

BBVA

Asset Management

 **GESTORES**
de tu confianza

Pensiones a Fondo

Boletín mensual
para planes de pensiones

Nº 144 · MAYO 2022



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

Signatory of:



RACE TO ZERO

Creando Oportunidades

Índice

Presentación	3
Claves económicas del mes	4
Tema del mes	
El reto de la Longevidad y las Pensiones en España	8
¿Sabías que...	
Conferencia Anual de Inversiones Bilbao BBVA AM 2022	16
Jornada de inversiones Sevilla 2022	17



Presentación



Eduardo Déniz
Director Negocio Institucional

“ En esta edición correspondiente al mes de mayo de 2022, la Newsletter de Pensiones BBVA informa sobre 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 asistimos a una significativa corrección de los mercados, tanto de renta fija como de renta variable, en todas las geografías. El recrudecimiento de los brotes de COVID-19 en China, el riesgo geopolítico tras la invasión rusa de Ucrania, las fuertes presiones inflacionistas y el temor a una sobrerreacción por parte de los bancos centrales que deteriore aún más las perspectivas de crecimiento están detrás del mal comportamiento de los activos de riesgo en el mes de abril.

En el **“Tema del Mes”**, explicamos los principales retos a los que se enfrenta el sistema de previsión social en España como consecuencia de la longevidad de su población.

Por último, en la sección **“¿Sabías que...”** comentaremos la Conferencia de Inversiones BBVA AM 2022 celebrada presencialmente en Bilbao, así como informaremos de la siguiente Jornada de Inversiones que tendrá lugar en Sevilla.

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



Claves económicas del mes

El recrudecimiento del COVID-19 en China, el riesgo geopolítico tras la invasión rusa de Ucrania, las fuertes presiones inflacionistas y el temor a una sobre-reacción de los bancos centrales que deteriore aún más las perspectivas de crecimiento están detrás del mal comportamiento de los activos de riesgo en abril.

Asistimos así a una significativa corrección de los mercados, tanto de renta fija como de renta variable, en todas las geografías.

ESTADOS UNIDOS



La primera estimación del PIB del 1T de EE.UU. muestra una caída del 1,4% en tasa anualizada, explicada principalmente por los inventarios empresariales y la demanda externa. En todo caso, tanto el consumo privado como, sobre todo, la inversión fija privada se recupera respecto al 4T21.

De cara al 2T, los índices PMI de abril, aunque se mantienen en niveles compatibles con un crecimiento por encima del potencial, sorprenden a la baja, especialmente en el sector servicios, con todos los componentes de inflación en máximos.

EUROZONA



La primera estimación del PIB del 1T22 muestra un tímido avance de 0,2% t/t, una décima menos que en el último trimestre de 2021.

Destaca la desaceleración de España, que pasa de un crecimiento del 2,2% en el 4T21 a crecer un 0,3%. A pesar del conflicto geopolítico en Ucrania, los principales indicadores de confianza de abril se han mantenido en niveles elevados (PMI compuesto en 55,8 puntos).

CHINA



El crecimiento del PIB del 1T supera las expectativas con un 4,8% interanual, lo que supone una ligera desaceleración en términos trimestrales, del 1,5% al 1,3%.

Sin embargo, el aumento de las restricciones a la movilidad en todo el país frenó el crecimiento en marzo tras la sorprendente fortaleza de ene-feb.

PRECIOS



La inflación subyacente de marzo aumentó una décima EE.UU. (6,5%), mientras que en la eurozona aumentó seis décimas en abril (3,5%).



Renta Variable

RENTA VARIABLE

- El deterioro de las expectativas de crecimiento y las subidas de tipos han presionado las bolsas durante el mes, el índice mundial ACWI ha retrocedido un -8,1% con los mercados desarrollados liderando las caídas, destacando el retroceso de EE.UU. (Stoxx600 -1,2%, Eurostoxx50 -2,6%, Topix -2,4%, S&P500 -8,8%), y con la volatilidad llegando a niveles superiores a 33.5 (cerca de máximos anuales alcanzados con invasión de Ucrania).
- En Europa, buen comportamiento relativo de periféricos (salvo Italia, con el Ibex +1,6%), Reino Unido, y de plazas defensivas como Suiza.
- Y en emergentes se invierte el comportamiento de los últimos meses, y es Latam la región que lidera las caídas (fuertes caídas del orden del 10% en Brasil y México), mientras que Europa Emergente (subida de Turquía y ligera recuperación de Rusia compensan el fuerte retroceso Polonia), y Asia (Malasia, India, Corea), retroceden en menor medida.

ESTIMACIONES DE BENEFICIOS Y VENTAS

- Las estimaciones de beneficios y ventas continúan revisándose al alza pese a las dudas sobre crecimiento e inflación. Así, el crecimiento de beneficios esperado se sitúa actualmente en niveles de 10,1% en EE.UU. y 11,6% en Europa para 2022, 9,9% y 5,8% de cara a 2023, y 9,4% y 6,3% para 2024; mientras que para las ventas los niveles son de 10,1% y 10,9% en 2022, 5,3% y 1,5% en 2023, y 4,7% y 2,5% de cara a 2024, respectivamente.
- Con respecto a la temporada de resultados del 1T, aunque el crecimiento de beneficios está siendo menor que en anteriores trimestres, tanto por menor actividad como por difíciles comparables, las cifras están sorprendiendo al alza (factor sorpresa positiva del 6% en EE.UU. y 9% en Europa). En EE.UU., donde la temporada de presentación de resultados está más avanzada (55% reportado), el 81% de las compañías ha sorprendido positivamente en beneficios, con crecimientos del orden del 2,7% a/a, mientras que en ventas las cifras correspondientes son del 66% sorpresa y crecimientos del 12,8% a/a.

SECTORIALMENTE

- Mejor comportamiento relativo de defensivos (consumo estable, farmacéuticas y *utilities*) y de los relacionados con materias primas.
- Por el lado negativo destacan los retrocesos de tecnología y servicios de comunicación, consumo discrecional, financieras e industriales, así como el mal comportamiento del relativo de crecimiento frente a valor (niveles de abril del 2020).

Renta Variable	Nivel	Variación Mes	Variación 2021
S&P500	4131.9	-8.8%	-13.3%
EuroStoxx50	3802.9	-2.6%	-11.5%
Ibex 35	8584.2	1.6%	-1.5%
PSI20	5930.0	-1.8%	6.5%
MSCI Italia	62.2	-2.8%	-11.0%
MSCI UK	2167.8	0.6%	4.2%
Nikkei225	1899.6	-2.4%	-4.7%
MSCI Dev.World (\$)	2795.6	-8.4%	-13.5%
MSCI Emerging (\$)	1076.2	-5.7%	-12.6%
MSCI Em.Europe (\$)	87.2	-9.9%	-74.1%
MSCI Latam (\$)	2313.8	-13.9%	8.6%
MSCI Asia (\$)	575.8	-5.1%	-13.6%



Renta Fija

BANCOS CENTRALES

- Las actas de la reunión de marzo de la Fed confirman que reducirá el balance a un ritmo más rápido que en el pasado, Se acordaron topes mensuales de unos 60 mm de dólares para los bonos del Tesoro y 35 mm de dólares para los MBS de las agencias, que se introducirán gradualmente en un periodo de tres meses.
- Además, muchos participantes habrían preferido una subida de tipos de 50bps en la reunión de marzo, pero concluyeron que una subida de 25bps era más apropiada debido a la incertidumbre asociada a la invasión de Rusia en Ucrania.
- En cuanto al BCE, las actas de la reunión marzo corroboran la preocupación interna por la persistencia de la alta inflación y el creciente escepticismo de que ésta caiga tan rápidamente como muestran sus propias proyecciones. Tanto es así que el propio vicepresidente del BCE ha abierto la puerta a una posible subida de tipos en julio, después de que el banco central haya desvinculado las subidas de tipos al fin de su programa de compras de deuda.
- El mercado, por su parte, espera 50pbs de subida adicional (con respecto al mes pasado) en EE.UU. y 40 pbs en la eurozona para finales de año.
- En cuanto a otros bancos centrales, destacan las subidas de los mercados desarrollados (por ejemplo, Canadá +50pb) y las fuertes subidas los países emergentes, sobre todo en Latam (por ejemplo, Colombia + 200pb). Por último, el Banco Central de Rusia, baja la tasa de interés oficial 600pb hasta el 14%.

RENTA FIJA

- La persistencia de altas presiones inflacionistas y las expectativas de fuerte endurecimiento de la política monetaria, especialmente por parte de la Fed, han provocado una fuerte corrección en el mercado de deuda soberana, positivización de las curvas y ampliación de los diferenciales de rentabilidad entre EE.UU. y Alemania.
- En el caso de EE.UU., los tipos subían 38pb y 60pb en los tramos a 2 y 10 años, a 2,71% y 2,93% respectivamente, con la subida del 10 años explicada sobre todo por el tipo real (que se acercaba a territorio positivo por primera vez desde la irrupción de la pandemia), mientras que las expectativas de inflación aumentaban 11pb a niveles de 2,94%.
- Por su parte, los tipos de la deuda alemana a 2 y 10 años subían 34pb y 39pb, a 0,26% y 0,94% respectivamente, con el repunte del tramo largo explicado sobre todo por las expectativas de inflación (+34pb a máximos de 2,98%) dada la postura más moderada del BCE en cuanto a su política de tipos y de balance.

DEUDA PERIFÉRICA EUROPEA

- Tenía un mal comportamiento relativo en abril, afectada por el final del programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) y las expectativas de que el programa ordinario de compras APP termine en julio, así como por el riesgo electoral en Francia, finalmente despejado con la reelección de Macron como presidente. Asistimos así a una ampliación generalizada de las primas de riesgo, de hasta 35pb en el caso de la deuda italiana (a máximos desde jun-20 de 184pb). En el caso de la deuda española, la prima de riesgo aumenta 15pb a 104pb con una subida del tipo a 10 años de 54pb a 1,97%.

CRÉDITO

- La aversión al riesgo y el final acelerado de las compras de activos del BCE también se han dejado sentir en la deuda corporativa, pese a unas condiciones de financiación todavía favorables.
- Los diferenciales de crédito se amplían especialmente en el segmento especulativo, tanto en EE.UU. como en Europa, en torno a unos 40pb en el mercado de contado (85-90pb en el derivados), mientras que en la deuda de más calidad los aumentos son más moderados (por debajo de 20pb).

Renta Fija	Nivel	Variación Mes	Variación 2021
Bono Alemania a 10 años	0.94%	39 pb	112 pb
Bono USA a 10 años	2.93%	60 pb	142 pb

Mercados Monetarios	Nivel	Variación Mes	Variación 2021
Euribor 3 meses	-0.43%	3 pb	14 pb
Euribor 12 meses	0.17%	24 pb	67 pb



Divisas

- / La mayor agresividad de la Fed explica la fuerte apreciación del dólar, tanto frente a las divisas desarrolladas como frente a las emergentes.
- / Entre las primeras destaca la nueva caída del yen (-6,5%), ante la creciente divergencia entre las políticas monetarias de EE.UU. y Japón, mientras que el euro, afectado además por la crisis de Ucrania, retrocede a mínimos desde dic-16 de 1,0545 (-4,8%), sin apenas impacto de la victoria de Macron en las elecciones presidenciales de Francia.
- / Y entre las emergentes, merece la pena señalar la depreciación del yuan (-4,1%), arrastrado por el yen, la nueva crisis sanitaria en China y la política también acomodaticia de su banco central.
- / Este mes, además, se debilitan las divisas ligadas al precio de las materias primas, excepto el rublo (+13%), en un contexto de nueva subida del activo pero de la mano casi exclusivamente de energía (especialmente el gas) y los productos agrícolas.

Divisas	Nivel	Variación Mes	Variación 2021
EUR frente al USD	1.0545	-4.8%	-7.3%
EUR frente al YEN	136.95	1.7%	4.6%
EUR frente al GBP	0.8388	-0.6%	-0.3%



Materias Primas

- / El Brent termina el mes prácticamente sin cambios (a \$106,6/b), al compensarse el riesgo de nuevas sanciones de Europa a Rusia que interrumpen el suministro de crudo con el impacto que pueden tener sobre la demanda los confinamientos en China.

Materias Primas	Nivel	Variación Mes	Variación 2021
BCOM Metales Industriales	424.7	-6.3%	15.0%
Brent	106.6	0.0%	37.6%
Oro	1896.9	-2.4%	3.7%

Tema del mes

El reto de la Longevidad y las Pensiones en España



La mayor longevidad traerá consigo la necesidad de una vida activa más larga. Además, ese incremento de la longevidad unido a la irrupción exponencial de las nuevas tecnologías producirá un mundo laboral más cambiante (aunque con mayores oportunidades), y además hará necesario una reforma del sistema complementario de pensiones y buscar soluciones a los retos que se nos plantean como consecuencia de la longevidad.

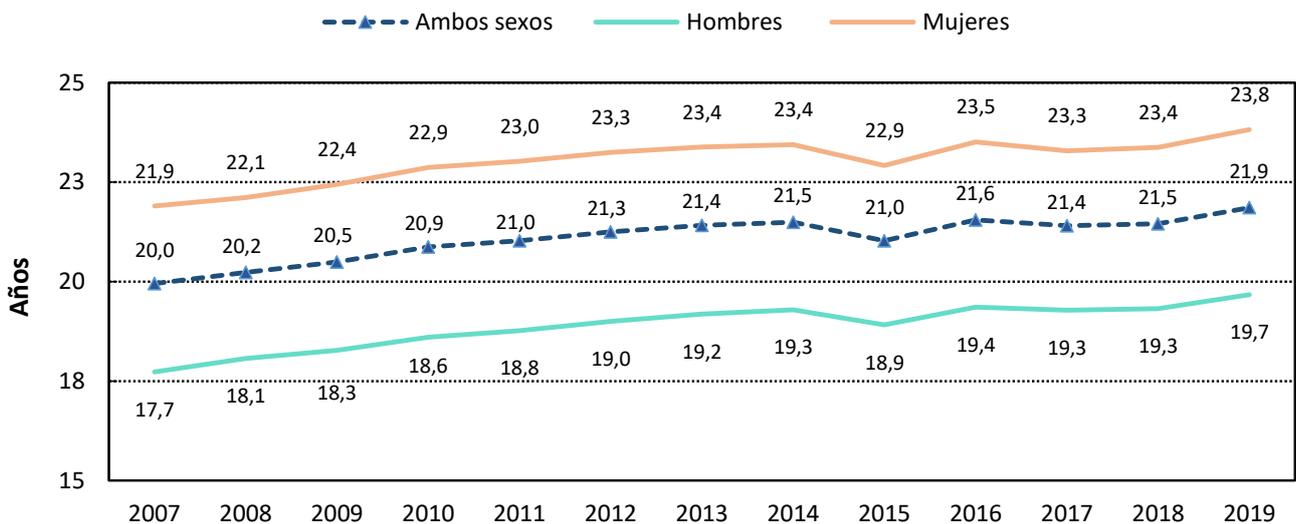
Una vida más larga y saludable es un regalo, que a su vez plantea retos importantes en la sociedad.

01 | Esperanza de vida en España

La esperanza de vida es un indicador que se relaciona con el estado de salud de la población ampliamente utilizado ya que una de las características de las sociedades desarrolladas es que la población es cada vez más longeva.

En España, como consecuencia de la mortalidad producida directa o indirectamente por Covid19, en 2020 la esperanza de vida a los 65 años ha bajado a 22,3 años en el caso de las mujeres frente a los 23,8 años a cierre de 2019. En el caso de los hombres la esperanza de vida a los 65 años ha bajado a 18,4 años frente a los 19,7 años en 2019. Por tanto, la Esperanza de Vida a los 65 años se ha reducido en 2020 hasta 20,4 años, frente a los 21,9 años de 2019.

Gráfico 1. Evolución de la esperanza de vida a los 65 años, según sexo. España, 2006-2019



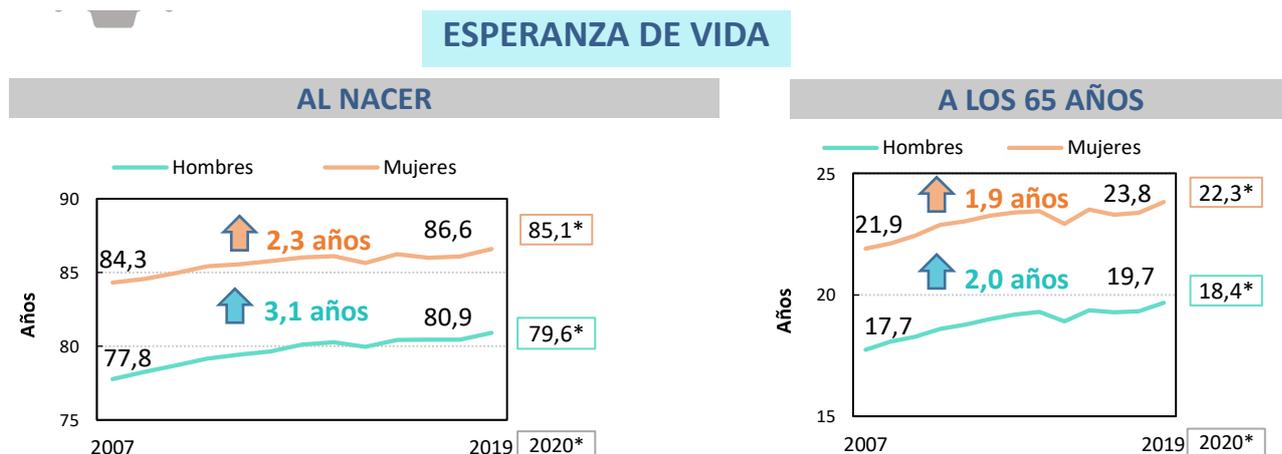
Fuente: Informe Anual del Sistema Nacional de Salud, 2020/21

Estos datos se desprenden del *Informe del Sistema Nacional de Salud (SNS) 2020/2021*, último informe publicado por el Ministerio de Sanidad, que si bien está realizado en base a datos de 2019, también recoge algunos datos de 2020.

 Tema del mes

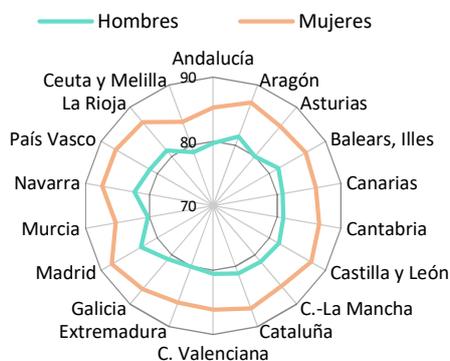
Según recoge este Informe, el impacto de la pandemia en las personas con edades más avanzadas ha ocasionado el descenso en la esperanza de vida, de forma que en 2020 la esperanza de vida al nacer en España se sitúa en 82,3 años, lo que supone una reducción frente a los 83,6 años de 2019. En el caso de las mujeres la esperanza de vida al nacer sigue siendo la más alta, y se ha situado a cierre de 2020 en 85,1 años frente a los 86,6 años de 2019, es decir 1,5 años menos. Mientras que en el caso de los hombres, en 2020 la esperanza de vida al nacer ha sido de 79,6 años frente a 80,9 años de 2019, 1,3 años menos.

Gráfico 2. Esperanza de vida en España



La esperanza de vida al nacer en **MUJERES** es **86,6 años** y en **HOMBRES 80,9 años**.

A los 65 años, las **MUJERES** esperan vivir **23,8 años** más y los **HOMBRES 19,7 años**.



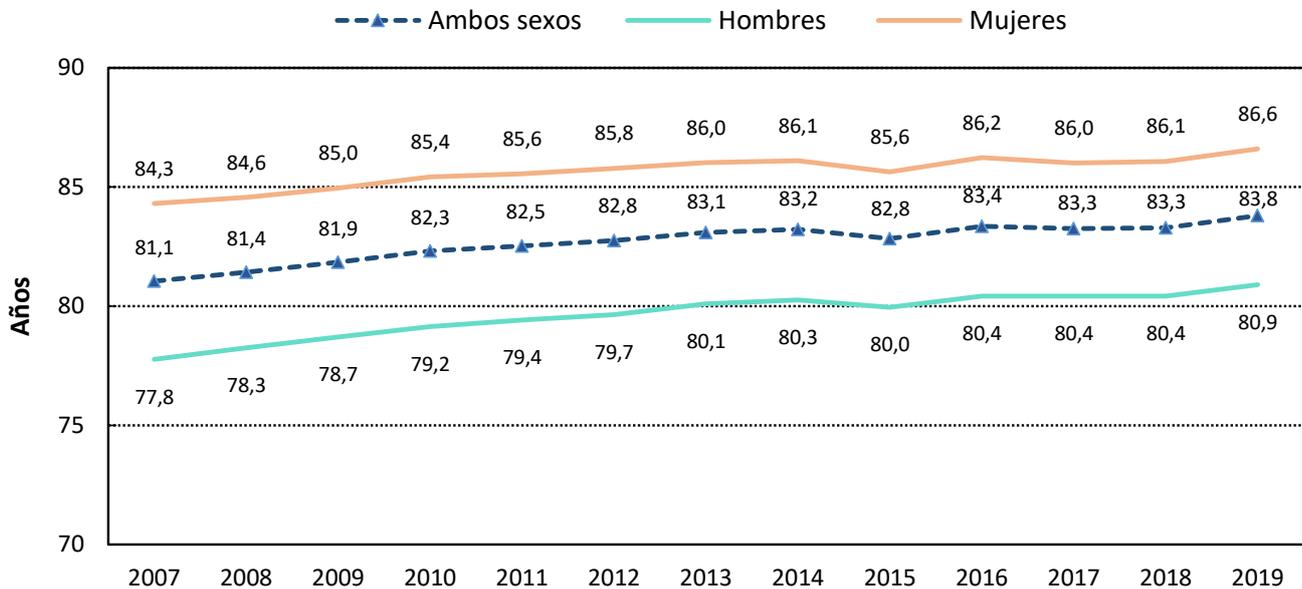
***Datos de 2020:** publicados tras la fecha del cierre de este informe. Los datos disponibles durante la elaboración del informe corresponden a 2019.

Fuente: Informe Anual del Sistema Nacional de Salud, 2020/21

En 2020, la esperanza de vida al nacer de las mujeres es 5,5 años mayor que la de los hombres frente a los 5,7 años de más en 2019 (caída de dos décimas), lo que podría significar que la pandemia ha golpeado de manera similar a ambos géneros bajando más la esperanza de vida de mujeres que la de los hombres.

 Tema del mes

Gráfico 3. **Evolución de la esperanza de vida al nacer, según sexo. España, 2007-2019**



Fuente: Informe Anual del Sistema Nacional de Salud, 2020/21

El Informe recoge también que en 2020 acaecieron 493.776 defunciones (249.664 en hombres y 244.112 en mujeres) frente a las 418.703 defunciones de 2019 (212.683 en hombres y 206.020 en mujeres). Esas diferencias estarían fundamentadas en la pandemia de COVID-19 (muertes directamente producidas por COVID-19, muerte por COVID-19 de personas con enfermedades preexistentes, muerte por enfermedades no tratadas o no diagnosticadas a tiempo por el confinamiento y las posteriores restricciones), atenuadas en una pequeña parte por la reducción de accidentes por las restricciones a la movilidad.

En 2020 se produjeron 1.039,9 defunciones por cada 100.000 habitantes (1.071,7 en hombres y 1.009,3 en mujeres) frente a las 888,9 defunciones por cada 100.000 habitantes de 2019 (921 en hombres y 857,9 en mujeres).

Las enfermedades cardiovasculares y el cáncer fueron la causa habitual de más del 50 por ciento de las defunciones. No obstante, la mortalidad por tumores malignos ha disminuido un 20% en la última década.

El gasto sanitario público se situó en el 6,6% del PIB (81.590 millones de euros), constituyendo el 70,7% del gasto sanitario total en 2019 y aumentando un 15% desde 2015. Si comparamos esta cifra con el gasto en pensiones, supuso un 12,4% del PIB en el ejercicio 2020, cifra que podría aumentar por las previsiones demográficas anteriormente mencionadas.



Tema del mes

02 | Informe OCDE 2021 sobre las pensiones en España

El Informe “**Pensions at a Glance**” de la OCDE, es un documento que se publica cada dos años sobre los sistemas de pensiones en los países de la OCDE y el G20. Cada edición se abre con una descripción general que compara las políticas de pensiones de los países de la OCDE y las reformas recientes. A esto le sigue al menos un capítulo temático y una serie de indicadores que incluyen proyecciones de pensiones para los trabajadores de hoy.

En la edición de 2021 de **Pensions at a Glance** destaca las reformas de pensiones emprendidas por los países de la OCDE en los últimos dos años. Además, el capítulo especial se centra en los mecanismos de ajuste automático de los sistemas de pensiones de los países de la OCDE, analiza la utilidad y las limitaciones de estos instrumentos de política y sugiere formas de mejorarlos para mejorar la capacidad de los sistemas de pensiones para cumplir sus objetivos.

El informe de la OCDE, en su apartado específico para España, nos muestra las siguientes conclusiones en relación al sistema previsional en España comparado con el resto de países de la OCDE:



> [Ver documento completo](#)

1. Gastos en pensiones más altos que en la mayoría de los países de la OCDE

El exceso de mortalidad por la pandemia de COVID-19 **redujo en España la esperanza de vida al nacer en 2020 en 1,5 años**. A pesar de la crisis del COVID-19, los ingresos de jubilación y los derechos de pensión han estado bien protegidos en la mayoría de los países de la OCDE, incluida España.

El Informe indica que España es uno de los países de la OCDE que más gasta en pensiones. Antes de la crisis del COVID-19, las personas mayores de 65 años tenían un ingreso medio anual equivalente al 96% del ingreso medio de la población total, superior a la media de la OCDE del 88%. Adicionalmente, en 2021, España **aumentó las prestaciones de pensión familiar** al introducir un complemento para los pensionistas que hayan tenido hijos, de 378 EUR por año y por niño.

Y los ingresos relativos han crecido sustancialmente más rápido para las personas mayores en España, ya que estos eran en el año 2000 del 85% de los de la población total. Esto es consistente con el aumento en el gasto en pensiones en torno al 3% del PIB desde 2000, uno de los más altos de la OCDE. La demografía explica sólo la mitad de este incremento. La otra razón principal es que **el gasto en pensiones medio por jubilado creció mucho más rápido que el salario promedio**.

La OCDE advierte que en España **el envejecimiento se está acelerando ahora a un ritmo muy rápido**, produciendo una fuerte presión sobre la sostenibilidad financiera.

 Tema del mes

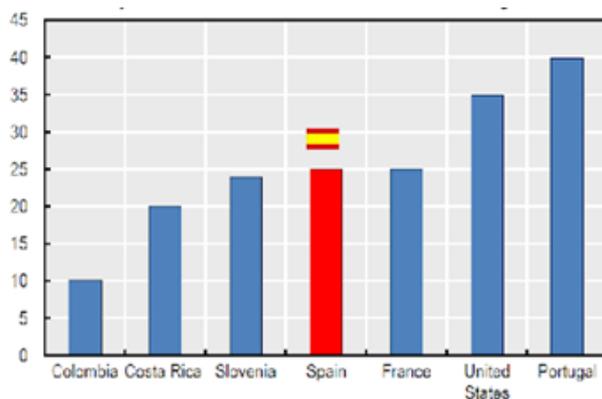
2. Condiciones laxas para obtener una pensión completa

En la fecha de publicación del Informe, en España las personas que han cotizado durante al menos 37,25 años (incrementándose hasta los 38,5 años aplicables a partir de 2027) pueden jubilarse a los 65 años con una pensión completa.

Este requisito del período de cotización es “suave”, según el informe de la OCDE, en una comparación internacional, excepto en Italia que exige temporalmente 38 años para su pensión Cuota-100. Por ejemplo, Grecia y Eslovenia también seguirán teniendo un período relativamente corto de 40 años, mientras que Francia tendrá 43 años y Alemania 45 años.

Además, a diferencia de España, la gran mayoría de los países de la OCDE tienen en cuenta los salarios de toda la carrera profesional para calcular la pensión. Dentro de la Unión Europea, sólo Francia, Eslovenia y España utilizan 25 años o menos.

Gráfico 4. Pocos países tienen en cuenta sólo una parte de los salarios de su carrera profesional



Fuente: OCDE, Informe “Pensions at a Glance 2021”

3. Altas tasas de reemplazo para los trabajadores por cuenta ajena

El sistema de pensiones en España seguirá generando altas tasas de sustitución (o reemplazo), incluso para aquellos con carreras profesionales cortas.

Para los **trabajadores con salario medio y carrera laboral completa**, la tasa de sustitución neta futura habría sido del 80% del salario medio, en caso de que se hubiese mantenido el Factor de Sostenibilidad. Ahora que acaba de ser eliminado el Factor de Sostenibilidad, **es igual al 89%, frente al 62% de promedio en la OCDE.**

Esta alta tasa de sustitución se obtendría con la jubilación a los 65 años, mientras que para el mismo nivel de tasa de sustitución requerirá trabajar hasta los 69 años en Países Bajos. Italia tendrá un 82% a los 71 años y Dinamarca un 84% a los 74 años.

En España los **trabajadores autónomos** pagan cotizaciones a la Seguridad Social sustancialmente menores, únicamente por una tarifa plana según la base que elijan. **La pensión de los autónomos con carrera laboral completa es el 43% de la de los trabajadores por cuenta ajena cuando ambos tengan los mismos ingresos y estos sean iguales al salario medio.** La pensión de los autónomos españoles encuentra entre las más bajas de la OCDE

 Tema del mes

4. Se han eliminado los mecanismos de ajuste automático, y se han reemplazado por el “mecanismo de equidad intergeneracional”

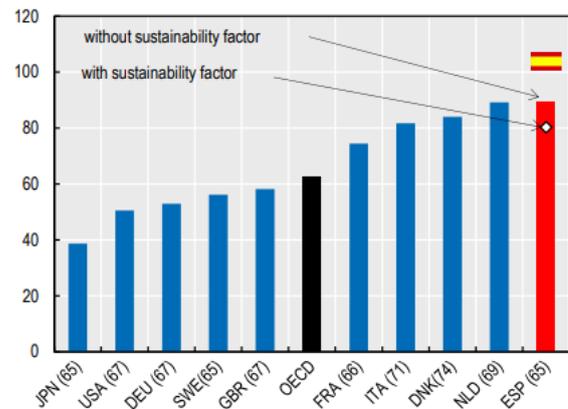
Los mecanismos de ajuste automático (AAM) se pueden diseñar para generar cambios que son menos imprevisibles, más transparentes y equitativos entre generaciones que los cambios discrecionales alternativos. España se encuentra dentro del tercio de países de la OCDE sin mecanismos de ajuste automático, salvo la indexación de la revalorización de las pensiones a la variación de los precios (IPC).

El Índice de Revalorización de las Pensiones (IRP) fue reemplazado en 2019 por la indexación de la revalorización pensiones a la evolución de los precios, mientras que el *Factor de Sostenibilidad* ha sido eliminado y reemplazado por un nuevo instrumento denominado **Mecanismo de Equidad Intergeneracional** (MEI).

Los **mecanismos de ajuste automático**, que ajustan las pensiones en función de la demografía (ejemplo, la variación de la esperanza de vida), son herramientas poderosas para proporcionar recursos financieros para **mejorar la sostenibilidad de los sistemas y compartir la carga del ajuste entre trabajadores activos y jubilados**.

Sin embargo, el IRP llevó a que las pensiones crecieran menos que los precios, y las proyecciones indicaban que esa tendencia habría continuado de no haber sido derogado. Los mecanismos de ajuste automático como este que conduzcan a que las pensiones se deprecien constantemente son cuestionables, ya que los jubilados tienen pocas posibilidades de buscar alternativas para ajustar sus ingresos, indica la OCDE.

Gráfico 5. **Futuras tasas de sustitución neta para trabajadores con carreras profesionales completas, en el sector privado**



Fuente: OCDE, Informe “Pensions at a Glance 2021”

El Factor de Sostenibilidad habría ajustado automáticamente las pensiones a la evolución de la longevidad, similar a lo que se hace en las pensiones de aportación definida de los sistemas de cuentas nacionales (NDC), donde los niveles de rentas (pensiones) son ajustadas automáticamente a las proyecciones de esperanza de vida. Un instrumento de este tipo muestra que las cotizaciones no pueden financiar las mismas pensiones durante un período de jubilación más largo debido al incremento de longevidad.

El caso español demuestra que **una política coherente en el tiempo requeriría un amplio consenso político antes de la implementación. De lo contrario, las medidas corren el riesgo de ser políticamente insostenibles**, lo que lleva a retrocesos y debilitamiento de la confianza.

Como parte del **plan de resiliencia y recuperación**, la Comisión Europea solicitó que en 2021 se presentará una **propuesta de reforma de las pensiones**. El Gobierno español y los interlocutores sociales alcanzaron un acuerdo preliminar en julio de 2021 según el cual las pensiones se indexarán a la inflación y se establecerían modificaciones en las bonificaciones y penalizaciones para fomentar trabajar más tiempo.

 Tema del mes

Además, el Factor de Sostenibilidad será reemplazado por el Mecanismo de Equidad Intergeneracional (MEI). El MEI consta de un componente consistente en un aumento del tipo de cotización de 0,6 puntos porcentuales (0,5% para empleadores y 0,1% para empleados) hasta 2032, con contribuciones adicionales acumulándose en el **Fondo de reserva de pensiones**. Esto ayudará a mitigar el impacto financiero de la generación del baby boom que empieza a jubilarse.

Los fondos acumulados por el MEI ascenderían en 2032 a un **2,3% de PIB**. Ni siquiera equivaldría a los costes de vincular las pensiones a la inflación.

El Informe sobre el envejecimiento de la Comisión Europea estima que la sustitución del IRP por indexación de las pensiones al IPC por sí sola aumentará el gasto anual en pensiones en un 1,4% del PIB en 2030 y en un 2,6% del PIB anual a partir de 2050.

03 | Conclusiones

El envejecimiento de la población es el reto social y económico más importante a medio plazo al que se enfrenta España. Esto es debido a que esta cuestión tendrá su efecto en el consumo, la inversión, el empleo, la productividad, los salarios y precios, así como en la gestión de las políticas monetaria y fiscal, ejerciendo una fuerte presión en la sostenibilidad financiera del sistema de pensiones.

Bibliografía:

[Ampliar información](#)

[Informe del Sistema Nacional de Salud \(SNS\) 2020/2021, Ministerio de Sanidad](#)

[Informe "Pensions at a Glance 2021", OCDE](#)

? ¿Sabías que...

Conferencia Anual de Inversiones Bilbao BBVA AM 2022



El pasado 11 de mayo tuvo lugar la Conferencia Anual de Inversiones de BBVA Asset Management en Bilbao.

En esta ocasión contamos con la presencia de Joaquín García Huerga, Director de Estrategia Global, quien presentó nuestra visión de mercados financieros y perspectivas; Antonio J. Hernández, Responsable de Asset Allocation Institucional, que hizo un seguimiento de las carteras de inversión institucionales; y Enrique Gómez que desarrolló la inversión en mercados privados como activo diversificador en las inversiones y carteras de inversión.

¿Sabías que...

Jornada de inversiones Sevilla 2022



1 de junio



De 12.00h a 13.30h



Casa de la Provincia
Plaza del Triunfo, 1, Sevilla

El próximo 1 de junio celebraremos un nuevo encuentro presencial en la Casa de la Provincia de Sevilla.

Contaremos con Joaquín García Huerga Director de Estrategia Global; Antonio J. Hernández, Responsable de Asset Allocation Institucional y Juan Manuel Mier, Director de Negocio Institucional y responsable de la iniciativa Mi Jubilación, para hablar sobre la situación de los mercados y las novedades en materia de ahorro y jubilación.

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 Barcelona

Rafael Rosende Jonama

 rafael.rosende@bbvagpp.com
 639 187 906

José Manuel Silvo

 jose.silvo@bbvagpp.com
 679 916 265

Oficina Bilbao

Juan María Pérez Morán

 jm.perez@bbvaam.com
 638 949 548

Valentín Navarro Begue

 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.