

# Rendimiento de los Planes de Pensiones en España (2006-2015)

León Bartolomé Carreño – Indexa Capital AV

Unai Ansejo Barra – Universidad del País Vasco e Indexa Capital AV

[Ver el estudio completo](#)

# Gestión Activa y Gestión Indexada

La gestión activa e indexada (pasiva) a largo plazo obtendrán la misma rentabilidad antes de costes:

- La gestión conlleva a gastos (comisiones más altas)
- La banca tiene conflictos de interés (el banco vende, no asesora)
- Juego de suma cero

Resultado: Después de costes la rentabilidad de la gestión activa es inferior

# Datos y Método

La base de datos fue obtenida de **Inverco y Morningstar** e incluye los resultados de **todos** los fondos de planes de pensiones españoles en los últimos **10** años (2006-2015). Separados por **categorías** según su modelo de inversión siguiendo el criterio de Inverco.

Se hizo una **comparación** de rentabilidades de cada categoría con su índice de referencia. Se analiza tanto la rentabilidad como la rentabilidad corregida por riesgo.

# Categorías Analizadas

Se analizan en detalle las 6 categorías analizadas con su patrimonio a cierre de 2015.

Categoría	Patrimonio Final (Millones €)
<i>Garantizados</i>	15.062 €
<i>RF Corto Plazo</i>	8.812 €
<i>RF Mixta</i>	18.995 €
<i>RV</i>	7.898 €
<i>RV Mixta</i>	9.018 €
<i>RF Largo Plazo</i>	6.924 €

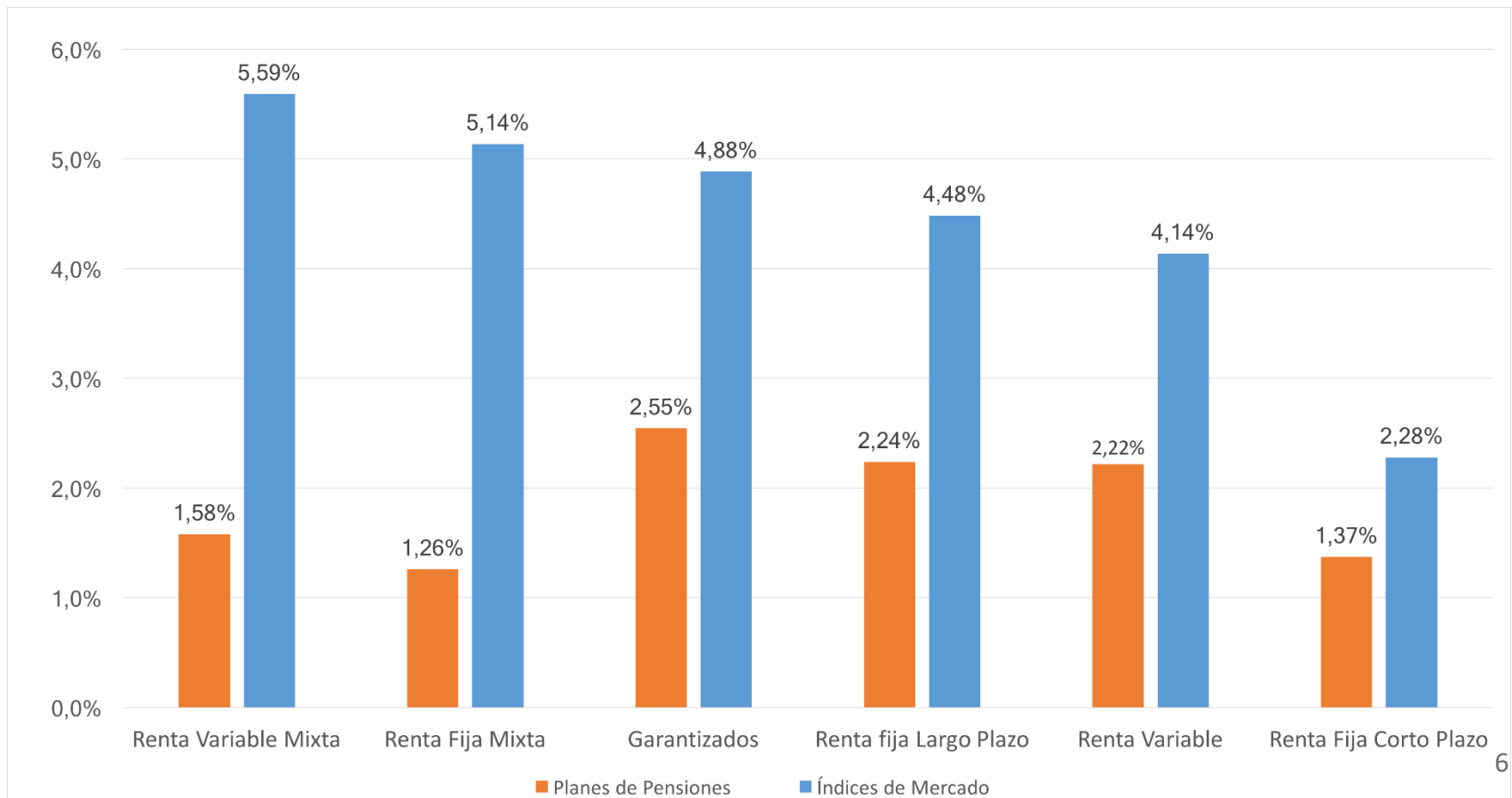
# Índices de referencia

Todas las categorías de planes de pensiones se compararon con sus índices de referencia (Benchmarks) para testar la capacidad de los gestores de crear valor.

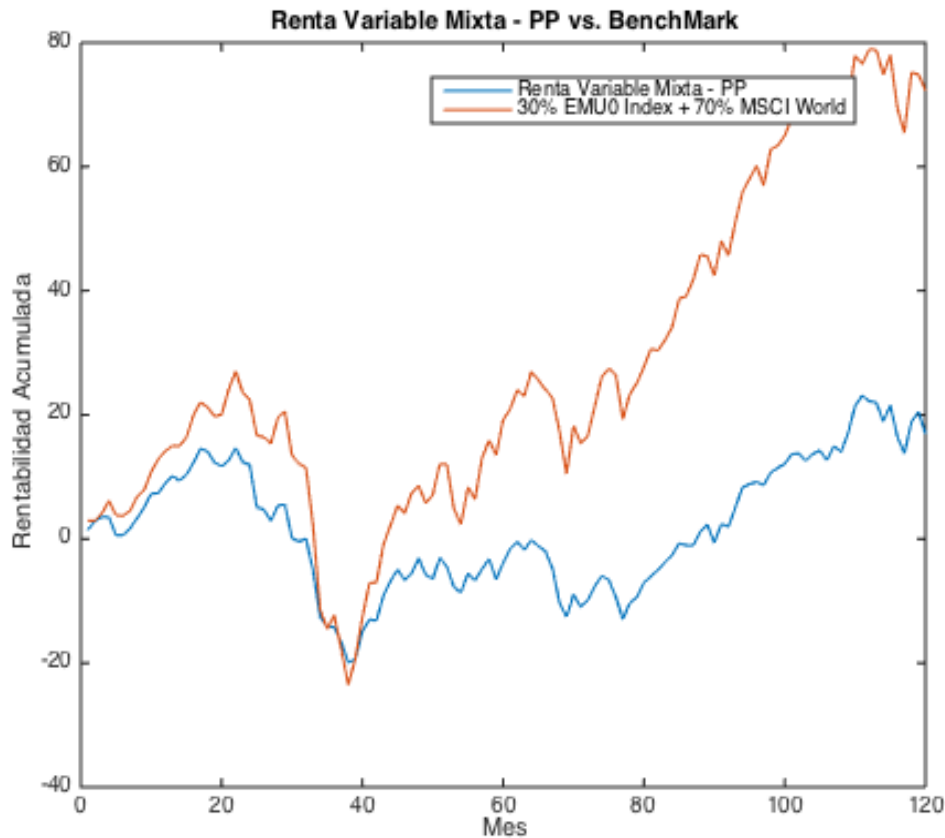
Categoría	Índice de Referencia
<i>RF Corto Plazo</i>	Índice de letras del tesoro GOEB Index
<i>RF Largo Plazo</i>	The BofA Merrill Lynch 3-5 Year Spain Government Index G2E0 Index
<i>RF Mixta</i>	70% EMU0 Index + 30% MSCI World
<i>RV Mixta</i>	30% EMU0 Index + 70% MSCI World
<i>RV</i>	MSCI Eurozone
<i>Garantizados</i>	G2E0 Index

# Rentabilidades Media de los planes de pensiones un 2,8% debajo de sus índices de referencia

*Ilustración 1: Rentabilidades anuales medias de las categorías de Fondos de Pensiones y de sus respectivos índices de referencia*



# Rentabilidad media de la renta variable mixta a 10 años un 4,0% anual debajo de su índice de referencia



*Ilustración 2: Gráfico mostrando comparativa de rentabilidad acumulada para Renta Variable Mixta y su índice de referencia*

# Resultados de Regresión

Tras realizar una regresión lineal de las rentabilidades de los índices de referencia con los planes de pensiones obtuvimos los siguientes resultados

Categoría	R <sup>2</sup>	Alfa	Estadístico t
<i>Garantizados</i>	0,76	-2,1%	-2,68
<i>RF Corto Plazo</i>		-0,9%	-4,28
<i>RF Mixta</i>	0,78	-2,7%	-4,77
<i>RV</i>	0,97	-1,7%	-2,14
<i>RV Mixta</i>	0,80	-2,8%	-2,37
<i>RF Largo Plazo</i>	0,66	-1,2%	-2,94



## Comparación Individual

Cada uno de los planes de cada categoría fue comparado con su índice de referencia para encontrar el número de fondos que individualmente conseguían batirlo

Categoría	% >BM	nº > Índice	Total
<i>Garantizados</i>	22,7%	128	565
<i>RF Corto Plazo</i>	26,4%	56	212
<i>RF Mixta</i>	1,9%	7	378
<i>RV</i>	13,5%	33	245
<i>RV Mixta</i>	4,1%	9	221
<i>RF Largo Plazo</i>	13,3%	16	120
<b>Total</b>	<b>14,3%</b>	<b>249</b>	<b>1741</b>

## Conclusiones

El rendimiento de los Planes de Pensiones en España ha sido un 2,8% inferior a la de sus índices de referencia.

Los costes de la gestión activa limitan su capacidad de generar rentabilidades superiores o incluso similares a las del mercado.

Esto se debe tener en cuenta a la hora de invertir y muestra la dificultad de encontrar un plan de pensiones que ofrezca rentabilidades superiores al mercado.



## Contacto

Indexa Capital: (+34) 91 220 72 53 – [info@indexacapital.com](mailto:info@indexacapital.com) – C/ Serrano 213. 1º. A4. 28016 Madrid