

Pensiones *a Fondo*

Boletín mensual para planes de pensiones

Nº 182 · OCTUBRE 2025



Mejor equipo en gestora nacional en 2025:
- Asset Allocation y Multiactivos
- Sostenibilidad

Signatory of:



RACE TO ZERO



Índice

Presentación	3
Claves económicas del mes	4
Tema del mes	8
Aspectos legales.....	14
¿Sabías que.....	17
Contactos.....	22

Presentación



Eduardo Déniz
Director Negocio Institucional

“En esta edición de la newsletter de Pensiones BBVA, correspondiente al mes de octubre, abordamos temas de interés en el ámbito de la Previsión Social y del Sector Financiero.”

Como es habitual, comenzaremos por una puesta al día de la evolución de los **Mercados Financieros**, los cuales cerraron septiembre con un tono optimista, apoyados por la resiliencia de la actividad económica, con las ventas minoristas mostrando señales de aceleración del consumo privado. Por otro lado, una política monetaria menos restrictiva de la Fed, influida por la moderación en el mercado laboral, también impulsó a los mercados.

En el **Tema del Mes**, comentaremos el Informe Pension Markets in Focus – Preliminary 2024 Data. Este informe, elaborado por la OCDE, proporciona una instantánea del estado global de los compromisos por pensiones respaldados por activos (basados en sistemas de capitalización financiera) del año 2024, tanto en los países miembros de la OCDE como en una selección de jurisdicciones no pertenecientes a la OCDE.

En el apartado de **Aspectos Legales** resumiremos la nueva edad de jubilación, así como la edad mínima para los diferentes tipos de jubilación a partir del año 2026.

Por último, en la sección **¿Sabías que...** comentaremos que, como cada año, el primer lunes del mes de octubre se celebra el Día de la Educación Financiera. Este año bajo el lema “Infórmate. Planifica. Decide”. Además, os contamos todos los detalles de nuestra XIII Jornada de Pensiones BBVA AM 2025 que tuvo lugar el 8 de octubre.

Confiamos en que esta información sea de tu interés. Seguiremos con nuestro compromiso de informar sobre cuestiones útiles y de interés general.



Claves económicas del mes

Los mercados financieros cerraron septiembre con un tono optimista, apoyados por la resiliencia de la actividad económica junto con una política monetaria menos restrictiva.

En este contexto, las bolsas registraron alzas generalizadas a nivel global, con el MSCI ACWI en dólares subiendo un 3,5%, a la vez que los diferenciales de la deuda corporativa se mantenían estables o incluso mostraban ligeras mejoras en EE.UU. En deuda soberana, por su parte, se observaron caídas en las rentabilidades, en línea con la bajada de tipos de la Fed.



Estados Unidos

- **Fuerte revisión al alza del PIB de EE.UU. del 2T**, del 3,3% al 3,8% en tasa trimestral anualizada, de la mano de un mayor consumo privado.
- **De cara al 3T, los datos de actividad real de agosto muestran señales de aceleración**, con las ventas minoristas creciendo un 0,6% en tasa mensual.
- Por el lado de los indicadores de confianza, el PMI compuesto de septiembre ha seguido desacelerándose, pero continúa por encima de 50 (53,6).



Eurozona

- **La estimación final del PIB del 2T confirma el avance de 0,1% en tasa trimestral**, mientras que el PIB de España se acaba revisando una décima al alza hasta el 0,8%. Todavía no disponemos de muchos datos de actividad real referidos al 3T, aunque los PMIs de la eurozona sugieren una mejora de la confianza empresarial.



China

- **Los indicadores relativos a la demanda interna del mes de agosto han sorprendido a la baja**, manteniendo una tendencia descendente.
- Este menor impulso económico también se ve reflejado en la dinámica de precios, con la inflación general de agosto en el -0,4% y los precios de vivienda nueva en el -2,5%.



Precios

- **La inflación general de agosto aumentó dos décimas en EE.UU. hasta el 2,9%**, con la subyacente estable en el 3,1%, mientras que en la eurozona tanto la inflación general como la subyacente permanecieron en el 2% y 2,3%, respectivamente.



Claves Económicas del mes

Renta Variable

- En renta variable, los índices cerraron con alzas generalizadas a nivel mundial, influidas por la perspectiva de que la Fed continúe con el ciclo de bajadas.
- Así, el MSCI ACWI avanzó un 3,5% en dólares, registrándose mayores subidas en emergentes (MSCI Emerging en dólares, 7%), donde destacaron países como México (Mexbol, 7,2%) o Corea (KOSPI, 7,5%).
- Por su parte, en países desarrollados, el MSCI Dev. World aumentó un 3,1% en dólares, con el S&P500 subiendo un 3,5%, y el Stoxx600 un 1,5%.
- Entre los países europeos despuntaron especialmente Países Bajos (AEX, 5,1%) y el Ibex35 (3,6%).
- Las cifras de revisiones de beneficios de 2025 se han mantenido relativamente estables tanto en EE.UU. como en Europa, con crecimientos del 11,2% y del 0,9% respectivamente. Para 2026, se espera que los beneficios crezcan un 13,6% en EE.UU., y un 12,2% en Europa. Por su lado, el crecimiento de ventas se ha revisado ligeramente a la baja en EE.UU. (-0,7%), y al alza en Europa (+0,1%), quedando en el 5,6% y 1,7% respectivamente.

Factores

- Por factores, dominaron los estilos cíclicos, con *momentum* (4,7%) y crecimiento (4,5%) a la cabeza, y mínima volatilidad, que cerraba el mes plano, a la cola.

Sectores

- En EE.UU., destacaron tecnología (7,2%) y telecomunicaciones (5,5%), mientras que materiales (-2,3%) y consumo básico (-1,8%) fueron los más rezagados.
- En Europa, los sectores que mejor lo hicieron fueron tecnología (11,4%) e industriales (4,1%), siendo consumo básico (-3,9%) y servicios de comunicación (-3%) los que peor.

Renta Variable	Nivel	Variación Mes	Variación 2025
S&P500	6,688	3.5%	13.7%
EuroStoxx50	5,530	3.3%	12.9%
Ibex35	15,475	3.6%	33.5%
MSCI Italy	112	1.1%	25.5%
PSI20	7,958	2.5%	24.8%
MSCI UK	2,661	1.6%	14.1%
Topix	3,138	2.0%	12.7%
Dev.World (\$)	4,307	3.1%	16.2%
Emerging (\$)	1,346	7.0%	25.2%
Em.Europe (\$)	164	1.1%	38.4%
Latam (\$)	2,552	6.4%	37.8%
Asia (\$)	743	7.3%	24.5%



Renta Fija

Bancos Centrales

- En los mercados de renta fija soberana se observaron ligeras caídas de las rentabilidades, especialmente en los tramos largos estadounidenses.
- Las rentabilidades de EE.UU. se mantuvieron planas en el tramo cort, mientras que el 10 años cayó moderadamente: el 2 años cerró en 3,6% y el 10 años en 4,2% (-8pb), con el 30 años reduciéndose 20pb al 4,7%.
- La pendiente de la curva se aplanó en 7pb, terminando en un nivel de 54pb.
- El tipo real a 10 años se situó en el 1,8% (-4pb), con las expectativas de inflación a ese mismo plazo en el 2,4% (-4pb).
- En Alemania, el 2 años finalizó en el 2,0% (+8pb), con el 10 años estable en el 2,7%.
- El diferencial de 10 años entre EE.UU. y Alemania quedó en 144pb (-7pb).

Gobiernos

- En Estados Unidos, la fuerte revisión a la baja de las cifras de empleo hizo que la Fed optara por reducir el tipo de interés de referencia en 25pb, hasta el rango 4-4,25% (primera bajada desde diciembre de 2024).
- Las previsiones de los miembros del comité señalizan dos bajadas adicionales de 25pb en lo que queda de año, similar a la senda que descuenta el mercado, a pesar de la aceleración del consumo privado y las dudas sobre el impacto de los aranceles en la inflación.
- El BCE mantuvo el tipo de depósito en el 2%, en línea con lo esperado, en una reunión donde Lagarde hizo énfasis en la resistencia de la economía europea y el equilibrio de los riesgos, mientras que el mercado sigue sin esperar recortes adicionales.
- En lo que respecta a otros bancos centrales, destaca el tono restrictivo del Banco de Japón, que sorprendió con medidas de reducción del balance, a pesar de mantener los tipos en el 0,5%.
- Por otra parte, Banxico bajó el tipo de referencia en 25pb, hasta el 7,5%, en un contexto de incertidumbre comercial y reciente disminución de las expectativas de inflación.

Renta Fija	Nivel	Variación Mes	Variación 2025	Mercados Monetarios	Nivel	Variación Mes	Variación 2025
Bono Alemania a 10 años	2.7%	-1 pb	34 pb	Euribor 3 meses	2.0%	-3 pb	-68 pb
Bono USA a 10 años	4.2%	-8 pb	-42 pb	Euribor 12 meses	2.2%	7 pb	-27 pb



Renta Fija

Deuda Periférica Europea

- En la periferia de la eurozona, los diferenciales frente a Alemania mostraron estrechamientos generalizados, con la única excepción de Francia, donde la prima de riesgo aumentó 4pb a un nivel de 82pb, afectada por la incertidumbre política y fiscal.
- En cuanto al resto de países, la prima de riesgo de España disminuyó 6pb a un nivel de 55pb; la de Portugal descendió 5pb a 41pb; la de Italia bajó 4pb hasta los 82pb y la de Grecia hizo lo propio 2pb hasta los 67pb. Así, la rentabilidad del bono de España a 10 años terminó en el 3,3% (-7pb).

Crédito

- En el mercado de crédito, los diferenciales se mantuvieron estables para el segmento de alta calidad, quedando estos en 70pb en Estados Unidos, y en 77pb en Europa. Por otro lado, el tramo especulativo cerró el mes en 279pb (-12pb) en EE.UU., mientras que en Europa se amplió en solo 6pb hasta los 281pb.

Divisas

- El dólar cerró plano contra la mayoría de divisas mundiales, mientras que el euro se revalorizó un 0,4% hasta los 1,173\$, impulsado por las palabras de Christine Lagarde, dejando entrever que los tipos de interés en Europa podrían haber tocado suelo en el 2%.
- Asimismo, las divisas latinoamericanas tuvieron un comportamiento positivo, con el real brasileño y el peso mexicano apreciándose un 2,0% y un 1,9%, respectivamente.

Materias Primas

- El Brent se mantuvo prácticamente estable en torno a los 68\$/barril.
- Por otro lado, los metales preciosos despuntaron por encima del resto de activos, con el oro revalorizándose un 11,9% hasta los 3.859\$/onza, posiblemente motivado por el entorno geopolítico.

Divisas	Nivel	Variación Mes	Variación 2025
EUR frente al USD	1.173	0.4%	13.3%
EUR frente al YEN	173.5	1.0%	6.6%
EUR frente al GBP	0.87	0.8%	5.5%

Materias Primas	Nivel	Variación Mes	Variación 2025
Brent	67.9	0.5%	-8.4%
BCOM Metales Industriales	367.4	3.7%	8.3%
Oro	3,859	11.9%	47.0%



Tema del mes



Informe “Pension Markets in Focus” - Datos Preliminares de 2024

En los últimos años se han llevado a cabo intensos esfuerzos de reforma de las pensiones en países de todo el mundo, que a menudo han implicado un mayor uso de sistemas de pensiones de capitalización financiera. Es probable que estos sistemas desempeñen un papel cada vez más importante en la generación de ingresos de jubilación en muchos países, y los activos de pensiones acumulados desempeñarán un papel cada vez más relevante en los mercados financieros, en particular como fuente de ahorro a largo plazo.

La publicación **Pension Markets in Focus de la OCDE** ofrece estadísticas detalladas y comparables sobre los ahorros para la jubilación en todo el mundo. Este informe estadístico anual contribuye a la labor de poner a disposición datos sobre los ahorros para la jubilación, con el fin de que los reguladores y las partes interesadas puedan evaluar el diseño y el funcionamiento de los sistemas de pensiones en relación con sus objetivos.

Esta nueva edición del informe preliminar, **“Pension Markets in Focus - Preliminary 2024 Data”**, publicado en junio de 2025, ofrece una instantánea de los sistemas de pensiones respaldados por activos en los países de la OCDE y otras jurisdicciones. El informe expone las principales conclusiones que resumimos a continuación.



Tema del mes

1. Crecimiento de los activos para la jubilación en 2024

Los activos destinados a la jubilación marcaron un nuevo récord en 2024, superando el máximo de 2021 y compensando totalmente las pérdidas de 2022.

Los datos preliminares de la OCDE muestran que los activos en los planes de pensiones crecieron un **8,5% en el área de la OCDE** y un 3,1% en un grupo de jurisdicciones no pertenecientes a la OCDE en 2024. En total, los activos alcanzaron los **61,5 billones de dólares** en la OCDE a finales de 2024, una cifra superior a los 59,7 billones de finales de 2021.

Este crecimiento fue generalizado en la mayoría de las jurisdicciones.

- Entre los países de la OCDE:
 - el crecimiento de los activos fue más rápido en los países bálticos (Estonia, Letonia, Lituania),
 - Grecia y Turquía, con aumentos superiores al 20% en moneda local.
- En los grandes mercados de pensiones, el crecimiento fue más moderado pero significativo:
 - Australia (10,3%),
 - Canadá (10,6%),
 - Países Bajos (8,2%),
 - Reino Unido (5,3%), y
 - Estados Unidos (10,3%).

- Estados Unidos se mantuvo como el país con la mayor cantidad de activos de pensiones (42,9 billones de dólares),
- mientras que Dinamarca tuvo la mayor cantidad en relación con el tamaño de su economía (más del doble de su PIB a finales de 2024).
- En el caso de España, los activos de pensiones crecieron un **5,2%** en 2024, alcanzando los 177.476 millones de dólares, lo que representa un 10,7% del PIB.

Solo tres de las 73 jurisdicciones analizadas registraron descensos en sus activos: Portugal (-0,9%), Guyana y Perú, este último debido a la séptima retirada anticipada de fondos en 2024.

El crecimiento de los activos no solo se debió a las ganancias de inversión, sino también al **incremento de las contribuciones**, impulsado en varias jurisdicciones por el aumento del número de partícipes en los planes de pensiones. Por ejemplo, en Eslovaquia, la introducción de la adscripción automática en 2023 favoreció un aumento del número de partícipes y, consecuentemente, de los activos.



Tema del mes

TABLA 1

Activos en planes de pensiones (a cierre de 2024). Datos preliminares

OECD countries	% change since end-2023	in USD million	% GDP	Selected non-OECD jurisdictions	% change since end-2023	in USD million	% GDP
Australia	10.3	2,392,128	135.1	Albania	20.3	87	0.3
Austria	6.8	36,693	7.3	Angola	17.9	1,240	1.1
Belgium	2.3	192,630	30.2	Armenia	34.9	2,719	10.7
Canada ^e	10.6	3,543,447	157.6	Botswana	9.6	10,919	58.0
Chile	10.9	186,582	59.3	Brazil	7.2	461,119	24.3
Colombia	15.5	104,761	27.1	Bulgaria	15.8	14,159	13.1
Costa Rica	13.1	40,637	42.2	Croatia	15.1	26,260	29.6
Czechia	1.2	25,800	7.8	Dominican Republic	14.8	18,925	15.7
Denmark	8.5	845,548	204.0	Egypt	10.0	3,067	1.1
Estonia	22.1	7,389	18.0	Georgia	39.0	2,179	6.7
Finland	10.1	190,865	66.3	Guyana	-4.1	498	2.0
France ^e	5.9	390,092	12.9	Hong Kong (China)	10.7	204,078	49.9
Germany	2.6	284,256	6.4	India ^e	25.7	557,726	14.4
Greece	20.4	2,790	1.1	Indonesia	7.7	88,860	6.5
Hungary	15.8	9,874	4.8	Jamaica	8.9	5,212	25.7
Iceland	11.8	62,940	188.4	Kazakhstan	27.7	43,446	17.0
Ireland	10.6	153,163	27.6	Kenya	30.7	17,444	13.7
Israel	15.7	380,141	69.3	Kosovo*	17.7	3,318	31.0
Italy	9.9	267,146	11.7	Lesotho	14.9	986	41.6
Japan	4.1	1,140,816	29.3	Macau (China)	10.1	5,846	11.6
Korea	9.2	552,662	31.9	Malawi	41.0	1,980	17.1
Latvia	24.1	10,160	24.3	Maldives	13.5	1,667	23.8
Lithuania	28.5	9,903	12.2	Morocco	12.3	9,003	5.9
Luxembourg	1.4	1,421	1.6	Nigeria	22.6	14,658	8.1
Mexico	13.2	370,166	22.1	North Macedonia	20.5	2,842	17.6
Netherlands	8.2	1,770,868	150.3	Pakistan	61.2	368	0.1
New Zealand	17.1	90,235	37.2	Papua New Guinea	12.8	5,183	16.9
Norway	10.7	46,326	10.1	Peru	-12.9	28,474	9.9
Poland	8.7	74,993	8.5	Republika Srpska (Bosnia and Herzegovina)	29.4	23	..
Portugal ^e	-0.9	37,620	12.7	Romania	19.0	32,749	8.9
Slovak Republic	19.8	22,009	16.2	Serbia	15.4	552	0.6
Slovenia	11.5	5,148	7.4	Seychelles	3.7	296	13.9
Spain	5.2	177,476	10.7	Suriname	3.7	413	9.9
Sweden	17.1	670,994	114.8	Uruguay	10.5	22,176	30.0
Switzerland ^e	7.9	1,503,673	164.8	Zambia	25.9	748	3.0
Türkiye	64.4	34,667	2.8	Zimbabwe (3)	..	2,260	9.9
United Kingdom (1)	5.3	2,935,698	78.0				
United States	10.3	42,902,353	146.9				
Total (2)	8.5	61,474,065	92.4	Total (2)	3.1	1,591,476	15.2

Note: "... not available. e OECD estimate. See the end of this factsheet for country-specific notes.
Source: OECD Global Pension Statistics and other sources.



Tema del mes

2. Las ganancias de inversión generalizadas impulsan los resultados

En 2024, los proveedores de pensiones registraron ganancias de inversión generalizadas, con tasas de rendimiento que superaron la inflación en la mayoría de las jurisdicciones.

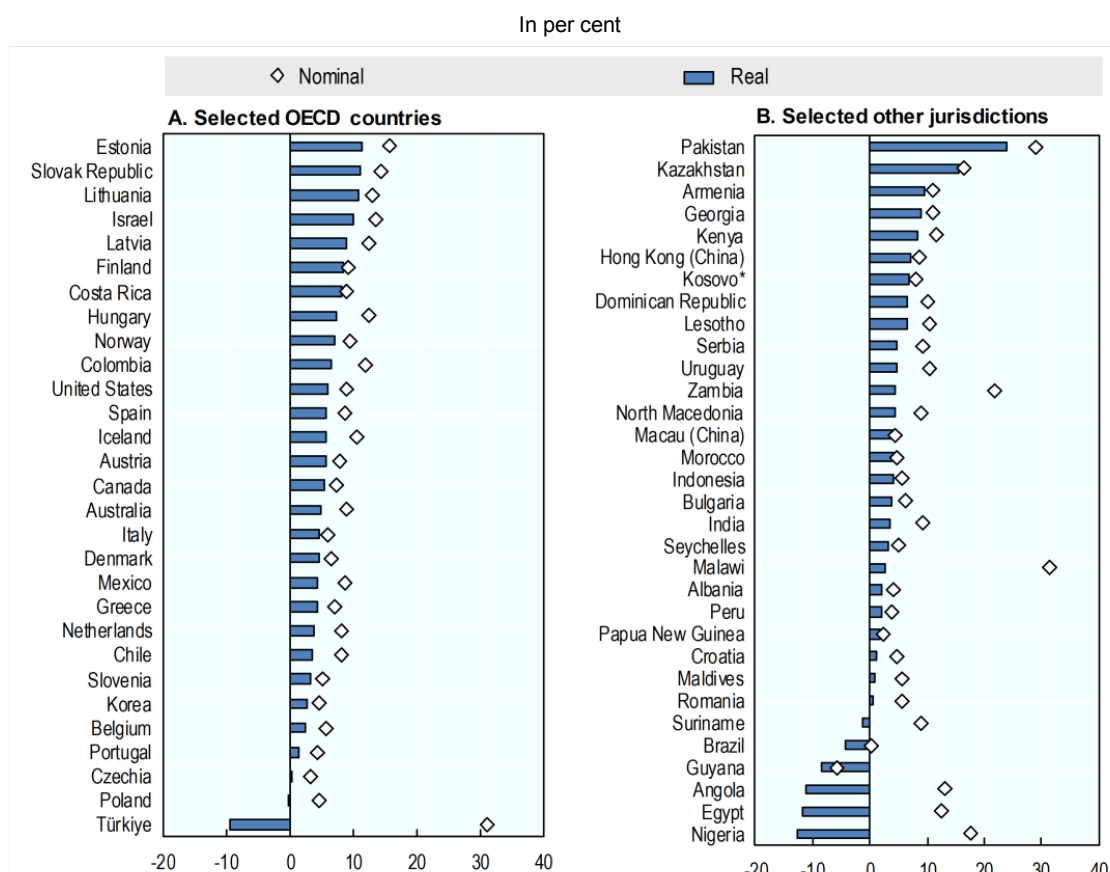
Los datos de la OCDE muestran que los planes de pensiones alcanzaron una **tasa de rendimiento de la inversión real positiva en 27 de los 29 países de la OCDE** analizados.

- Los **rendimientos reales más elevados** se registraron en:
 - Estonia (11,3%),
 - República Eslovaca (11,1%),
 - Lituania (10,8%), e
 - Israel (10,1%).

- Las tasas de **rendimiento nominales** también fueron positivas en casi todas las jurisdicciones. En algunos de los mercados de pensiones más grandes, el rendimiento nominal se acercó al 10%:
 - en Australia (9%), y
 - Estados Unidos (8,9%).
- Los pocos países con **rendimientos reales negativos** se vieron afectados por:
 - una menor rentabilidad nominal (como Polonia), o
 - por una inflación más elevada (como Turquía, Egipto o Nigeria).

GRÁFICO 1

Tasas de rendimiento de la inversión, reales y nominales (Diciembre 2023 - Diciembre 2024).
Datos preliminares.





Tema del mes

3. Buen comportamiento de la renta variable fue clave

El excelente rendimiento de las inversiones de los proveedores de pensiones en 2024 refleja principalmente la **valoración al alza de los mercados de renta variable** a nivel mundial. Por segundo año consecutivo, la renta variable global obtuvo rendimientos positivos, con el índice MSCI World creciendo cerca de un 20% en 2024.

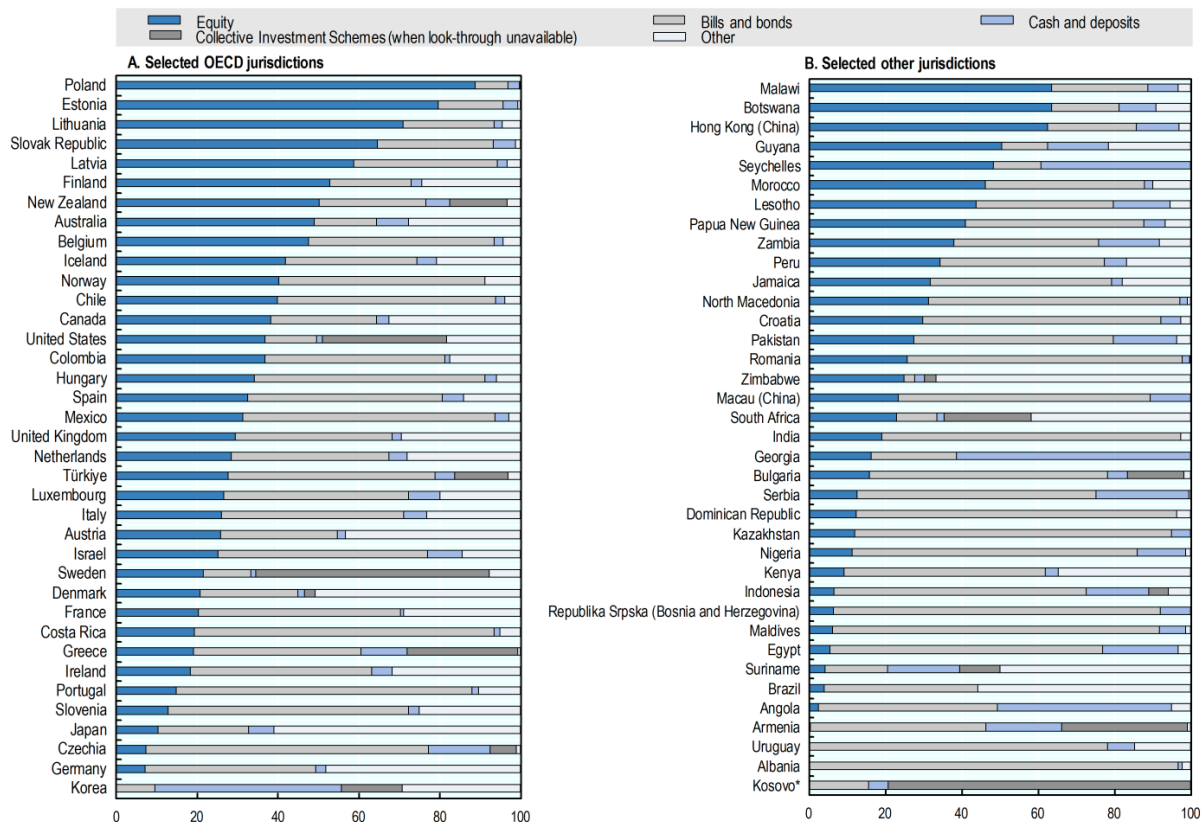
Los proveedores de pensiones que más invirtieron en acciones se beneficiaron de esta evolución favorable.

- Los países con los mayores rendimientos reales en la OCDE, como **Estonia, Lituania y la República Eslovaca**, tenían más del 60% de sus activos en **renta variable**, una proporción muy superior a la de la mayoría de las demás jurisdicciones.
- Por otro lado, los resultados de las tenencias en bonos pueden haber sido más dispares. Aunque la relajación de las presiones inflacionistas y el descenso de los tipos de interés a corto plazo provocaron una subida de los precios de los bonos a corto plazo, los precios de los bonos a largo plazo (de alta duración) bajaron en algunos países de la OCDE, lo que generó pérdidas en esos activos.

GRÁFICO 2

Asignación de activos de pensión (Asset Allocation) por categorías (a cierre de 2024).

Datos preliminares.



As a percentage of total investment

Fuente: OECD Global Pension Statistics; Bank of Japan



Tema del mes

4. Conclusiones del Informe

El informe preliminar de la OCDE “Pension Markets in Focus” confirma que **2024 fue un año de fuerte recuperación y crecimiento para los activos de pensiones a nivel mundial**. Tras un 2022 complicado, los mercados lograron no solo compensar las pérdidas, sino alcanzar un nuevo máximo histórico, superando el récord de 2021.

El principal motor de este crecimiento fue el **excelente comportamiento de los mercados de renta variable**, que premió a los sistemas de pensiones con una mayor exposición a este tipo de activo. Además, el aumento de las contribuciones en muchos países también jugó un papel importante en el fortalecimiento de los activos.

Si bien estos resultados son positivos, el informe completo, que se publicará en el cuarto trimestre de 2025, explorará más a fondo los factores detrás de este crecimiento y la evolución de la asignación de activos en 2024.

Bibliografía

[PENSION MARKETS IN FOCUS Preliminary 2024 Data - \(June 2025\)](#)



Aspectos legales



La edad de jubilación ordinaria sube de nuevo en 2026: 66 años y 10 meses

La edad de jubilación ordinaria viene incrementándose progresivamente desde 2013 hasta 2027, año en que quedará fijada en 67 años para aquellas personas que cuenten con menos de 38,5 años cotizados, y en 65 años para los que dispongan de esos 38,5 años cotizados o más.

La edad de jubilación está subiendo 2 meses cada año desde 2018 a 2027, y subió un mes cada año entre 2013 y 2017.

Para aquellos que accedan a la jubilación en 2025, la edad de jubilación ordinaria es de 66 años y 8 meses cuando se cuente con menos de 38 años y 3 meses de cotizaciones. Aquellos que dispongan de 38 años y 3 meses o más cotizados, podrán jubilarse con 65 años.

¿Y cuál será la edad de jubilación ordinaria en 2026?

Como hemos comentado, en 2026 también se retrasará en 2 meses la edad de jubilación respecto a la de 2025.

En consecuencia, para aquellas personas que quieran acceder a la jubilación en 2026, la edad de jubilación ordinaria requerida será de 66 años y 10 meses, si contasen con menos de 38 años y 3 meses de cotización, y de 65 años en caso de disponer de esos 38 años y 3 meses o más de periodo cotizado.

**Aspectos legales**

Edad de jubilación a partir de 2027

El incremento progresivo de la edad de jubilación finalizará en 2027, salvo si acontecen nuevas reformas que la incrementen en el futuro. En 2027, la edad legal de jubilación ordinaria será de 67 años para el caso de aquellas personas que hayan cotizado menos de 38 años y 6 meses, y de 65 años si se acumula un periodo cotizado de 38 años y 6 meses o más.

Edad mínima para acceder a la jubilación anticipada en 2026

Aquí tenemos que distinguir la edad mínima de acceso a la jubilación anticipada voluntaria de la de acceso a la jubilación anticipada involuntaria o forzosa.

Edad mínima jubilación anticipada voluntaria en 2026

Es posible acceder a la jubilación anticipada voluntaria hasta 24 meses (2 años) antes de la edad legal ordinaria.

Para acceder a la jubilación anticipada voluntaria en 2026 será necesario haber alcanzado, al menos, una edad de 64 años y 10 meses en caso de tener menos de 38 años y 3 meses de cotización. Se deben contar los años desde la fecha de acceso a la jubilación anticipada hasta la que hubiera sido la fecha de jubilación ordinaria.

En caso de acumular 38 años y 3 meses o más de periodo cotizado, es posible acceder a la jubilación anticipada voluntaria a partir de los 63 años.

Edad mínima para la jubilación anticipada involuntaria en 2026

Es posible acceder a la jubilación anticipada forzosa hasta 48 meses (4 años) antes de la edad ordinaria de jubilación.

En 2026 será posible acceder a la jubilación anticipada involuntaria a partir de los 62 años y 10 meses si se cuenta con un periodo cotizado de menos de 38 años y 3 meses. O bien a partir de los 61 años si se dispone de esos 38 años y 3 meses o más de cotizaciones, contando en el cómputo el tiempo que transcurriría desde la fecha de acceso a la jubilación anticipada involuntaria hasta la que hubiera sido fecha de la jubilación ordinaria.

Edad requerida en 2026 para acceder a Jubilación parcial

En este caso se debe distinguir entre las dos modalidades existentes de jubilación parcial, que determinan dos diferentes edades mínimas de acceso a la jubilación parcial.

Jubilación parcial con contrato de relevo en 2026

La jubilación parcial con contrato de relevo es aquella a la que accede el trabajador cuando tiene la edad mínima establecida legalmente para poder acceder a esa modalidad y acuerda con el empresario la reducción de su jornada dentro de los límites legales. El trabajador y la empresa firman un contrato a tiempo parcial y el trabajador pasa a percibir la pensión de jubilación que sustituye a los ingresos perdidos por la reducción de la jornada laboral. En este caso es obligatorio que el trabajador que se ha jubilado parcialmente sea sustituido por otro trabajador (relevista) con el que se firme

**Aspectos legales**

un contrato de trabajo de carácter indefinido y a tiempo completo. Este contrato deberá mantenerse, al menos durante los dos años posteriores a la extinción de la jubilación parcial.

El Real Decreto-ley 11/2024, para la mejora de la compatibilidad de la pensión de jubilación con el trabajo, reformó, entre otras, la jubilación parcial. Una de las modificaciones es la relativa a la edad de acceso a la jubilación parcial con contrato de relevo. Estableciéndose que, para acceder a la misma, los trabajadores deberán tener una edad que, como máximo, fuera inferior en tres años a la edad legal de jubilación ordinaria.

Teniendo en cuenta que la edad legal de jubilación en 2026 será de 66 años y 10 meses cuando se cuente con menos de 38 años y 3 meses de cotizaciones, y 65 años en caso de contar con 38 años y 3 meses o más de periodo cotizado, la edad mínima para acceder a la jubilación parcial con contrato de relevo en 2026 será de:

- **EDAD: 63 años y 10 meses**
AÑOS COTIZADOS: menos de 38 años y 3 meses
(Cuentan los periodos que transcurrirían desde esa edad de acceso a la jubilación parcial hasta la de cumplimiento de la edad legal ordinaria de jubilación).
- **EDAD: 62**
AÑOS COTIZADOS: 38 años y 3 meses o más.

Jubilación parcial sin contrato de relevo

La jubilación parcial sin contrato de relevo se produce cuando el trabajador ha cumplido la edad legal ordinaria de jubilación y accede a la jubilación parcial firmando un contrato a tiempo parcial con el empleador. En este caso, no es necesario suscribir un contrato de relevo con otro trabajador.

Por tanto, la edad de acceso en 2026 a esta modalidad de jubilación parcial sin contrato de relevo, será la misma que la edad ordinaria de jubilación en 2026, es decir:

- **EDAD: 66 años y 10 meses**
AÑOS COTIZADOS: menos de 38 años y 3 meses
- **EDAD: 65**
AÑOS COTIZADOS: 38 años y 3 meses o más

Finalmente, comentar que, según datos de la Seguridad Social, en agosto de 2025 la edad media de jubilación en España es de

65,3 años.



¿Sabías que...



Día de la Educación Financiera 2025. Infórmate, Planifica y Decide tu futuro

Cada primer lunes de octubre se celebra el Día de la Educación Financiera. Este 2025 se celebró el 6 de octubre, bajo el lema: “Infórmate. Planifica. Decide”.

Una invitación sencilla pero poderosa: cuanto más sepas sobre tus finanzas, mejor podrás organizar tu dinero y tomar decisiones que te den tranquilidad hoy y seguridad mañana.

El Día de la Educación Financiera es una iniciativa promovida por el Plan de Educación Financiera, en colaboración con diversas instituciones y entidades colaboradoras. El Plan de Educación Financiera es una iniciativa promovida por la CNMV, el Banco de España y el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, y tiene diferentes ámbitos de actuación, como la educación y la investigación.



¿Por qué necesitamos educación financiera?

La educación financiera es como un mapa que nos guía en la gestión de nuestro dinero. No se trata de ser economistas, sino de tener las herramientas básicas para: entender cómo funcionan los productos y servicios financieros, ganar confianza al decidir dónde ahorrar o invertir, y saber reconocer riesgo y oportunidad. En conclusión, organizar mejor nuestros gastos para cumplir objetivos sin agobios.

La salud financiera es una de las tres dimensiones de la salud (junto con la física y la mental). Tener salud financiera no significa ser millonario, sino gastar de manera controlada, mantener deudas en un nivel razonable y ahorrar e invertir poco a poco, año tras año.



¿Sabías que...

La realidad es que aún queda mucho por hacer. En 2023, la Comisión Europea presentó un Eurobarómetro sobre el nivel de educación financiera en la Unión Europea, concluyendo que únicamente el 18% de los ciudadanos muestra un nivel alto de conocimientos financieros. El 64% muestra un nivel medio y el 18% un nivel bajo.

Para mejorar esta situación, la Unión Europea está impulsando una nueva estrategia de alfabetización financiera con iniciativas que acompañen a las personas en todas las etapas de la vida.

En España, existen también iniciativas de acceso libre y gratuito. Desde BBVA Asset Management, por ejemplo, ponemos a disposición de todos recursos como son la Academia de Inversores de BBVA Asset Management, y BBVA Mi Jubilación, dirigido a divulgar y guiar sobre temas relativos a la jubilación, las pensiones públicas y el ahorro complementario. Asimismo, dentro de las anteriores, una serie de calculadoras online que facilitan a las personas la planificación financiera a largo plazo, como, por ejemplo, las calculadoras de estimación de pensión pública y de ahorro complementario para jubilación de BBVA Mi Jubilación.

Ahorrar, planificar e invertir: el ciclo que se retroalimenta

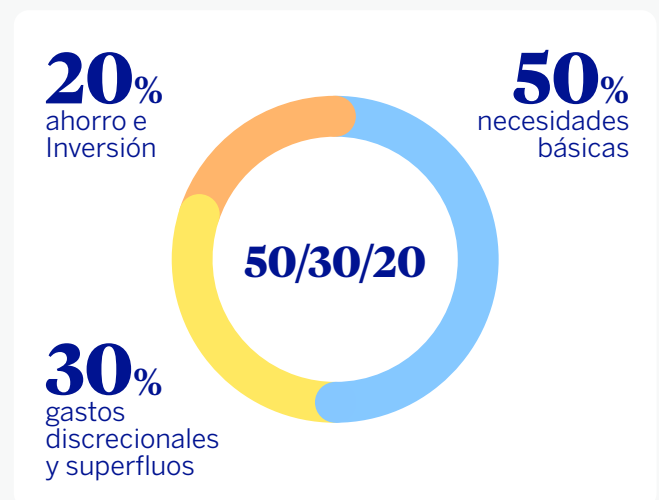
Cuando hablamos de finanzas personales, no existen fórmulas mágicas, pero sí hábitos que funcionan. Uno de ellos es el ciclo de planificar – ahorrar – invertir:

1. Planificas para fijarte metas financieras (pagar la entrada de una casa, obtener ingresos complementarios durante tu jubilación, etc.).
2. Ahorras: apartas dinero con disciplina para esas metas.

3. Inviertes ese capital para hacerlo crecer.

4. Al alcanzar tus objetivos, comienzas nuevas metas y el ciclo vuelve a empezar.

El ahorro es el combustible sin el que no se podría planificar ni invertir. No se trata de ahorrar “lo que sobra” después de gastos esenciales y superfluos, sino de hacer que el ahorro sea una prioridad. Un buen punto de partida para organizarte es la regla de gastos e ingresos del 50/30/20:



¿Dónde invertir según tus metas?

No todas las metas son iguales ni todas las personas tienen la misma tolerancia al riesgo. Dependiendo de tu horizonte de tiempo, puedes elegir distintos productos:

Corto plazo (1-3 años)

Cuentas de ahorro o depósitos.

Medio plazo (3-10 años)

Fondos de inversión mixtos o de riesgo moderado.

Largo plazo (+10 años)

Fondos o planes con más exposición a renta variable.

**¿Sabías que...**

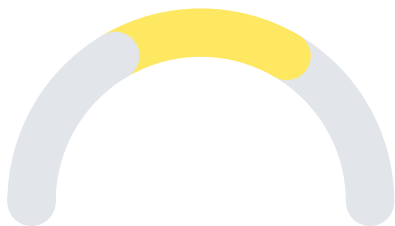
En definitiva, debes conocer tu perfil de riesgo inversor, en función del horizonte a cada una de tus metas y tu tolerancia al riesgo:

Conservador

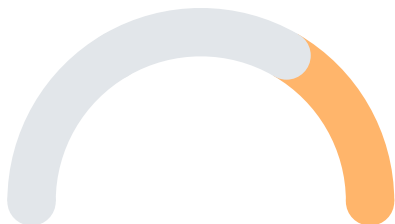
con baja tolerancia al riesgo, donde se prioriza la seguridad del capital

**Moderado**

Se busca un equilibrio entre rentabilidad y riesgo.

**Agresivo**

Se busca máxima rentabilidad, asumiendo alta volatilidad.



Y algo muy importante: diversificar. Es decir, repartir tu dinero entre distintos activos (acciones, bonos, bienes raíces, etc.) y diferentes sectores o regiones para reducir riesgos.

La clave: ser protagonista de tus decisiones

La educación financiera no es un fin en sí mismo: es un medio para vivir con más tranquilidad y libertad. No se trata solo de saber qué hacer con el dinero, sino de tomar decisiones conscientes que se ajusten a tus metas y valores.

**Infórmate**

La información es clave, pero aún más importante es saber interpretarla.

**Planifica**

Ahorro con propósito y planificación real, fijando objetivos financieros.

**Decide**

Decidir e invertir con criterio propio. Debes ser protagonista de tus decisiones.

La mejor inversión que puedes hacer es en ti mismo, y la educación financiera es la herramienta que te acompañará siempre.

Bibliografía

[Finanzas para todos, Jornada del Día de la Educación Financiera](#)

[Banco de España, día de la educación financiera](#)



¿Sabías que...



XIII Jornada de Pensiones BBVA AM 2025

El Auditorio de Ciudad BBVA acogió el 8 de octubre el evento organizado por BBVA Asset Management dirigido a clientes institucionales y profesionales del sector. Un espacio de análisis y diálogo en torno a los grandes desafíos del sistema de pensiones, la longevidad y el impulso del ahorro previsional.

La apertura y la clausura estuvieron a cargo de **Eduardo Déniz**, director de Negocio Institucional de BBVA AM, quien destacó la importancia de crear espacios que fomenten la reflexión conjunta sobre el presente y futuro del sistema previsional.

La jornada arrancó con una entrevista a dos voces entre **Belén Blanco**, CEO de BBVA AM Europa, y **Eduardo García-Hidalgo**, director global de Inversiones de BBVA AM, centrada en el impacto de la longevidad sobre la sostenibilidad del sistema de pensiones. Ambos subrayaron la importancia de promover la planificación financiera a largo plazo, el asesoramiento personalizado y la educación financiera como palancas clave.

El programa incluyó dos paneles de expertos. En el primero, representantes del Ministerio de Economía, Seguridad Social, INVERCO, UNESPA, UGT y CCOO debatieron sobre los retos del sistema público, el papel de la empresa en el ahorro colectivo y las lecciones aprendidas de otros países europeos. El segundo panel, moderado por Juan Manuel Mier (Negocio Institucional y Coordinador de la iniciativa [BBVA Mi Jubilación](#)), especialistas del Instituto BBVA de Pensiones y del ámbito académico abordaron modelos de autoenrolment y nuevas estrategias para fomentar el segundo pilar del sistema de pensiones.



¿Sabías que...

Como novedad, la empresa Dibujario ilustró en directo los contenidos y reflexiones más destacadas de cada sesión, ofreciendo una mirada visual y creativa del evento.



La jornada finalizó con un cóctel de networking que permitió seguir intercambiando ideas entre los asistentes en un ambiente distendido.

Con esta iniciativa, BBVA Asset Management refuerza su [compromiso con el impulso del ahorro previsional](#), la transparencia del sistema y el acompañamiento a sus clientes institucionales en los grandes retos de futuro.

Contactos

✉ 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

José Manuel Silvo

✉ jose.silvo@bbvagpp.com

☎ 679 916 265

Noelia Cano Carmona

✉ noelia.cano@bbvagpp.com

☎ 639 187 906

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.