.

 Tema del mes

4. Factores de decisión de los ahorradores

A la hora de ahorrar, la seguridad sigue siendo el factor más valorado por todas las generaciones en el caso de los Planes de Pensiones, depósitos, seguros y renta fija, mientras que la confianza se sitúa en segunda posición y la transparencia pasa a tercera en la mayoría de los casos.

Ranking de los factores de decisión:

1. Seguridad
2. Confianza
3. Transparencia
4. Rentabilidad
5. Liquidez
6. Gestión profesional
7. Fiscalidad
8. Diversificación
9. Criterios ASG

La rentabilidad es, por otra parte, el factor más importante para los ahorradores dinámicos y para aquellos que invierten en fondos de inversión y renta variable. Para el inversor moderado, el primer lugar lo ocupa la seguridad, seguido de la rentabilidad y transparencia, y entre los conservadores predomina la seguridad, confianza y transparencia. Una vez contratado el producto, el 49% de los ahorradores revisa sus inversiones al menos una vez al mes, englobando al 69% de los ahorradores dinámicos, el 55% de los moderados y el 42% de los conservadores. Por generaciones, los centennials destacan como los más interesados en revisar sus resultados al menos una vez al mes (56%), seguidos de los millennials (53%), la generación X (45%), los baby boomers (47%) y la silent generation (49%).

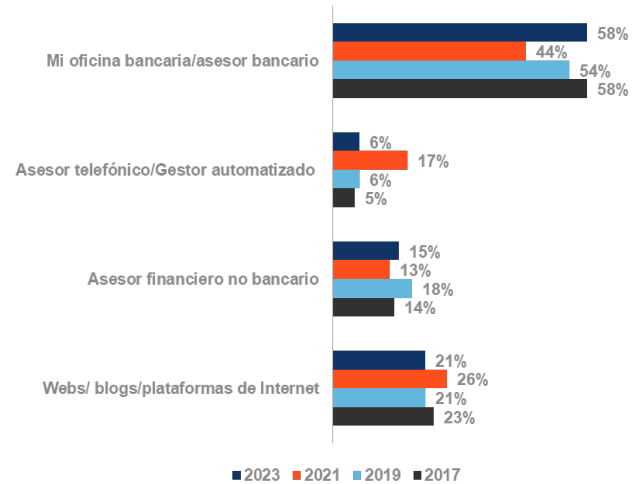
5. ¿Dónde contrata sus productos el ahorrador?

En general, todas las generaciones se informan a través de la web, pero la gran mayoría decide contratar un producto en una oficina bancaria.

El 58% de los ahorradores se informa a través de su oficina bancaria en 2023 (14 puntos más que en 2021), mientras que desciende el interés a la hora de informarse a través de webs, blogs y plataformas (del 26% al 21%).

Gráfico 7.

Tipo de canal de información

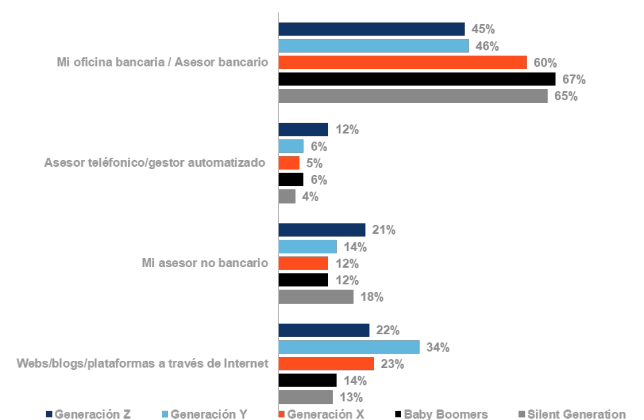


Fuente: informe "Barómetro del Ahorro del Observatorio Inverco"

La generación Baby Boom es la que mayor preferencia muestra a la hora de informarse a través de una oficina bancaria (67%), mientras que baja por debajo de la mitad entre las generaciones más jóvenes. La generación Y es la que más preferencias demuestra por informarse a través de webs y blogs en Internet (34%). La petición de información vía gestores automatizados independientes se duplica en el caso de la Generación Z (12%).

Gráfico 8.

Tipo de canal de información por generaciones



Fuente: informe "Barómetro del Ahorro del Observatorio Inverco"



Tema del mes

Principales conclusiones de esta edición del Barómetro del Ahorro en España.

Por Generaciones:

CENTENNIALS

(de 18 a 25 años)

Son ahorradores con perfil conservador (45%) que piensan en ahorrar a medio plazo (1 a 3 años).

Los principales motivos de ahorro para esta generación son el crecimiento de capital (37%) sin un fin determinado, la financiación de estudios y formación (22%) y los imprevistos (20%).

El 41% ahorra a largo plazo (a más de 3 años) y el 89% lo hace a través de depósitos.

Mayoritariamente se informa y contrata los productos financieros a través de su oficina bancaria, aunque un 26% consulta y contrata a través de webs.

MILLENNIALS

(de 26 a 38 años)

La mitad de los millennials son ahorradores con perfil conservador (53%) que piensan en ahorrar a medio plazo (1 a 3 años). Los principales motivos de ahorro para esta generación es el crecimiento de capital (42%), y el (30%) para imprevistos y complementar la jubilación (16%).

El 47% tiene ahorros en planes de pensiones, 89% en depósitos y 35% fondos de inversión.

Mayoritariamente se informa y contrata los productos financieros a través de su oficina bancaria y un 24% consulta y contrata a través de webs.

GENERACIÓN X

(de 39 a 50 años)

La mitad de los ahorradores de la generación X tienen un perfil conservador (54%) y piensan en ahorrar a largo plazo (más de 3 años). Los principales motivos de ahorro para esta generación son los imprevistos (41%), el crecimiento de capital (31%) y complementar la jubilación (19%).

El 68% tiene ahorros en planes de pensiones, 83% en depósitos y 37% tanto en fondos de inversión. Mayoritariamente se informa y contrata los productos financieros a través de su oficina bancaria.

BABY BOOMERS

(de 51 a 70 años)

Más de la mitad de los ahorradores pertenecientes a la generación baby boomer son ahorradores con perfil conservador (62%) que piensan en ahorrar a medio plazo (1 a 3 años).

Los principales motivos de ahorro para esta generación son complementar la jubilación (31%), los imprevistos (43%) y el crecimiento de capital (21%). El 70% tiene ahorros en planes de pensiones y el 85% en depósitos.

Mayoritariamente se informa y contrata los productos financieros a través de su oficina bancaria.

SILENT GENERATION

(más de 70 años)

Los ahorradores pertenecientes a la silent generation cuentan con un perfil mayormente conservador (63%) y piensan en ahorrar a medio plazo (1 a 3 años).

Los principales motivos de ahorro para esta generación son complementar la jubilación (25%) y para los imprevistos (44%). El 89% tiene ahorros en depósitos, 49% en fondos de inversión y el 29% planes de pensiones. Mayoritariamente se informa y contrata los productos financieros a través de su oficina bancaria.

 Tema del mes

Perfil del Ahorrador:

El ahorrador en España es principalmente conservador (56%), recuperando niveles de 2019, frente al 36% de moderados y el 8% de dinámicos.

Un 53% de los ahorradores cuenta con un menor poder adquisitivo por el efecto de la inflación y a uno de cada cuatro la subida de tipos le ha perjudicado, al contar con algún préstamo o hipoteca.

Casi la mitad de los ahorradores (42%) consultaría con su entidad o asesor si contratar un depósito con un tipo de interés del 2% antes que no Fondo, y casi tres de cada diez no lo contrataría.

El 61% de los ahorradores tiene sus Fondos agrupados en alguna cartera de gestión discrecional o asesorada por profesionales. La profesionalidad del servicio, la posibilidad de diversificar las inversiones y la despreocupación en la gestión, las ventajas que más valoran los inversores de la gestión discrecional.

Motivos para el ahorro:

Contar con un remanente para imprevistos crece diez puntos en cuatro años, consolidándose como principal razón para ahorrar, por delante de hacer crecer el capital y el ahorro para la jubilación. La Generación Z y la Generación X sí priorizan que su capital crezca sin un fin determinado.

Cartera de ahorro y plazo

El 87% de los ahorradores tiene contratado depósitos. Los Planes de Pensiones (54%) y los Fondos de Inversión (40%) se mantienen como la segunda y tercera opción de inversión, respectivamente. La Renta Fija sube siete puntos.

Casi la mitad de los ahorradores (48%) lo hacen pensando en el largo plazo (a más de tres años).

Depósitos (27%), Fondos (21%) y Planes de Pensiones (19%) son, por este orden, los productos que un mayor porcentaje de ahorradores contratará o en los que aumentarán su inversión.

Factor de decisión de ahorro

La seguridad y la confianza continúan siendo los factores más valorados, a la hora de tomar una decisión de inversión, mientras que la transparencia supera a la rentabilidad. Para los ahorradores dinámicos y moderados, la rentabilidad es el factor más importante. Los conservadores priorizan la seguridad.

Los depósitos y Planes de Pensiones son los productos que se conocen mejor, salvo en el caso de la Generación Z, donde los Fondos están ligeramente por delante de los Planes de Pensiones.

El 23% de los ahorradores invierte en Fondos ESG (frente al 12% de 2021), y un 43% no los conoce, frente al 55% de hace dos años.

Dónde contrata sus productos

El 58% de los ahorradores se informa a través de su oficina/asesor bancario (14 puntos más que en 2021), mientras que desciende el interés a la hora de informarse a través de webs, blogs y plataformas (del 26% al 21%).

La contratación a través de oficina/asesor bancario aumenta en 12 puntos con respecto a 2021, mientras que se mantiene estable en webs y plataformas de internet (16%).

Bibliografía:

[Ampliar información](#)

Informe VIII BARÓMETRO DEL AHORRO – Noviembre 2023 (Observatorio Inverco)

[Ver noticia](#)



[Leer observatorio](#)

? ¿Sabías que...

XI Jornada de Pensiones BBVA AM



La ley para el impulso de los planes de pensiones de empleo, aprobada en 2022 en España, trajo consigo una serie de novedades para el impulso de esta figura de previsión colectiva, que fueron objeto de análisis y debate durante la XI Jornada de Pensiones organizada por BBVA Asset Management el 16 de noviembre en Madrid. “Los cambios legislativos abren una era de oportunidad para llevar las pensiones complementarias a todas las personas”, señaló Belén Blanco, directora de BBVA AM para Europa, durante su intervención.

La normativa aprobada en 2022 tiene como objetivo impulsar el conocido como segundo pilar de la previsión social, es decir, los planes de pensiones de empleo. Para ello, entre otras medidas, promueve la **creación de planes de pensiones sectoriales a través de la negociación colectiva**, y crea la figuras del plan de pensiones simplificado y el plan de pensiones de promoción pública. Ambas figuras buscan extender los planes de pensiones de empleo a todas las capas del tejido empresarial, incluidas pymes y autónomos.

Durante la XI Jornada de Pensiones de BBVA AM, **Eduardo Déniz, director de Negocio Institucional de la gestora de activos**, recordó que en estos momentos se han creado en España ya 15 planes de pensiones simplificados y un plan sectorial, el del sector de la construcción. Asimismo, la administración ha adjudicado ya la gestión de 15 fondos de pensiones de promoción pública a cinco gestoras. Una de ellas es BBVA AM, que gestionará tres de estos planes.

? ¿Sabías qué...

“Ahora es necesario que la Administración, los actores sociales y las gestoras trabajemos para desarrollar ese segundo pilar”, señaló. “En nuestro caso, debemos desarrollar **todos los vehículos de ahorro disponibles para contribuir a lograrlo**”, afirmó. BBVA AM acaba de lanzar su primer plan de pensiones simplificado; un producto al que puede acceder cualquier autónomo de España, y que ha promovido la Agrupación Nacional de Asociaciones Provinciales de Administraciones de Lotería (ANAPAL).



Belén Blanco, directora de BBVA AM para Europa, aprovechó su intervención para destacar los cuatro temas que, a su juicio, marcarán la evolución de la previsión social complementaria.

En primer lugar, señaló los **cambios legislativos** en marcha, que “abren una era de oportunidad para llevar la previsión complementaria a todas las personas”. En segundo lugar, la **innovación**. “El sector ha evolucionado mucho y se ha transformado, pero debemos seguir innovando en el ahorro a largo plazo”, dijo. En tercer lugar, destacó la sostenibilidad, algo que BBVA AM ha introducido de **manera transversal en todo su proceso inversor**. “La **sostenibilidad** está para quedarse, pero debemos aterrizarla en acciones. Nosotros trabajamos para reducir la huella de carbono en nuestras carteras y seguiremos avanzando”, afirmó.

Por último, se refirió a la **educación financiera** como una herramienta fundamental para que los clientes puedan tomar decisiones informadas y **planificar su jubilación**, una gran oportunidad para tener un relevante impacto social. Belén Blanco recordó que se han cumplido diez años desde el lanzamiento de **Mi Jubilación**, la iniciativa de educación financiera del Grupo BBVA para ayudar a los españoles a planificar financieramente su etapa de retiro.

La jornada contó con la participación de representantes de la Dirección General de Seguros, la Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva (Inverco), los sindicatos CC.OO y UGT, así como de ANAPAL y el área de sostenibilidad de Enagás.



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.