Fondos de pensiones domiciliados: evolución y estrategias de inversión

LAS CLAVES

- Los fondos de pensiones facilitan la planificación financiera de los hogares y canalizan un volumen creciente de ahorro hacia los mercados financieros.
- Los activos gestionados por los fondos de pensiones domiciliados en España pasaron de aproximadamente 154.100 millones de euros en marzo de 2021 a más de 192.100 millones en junio de 2026, lo que supone un incremento acumulado cercano al 25%.
- La evolución se explica por el buen comportamiento de los mercados financieros durante los últimos años, que ha contribuido a elevar el valor de las carteras, y también por el crecimiento de las aportaciones realizadas a estos vehículos de ahorro.
- Las carteras de estos fondos se concentran principalmente en valores representativos de deuda (34,3%) y fondos de inversión (31,4%), seguidos de participaciones de capital (16,0%) y reservas técnicas (13,4%).
- Esta distribución muestra una combinación entre una importante exposición directa a instrumentos de deuda y un elevado recurso a fondos de inversión como vía de diversificación de las inversiones.

Ahorrar para el futuro: fondos de pensiones privados

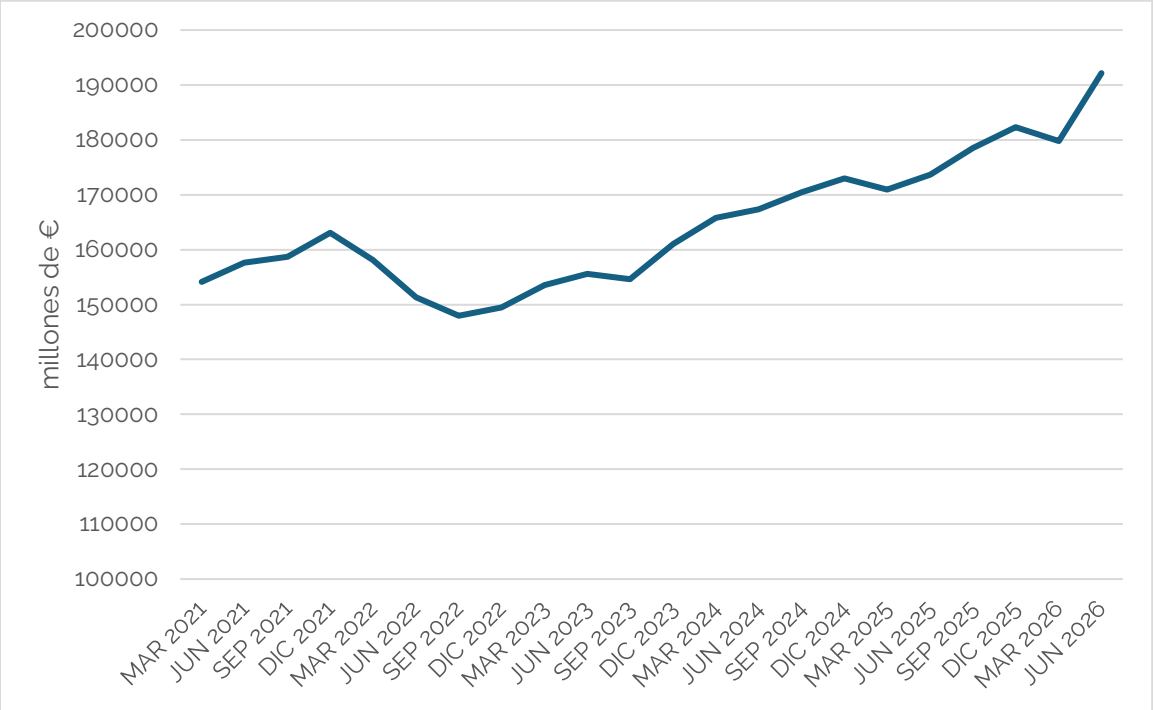
Los fondos de pensiones privados se han consolidado como uno de los principales instrumentos de ahorro a largo plazo para complementar los ingresos durante la jubilación. Su importancia ha aumentado en un contexto marcado por el envejecimiento de la población, el incremento de la esperanza de vida y la necesidad de reforzar el ahorro destinado al futuro. A través de las aportaciones realizadas durante la vida laboral, estos vehículos acumulan recursos que posteriormente son invertidos en distintos tipos de activos financieros con el objetivo de preservar y aumentar su valor a largo plazo. De este modo, los fondos de pensiones facilitan la planificación financiera de los hogares y canalizan un volumen creciente de ahorro hacia los mercados financieros. La composición de sus carteras resulta, por tanto, especialmente relevante, ya que determina tanto el perfil de riesgo y rentabilidad asumido por los partícipes como la forma en que estos recursos contribuyen a financiar empresas, administraciones públicas y otros sectores de la economía. Además, las decisiones de inversión de estos fondos pueden variar de forma significativa en función del entorno macroeconómico, los tipos de interés, las condiciones de los mercados y el horizonte temporal de sus compromisos. Analizar cómo ha evolucionado el volumen de activos

gestionados y en qué instrumentos se concentra la inversión permite, por tanto, aproximar mejor el papel que desempeñan estos vehículos dentro del sistema financiero.

Evolución de los activos gestionados por los fondos de pensiones

El Gráfico 1 muestra la evolución de los activos gestionados por los fondos de pensiones domiciliados en España en los últimos años. En términos generales, se observa una tendencia creciente en el volumen de recursos gestionados, aunque con algunas correcciones a lo largo del periodo. Los activos pasaron de aproximadamente 154.100 millones de euros en marzo de 2021 a más de 192.100 millones en junio de 2026, lo que supone un incremento acumulado cercano al 25%. Esta trayectoria no ha sido, sin embargo, uniforme. Durante 2022 se produjo una reducción significativa del valor de los activos, que alcanzaron un mínimo de unos 148.000 millones de euros en septiembre, un 9,3% menos que al cierre de 2021. Desde entonces, se observa una recuperación prácticamente continua. Entre septiembre de 2022 y junio de 2026, los activos aumentaron cerca del 30% y alcanzaron su nivel máximo en el último dato disponible. Esta evolución responde fundamentalmente a dos elementos. Por un lado, se explica por el buen comportamiento de los mercados financieros durante los últimos años, que ha contribuido a elevar el valor de las carteras. Por otro lado, también hay que considerar el crecimiento de las aportaciones realizadas a estos vehículos de ahorro. Ambos factores han favorecido el aumento de los recursos gestionados y, con ello, la relevancia de los fondos de pensiones dentro del sistema financiero.

Gráfico 1. Total de activos gestionados por fondos de pensiones domiciliados en España

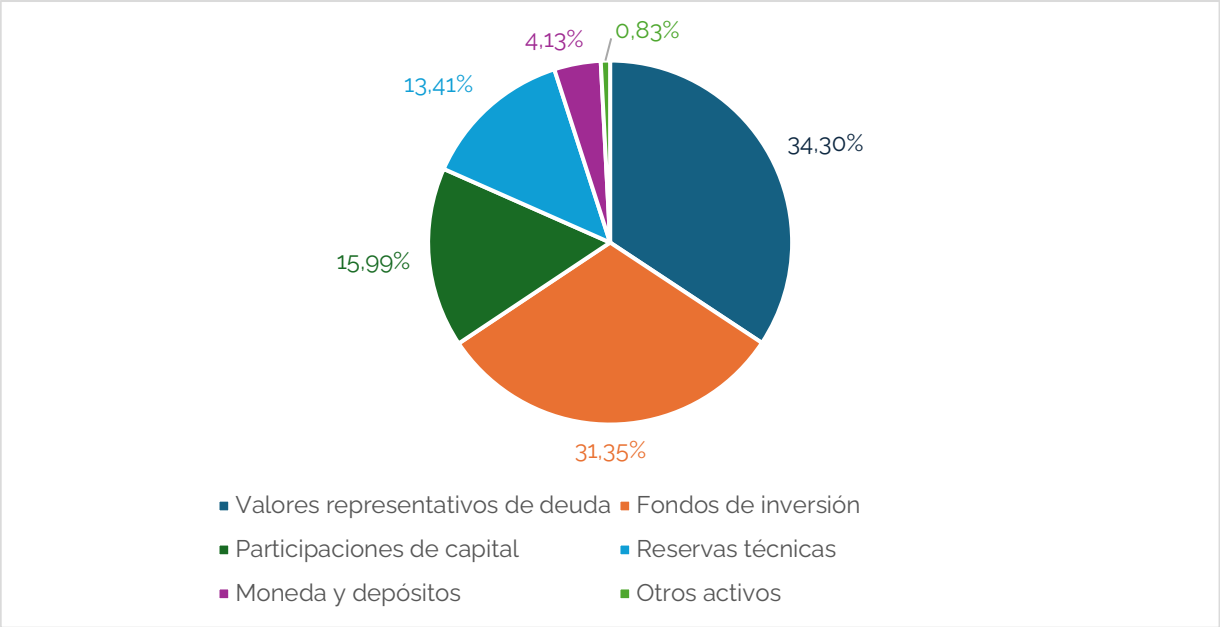


Fuente: Banco de España y elaboración propia.

¿En qué invierten los fondos de pensiones?

El Gráfico 2 muestra la composición de los activos de los fondos de pensiones domiciliados en España. La principal categoría corresponde a los valores representativos de deuda, que concentran el 34,3% de la cartera, un porcentaje claramente superior al 16% invertido directamente en participaciones de capital. Esta composición refleja el importante peso de los instrumentos de renta fija en las estrategias de inversión de estos vehículos, coherente con su horizonte de largo plazo y con la búsqueda de una combinación entre rentabilidad y control del riesgo. Sin embargo, destaca también la elevada participación de los fondos de inversión, que representan el 31,4% de los activos, principalmente fondos no monetarios. Esta partida constituye, de hecho, la segunda mayor categoría de inversión y pone de manifiesto la importancia de la inversión indirecta dentro de las carteras de los fondos de pensiones. A través de estos vehículos, los fondos pueden obtener exposición diversificada a renta fija, renta variable y otras clases de activos sin invertir directamente en los instrumentos subyacentes. A estas categorías se añaden las reservas técnicas, con un 13,4%, mientras que el peso del efectivo, de los depósitos y de otros activos es mucho más reducido. La cartera muestra una combinación entre una importante exposición directa a instrumentos de deuda y un elevado recurso a fondos de inversión como vía de diversificación de las inversiones.

Gráfico 2. Composición de los fondos de pensiones domiciliados (a junio de 2026)



Fuente: Banco de España y elaboración propia.