



LAS INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA y LOS FONDOS DE PENSIONES

Informe 2020 y perspectivas 2021

02 MARZO 2021

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO	3
I. INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL	5
A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	6
B. FONDOS DE PENSIONES.....	8
II. IIC y FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA	9
A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	10
B. FONDOS DE PENSIONES.....	19
C. PERSPECTIVAS PARA 2021	27
I. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	27
II. FONDOS DE PENSIONES	28
III. MERCADOS FINANCIEROS y ENTORNO MACROECONÓMICO	29
IV. ACTUACIONES INVERCO.....	37
ANEXOS ESTADÍSTICOS	43



RESUMEN EJECUTIVO

INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL

- **A finales de 2020, el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situaría en 51,3 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 31,0 billones**, cifras que supondrían un incremento en 2020 del 5,0% y del 6,4% del patrimonio de las IIC y de los Fondos de Pensiones, respectivamente.
- La caída registrada por el PIB mundial en el año derivada de la crisis sanitaria, junto con el crecimiento experimentado por la inversión colectiva permite que **el volumen de activos de las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones supongan ya el 120,5% del PIB mundial**.

IIC EN ESPAÑA

- **El patrimonio de las IIC, a 31 de diciembre de 2020, se situó en 525.292 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 23.255 millones (un 4,6% más que en 2019)**, superando su mejor registro histórico del año anterior.

Los **Fondos de Inversión domésticos** mantuvieron apenas sin cambios su patrimonio, y se situaron en los 276.497 millones de euros.

Las IIC internacionales comercializadas en España registraron un crecimiento del 12,8%, y cerraron el periodo con un nivel patrimonial estimado de 220.000 millones de euros, 25.000 millones de euros más que a finales de 2019

- Las rentabilidades de los Fondos de Inversión en el segundo y cuarto trimestre compensaron la notable corrección del primer trimestre y derivada del mercado.
- A pesar del complicado inicio del año 2020, **los Fondos de Inversión domésticos repitieron flujos positivos por octavo año consecutivo** (1.161 millones en 2020). **En estos últimos ocho años, los Fondos de Inversión experimentan suscripciones netas positivas de casi 130.000 millones de euros**.
- A septiembre de 2020 (último dato disponible), la cifra estimada de **patrimonio en Gestión Discrecional de Carteras** se situaría en torno a 81.000 millones de euros. Ello supone que **casi la cuarta parte de la distribución de IIC en España se realiza a través de este servicio**.
- Las encuestas realizadas por el Observatorio Inverco confirman que **el horizonte medio de inversión del partícipe nacional continúa ampliándose y se sitúa en torno a los cinco años**

FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA

- Los Fondos de Pensiones alcanzaron un **nuevo récord histórico de patrimonio a finales de 2020**, y cerraron el año con un volumen de activos de **118.523 millones de euros** (1,8% más que en 2019).

La totalidad del crecimiento del año correspondió al Sistema Individual, mientras que el de empleo experimentó una ligera disminución.

Un año más, **la mayor contribución al crecimiento de los Planes Individuales correspondió a las aportaciones netas**, que en 2020 ascendieron hasta los 1.336 millones de euros (18% más que en 2019).

La tendencia histórica de aportaciones netas positivas al Sistema Individual puede verse modificada el año 2021 por la reducción aprobada en el límite máximo de aportación hasta 2.000 euros.

El Sistema de Empleo experimentó una ligera reducción del saldo negativo de aportaciones debido a la reducción por segundo año consecutivo de las prestaciones brutas

- **Las prestaciones por supuestos especiales de liquidez pagadas por los Fondos de Pensiones en 2020 han ascendido a casi 350 millones de euros.** Entre ellas se encuentran los 97 millones de euros pagados a los ahorradores por el nuevo supuesto de liquidez por COVID-19

Desde 2009, la liquidez aportada por los Planes de Pensiones en situaciones especiales asciende a 4.000 millones de euros, con casi 750.000 partícipes beneficiados.

- Un año más y a pesar de las turbulencias presentes de los mercados, **los Planes de Pensiones cerraron 2020 con rentabilidad neta de gastos y comisiones positiva.**

En los últimos 21 años, sólo tres ejercicios cerraron con rentabilidad negativa para los Planes de Pensiones.

PERSPECTIVAS 2021

- **IIC:** el volumen de activos de las IIC se podría situar en 552.000 millones de euros, con un incremento del 5,1% con respecto a 2020.
- **Fondos de Pensiones:** el volumen de activos podría mantenerse prácticamente sin cambios y sólo ligeramente incrementado en un 0,4% por efecto de la rentabilidad, cerrando el año con un patrimonio de 119.000 millones de euros.

MERCADOS FINANCIEROS y ENTORNO MACROECONÓMICO

- Tras seis años de crecimientos positivos, **el año 2020 cerró con una caída histórica de la actividad en la economía española** derivada de la crisis sanitaria (-11,1%).
- Las restricciones a la movilidad impuestas durante el confinamiento y el cierre de actividades no esenciales provocaron una caída histórica del consumo de los hogares, así como un incremento extraordinario del **ahorro de las familias, que marcó récord histórico** (22,5% de la renta disponible de los hogares en junio 2020)

La mayor parte del ahorro generado en este período se ha canalizado hacia depósitos y hacia Instituciones de Inversión Colectiva.

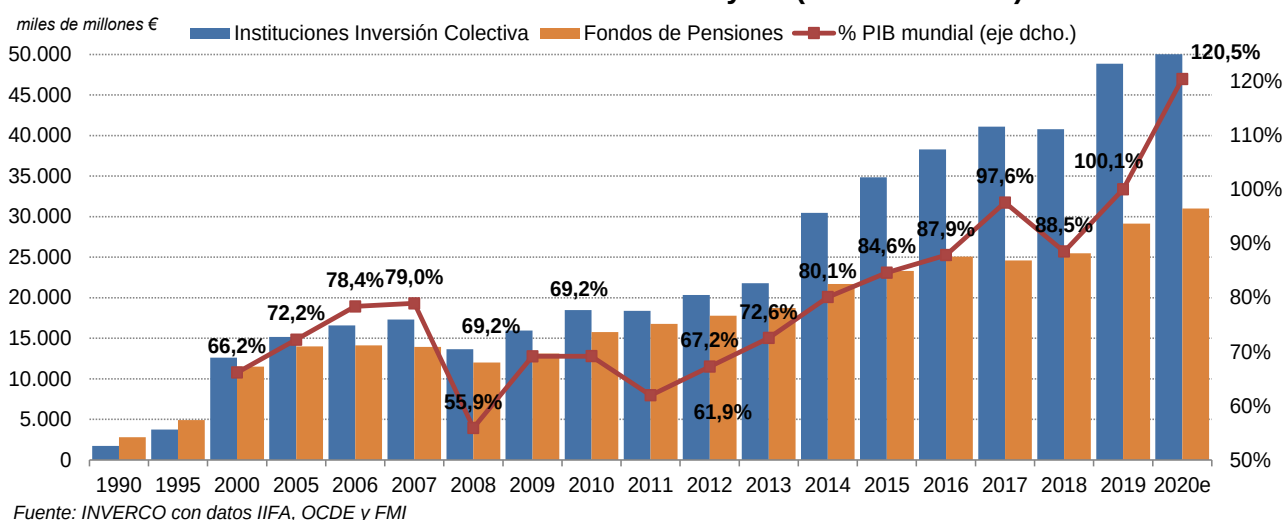
- La mayoría de las familias europeas tienen **un ahorro financiero sobre PIB muy superior al de los hogares españoles.**
- Los activos financieros mayoritarios en la cartera del hogar medio europeo continúan siendo los Fondos de Pensiones y Seguros, que en 2020 representaron el 40,8% del total, frente a apenas el 16,1% en el caso de las familias españolas.
- **La inversión institucional en IIC en España continúa siendo muy inferior al del resto de economías europeas.**

I. INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL

La crisis sanitaria ha afectado de forma sustancial la actividad económica a nivel global. En su última actualización de enero 2021, el FMI pronostica una caída del 3,5% en el PIB mundial para el conjunto de 2020. Aunque prácticamente todos los sectores se han visto afectados negativamente, la inversión colectiva en su conjunto aprovechó el buen comportamiento de los mercados financieros en los tres últimos trimestres del año y experimentó un crecimiento positivo durante 2020.

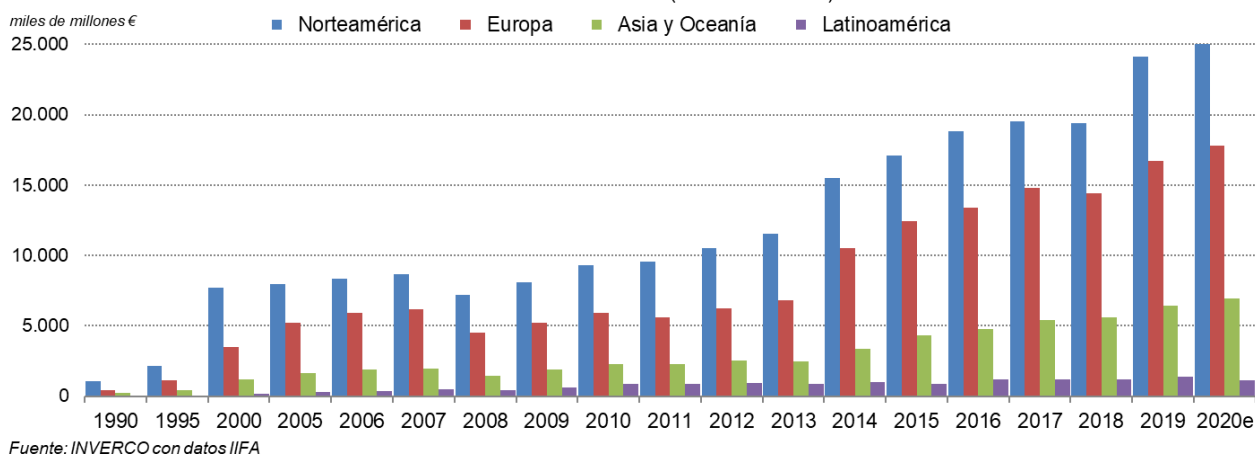
Así, a finales de año, el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situaría en 51,3 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 31 billones, cifras que supondrían un incremento en 2020 del 5,0% y del 6,4% del patrimonio de las IIC y de los Fondos de Pensiones, respectivamente. En total, entre IIC y Fondos de Pensiones el patrimonio ascendería a 82,3 billones de euros (ver Anexo 7.2.).

Patrimonio Inversión Colectiva - IIC y FP (a nivel mundial)

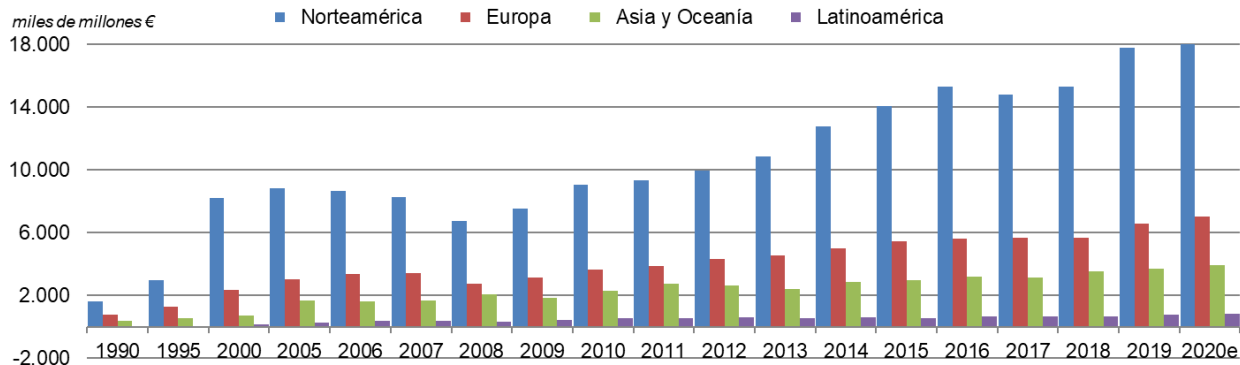


El retroceso estimado en el PIB mundial para 2020, junto con el incremento registrado por la inversión colectiva, permite que el volumen de activos de las **Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones superen con holgura el PIB mundial** estimado en 2020 por el FMI en 83,8 billones de dólares, situándose en el 120,5% del PIB mundial.

Instituciones de Inversión Colectiva (a nivel mundial): POR CONTINENTES



Fondos de Pensiones (a nivel mundial): POR CONTINENTES



Fuente: INVERCO con datos OCDE

En momentos como el actual, tanto las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) como los Fondos de Pensiones adquieren una especial relevancia pues constituyen a nivel mundial los instrumentos más importantes de canalización del ahorro hacia la inversión productiva.

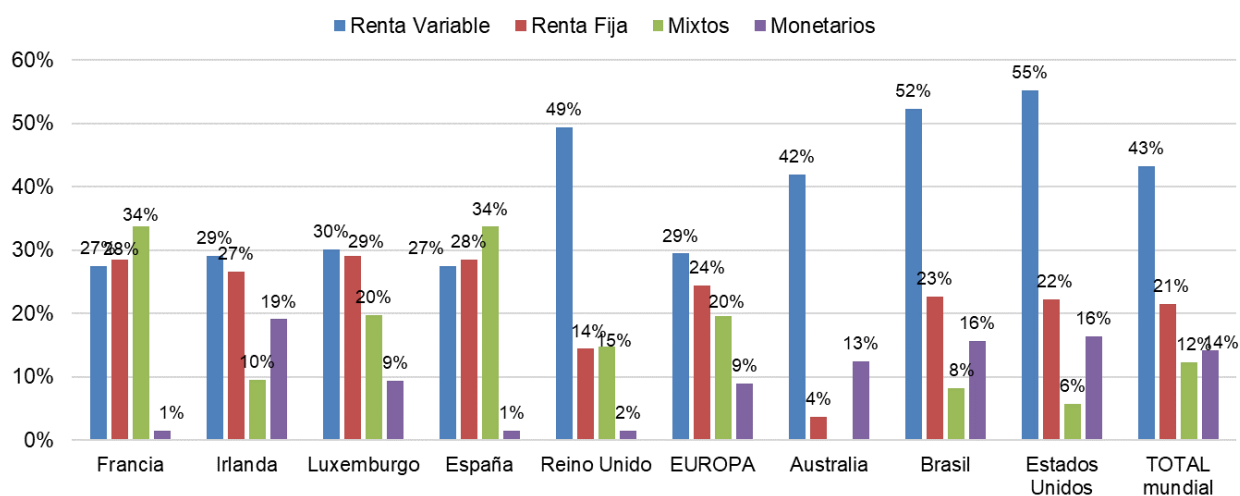
Para poder ver la dimensión de la inversión colectiva en el mundo es muy útil comparar sus activos con la **capitalización bursátil de todas las empresas cotizadas en los mercados de renta variable mundiales (85,9 billones de euros a finales de 2020**, según datos de la Federación Internacional de Bolsas), y con el total de **saldo vivo mundial de renta fija, pública y privada**, que suponían a junio de 2020 (último dato disponible), **102,4 billones de euros**, según datos del BIS.

A nivel mundial, la **inversión institucional concentrada en IIC y en Fondos de Pensiones supone el 43,7% de la capitalización total de renta fija y de la variable y una cifra mucho más relevante en el volumen de negociación de los mercados**, confirmando su papel clave como financiador de la economía mundial y fuente de liquidez a los mercados.

A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR CATEGORÍAS

IIC a nivel mundial 2020. Patrimonio por categorías (%)



Fuente: INVERCO, con datos IIFA

Con datos a septiembre, las IIC de renta variable han reducido ligeramente su ponderación en el mix mundial en favor de las IIC de renta fija, que registraron en 2020 elevados volúmenes de suscripciones netas. Es probable que esta distribución se modifique a final de año cuando se incluya la notable revalorización experimentada por las bolsas mundiales en los dos últimos meses de 2020.

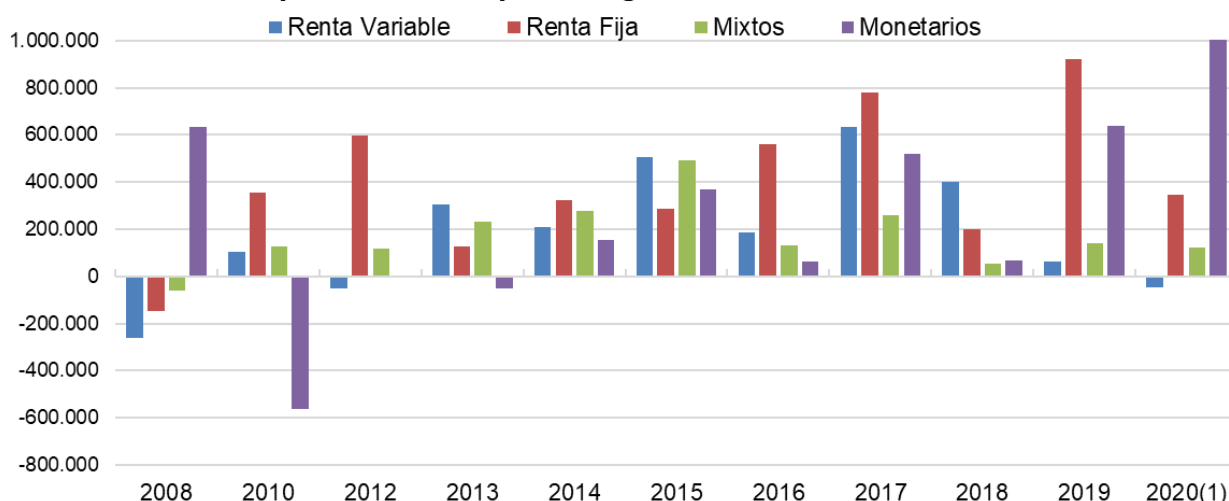
A nivel mundial (ver Anexo 4.3.), el patrimonio está distribuido de la siguiente manera: **las de renta variable representan el 43,2%; las de renta fija el 21,5%; las mixtas, el 12,3%; las monetarias, el 14,2%; y, el resto el 8,8%.**

SUSCRIPCIONES NETAS

El volumen de suscripciones netas en IIC a nivel mundial **hasta el tercer trimestre de 2020 (último dato disponible) es de 1,69 billones de euros, 42% más que en el mismo período del año anterior** (ver Anexo 4.4.).

Las IIC europeas llevan acumulados 352.025 millones de euros en suscripciones netas hasta el tercer trimestre, lo que supone un 10,6% más que hasta septiembre del año anterior. Los flujos de entrada netos europeos suponen el 21% del total de las suscripciones acumuladas mundiales hasta septiembre de 2020, prácticamente la mitad de las registradas en EE.UU. hasta septiembre (798.809 millones de euros), centradas éstas últimas en IIC en monetarias (94%) y renta fija.

Suscripciones netas por categorías a nivel mundial



Fuente: INVERCO, con datos IIFA
(1) Datos acumulados hasta septiembre de 2020

Por categorías (ver Anexo 4.5.), **las IIC de Renta Fija y Monetarias acumulan casi la totalidad de las captaciones de los tres primeros trimestres del año (86%), frente a las desinversiones netas en IIC de Renta Variable (44.902 millones de euros de reembolsos), a este respecto cabe destacar que el excelente comportamiento de los mercados financieros en el mes de noviembre y diciembre puede haber ocasionado una reorientación de las carteras hacia posiciones con mayor exposición a renta variable.**

Por zonas geográficas, el comportamiento de los inversores tanto en Europa como en EE.UU. ha sido similar, y la práctica totalidad de las nuevas inversiones han sido en IIC Monetarias y Renta Fija, salvo en el caso de la Renta Variable donde Europa ha registrado flujos de entrada positivos en comparación con EE.UU.

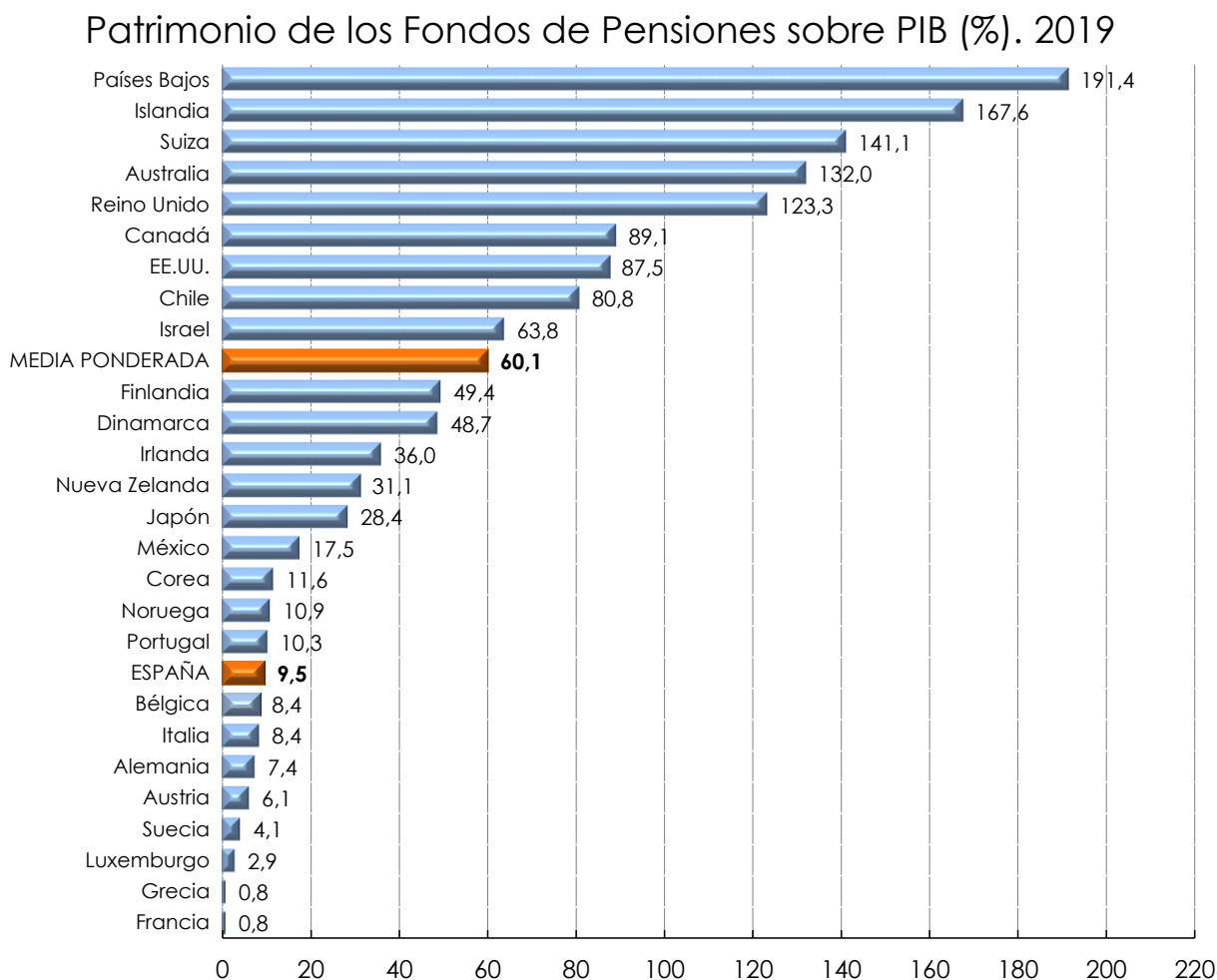
B. FONDOS DE PENSIONES

El patrimonio mundial de los Fondos de Pensiones en 2019 (último dato disponible) **alcanzó los 29,1 billones de euros**. En moneda nacional, las notables rentabilidades que experimentaron los Fondos de Pensiones en 2019 permitieron incrementos en su volumen de activos en la mayoría de países. Por volumen de activos, destacan EE.UU. cuyos Fondos de Pensiones acumulan 18,8 billones de dólares, seguido de Reino Unido (3,6 billones), Australia (1,8 billones), Holanda (1,7 billones), Canadá (1,5 billones), Japón (1,4 billones) y Suiza (1,0 billones).

En dólares y en términos porcentuales, los Fondos de Pensiones experimentaron en 2019 un incremento patrimonial medio del 13,9% para el conjunto de países de la OCDE.

En cinco países, los activos acumulados en Fondos de Pensiones superan el tamaño de su economía (porcentaje sobre el PIB superior al 100%): Países Bajos, Islandia, Australia, Suiza y Reino Unido.

En España, sus Fondos de Pensiones apenas representan en 9,5% del PIB nacional, frente al 60,1% de media en los países de la OCDE.



Fuente: INVERCO, con datos OCDE

Para finales de 2020 se estima que los Fondos de Pensiones hayan recuperado en su totalidad el ajuste del primer trimestre del año, como consecuencia directa de la pandemia. Además, en un entorno de ahorro elevado es probable que las aportaciones a Fondos de Pensiones al menos se hayan mantenido, lo que unido a la mejora del comportamiento de las bolsas mundiales en los tres últimos trimestres, **se estima que el volumen de activos de los Fondos de Pensiones a nivel mundial se situará en torno a los 31 billones de euros, con un crecimiento del 6,5% en 2020.**

II. IIC y FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA

La crisis sanitaria provocada por el COVID-19 marcó la evolución de los mercados y condicionó el comportamiento de los ahorradores, que tras experimentar un primer trimestre con una notable incertidumbre, intensificaron su confianza en la inversión colectiva en los tres siguientes trimestres, permitiendo que los Fondos y los Fondos de Pensiones en su conjunto **incrementaran su volumen de activos en 25.359 millones de euros (4,1% más que el año anterior), hasta un nuevo máximo histórico patrimonial de 643.815 millones de euros.**

En cuanto a rendimientos, la notable revalorización de las carteras de los Fondos y Sociedades de Inversión, así como de los Fondos de Pensiones en 2020, en el segundo y cuarto trimestre del año, ha permitido al conjunto de la inversión colectiva en España **corregir el ajuste de valor experimentado en el primer trimestre, y en especial, en los 20 primeros días de marzo.**

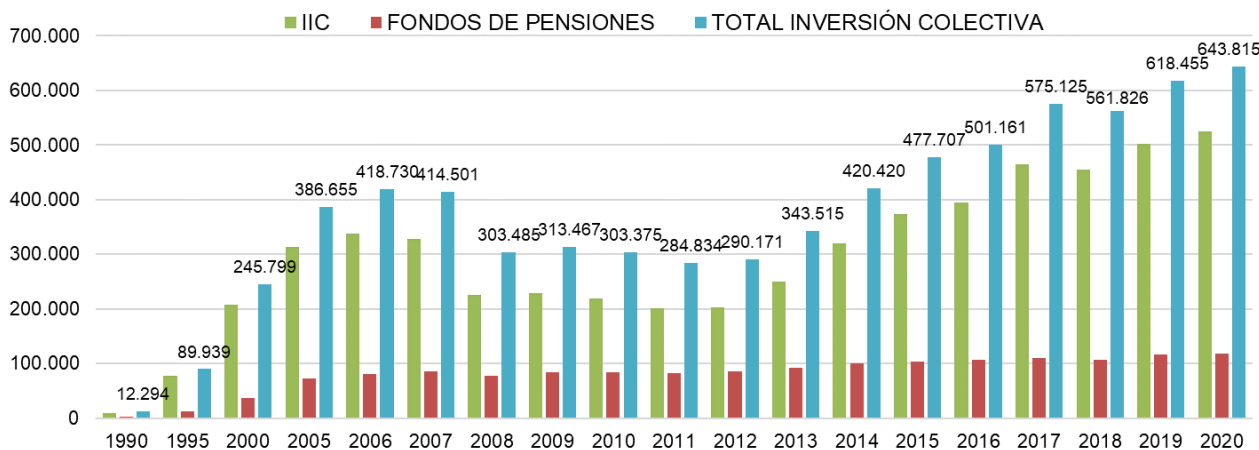
Los flujos se comportaron de una manera positiva, sobre todo en el contexto de Fondos de Pensiones pues las aportaciones netas aumentaron en un 40% respecto al año anterior. Para el conjunto de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión e IIC internacionales), las suscripciones netas se incrementaron en más de 14.000 millones de euros respecto a 2019 (ver **Anexo 7.1.**).

PATRIMONIO (millones de euros)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Variación 2020	
							mill.€	%
Fondos de Inversión	220.386	235.814	263.483	257.824	276.866	276.808	-58	0,0%
Mobiliarios	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557	276.497	-60	0,0%
Inmobiliarios	421	377	360	309	309	311	1	0,5%
Sociedades Inversión	34.803	33.501	32.679	29.116	30.171	28.485	-1.687	-5,6%
Mobiliarias (SICAV)	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	27.599	-1.847	-6,3%
Inmobiliarias (SII)	721	707	620	734	725	886	161	22,2%
IIC Internacionales⁽¹⁾	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000	25.000	12,8%
Total IIC	373.189	394.316	464.162	454.940	502.037	525.292	23.255	4,6%
Fondos de Pensiones	104.518	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523	2.104	1,8%
Sistema Individual	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014	2.164	2,7%
Sistema de Empleo	35.548	35.437	35.683	33.810	35.710	35.681	-29	-0,1%
Sistema Asociado	958	921	903	829	859	827	-31	-3,7%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	477.707	501.161	575.125	561.826	618.455	643.815	25.359	4,1%
<i>Variación anual</i>	13,6%	4,9%	14,8%	-2,3%	10,1%	4,1%		

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos INVERCO estimados, incluye inversores institucionales

Patrimonio INVERSIÓN COLECTIVA en ESPAÑA (IIC y FP). Evolución



Fuente: INVERCO

A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

I. VOLUMEN de ACTIVOS

El patrimonio de las IIC, a 31 de diciembre de 2020, se situó en 525.291 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 23.255 millones respecto al año anterior (4,6% más que en 2019). De esta forma, la inversión colectiva en España vuelve a alcanzar un nuevo registro histórico de patrimonio, mejorando la cota de diciembre de 2019 (ver Anexo 3.2.).

Los Fondos de Inversión domésticos mantuvieron sin cambios su patrimonio con una ligera reducción de 60 millones de euros y se situaron en los 276.497 millones de euros. Por su parte, las IIC internacionales registraron un crecimiento del 12,8%, y cerraron el periodo con un nivel patrimonial estimado de 220.000 millones de euros, 25.000 millones de euros más que a finales de 2019.

A continuación, se puede ver el desglose por categorías de la evolución del volumen de activos de las IIC en los últimos seis años:

PATRIMONIO (millones de euros)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Variación 2020	
							mill.€	%
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557	276.497	-60	0,0%
MONETARIOS	8.123	9.585	7.092	6.784	3.774	4.567	793	21,0%
RENTA FIJA CORTO PLAZO	32.413	36.058	37.842	36.028	41.421	35.687	-5.735	-13,8%
RENTA FIJA LARGO PLAZO	16.144	15.064	15.064	15.385	21.222	26.470	5.247	24,7%
RENTA FIJA MIXTA	16.587	16.595	25.368	20.731	16.382	16.485	103	0,6%
RENTA VARIABLE MIXTA	2.895	2.799	3.621	3.347	3.196	2.761	-435	-13,6%
RENTA VARIABLE NACIONAL	5.864	5.536	6.117	6.260	5.066	3.286	-1.781	-35,1%
RENTA FIJA INTERNACIONAL	6.095	9.547	7.783	6.513	8.929	10.886	1.957	21,9%
RENTA FIJA MIXTA INT.	28.221	23.382	17.234	18.395	23.532	26.457	2.925	12,4%
RENTA VAR. MIXTA INT.	18.362	13.673	18.874	20.409	25.678	27.511	1.833	7,1%
RENTA VARIABLE EURO	3.017	2.904	5.713	5.687	4.925	3.648	-1.277	-25,9%
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	4.719	5.245	6.927	6.160	10.127	6.671	-3.455	-34,1%
RENTA VARIABLE INT. EEUU	2.002	2.212	2.418	2.288	3.470	7.345	3.875	111,7%
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	591	479	787	786	1.404	1.635	231	16,5%
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	481	641	1.409	1.517	2.580	2.750	170	6,6%
RENTA VARIABLE INT. RESTO	9.050	8.903	12.304	13.218	15.690	18.350	2.660	17,0%
GARANTIA PARCIAL	899	1.430	996	588	466	78	-388	-83,3%
GESTION PASIVA	17.730	23.653	19.227	15.802	13.688	13.424	-264	-1,9%
RETORNO ABSOLUTO	11.443	12.323	17.066	14.438	11.807	9.686	-2.121	-18,0%
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	1.587	1.722	2.029	2.007	2.309	2.266	-43	-1,8%
FONDOS DE FIL	41	19	208	209	254	250	-4	-1,4%
Globales	12.729	20.812	35.399	41.941	42.915	40.805	-2.110	-4,9%
GARANTIZADOS REND. FIJO	12.119	8.636	5.517	4.960	4.876	4.490	-386	-7,9%
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	8.855	14.217	14.129	14.063	12.847	10.989	-1.857	-14,5%
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	34.803	33.501	32.679	28.938	30.171	28.484	-1.687	-5,6%
Soc. Mob (SICAV)	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	27.599	-1.847	-6,3%
Soc. Inmob (SII)	721	707	620	555	725	885	160	22,1%
FONDOS INMOBILIARIOS	421	377	360	309	309	311	1	0,5%
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000	25.000	12,8%
TOTAL IIC	373.189	394.316	464.162	454.761	502.037	525.291	23.255	4,6%

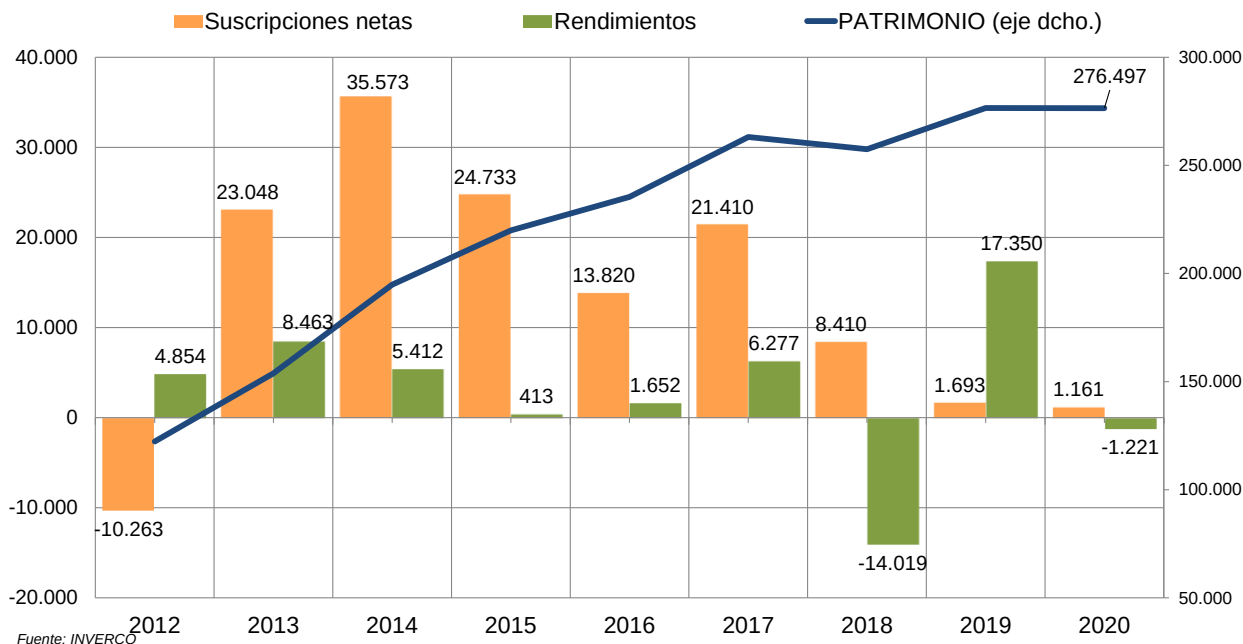
Fuente: INVERCO

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora y Principales

(2) Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores institucionales

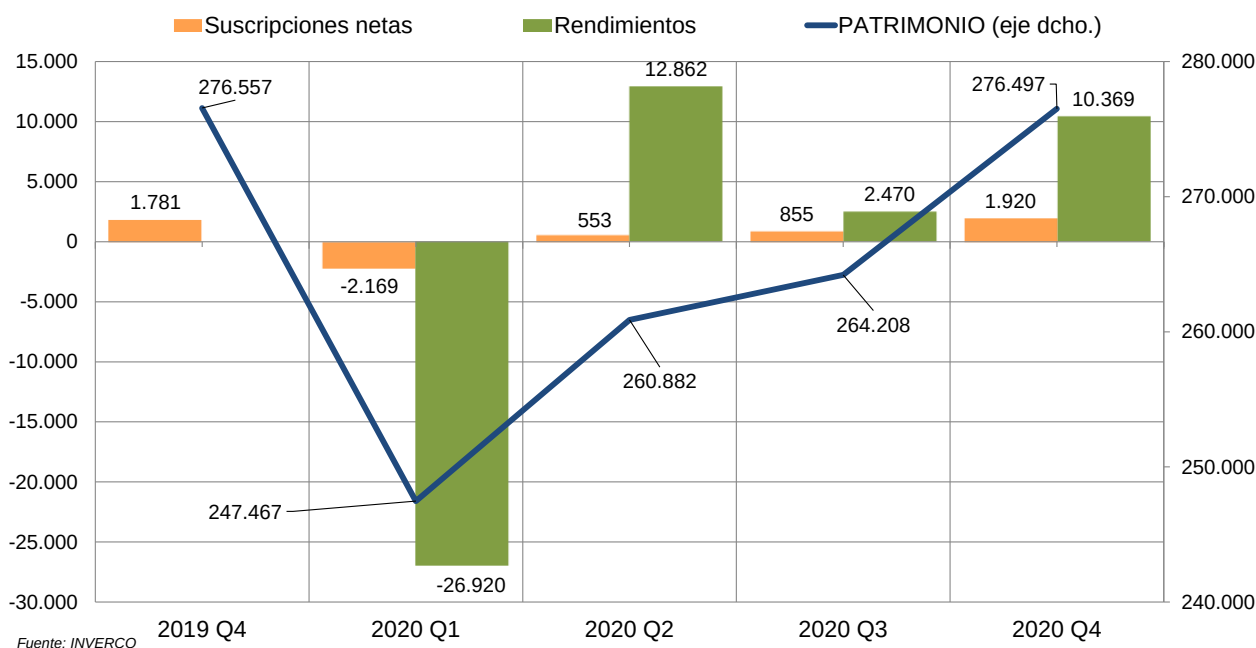
Solo las SICAV experimentaron descensos patrimoniales en 2020, alcanzando los 1.847 millones de euros, debido exclusivamente a los reembolsos registrados por esta tipología de IIC.

Descomposición de la variación ANUAL de patrimonio (millones euros)



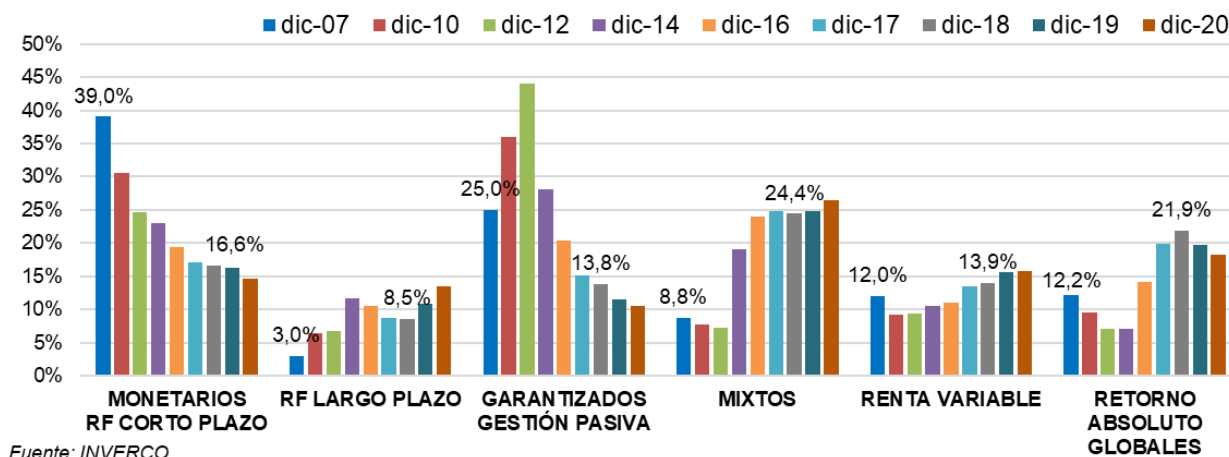
Desglosando el comportamiento del año 2020 en cuatrimestres, se puede observar como el inicio de la crisis sanitaria centrada en el primer trimestre del 2020 dio lugar a un descenso abrupto en el patrimonio de las carteras causadas en mayor medida por los mercados financieros y en menor medida por los reembolsos registrados por parte de los partícipes. Este descenso no fue prolongado en el tiempo, y ya en el segundo trimestre del año los Fondos registraron una revalorización de las carteras cercanas al 50% de la depreciación inicial. **Los rendimientos del último trimestre unido al volumen de flujos de entrada netos registrados, permitieron cerrar el año 2020 con un comportamiento neutro gracias a una recuperación continua y gradual.**

Descomposición de la variación TRIMESTRAL de patrimonio (millones euros)



La evolución del perfil de riesgo de los partícipes españoles durante 2020 ha mantenido la tendencia de los años anteriores, salvo en alguna categoría, que debido a la situación económica actual ha propiciado un ligero cambio en la estructura de la cartera como es el caso de los Fondos de Renta Fija a Largo Plazo, tras los mayores rendimientos obtenidos por este tipo de Fondos debido a las reducciones en las TIR acontecidas en el 2020.

Evolución del patrimonio por categorías de inversión



Como se observa en el gráfico anterior, **mientras que en 2014 el 51% del patrimonio de los Fondos de Inversión pertenecía a vocaciones conservadoras** (23% monetarios y renta fija a corto plazo y 28% garantizados), **en diciembre de 2020 apenas el 25% del ahorro en Fondos se canaliza a través de este tipo de instrumentos.**

Entre las razones que justifican dicho comportamiento, destaca una más coyuntural, como es la negativa evolución de los tipos de interés, que obliga al partícipe a buscar una rentabilidad extra a sus inversiones, y otra más estructural, como es el aumento de la cultura financiera del ahorrador medio español. En este proceso, las entidades están desempeñando un papel fundamental en la promoción de la educación financiera del ahorrador minorista.

Quizás por la misma razón apuntada anteriormente, **se viene observando un incremento del horizonte medio de inversión del partícipe**, tradicionalmente muy cortoplacista, y que ahora, planifican sus inversiones con un plazo superior.

Según el “VI Barómetro del Ahorro” (bianual) publicado por el Observatorio INVERCO a finales de 2019, **el número de ahorradores que invierten con un horizonte temporal a corto plazo (inferior al año) continúa disminuyendo**, pasando del 33% hace ocho años hasta el 15% actual. Frente a ellos, el 51% de los ahorradores lo hacen a medio plazo (de 1 a 3 años) y 35% a largo plazo (más de 3 años). Si incluimos la variable perfil de riesgo, no cambia la preferencia por el medio plazo, y la gran mayoría invierte con un plazo de 1 a 3 años: 44% de los ahorradores más dinámicos, el 51% de los moderados y 52% de los conservadores. En el caso de los ahorradores con menor aversión al riesgo (dinámicos), un 31% ahorran con un plazo mayor de 5 años.

En el caso concreto de Fondos de Inversión, y según la “XI Encuesta a Gestoras” realizada por el Observatorio INVERCO en el primer trimestre de 2021, para más de seis de cada diez entidades, los Fondos se configuran como un instrumento de ahorro de largo plazo (más de 5 años). Además, el período medio de permanencia de casi la mitad de los partícipes es superior a 4 años

II. CUENTAS de PARTICIPES y ACCIONISTAS

Cuentas de partícipes/accionistas	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Variación 2020	
							Cuentas	%
FONDOS INVERSIÓN MOBILIARIA	7.708.694	8.282.195	10.339.946	11.222.524	11.682.214	12.635.711	953.497	8,2%
MONETARIOS	270.165	301.779	342.723	400.102	103.733	96.344	-7.389	-7,1%
RENTA FIJA CORTO PLAZO	1.005.849	1.019.251	1.172.886	1.217.142	1.620.961	1.568.559	-52.402	-3,2%
RENTA FIJA LARGO PLAZO	622.350	608.550	730.713	715.968	1.184.910	1.501.317	316.407	26,7%
RENTA FIJA MIXTA	381.461	372.368	730.235	668.206	484.149	505.195	21.046	4,3%
RENTA VARIABLE MIXTA	103.979	102.219	126.024	116.273	106.362	87.495	-18.867	-17,7%
RENTA VARIABLE NACIONAL	220.495	198.102	282.410	325.678	294.596	279.632	-14.964	-5,1%
RENTA FIJA INTERNACIONAL	317.303	410.279	383.502	372.319	716.599	950.910	234.311	32,7%
R. FIJA MIXTA INTERNACIONAL	754.512	669.915	457.306	504.246	599.607	700.238	100.631	16,8%
R. V. MIXTA INTERNACIONAL	507.337	347.505	465.277	518.705	602.332	652.476	50.144	8,3%
RENTA VARIABLE EURO	205.769	199.953	427.587	507.416	290.458	250.080	-40.378	-13,9%
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	291.932	309.570	489.002	545.679	849.784	661.746	-188.038	-22,1%
RENTA VARIABLE INT. EEUU	131.336	153.549	155.900	169.655	280.754	626.715	345.961	123,2%
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	99.163	84.370	172.700	236.647	397.271	434.400	37.129	9,3%
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	54.981	117.773	308.131	386.598	434.590	470.451	35.861	8,3%
RENTA VARIABLE INT. RESTO	473.067	519.869	749.421	880.709	686.786	846.879	160.093	23,3%
GARANTIA PARCIAL	28.310	38.683	27.228	15.643	10.981	2.123	-8.858	-80,7%
GESTION PASIVA	560.584	753.295	639.454	542.178	431.293	502.933	71.640	16,6%
RETORNO ABSOLUTO	493.712	573.173	879.449	948.339	654.109	591.250	-62.859	-9,6%
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	2.649	2.590	3.219	3.910	4.954	5.366	412	8,3%
FONDOS DE FIL	1.023	1.006	3.585	2.780	2.851	2.844	-7	-0,2%
GLOBALES	391.461	671.719	1.109.497	1.503.892	1.356.707	1.401.776	45.069	3,3%
GARANTIZADOS REND. FIJO	411.483	306.020	188.225	163.887	153.080	147.156	-5.924	-3,9%
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	379.773	520.657	495.472	476.552	415.347	349.826	-65.521	-15,8%
SOCIEDADES INVERSIÓN	487.331	483.846	433.892	430.031	413.305	382.853	-30.452	-7,4%
Soc. Mob (SICAV)	486.749	483.172	433.565	429.609	412.987	382.645	-30.342	-7,3%
Soc. Inmob (SII)	582	674	327	422	318	208	-110	-34,6%
FONDOS INVERSIÓN INMOB.	3.918	3.933	1.106	484	484	484	0	0,0%
IIC INTERNACIONALES⁽¹⁾	1.520.804	1.748.604	2.226.991	3.172.682	3.144.420	3.939.998	795.578	25,3%
TOTAL IIC	9.720.747	10.518.578	13.001.935	14.825.721	15.240.423	16.959.046	1.718.623	11,28%

Fuente: INVERCO

(1) Datos CNMV. Último dato: sep 2020

El número de cuentas de partícipes y de accionistas de las IIC ha vuelto a incrementarse en el año y se situó a finales de 2020 en prácticamente 17 millones, lo que supone más de un 11% más que en 2019.

No obstante, conviene destacar que, como consecuencia del elevado desarrollo en los últimos años de los servicios de gestión discrecional de carteras de Fondos de Inversión, el crecimiento real de partícipes sería inferior.

En el **Anexo 3.4.** se desglosa la evolución anual desde 2000 hasta 2020.

III. SUSCRIPCIONES y REEMBOLSOS

A pesar del complicado inicio del año 2020, las IIC repitieron flujos positivos por octavo año consecutivo, manteniendo una tendencia alcista prolongada. En estos ocho años (desde 2013), los partícipes han adquirido nuevas participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva por importe cercano a los 247.000 millones de euros. Más de la mitad de dichos flujos han correspondido a los **Fondos de Inversión domésticos** que, en estos últimos ocho años, experimentan suscripciones netas positivas de casi 130.000 millones de euros.

SUSCRIPCIONES NETAS (millones de euros)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	24.733	13.820	21.410	8.410	1.693	1.161
MONETARIOS	-130	1.392	-2.446	-345	-776	797
RENTA FIJA CORTO PLAZO	-5.790	2.071	132	-2.079	2.136	-3.212
RENTA FIJA LARGO PLAZO	-3.453	-797	-7	193	4.551	2.965
RENTA FIJA MIXTA	4.297	-3	2.770	-3.528	-3.035	-2.596
RENTA VARIABLE MIXTA	484	-283	748	-47	-386	-386
RENTA VARIABLE NACIONAL	-550	-424	946	860	-1.659	-1.037
RENTA FIJA INTERNACIONAL	2.824	3.136	-1.796	-1.120	2.111	2.389
RENTA FIJA MIXTA INT.	16.294	-1.773	-331	1.722	4.016	2.920
RENTA VAR. MIXTA INT.	7.690	-1.071	4.605	3.024	672	520
RENTA VARIABLE EURO	988	-178	1.417	994	-1.657	-801
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	1.575	551	1.120	186	3.386	-628
RENTA VARIABLE INT. EEUU	-117	239	-25	101	532	600
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	204	-109	275	126	432	153
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	-32	111	646	308	713	47
RENTA VARIABLE INT. RESTO	2.039	-229	2.519	2.881	-1.346	2.207
GARANTIA PARCIAL	54	440	-300	-226	-101	-74
GESTION PASIVA	-5.858	5.992	-4.288	-2.173	-2.169	1.330
RETORNO ABSOLUTO	4.473	618	4.132	-1.966	-2.609	-1.533
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	123	-40	305	78	142	-80
FONDOS DE FIL	-17	-1	-	0	0	22
GLOBALES	5.702	414	12.401	9.079	-2.258	-1.235
GARANTIZADOS REND. FIJO	-5.249	-1.672	-1.498	-52	-69	117
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	-817	5.435	85	394	-935	-1.323
SOCIEDADES INVERSIÓN	886	-2.367	-2.504	-1.479	-2.276	-2.477
FONDOS INMOBILIARIOS	-1.539	0	0	0	0	0
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	25.000	3.500	30.000	10.000	7.000	22.000
TOTAL IIC	49.080	14.953	48.906	16.931	6.417	20.684

Fuente: INVERCO

⁽¹⁾ Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

⁽²⁾ Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores inst

La confianza del partícipe en este producto de inversión se ha puesto de manifiesto en un año muy complicado por la crisis sanitaria, donde en un entorno con una elevada volatilidad han visto posibilidades de obtener rentabilidades a largo plazo. **Los reembolsos registrados en marzo de 2020 se quedaron en un hecho puntual y dieron paso a la entrada de flujos netos positivos en el resto del año.**

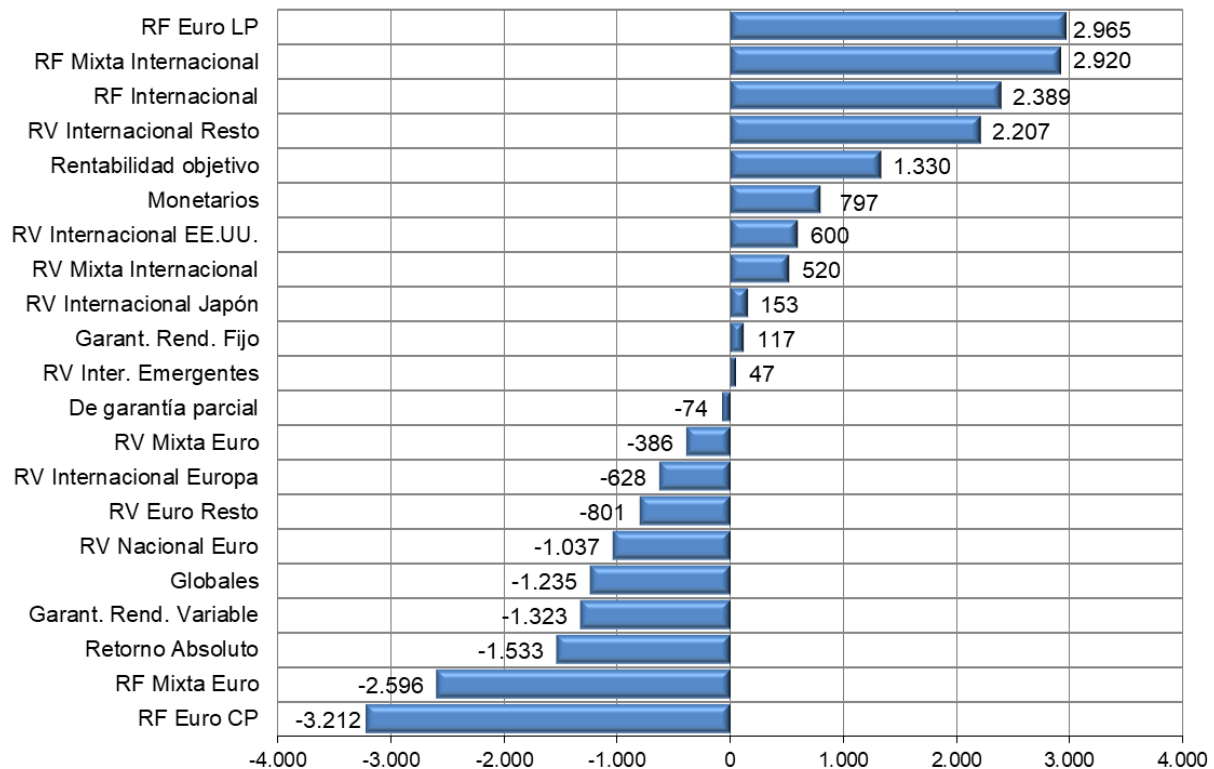
El elevado entorno volátil de los mercados ha mantenido una cierta aversión al riesgo en el ánimo inversor del partícipe durante 2020, así pues, los Fondos Monetarios que venían registrando flujos netos de salida desde 2018, finalizaron el año con flujos netos positivos por valor cercano a los 800 millones. Los Fondos de Renta Fija Largo Plazo lideraron las suscripciones del año, con entradas netas por valor de 2.965 millones de euros, seguidos muy de cerca por los Fondos de Renta Fija Mixta Internacional (2.920 millones de euros), mientras que también los Fondos de Renta Fija Internacional cerraron el año con suscripciones netas de elevada magnitud (2.389 millones de euros), superando las registradas en 2019.

Las categorías con exposición total a renta variable experimentaron un comportamiento heterogéneo en función de su orientación geográfica, de tal manera que aquellos Fondos con exposición en renta variable Europa (ya sea nacional o resto de países europeos) registraron reembolsos netos en el conjunto del año mientras que los Fondos con exposición en mercados fuera de las fronteras europeas registraron flujos positivos de entrada. Con todo esto los Fondos de Renta Variable Nacional lideraron los reembolsos de este tipo de Fondos (1.037 millones de euros) y los Fondos de Renta Variable Internacional Resto las suscripciones (2.207 millones de euros frente a reembolsos en 2019 por valor de 1.346).

Los Fondos Mixtos registraron suscripciones netas de 458 millones de euros, si bien destacaron los de Renta Fija Mixta (exposición a acciones inferior al 30% de su cartera total) que obtuvieron casi 325 de captaciones netas.

En el **Anexo 3.5.** se desglosa la evolución anual de suscripciones en IIC desde 2000 a 2020.

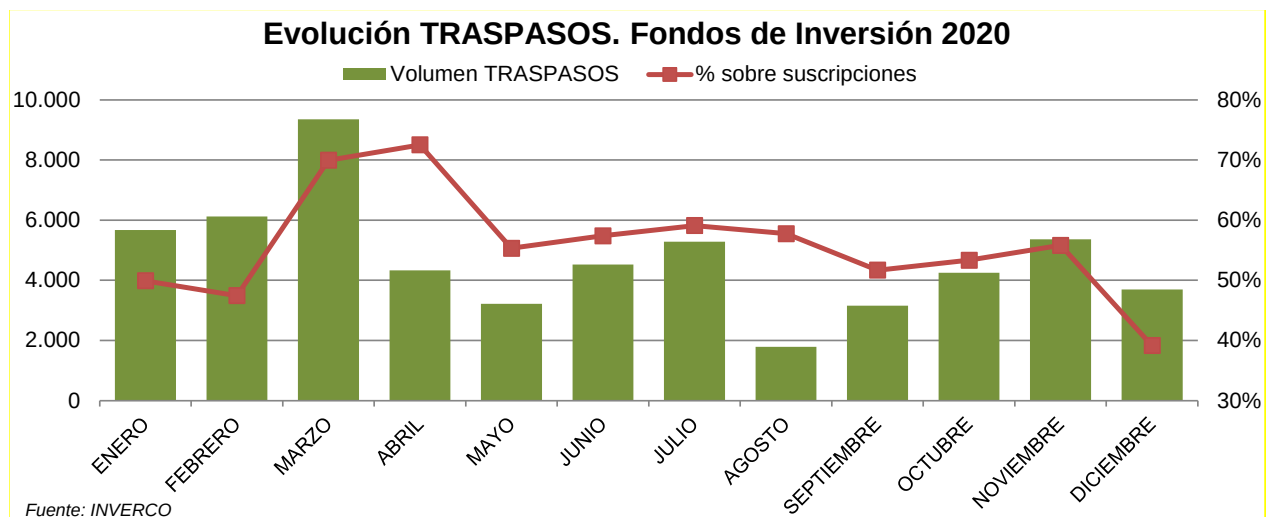
Suscripciones netas 2020 (millones €)



Fuente: INVERCO

IV. TRASPASOS

En 2020, el volumen acumulado de traspasos ascendió a 56.751 millones de euros, lo que supone que en el conjunto del año se ha traspasado el 21,5% del patrimonio medio de los Fondos de Inversión. Dicho volumen de traspasos supone asimismo el 55% del total de suscripciones brutas del periodo (102.451 millones de euros).



Fuente: INVERCO

En los meses más complicados de la pandemia, marzo y abril, el volumen de traspasos sobre porcentaje en suscripciones casi duplica la media anual, para descender en el mes de mayo y mantenerse estable el resto del año hasta el descenso producido en el mes de diciembre en un 39%.

En el **Anexo 3.7.** se incluye la evolución histórica del volumen de traspasos.

V. NÚMERO de INSTITUCIONES

El número de Instituciones a finales de 2020 se situó en 5.082, lo que supone una reducción de 130 entidades durante el año (2,5% menos que en 2019).

Como viene ocurriendo en los últimos años, esta reducción del número de IIC se concentró en las Sociedades de Inversión SICAV: **la incertidumbre regulatoria en torno a las SICAV ha generado una reducción de 130 en el número de entidades registradas desde su máximo en 2015.**

Los Fondos de Inversión domésticos vieron reducido su número en 68 entidades respecto a finales de 2019, mientras que las IIC Internacionales registraron un incremento en su número en 69.

En el **Anexo 3.6.** se incluye la evolución del número de IIC en los últimos años.

VI. ESTRUCTURA de la CARTERA

La estructura de la cartera de los Fondos de Inversión en 2020 apenas registra cambios respecto al año anterior.

Así, la renta fija se mantiene con una ponderación en torno al 50% de la cartera, si bien se reduce ligeramente la exposición a renta fija doméstica y aumenta la internacional, que ya supone el 33% del total del patrimonio de los Fondos de Inversión.

%	2015	2016	2017	2018	2019	2020
RENTA FIJA	57,4	57,6	49,7	50,4	47,4	47,5
Doméstica	35,5	33,9	24,2	21,8	17,4	15,0
Internacional	21,9	23,7	25,6	28,6	30,0	32,5
R. VARIABLE	12,3	12,0	14,3	14,5	15,1	13,3
Doméstica	3,9	3,6	4,1	4,2	3,2	2,0
Internacional	8,4	8,4	10,2	10,3	11,9	11,3
F. INVERSIÓN	22,1	22,1	27,8	28,0	29,2	30,4
Doméstica ⁽¹⁾	2,6	2,6	2,9	2,7	3,1	3,0
Internacional	19,5	19,5	24,9	25,3	26,1	27,4
TESORERÍA	7,5	7,7	7,5	6,5	7,8	8,0
Resto cartera	0,7	0,5	0,6	0,6	0,5	0,7

Fuente: INVERCO, a partir de datos de CNMV

(1) Datos del 3er trimestre

Por su parte, la posición en acciones desciende en el periodo hasta el 13,3% frente al 15,1% de 2019. La renta variable doméstica reduce su ponderación al igual que la renta variable internacional. No obstante, **la exposición total a acciones es muy superior, si incluimos la exposición indirecta a través de las IIC en cartera,** cuya ponderación supera el 30% del total.

En el **Anexo 3.8.** se desglosa la evolución de la cartera de los Fondos de Inversión domésticos en los últimos años.

VII. RENTABILIDADES

Tras el complicado inicio de año 2020, los Fondos de Inversión aprovecharon el excelente comportamiento de los mercados, sobre todo en el segundo y último trimestre y consiguieron cerrar 2020 con una rentabilidad positiva, en media un 1,04% anual, compensando de esta forma en su totalidad el ajuste en las carteras producido a principios de 2020.

La inmensa mayoría de las categorías cerraron el año con rentabilidades positivas, si bien destacaron las categorías de Renta Variable, sobre todo aquellas centradas en mercados no europeos, que consiguieron obtener unas rentabilidades muy positivas. A este respecto, los Fondos de Renta Variable Internacional EEUU, obtuvieron rentabilidades del 11,5%, seguidos por los Fondos de Renta Variable Internacional Japón y Renta Variable Internacional Emergentes (7,12% y 6,74% respectivamente). Por el lado contrario los Fondos de Renta Variable Nacional Euro lideraron los rendimientos negativos, cercanos en este caso al 12%, donde también los Fondos de Renta Variable con exposiciones en Europa obtuvieron rentabilidades negativas en torno al 5%.

En cuanto a las categorías de Renta Fija, el entorno económico de tipos de interés bajos ha producido que las categorías con menor duración obtuvieran rendimientos negativos, si bien muy próximos a 0. En cuanto a los Fondos de Renta Fija Euro a Largo Plazo, la reducción de las TIR, sobre todo en los últimos compases del año, ha producido que estos Fondos finalizasen el año con rentabilidades positivas (1,8%).

Los Fondos Mixtos Internacionales han presentado rendimientos positivos en torno al 0,4% mientras que los centrados en Europa obtuvieron rentabilidades negativas en torno al -0,4%.

RENTABILIDAD (%)	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años	20 Años	25 Años
MONETARIOS	-0,01	-0,18	-0,17	0,51	0,91	1,17	1,69
RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO	-0,10	-0,29	-0,10	0,61	0,90	1,25	1,85
RENTA FIJA EURO LARGO PLAZO	1,80	0,94	0,93	2,33	2,07	2,35	2,88
RENTA FIJA MIXTA EURO	-0,37	-0,27	0,22	1,51	1,41	1,50	2,50
RENTA VARIABLE MIXTA EURO	-0,48	0,13	1,00	2,64	1,76	1,43	3,39
RENTA VARIABLE NACIONAL EURO	-11,90	-4,67	-0,03	2,35	1,68	2,30	5,30
RENTA FIJA INTERNACIONAL	0,52	0,98	0,60	2,16	1,83	1,78	2,83
RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	0,38	0,41	0,47	1,12	0,75	0,75	1,96
RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	0,77	1,07	1,55	2,31	1,56	0,80	2,89
RENTA VARIABLE EURO RESTO	-5,19	-1,32	1,47	4,18	2,75	1,10	5,01
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EUROPA	-4,97	-0,15	1,29	3,70	1,68	0,46	3,91
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EEUU	11,54	10,30	10,33	11,03	6,69	2,82	3,90
RENTA VBLE. INTERNACIONAL JAPÓN	7,12	3,75	5,68	6,74	1,17	0,18	0,24
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EMERGENTES	6,74	4,45	8,11	1,83	3,69	5,38	5,94
RENTA VBLE. INTERNACIONAL RESTO	2,82	3,04	4,96	6,45	4,56	1,28	4,14
GLOBALES	-0,27	0,73	1,71	2,45	1,95	1,07	2,99
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO FIJO	1,55	1,89	1,27	2,22	2,13	2,37	3,34
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO VARIABLE	0,74	1,04	0,96	1,87	1,64	1,82	3,65
DE GARANTÍA PARCIAL	-4,23	-0,70	-0,14	1,77			
DE GESTIÓN PASIVA	1,13	1,72	1,76	2,39			
RETORNO ABSOLUTO	0,87	-0,04	0,33	0,79			
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	0,85	0,84	3,75	4,74			
FONDOS DE FIL	-3,16	-2,04	-1,75	0,20			
TOTAL FONDOS :	1,04	1,03	1,38	2,24	1,93	1,69	2,41

Fuente: INVERCO

VIII. GESTIÓN DISCRECIONAL DE CARTERAS

La actividad de gestión discrecional de carteras desarrollada por las Gestoras de IIC y sus grupos financieros ha experimentado un continuado crecimiento durante el año pasado. **A septiembre de 2020** (último dato disponible), **la cifra estimada de patrimonio en Gestión Discrecional de Carteras se situaría en torno a 81.000 millones de euros** (77.515 millones para las 27 Gestoras que facilitan dato de sus grupos financieros).

Gestión discrecional de carteras		
30-sep-20	Número de contratos/ carteras gestionadas	Patrimonio gestionado a final de período (miles de euros)
A. Cliente retail	730.317	73.394.422
B. Mandatos institucionales	125	4.121.206
Cliente Institucional residente	117	3.525.296
Cliente Institucional NO residente	8	595.910
TOTAL gestión de carteras	730.442	77.515.628
<i>de la cual,</i>		
<i>subyacente IIC nacionales de la propia gestora</i>	-	48.993.386
<i>subyacente IIC internacional de la propia gestora</i>	-	1.329.857

Según la información remitida por las entidades, **el 35% de la gestión discrecional en España se canaliza a través de inversiones en IIC de terceras gestoras.**

Con información del tercer trimestre, y respecto a la distribución de IIC en España, **el porcentaje de IIC comercializadas de terceros se incrementa hasta el 28,7% del total** (89.042 millones de euros frente a 310.602 millones del total referido a las entidades que remiten información).

La gestión discrecional de carteras representa el 23,1 % de la distribución total de IIC en España.

Distribución de IIC		
3º trimestre 2020	Saldo de patrimonio total a final de período (miles euros)	Patrimonio distribuido (flujos) en el trimestre (miles de euros)
1. IIC nacionales	232.153.592	1.205.720
1.1. Propias	216.923.689	1.354.610
1.1.1. Comercialización/Asesoramiento	168.216.508	617.087
1.1.2. Gestión discrecional	48.707.182	737.523
1.2 De terceros	15.229.902	-148.890
1.2.1. Comercialización/Asesoramiento	14.143.424	-114.386
1.2.2. Gestión discrecional	1.086.478	-34.504
2. IIC internacionales	78.448.790	2.062.210
2.1. Propias	4.636.644	226.725
2.1.1. Comercialización/Asesoramiento	3.574.070	233.628
2.1.2. Gestión discrecional	1.062.574	-6.903
2.2 De terceros	73.812.146	1.835.485
2.2.1. Comercialización/Asesoramiento	52.861.548	1.025.764
2.2.2. Gestión discrecional	20.950.598	809.721

B. FONDOS DE PENSIONES

I. VOLUMEN de ACTIVOS

Los Fondos de Pensiones alcanzaron un nuevo récord histórico de patrimonio a finales de 2020, y cerraron el año con un volumen de activos de 118.523 millones de euros, lo que supone 2.104 millones más que en 2019 (1,8% de crecimiento en el año). El patrimonio en el Sistema Individual cerró el año en los 82.014 millones de euros (2,7% de incremento anual), mientras que el Sistema de Empleo disminuyó hasta los 35.681 millones (un 0,1% menos que en 2019) (ver **Anexo 5.2.**).

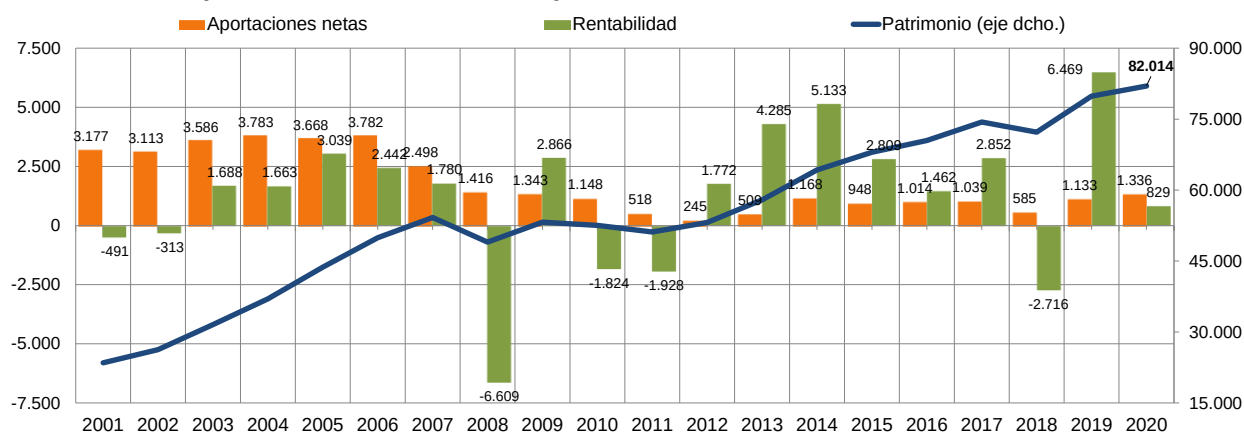
Desglosando por categorías, destacaron los Renta Variable, que presentaron un crecimiento del 12,6%, seguidos por los de Renta Variable Mixta (5,8%), mientras que los Garantizados experimentaron un nuevo retroceso patrimonial y redujeron su volumen de activos un 20,5% respecto a 2019.

PATRIMONIO (millones de euros)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Variación 2020	
									mill.€	%
SISTEMA DE EMPLEO	33.815	35.262	35.548	35.437	35.683	33.810	35.710	35.681	-29	-0,1%
SISTEMA ASOCIADO	1.001	940	958	921	903	829	859	827	-31	-3,7%
SISTEMA INDIVIDUAL	57.954	64.254	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014	2.164	2,7%
Renta Fija Corto plazo	8.838	8.863	8.625	9.238	7.824	6.771	6.782	6.783	0	0,0%
Renta Fija Largo plazo	6.686	8.829	7.072	7.613	6.658	5.723	5.924	6.210	286	4,8%
Renta Fija Mixta	11.738	14.249	20.219	21.758	26.803	26.605	29.024	29.932	907	3,1%
Renta Variable Mixta	5.326	6.595	9.872	10.997	14.114	15.507	19.548	20.687	1.139	5,8%
Renta Variable	5.843	6.796	7.785	8.040	9.030	8.783	10.994	12.381	1.387	12,6%
Garantizados	19.522	18.922	14.438	12.841	9.948	8.858	7.577	6.022	-1.555	-20,5%
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	92.770	100.457	104.518	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523	2.104	1,81%

Fuente: INVERCO

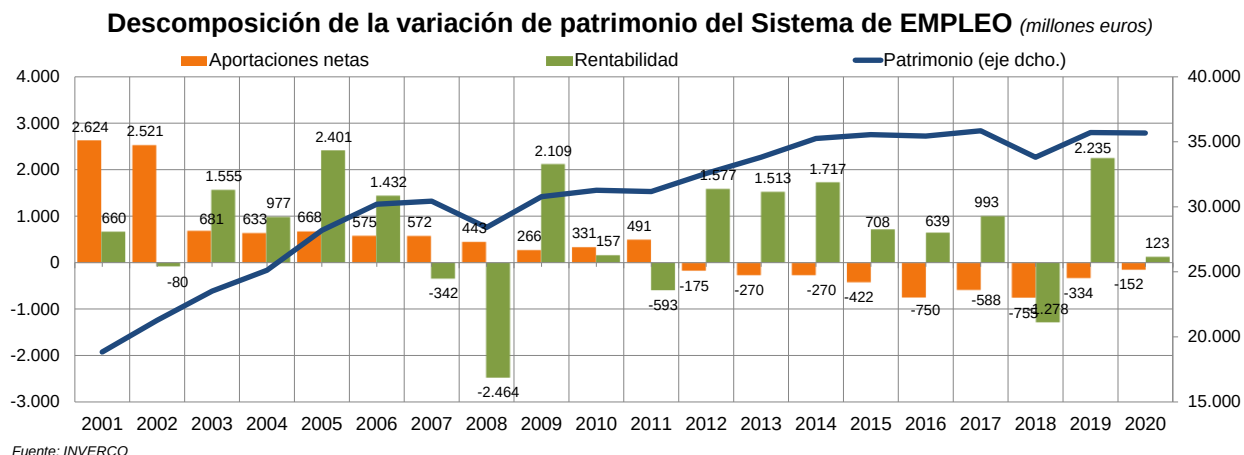
Frente a lo ocurrido el año anterior, el crecimiento del Sistema Individual tuvo su origen uniforme tanto en la rentabilidad del periodo, como consecuencia de la recuperación de los rendimientos en los tres últimos trimestres del año, como en el mayor volumen de aportaciones netas al sistema por parte de los partícipes.

Descomposición de la variación de patrimonio del Sistema INDIVIDUAL (millones euros)

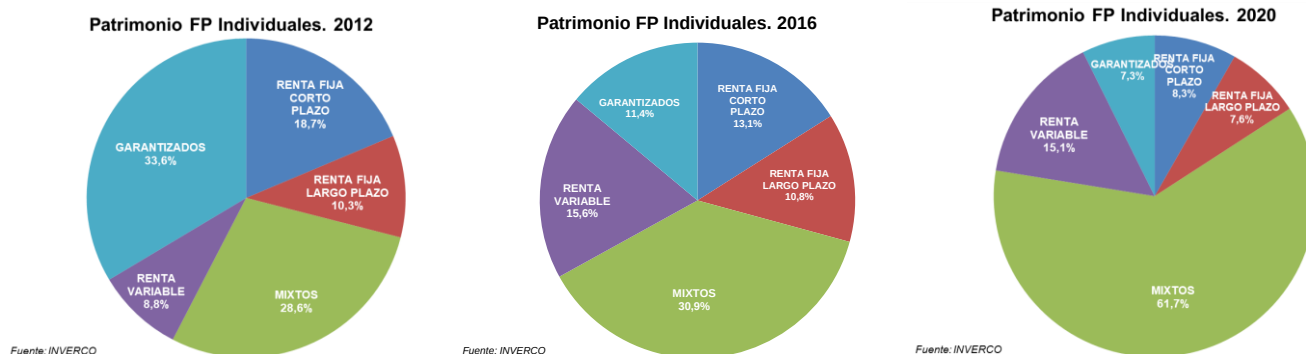


Fuente: INVERCO

El Sistema de Empleo finalizó el año con un comportamiento plano, presentando al igual que el año anterior, una **reducción de las prestaciones netas** respecto a años anteriores y compensando dichas prestaciones con rendimientos por valoración de sus carteras.

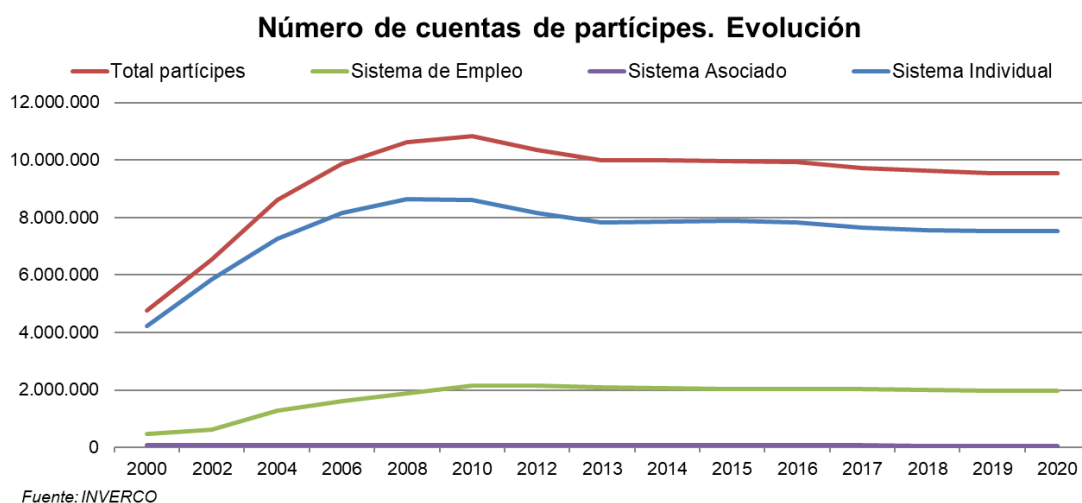


El mix de producto en los Planes de Pensiones Individuales continúa evolucionando hacia posiciones con mayor exposición al riesgo, siendo los Fondos Mixtos los que mayor peso representan. **Los Mixtos han pasado de suponer casi el 29% en 2012 a un 61,7% en 2020 (60,8% en 2019)**, mientras que los Garantizados han continuado perdiendo ponderación y ahora apenas representan el 7,3% del total (34% en 2012).



II. NÚMERO de CUENTAS de PARTICIPES y PROMOTORES

El número de cuentas de partícipes disminuyó ligeramente con respecto a 2019 (14.013 cuentas menos) y cerró 2020 con 9.541.898 cuentas.



Sin embargo, el **número neto de partícipes al cierre del ejercicio se estima en siete millones y medio**, ya que muchos partícipes tienen abierto más de un Plan con el objeto de diversificar sus inversiones.

El número de Planes de promoción conjunta (los promovidos por más de una empresa) se redujo ligeramente en 2019 hasta los 351 Planes. Dentro de estos Planes están integradas un total de 14.116 empresas (13.251 en 2018). Si a esta cifra se añaden los Planes de empresas de promoción individual, un total de 15.077 empresas han promovido Planes de Pensiones, utilizando el 93,6% de las empresas la promoción conjunta.

No obstante, y según datos del Directorio Central de Empresas (INE), en España había un total de 1,5 millones de empresas con al menos 1 asalariado y activas a finales de 2019, por lo que apenas el 1% de las empresas españolas promueven Planes de Pensiones para sus trabajadores

III. APORTACIONES, PRESTACIONES y SUPUESTOS ESPECIALES de LIQUIDEZ

III.a. Aportaciones y prestaciones

Las aportaciones brutas en 2020 crecieron hasta los 5.562 millones de euros para el total de Planes. Este incremento se concentró en los Planes del Sistema Individual, cuyas aportaciones brutas aumentaron un 6,8% en 2020. Las prestaciones brutas se redujeron hasta los 4.386 millones, por lo que las aportaciones netas en 2020 ascendieron a 1.176 millones de euros, un 47% más que en 2019 (ver Anexo 5.3.).

APORTACIONES/PRESTACIONES ⁽¹⁾ (millones de €)	2015	2016	2017	2018	2019	2020
APORTACIONES	4.718	4.972	4.970	4.883	5.322	5.562
SISTEMA DE EMPLEO	1.101	1.151	1.227	1.274	1.246	1.223
SISTEMA ASOCIADO	27	24	24	24	36	25
SISTEMA INDIVIDUAL	3.590	3.797	3.720	3.586	4.039	4.314
Renta Fija Corto plazo	397	391	285	208	213	206
Renta Fija Largo plazo	453	473	354	278	300	310
Renta Fija Mixta	1.243	1.277	1.314	1.353	1.470	1.530
Renta Variable Mixta	666	739	980	980	1.178	1.260
Renta Variable	438	469	535	525	650	814
Garantizados	393	447	252	243	229	193
PRESTACIONES	4.206	4.728	4.543	5.086	4.523	4.386
SISTEMA DE EMPLEO	1.523	1.902	1.814	2.029	1.581	1.375
SISTEMA ASOCIADO	41	44	48	55	37	33
SISTEMA INDIVIDUAL	2.642	2.783	2.681	3.001	2.906	2.978
Renta Fija Corto plazo	838	859	735	582	508	470
Renta Fija Largo plazo	389	392	334	341	317	317
Renta Fija Mixta	766	906	938	1.295	1.239	1.347
Renta Variable Mixta	225	245	302	385	417	463
Renta Variable	141	139	186	211	251	245
Garantizados	283	241	185	187	173	136
NETO	512	244	427	-202	798	1.176
SISTEMA DE EMPLEO	-422	-750	-588	-755	-334	-152
SISTEMA ASOCIADO	-14	-20	-24	-32	-1	-8
SISTEMA INDIVIDUAL	948	1.014	1.039	585	1.133	1.336
Renta Fija Corto plazo	-441	-468	-450	-374	-295	-263
Renta Fija Largo plazo	63	81	20	-63	-18	-7
Renta Fija Mixta	477	371	376	58	231	183
Renta Variable Mixta	441	494	678	594	761	796
Renta Variable	298	330	349	314	399	570
Garantizados	110	206	67	56	56	57
PAGOS por supuestos especiales de liquidez ⁽²⁾	401	393	325	271	224	249

Fuente: INVERCO

(1) No incluye movilizaciones de PPA

(2) Datos DGSFP, excepto 2019 (INVERCO)

El Sistema Individual registró aportaciones netas por valor de 1.336 millones de euros, lo que supuso un crecimiento del 18% en 2020, debido principalmente al notable incremento de las aportaciones brutas del año (4.314 millones frente a las 4.034 del año anterior), mientras que las prestaciones brutas (sin incluir supuestos de liquidez) se mantuvieron en el entorno de los 3.000 millones de años precedentes.

El incremento de las aportaciones brutas a Planes Individuales puede estar relacionado con la reducción en el límite máximo de aportación a Planes Individuales hasta 2.000 euros y vigente a partir de 2021, por lo que los ahorradores pudieran haber aprovechado los mayores límites aún vigentes en 2020.

La modificación en los límites de aportación comentada en el párrafo anterior va a afectar al ahorro de más de 700.000 partícipes que según las cifras de DGSFP de finales de 2019 hicieron aportaciones superiores a 2.000 euros. Es decir, el 23% de los partícipes que hacen aportaciones en el año se verá afectado por dicha reducción.

Tramos de aportaciones 2019	Planes asociados	Planes de empleo	Planes individuales	TOTAL	
				Nº cuentas de partícipes	%
De 1 a 300 €	2.640	186.177	375.683	564.500	18,7%
De 301 a 900 €	5.062	170.688	965.972	1.141.722	37,9%
De 901 a 1.800 €	2.296	121.602	439.992	563.890	18,7%
De 1.801 a 3.000 €	1.439	80.975	224.783	307.197	10,2%
De 3.001 a 4.500 €	716	60.068	97.234	158.018	5,2%
De 4.501 a 6.000 €	518	33.165	67.396	101.079	3,4%
De 6.001 a 8.000 €	1295	30.277	135.286	166.858	5,5%
De 8.001 a 24.250 € (discapacitados)	18	7.426	1.415	8.859	0,3%
TOTAL	13.984	690.378	2.307.761	3.012.123	100,0%

III.b. Supuestos especiales de liquidez y forma de pago de las prestaciones

A la cifra de prestaciones citada anteriormente, habría que añadirle los pagos por supuestos especiales de liquidez (desempleo de larga duración, enfermedad grave o dependencia) y que, según estimaciones de la Asociación, en 2020 ascendieron a 249 millones de euros, lo que supone un incremento del 12% respecto a la del año anterior, en un entorno complicado derivado de la crisis sanitaria en el que los Planes de Pensiones han continuado suministrando liquidez a partícipes en situaciones de especial necesidad (enfermedad grave o desempleo de larga duración).

SUPUESTOS ESPECIALES DE LIQUIDEZ	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020e
IMPORTE (millones euros)									
Enfermedad grave	36,8	34,7	31,1	24,8	23,7	22,4	24,0	22,3	23,0
Desempleo de larga duración	418,4	449,6	417,0	375,6	369,3	302,7	246,8	201,2	226,0
Desahucio vivienda habitual	-	0,1	0,5	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
COVID-19	-	-	-	-	-	-	-	-	97,1
TOTAL	455,2	484,4	448,6	400,7	393,1	325,1	270,8	223,5	346,1
BENEFICIARIOS									
Enfermedad grave	5.459	5.307	4.616	3.661	3.346	3.230	3.399	3.071	3.000
Desempleo de larga duración	96.281	98.025	78.532	59.831	49.165	39.957	34.071	28.212	29.000
Desahucio vivienda habitual	-	15	56	27	13	5	0	0	0
COVID-19	-	-	-	-	-	-	-	-	55.936
TOTAL	101.740	103.347	83.204	63.519	52.524	43.192	37.470	31.283	87.936

Fuente: DGSFP e Inverco 2020

Desde 2009, el importe total pagado por los Planes de Pensiones por desempleo y enfermedad grave ha ascendido a 4.000 millones de euros, con casi 750.000 partícipes (datos de DGSFP) beneficiándose de la liquidez extraordinaria aportada por los Planes de Pensiones en situaciones de especial necesidad.

Según información de DGSFP referida a 2019, más de la mitad de las prestaciones por Planes de Pensiones Individuales se cobraron en forma de capital (51,7%) y un 23% en forma de renta, frente al 40,8% que supusieron las prestaciones en forma de capital para los Planes de empleo y 44% en forma de renta.

En función del tipo de contingencia acaecida, la jubilación fue la causa del 87,5% de las prestaciones en el caso de Planes Individuales y del 83,3% del total de las de empleo, frente al 7,7% y 10,7% respectivamente en el caso de fallecimiento.

Según los datos de la última Memoria publicada por la Administración Tributaria, referidos al ejercicio 2017, más de la mitad (el 50,7%) de las declaraciones en las que se aplicaron aportaciones a Planes de Pensiones pertenecieron a contribuyentes con bases imponibles inferiores a 30.000 euros, y el 71,1% declararon unos ingresos inferiores a 42.000 euros. Asimismo, y según la citada Memoria, la reducción media en la base imponible del IRPF fue de 1.778 euros (1.707 euros en 2016).

III.c. Supuesto excepcional de liquidez por COVID-19

Entre las medidas extraordinarias adoptadas para paliar los efectos de la crisis sanitaria, el Gobierno permitió a los partícipes de Planes de Pensiones durante los seis meses desde la declaración del estado de alarma, la posibilidad de hacer efectivos sus derechos consolidados en varios supuestos:

1. Encontrarse en situación legal de desempleo como consecuencia de un expediente de regulación temporal de empleo derivado de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19.
2. Ser empresario titular de establecimientos cuya apertura al público se haya visto suspendida como consecuencia de la declaración del estado de alarma
3. En el caso de los trabajadores por cuenta propia que hubieran estado previamente integrados en un régimen de la Seguridad Social como tales y hayan cesado en su actividad como consecuencia de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

Con datos de DGSFP, durante la pandemia **los Planes de Pensiones aportaron a 55.936 partícipes, una liquidez extraordinaria superior a los 97 millones de euros**, que se suman a los casi 250 millones de euros pagados por los otros supuestos excepcionales de liquidez. El supuesto más utilizado por los partícipes fue el de liquidez ERTE, que acumuló más de la mitad de las solicitudes de prestación (28.766 beneficiarios).

IV. MOVILIZACIONES

La estimación de movilizaciones de derechos consolidados en el Sistema Individual en 2020 fue de 12.820,5 millones de euros, lo que supone un 28% más que la cifra de 2019, resultado probablemente de la elevada volatilidad de los mercados durante el año de pandemia y la consiguiente utilización de esta herramienta que los Planes de Pensiones ponen a disposición de sus partícipes. Este importe representó el 16,6% del patrimonio medio anual de los Planes Individuales.

Estas cifras no incluyen las **movilizaciones desde Planes de Previsión Asegurados hacia Planes de Pensiones que se estiman en torno a 450 millones de euros en 2020.**

	MOVILIZACIONES (millones €)	PATRIMONIO SIST. INDIVIDUAL	
		Patrimonio medio (millones €)	% s/ Pat.medio
2000	6.235,5	20.136,3	31,0%
2001	2.961,5	22.175,6	13,4%
2002	5.306,4	24.496,6	21,7%
2003	4.846,1	28.408,4	17,1%
2004	5.609,0	33.821,5	16,6%
2005	6.069,6	40.096,9	15,1%
2006	9.112,4	45.976,2	19,8%
2007	8.660,7	51.922,3	16,7%
2008	13.331,5	50.502,3	26,4%
2009	9.768,8	50.172,1	19,5%
2010	9.735,5	52.469,1	18,6%
2011	9.025,6	51.286,2	17,6%
2012	10.339,9	51.421,3	20,1%
2013	9.358,6	55.398,0	16,9%
2014	13.470,6	61.621,3	21,9%
2015	18.399,7	66.944,5	27,5%
2016	11.772,5	68.329,8	17,2%
2017	14.209,6	71.595,7	19,8%
2018	9.724,5	73.736,1	13,2%
2019	10.006,2	76.618,2	13,1%
2020	12.820,5	77.037,5	16,6%

Fuente: DGSFP e INVERCO (desde 2017)

V. NÚMERO de INSTITUCIONES

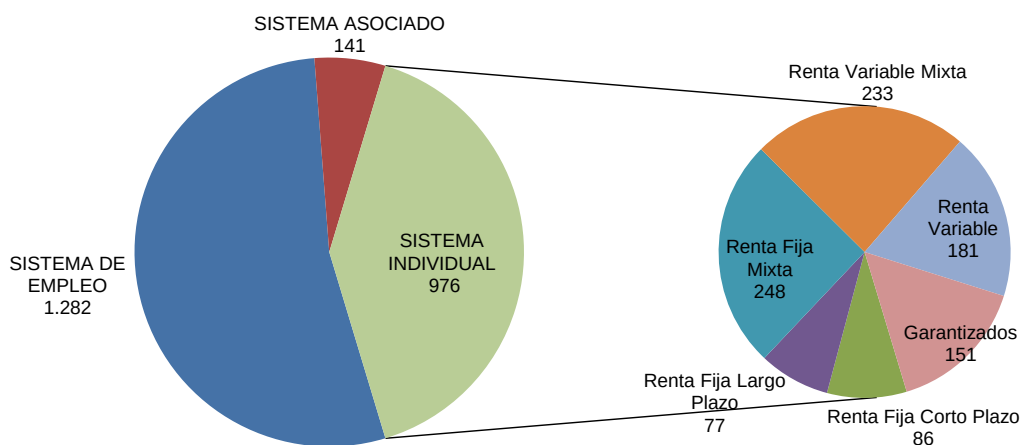
El número estimado de Planes de Pensiones a finales de 2020 es de 2.399, con una reducción respecto al año anterior de 58 Planes, de los cuales 51 corresponden al Sistema Individual (ver **Anexo 5.2.**).

Por su parte, el número de Fondos de Pensiones registrados a 31 de diciembre de 2019 se situó en 1.459 frente a los 1.496 de 2018.

Número de Planes	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Variación 2020	
							Número	%
SISTEMA DE EMPLEO	1.312	1.305	1.291	1.293	1.284	1.282	-2	0%
SISTEMA ASOCIADO	172	164	156	151	146	141	-5	-3%
SISTEMA INDIVIDUAL	1.257	1.189	1.107	1.079	1.027	976	-51	-5%
Renta Fija Corto plazo	130	118	99	106	98	86	-12	-12%
Renta Fija Largo plazo	116	114	107	93	88	77	-11	-13%
Renta Fija Mixta	230	231	248	262	246	248	2	1%
Renta Variable Mixta	186	184	194	204	217	233	16	7%
Renta Variable	179	169	173	176	172	181	9	5%
Garantizados	416	373	286	238	206	151	-55	-27%
TOTAL PLANES DE PENSIONES	2.741	2.658	2.554	2.523	2.457	2.399	-58	-2%

Fuente: INVERCO

Distribución del número de Planes (2020)



Fuente: INVERCO

VI. ESTRUCTURA de la CARTERA

Tras el buen comportamiento de los mercados en el segundo y cuarto trimestre, la revalorización de la cartera de acciones hizo que **la ponderación de la renta variable volviese a incrementar esta vez, en más de un punto porcentual, pasando a representar ya el 37,5% del total**. Tanto la renta variable doméstica como la internacional han aumentado su ponderación en el total (13,6% y 23,9% respectivamente), (ver **Anexo 5.4.**).

En sentido contrario, la ponderación de la renta fija se reduce hasta el 41,9% desde el 45,2% del año pasado.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA FONDOS DE PENSIONES

%	2015	2016	2017	2018	2019	2020
RENTA FIJA	57,4	54,2	47,6	47,9	45,2	41,9
Doméstica	49,3	45,6	39,3	37,5	34,8	31,6
Internacional	8,2	8,7	8,3	10,4	10,5	10,3
R. VARIABLE	22,5	27,3	33,6	32,4	36,3	37,5
Doméstica	8,6	9,6	12,2	12,1	13,2	13,6
Internacional	14,0	17,6	21,4	20,3	23,2	23,9
TESORERIA	8,3	8,6	8,2	7,2	5,7	6,8
PROV. ASEGUR.	8,1	7,9	8,1	8,2	8,5	7,7
Resto cartera ⁽¹⁾	3,6	2,0	2,6	4,3	4,2	6,2

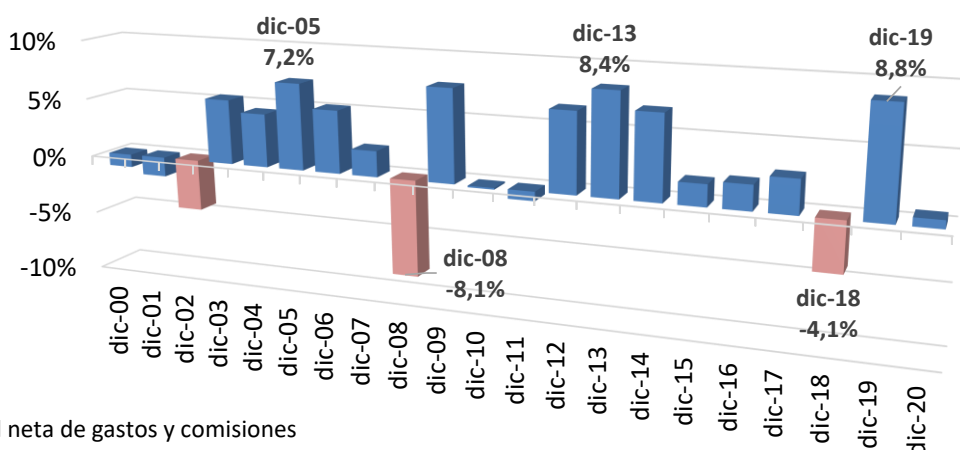
Fuente: INVERCO

(1) Deudores, inversiones inmobiliarias, etc.

VII. RENTABILIDADES

En un contexto de dudas en los mercados derivado de los efectos de la pandemia, **los Planes de Pensiones cerraron 2020 con rentabilidad positiva neta de gastos y comisiones (0,67%), recuperando de esta forma el notable ajuste del primer trimestre del año**, donde los Planes registraron rentabilidades medias en el entorno del -5,5. Aunque la mayor parte de categorías de inversión registraron rendimientos positivos, destacaron aquellas con mayor exposición a acciones. De hecho, los Planes de Renta Variable acumularon una rentabilidad anual del 2,95%.

Rentabilidad de los Fondos de Pensiones a 1 año



Rentabilidad neta de gastos y comisiones

En los últimos 21 años, sólo en tres ejercicios los Planes de Pensiones obtuvieron rendimientos negativos.

De hecho, la rentabilidad media anual de los Planes de pensiones a largo plazo (25 años) alcanza ya el 3,4% anual, superando con holgura la inflación media anual del período y asegurando a los partícipes el poder adquisitivo de sus aportaciones.

RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES PONDERADAS DE LOS PLANES DE PENSIONES (diciembre 2020)

RENTABILIDAD (%)	25 AÑOS	20 AÑOS	15 AÑOS	10 AÑOS	5 AÑOS	3 AÑOS	1 AÑO
SISTEMA DE EMPLEO	4,19	3,10	3,08	3,84	2,54	2,23	1,53
SISTEMA ASOCIADO	4,72	3,27	3,22	3,93	2,59	2,47	1,38
SISTEMA INDIVIDUAL	2,84	1,82	2,00	3,10	2,00	1,38	0,30
Renta Fija Corto plazo	1,20	1,22	0,73	0,76	-0,16	-0,45	-0,18
Renta Fija Largo plazo	2,83	2,11	1,99	2,18	0,65	0,75	1,36
Renta Fija Mixta	2,79	1,56	1,20	1,70	0,58	0,14	-0,39
Renta Variable Mixta	3,71	2,29	2,40	3,41	2,61	1,46	-0,66
Renta Variable	3,33	1,94	3,95	6,99	6,16	5,21	2,95
Garantizados			3,03	5,35	2,24	2,20	1,03
TOTAL PLANES DE PENSIONES	3,42	2,35	2,41	3,38	2,17	1,64	0,67

C. PERSPECTIVAS PARA 2021

Tras la elevada incertidumbre experimentada en 2020 asociada a la crisis sanitaria, las perspectivas para 2021 van a depender fuertemente de la evolución de la pandemia y de forma particular de la disponibilidad de las distintas vacunas, sin olvidar las dudas que generen las nuevas olas y variantes del virus.

En cualquier caso, el mantenimiento de las medidas que gobiernos, bancos centrales y supervisores nacionales pusieron en marcha al inicio de la crisis para mitigar los efectos sobre la economía marcarán el devenir de los mercados durante este año, con políticas monetarias en general muy expansivas, y cuyos efectos durante 2021 seguirán siendo la generación de confianza en los mercados de renta variable y el mantenimiento de las rentabilidades de la deuda y las primas de riesgo en niveles muy reducidos.

Con estas premisas, en su última actualización de las perspectivas de la economía mundial de enero, el FMI ha revisado al alza en 0,3 puntos porcentuales con respecto al pronóstico anterior su previsión de crecimiento mundial para 2021, en vista de las expectativas de un fortalecimiento de la actividad más avanzado gracias a las vacunas y al respaldo adicional de las políticas en algunas grandes economías. No obstante, advierte de una cierta divergencia en la recuperación para las distintas economías, dependiendo de la eficacia del apoyo de las políticas, la exposición a repercusiones económicas transfronterizas y las características estructurales de cada economía al inicio de la crisis. Así, mientras para la economía mundial prevé un crecimiento del 5,5%, para la media de las economías de la zona euro lo sitúa en el 4,2% y para EE.UU. en el 5,2%. Destaca el 5,9% de previsión de crecimiento para España, después de haber sido el país de la zona euro con mayor retroceso en 2020 (-11,1%).

En Europa, la aprobación del Fondo de Recuperación para hacer frente a daños económicos y sociales causados por la pandemia de COVID-19 junto al acuerdo entre la UE y Reino Unido para evitar un brexit duro, ha generado expectativas positivas de recuperación que sin duda colaborarán en reducir tensiones en los mercados financieros.

Por su parte en EE.UU. la nueva administración Biden ha aprobado un nuevo paquete fiscal por valor de 1,9 billones para conseguir que la recuperación no pierda dinamismo, mientras que la FED en su última reunión de primeros de año mantuvo su programa de compra de activos, así como los tipos en un intervalo entre el 0,0% y el 0,25%.

Con estas perspectivas para 2021, y en un entorno de elevada incertidumbre por la evolución de la recuperación tras la pandemia, se estima que tanto las IIC como los Fondos de Pensiones presenten un crecimiento positivo desde el punto de vista de revalorización de activos, aunque con matices en función de la tipología de IIC cuando nos referimos a flujos y/o aportaciones.

I. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

A pesar del notable ajuste producido en marzo, los Fondos de Inversión consiguieron cerrar el ejercicio anterior sin cambios en el patrimonio, por lo que previsiblemente, en un entorno más favorable en 2021, los Fondos experimentarán un crecimiento que vendrá tanto de suscripciones netas como de rentabilidad positiva. En media, dicho crecimiento pudiera situarse en torno al 4%. Igualmente, las IIC internacionales registrarán previsiblemente un crecimiento de magnitud similar o ligeramente superior, como ya se observó en 2020.

No obstante, la incertidumbre regulatoria en torno al instrumento SICAV, y que ha generado bajas de varias entidades y flujos netos negativos en los últimos cinco años, mantendrá previsiblemente sin modificación en 2021 su patrimonio (hasta 2022, las SICAV no pueden traspasar sin tributación su patrimonio a otro instrumento de inversión colectiva).

Por todo ello, **el volumen de activos de las IIC se podría situar en 2021 en 552.000 millones de euros, lo que supondría un incremento del 5,1% con respecto a 2020**. Esta cifra se desglosaría de la siguiente manera:

- Los *Fondos de Inversión Mobiliaria* podrían incrementar su patrimonio en 2021 en torno a 12.000 millones de euros (un 4,4% más), alcanzando a finales de este año los 289.000 millones de euros.
- Las *Sociedades de Inversión Mobiliaria* podrían mantener o reducir ligeramente su patrimonio (-1,7%).
- Y las *IIC internacionales* incrementarían su patrimonio hasta los 235.000 millones de euros (un 6,8% más).

II. FONDOS DE PENSIONES

Aunque la rentabilidad esperada de los Fondos de Pensiones podría situarse entre el 2% y el 2,5%, **las aportaciones se verán muy influidas por el nuevo límite máximo de aportación impuesto a los Planes de Pensiones del Sistema Individual**, desde los 8.000 euros anuales de 2020 hasta los 2.000 euros actuales.

Se estima que las aportaciones brutas al Sistema Individual se verán reducidas en más de un 30% por la disminución del límite máximo, mientras que las prestaciones brutas se mantendrán previsiblemente sin cambios.

Aunque paralelamente se incrementa el límite máximo de las aportaciones del promotor a Planes de empleo hasta los 10.000 euros anuales, se estima que dicho incremento tendrá un efecto nulo en el incremento real de aportaciones a Planes de empresa.

Por todo ello, **el volumen de activos de los Fondos de Pensiones podría mantenerse prácticamente sin cambios y sólo ligeramente incrementado en un 0,4% por efecto de la rentabilidad**, cerrando el año con un patrimonio de 119.000 millones de euros.

En el cuadro siguiente se resumen las estimaciones para el conjunto de la Inversión Colectiva en España.

PATRIMONIO (millones de euros)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	
							Importe	% variac.
Fondos de Inversión	220.386	235.814	263.483	257.824	276.866	276.808	289.000	4,4%
Mobiliarios	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557	276.497	288.700	4,4%
Inmobiliarios	421	377	360	309	309	311	300	-3,5%
Sociedades Inversión	34.803	33.501	32.679	29.116	30.171	28.485	28.000	-1,7%
Mobiliarias (SICAV)	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	27.599	27.100	-1,8%
Inmobiliarias (SII)	721	707	620	734	725	886	900	1,6%
IIC Internacionales⁽¹⁾	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000	235.000	6,8%
Total IIC	373.189	394.316	464.162	454.940	502.037	525.292	552.000	5,1%
Sistema Individual	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014	82.000	0,0%
Sistema de Empleo	35.548	35.437	35.683	33.810	35.710	35.681	36.100	1,2%
Sistema Asociado	958	921	903	829	859	827	900	8,8%
Total FONDOS DE PENSIONES	104.518	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523	119.000	0,4%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	477.707	501.161	575.125	561.826	618.455	643.815	671.000	4,2%

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos INVERCO estimados

III. MERCADOS FINANCIEROS y ENTORNO MACROECONÓMICO

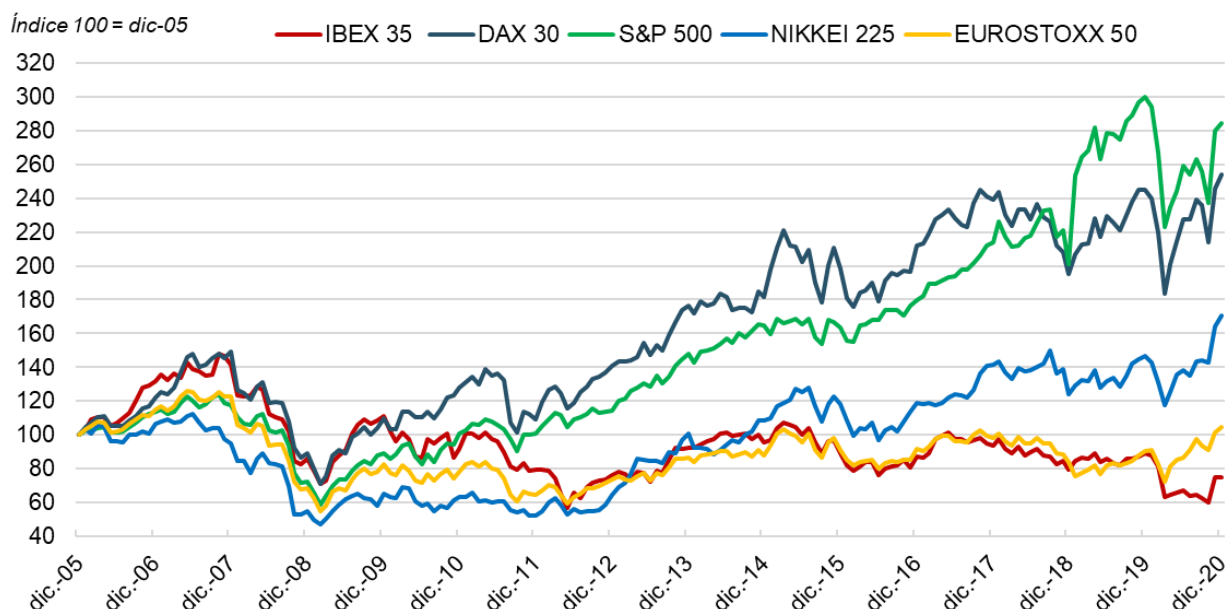
Tras el excelente comportamiento de los mercados en 2019, el año 2020 se inició con dudas en torno al comienzo de la pandemia en China o el desenlace del Brexit. En la última semana de febrero y las dos primeras semanas de marzo, el miedo a una recesión económica global por los efectos de la crisis ocasionada por la pandemia del coronavirus originó una extrema volatilidad en los mercados financieros, generando notables reducciones de valor en todos los índices.

El anuncio en la segunda mitad del mes de marzo del BCE de un **nuevo Programa de compra de emergencia pandémica con un importe de 750.000 millones de euros** hasta el final del año, junto a la aprobación por parte de EE.UU. de un programa de estímulo económico de 2 billones de dólares dio un nuevo impulso a los mercados, que recuperaron parte de lo perdido en días anteriores y consolidaron una tendencia alcista que se mantuvo hasta finales de año, alentada por las decisiones en política monetaria ya comentadas llevadas a cabo por las principales economías mundiales, así como las distintas extensiones de sus planes de estímulo anunciadas en distintos meses del año.

El último trimestre del año, y en especial en noviembre, la publicación de los resultados sobre la efectividad de las vacunas, el inicio de la campaña de vacunación y el acuerdo a última hora sobre el Brexit, llenaron de optimismo los mercados y los índices obtuvieron rentabilidades muy positivas, que por ejemplo en el caso del IBEX-35 permitió cerrar noviembre como el mejor mes de su historia, con una rentabilidad en el mes superior al 25%.

En cuanto a la **Renta Fija**, el año comenzó con incrementos de rentabilidad en las TIRes de la deuda pública, hasta que las actuaciones de los bancos centrales modificaron la tendencia y a partir de mayo dichas rentabilidades experimentaron notables descensos hasta mínimos históricos. En España, el bono a 10 años llegó a registrar rendimientos negativos en diciembre, por primera vez en su historia.

Evolución índices bursátiles

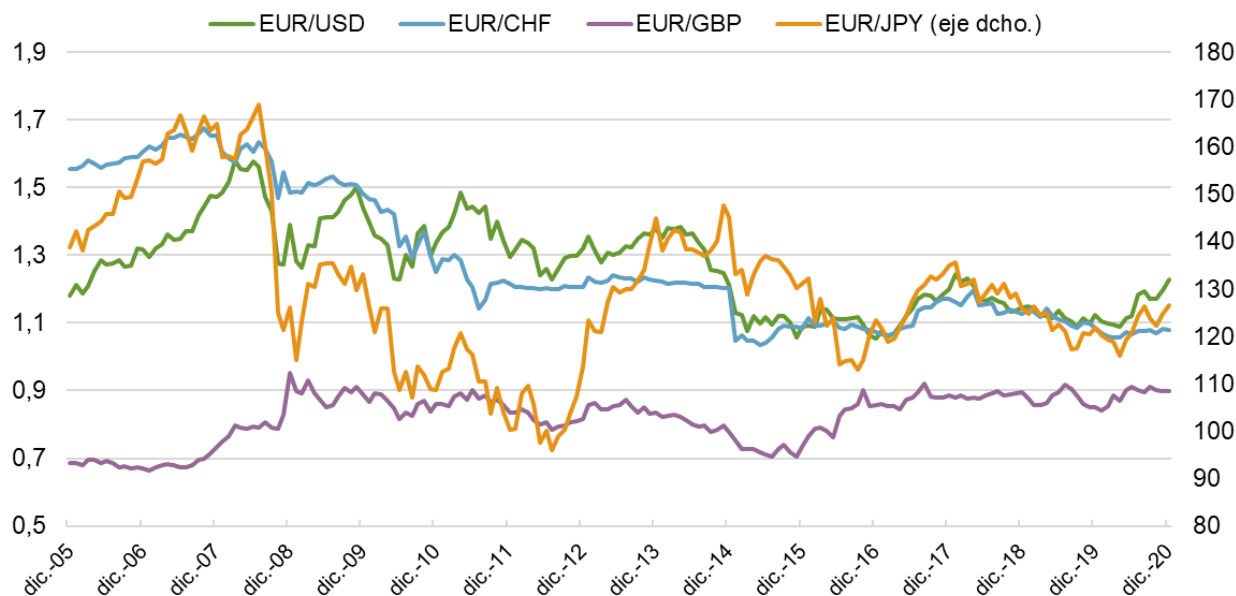


Los índices internacionales han presentado comportamientos heterogéneos: mientras las principales bolsas europeas cerraron el año con pérdidas en torno al 10%, en EEUU terminaron el año con rentabilidades positivas. En concreto, el DOW JONES consiguió su máximo histórico en diciembre y el S&P cerró el año con un crecimiento de casi el 15%. El mercado asiático presentó un comportamiento similar a EEUU al igual que en los mercados emergentes.

En España, su índice de referencia Ibex35 cerró 2020 con una rentabilidad negativa del 18,76%.

En cuanto a los MERCADOS CAMBIARIOS, el dólar ha modificado su tendencia y después de dos años y medio ha mostrado una debilidad en este 2020. El tipo de cambio del euro frente al dólar cerró en el 1,22, lo que supone una apreciación del 8,9% con respecto al cierre de 2019.

Evolución tipos de cambio



Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

Tras la abrupta contracción de la ECONOMÍA DE LA ZONA EURO en el segundo trimestre (11,8%), se produjo un fuerte rebote en el tercer trimestre de las principales economías de la zona euro donde el PIB español registró una variación del 16,7% (-17,8% en el segundo trimestre) que junto con Francia lideraron este crecimiento respecto al trimestre precedente (18,2%), en el conjunto global, la zona euro creció un 12,7%.

El FMI estima que el crecimiento para el conjunto de la zona euro en un 4,2% para el 2021 y 3,6% para el 2022. Las cifras otorgadas por este organismo a la economía española se sitúan en un 5,9% y un 4,7% respectivamente, situándose por encima de las cifras estimadas para el resto del mundo (5,5% y 4,2%) y las economías avanzadas (4,3% y 3,1%).

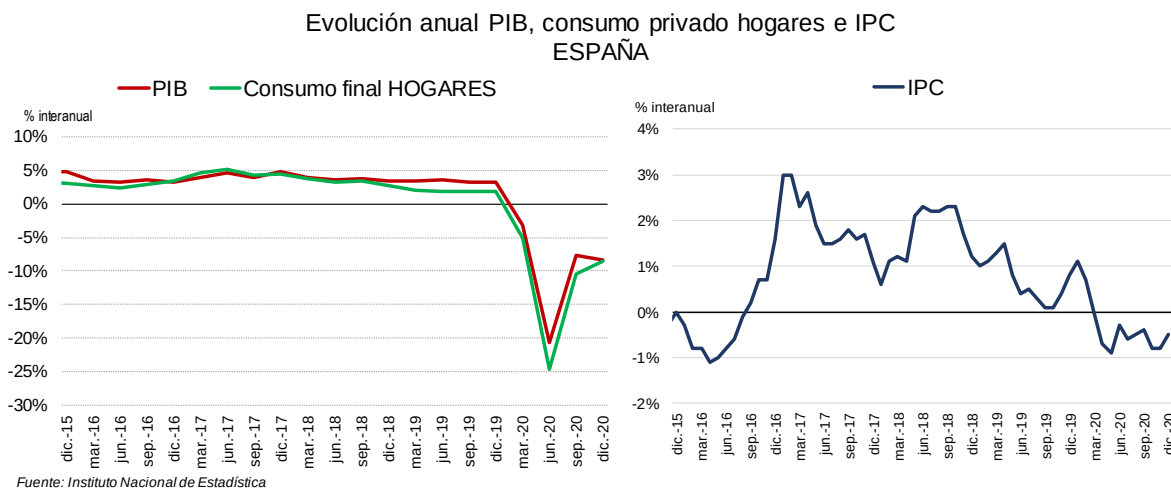
Según el indicador adelantado de Eurostat, la INFLACIÓN DE LA ZONA EURO cerró en el -0,3% (mismo dato que en noviembre) debido principalmente a la rúbrica de energía (-0.68 pp).

ECONOMÍA ESPAÑOLA

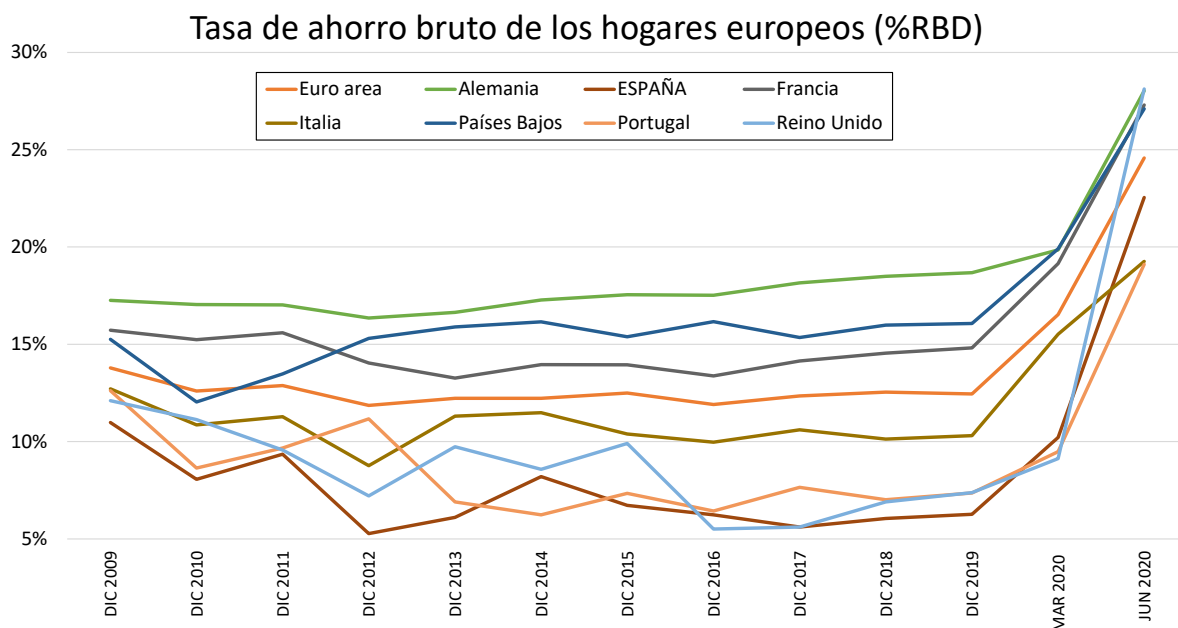
Tras seis años de crecimientos positivos, superiores incluso a los registrados en el resto de la eurozona, el año 2020 cerró con una caída histórica de la actividad en la economía española derivada de la crisis sanitaria, y que afectó con mayor intensidad que en la mayoría del resto de países de la zona euro. De hecho, el PIB real de la economía española cerró el año con un retroceso del -11,1%, superior al -10% de Reino Unido o al -9% de Francia o Italia. En media, la actividad económica de la zona euro registró un descenso del -7,2%, muy superior al -3,4% de EE.UU o el -5,1% de Japón. Sólo China, de entre las grandes economías, consiguió evitar los retrocesos y cerró 2020 con un crecimiento del 2,3%.

En el contexto ya comentado, la debilidad de la demanda ha mantenido los precios en terreno negativo durante todo el año, cerrando 2020 con un IPC del -0,5%.

En el segundo trimestre del año, y en términos interanuales, la actividad económica descendió un -24,7% (mínimo de la serie histórica) en medio de un confinamiento generalizado e interrupción de la actividad en muchos sectores. Los datos también fueron negativos para el mercado laboral, ya que 2020 cerró con casi 350.000 afiliados menos a la Seguridad Social y con 800.000 afiliados afectados por ERTE, lo que sitúa en más de 1 millón el número de menos afiliados efectivos en la Seguridad Social.

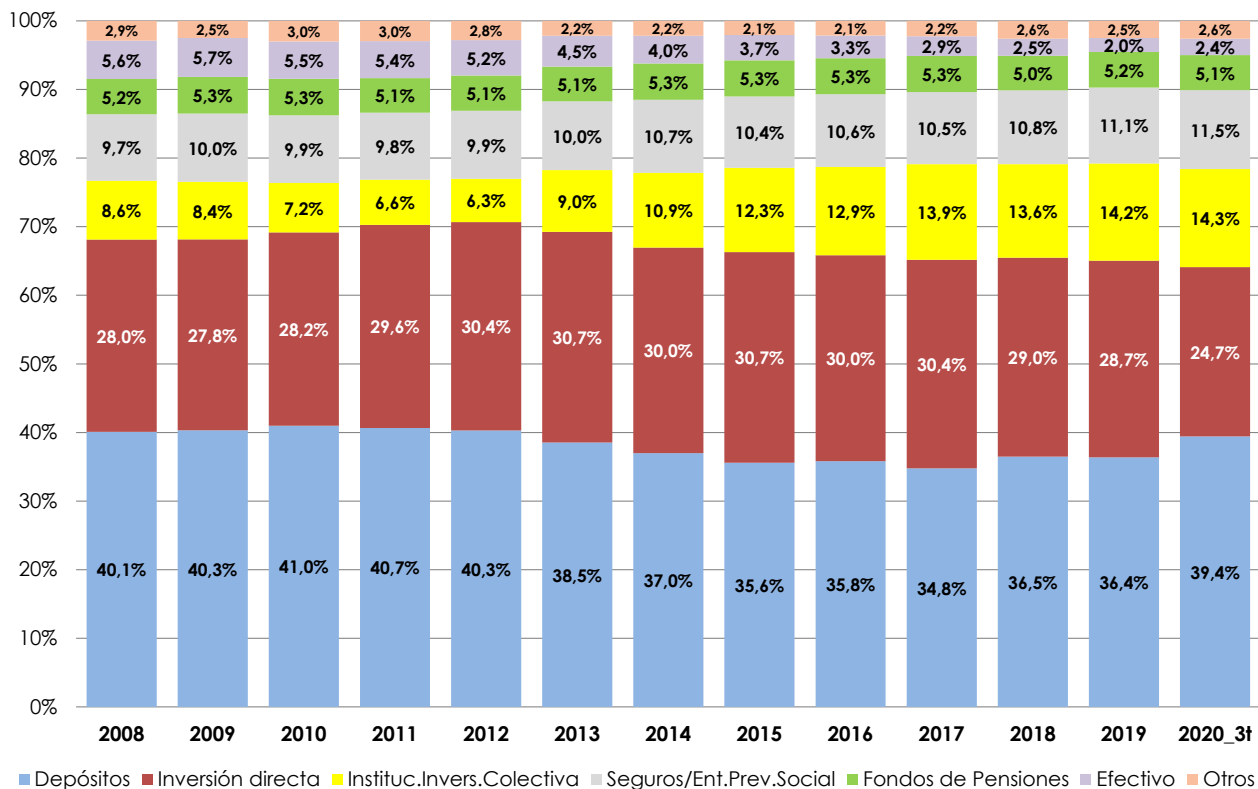


Las restricciones a la movilidad impuestas durante el confinamiento y el cierre de actividades no esenciales para evitar la extensión de la pandemia, provocaron una caída histórica del consumo de los hogares. Aunque también la renta disponible se redujo por efecto de la crisis, esta disminución no fue tan acusada debido a las medidas de apoyo público cuya finalidad era sostener la renta de los hogares. El resultado fue un incremento extraordinario del ahorro de las familias, que marcó récord histórico.



Así, la tasa de ahorro de los hogares españoles alcanzó en el segundo trimestre de 2020 el 22,5% de su renta bruta disponible, triplicando el promedio de los últimos diez años (en torno al 7%). La misma tendencia se observó en el ahorro de los hogares del resto de países europeos. Eurostat confirmó que el ahorro de las familias de la zona euro en junio se situó en media en el 24,6% de su renta disponible, ocho puntos porcentuales más que el trimestre anterior.

Una gran parte del ahorro generado en este período se ha canalizado hacia depósitos, que en el caso de España han incrementado 3 puntos porcentuales su ponderación en la estructura del ahorro financiero de las familias durante la crisis sanitaria.



A finales del tercer trimestre de 2020, el ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas se situó en 2,31 billones de euros (201% del PIB), lo que supondría una reducción en torno a 76.000 millones respecto a diciembre de 2019.

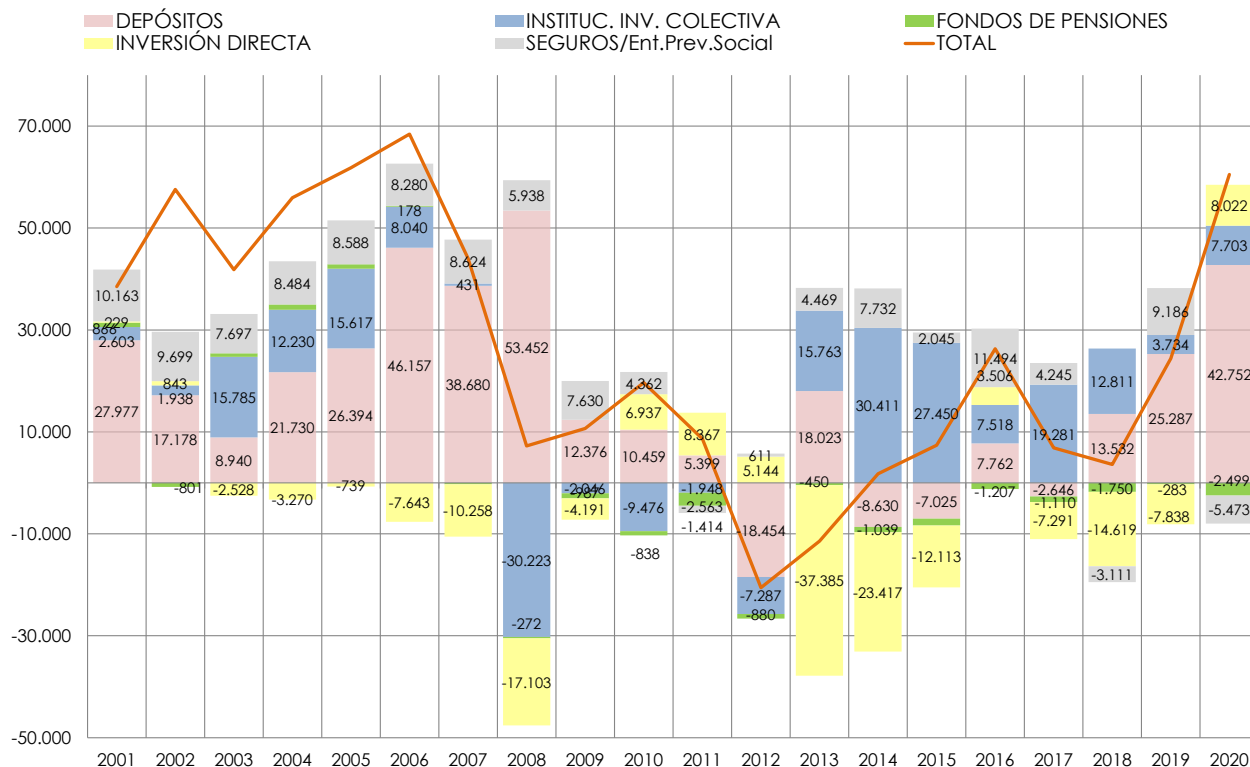
En términos interanuales, y en un entorno de elevada incertidumbre con notable aversión al riesgo de las familias, el activo que presentó un mayor crecimiento hasta septiembre fueron, como ya se ha comentado, los depósitos/efectivo, que registraron un aumento interanual del 7,7%. Si sumamos el efectivo a los depósitos, éstos ya representan casi el 42% del ahorro financiero de los hogares, casi en niveles de 2013.

El incremento de los activos financieros experimentado por las familias en 2019, junto a la reducción de sus pasivos, permitió que la riqueza financiera neta de los hogares (ver **Anexo 1.1.**) alcanzara en un nuevo máximo histórico de 1,57 billones de euros.

En el tercer trimestre del 2020 se observó un ligero descenso del endeudamiento de las familias españolas hasta los 754.804 millones de euros, manteniendo un ritmo de desapalancamiento similar al trimestre anterior (-1,7% anual). Todo ello permitió situar la riqueza financiera neta de los hogares en los 1,56 billones de euros

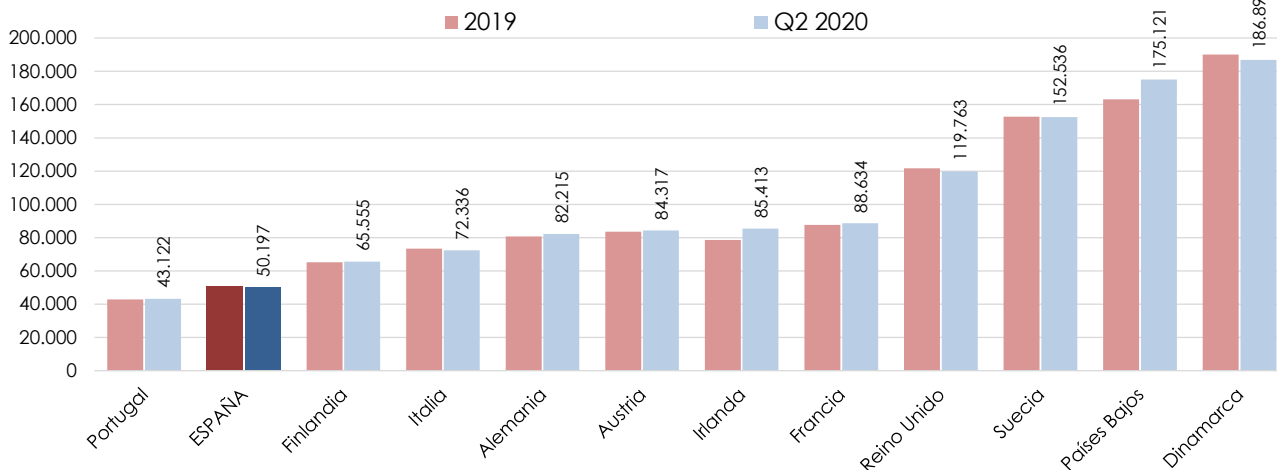
En términos acumulados de los tres primeros trimestres, las nuevas operaciones de adquisición de activos financieros por parte de las familias alcanzaron los 60.510 millones de euros, cifra que no ocurría desde 2006, aunque sólo dos activos concentraron la totalidad del interés de las familias españolas: **los depósitos/efectivo y las Instituciones de Inversión Colectiva (Fondos y Sociedades de Inversión)**, sobre las que los hogares realizaron suscripciones de 7.703 millones de euros hasta septiembre (ver **Anexo 1.4.**).

Evolución flujos acumulados a 3º trimestre de cada año



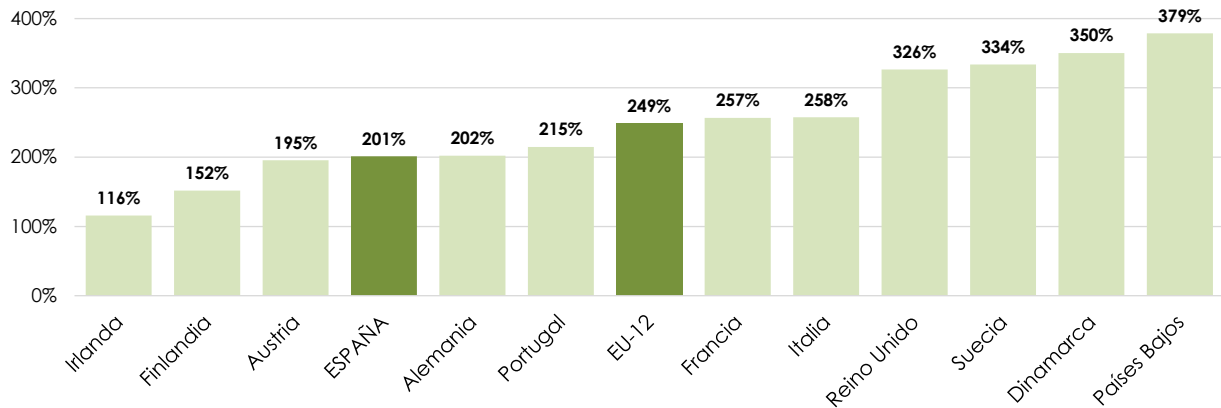
Pero, a pesar del aumento de la tenencia de activos financieros por parte de las familias españolas en los últimos años, **España sigue siendo uno de los países con menor nivel de activos financieros per cápita** si comparamos con otras economías europeas.

Activos financieros per cápita en euros (Q2 2020)



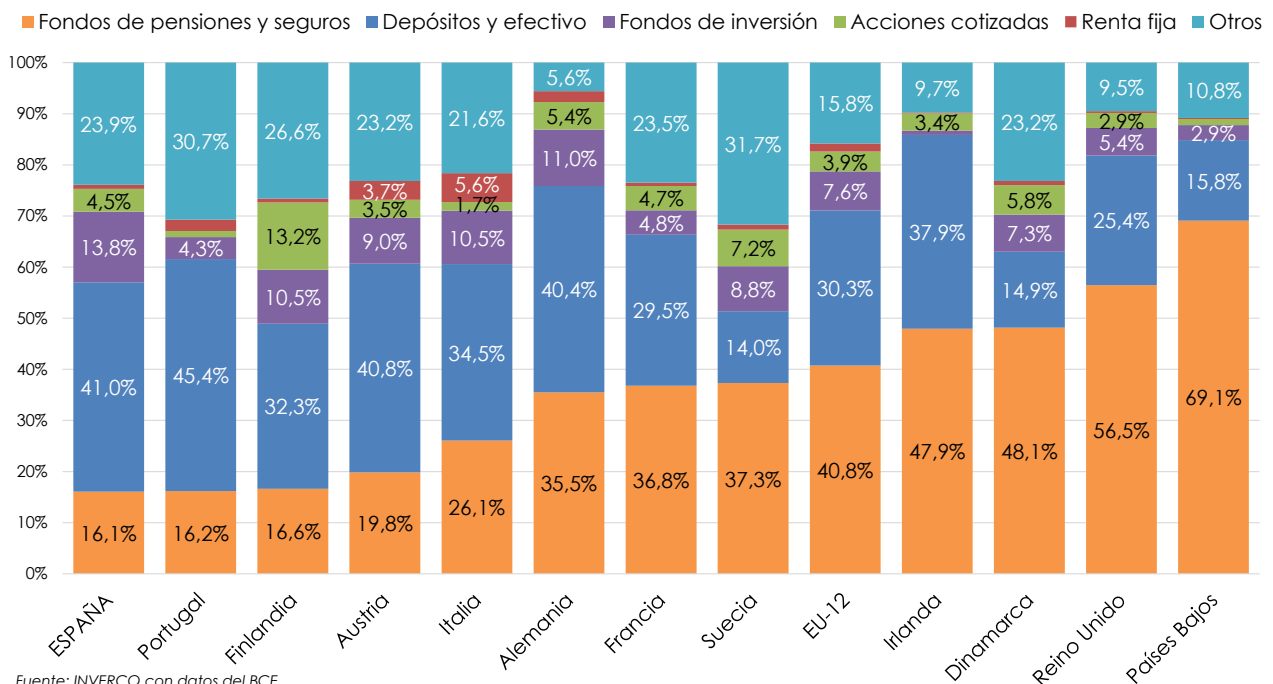
Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat

Algo similar ocurre si comparamos los activos financieros de los europeos en función del PIB. **La mayoría de las familias europeas tienen un ahorro financiero sobre PIB muy superior al de los hogares españoles** (ver Anexo 2.1.). En junio de 2020 (último dato disponible), los activos financieros de las familias españolas suponían el 201% del PIB, muy lejos de Países Bajos, Dinamarca, Suecia o Reino Unido, donde suponen más del 300% del PIB.

Activos financieros de los hogares europeos en Q2 2020 (% PIB)


Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat

La **distribución del ahorro financiero de las familias europeas por tipo de activo** se mantiene con pequeñas variaciones respecto a 2019. Al igual que lo ocurrido en España, el notable incremento de la tasa de ahorro en los hogares europeos por efecto de la crisis sanitaria, se ha materializado sobre todo en depósitos y/o efectivo. Los países en donde más se ha notado este efecto son España, Francia y Alemania.

Distribución de los activos financieros de las familias europeas en Q2 2020
(% del total)


Fuente: INVERCO con datos del BCE

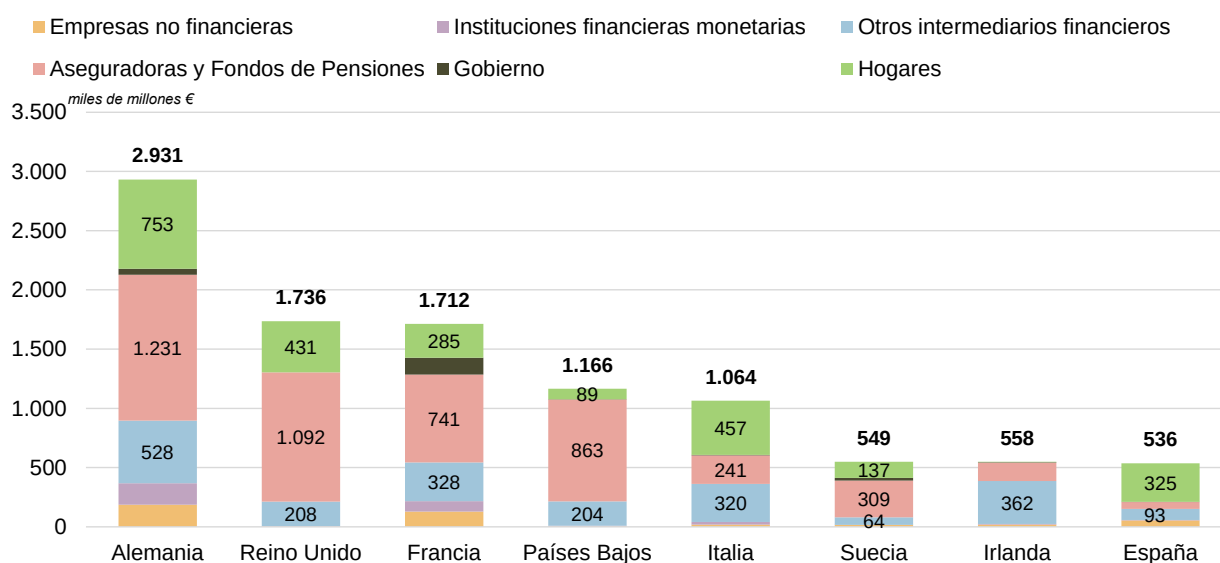
Los **activos financieros mayoritarios** en la cartera del hogar medio europeo continúan siendo los **Fondos de Pensiones y Seguros**, que en junio 2020 representaban el 40,8% del total de los activos, aunque con

heterogeneidad entre los países. En España representan el 16,1% del total, mientras que, en Países Bajos, Reino Unido, Dinamarca o Irlanda suponen en torno al 50% del ahorro financiero de las familias.

TIPO DE INVERSOR EN IIC

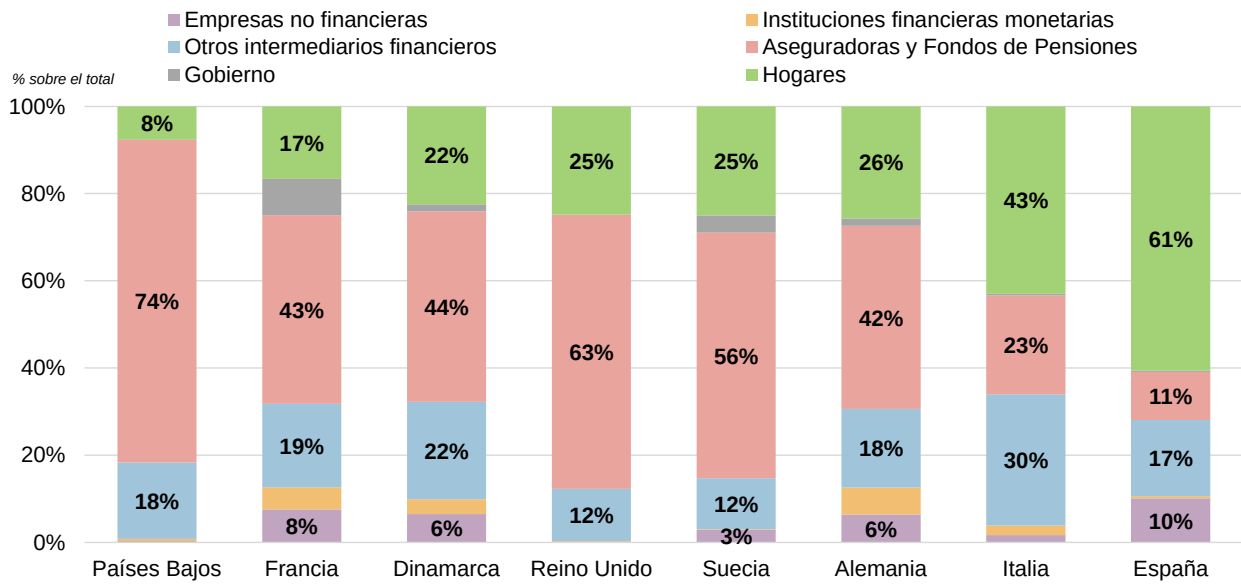
Se observan grandes diferencias en el tipo de inversor que adquiere Fondos de Inversión entre los distintos países europeos. Así, por ejemplo, con datos a junio 2020, **el 61% del volumen de activos total de los Fondos distribuidos en España pertenece a los hogares** (incluye todas las IIC, tanto domésticas como extranjeras), en países como **Francia o Alemania este porcentaje es del 26%**, donde la mayor parte del patrimonio de los Fondos está en manos de inversores institucionales.

Distribución IIC en Europa por sectores institucionales. Q2 2020



Fuente: INVERCO con datos del BCE

Distribución IIC en Europa por sectores institucionales. Q2 2020



IV. ACTUACIONES DE INVERCO

2. Educación Financiera

- El inversor experto -

CÓMO NOS COMPORTAMOS EN LA GESTIÓN DE NUESTROS AHORROS



- El inversor experto -

PLANIFICACIÓN EN EL AHORRO APORTACIONES PERIÓDICAS



- El inversor experto -

IMPORTANCIA DEL HORIZONTE TEMPORAL EN LA GESTIÓN DEL AHORRO



- El inversor experto -

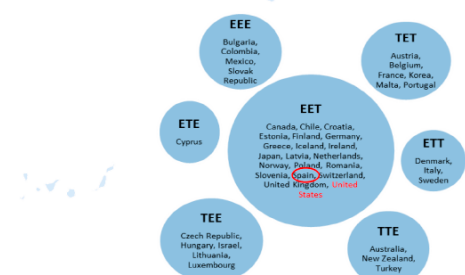
INVERSIÓN SOSTENIBLE



3. Campaña Planes de Pensiones

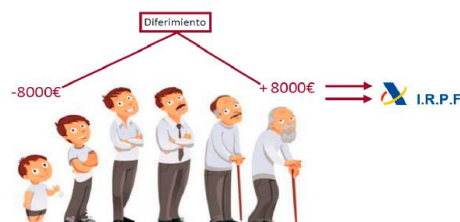
El tratamiento fiscal de los Planes de Pensiones existente en España, responde al sistema EET, estándar de la OCDE

Consiste en una reducción en el IRPF y posterior tributación en el momento del cobro.



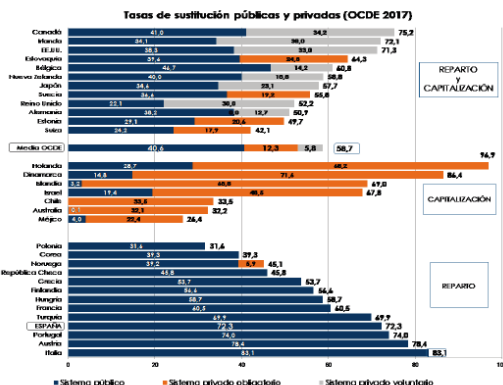
El tratamiento fiscal en Planes de Pensiones es un salario diferido, no una exención de impuestos

En el momento de la jubilación se paga **al tipo marginal en el IRPF**, no solo por las aportaciones realizadas, sino también por los rendimientos generados (en vez de pagar al 19% como el resto de productos financieros)



En dos de cada tres países de la OCDE, los jubilados reciben dos pensiones, una del sistema de reparto y otra del de capitalización

En España, el 100% proviene del sistema público de reparto



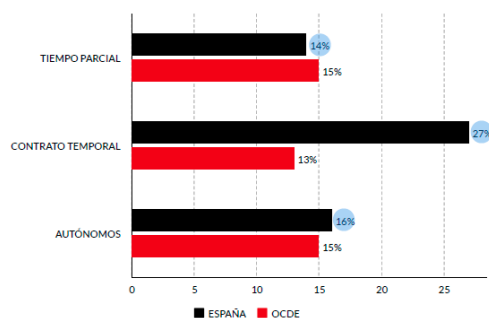
En todo el mundo se estimulan los Planes de Pensiones, no solo los de empleo, sino también los individuales

El proyecto de Plan de Pensiones Paneuropeo (PEPP), impulsado por la Comisión Europea, reconoce la necesidad de incentivar el desarrollo de los Planes individuales



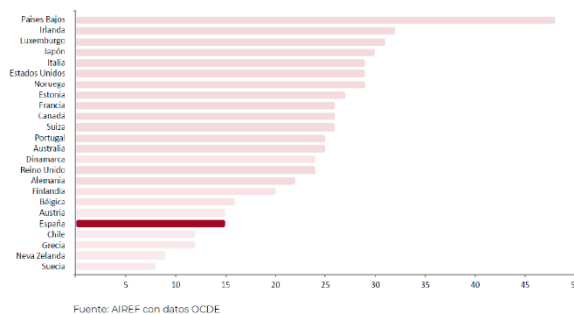
El estímulo fiscal a los Planes de Pensiones debe hacerse tanto a los de empresa como a los individuales conjuntamente

Impulsando solo los Planes de empresa, se dejaría fuera al 57% de los trabajadores



En España el incentivo fiscal es muy inferior a la media de la OCDE

Porque en España se paga en el momento del cobro al tipo marginal del IRPF, incluso por la rentabilidad generada



La mayoría de partícipes de Planes de Pensiones **no está** en los tramos altos de renta



El **beneficio fiscal** atribuido a los Planes de Pensiones (1.643 millones €) solo incluye el **IRPF** ahorrado en **las aportaciones...**

... pero **NO** los impuestos pagados al cobrar el Plan, por lo que el **beneficio fiscal es cercano a cero**

Aportaciones y prestaciones (millones de euros)	2019
APORTACIONES	5.322
PRESTACIONES	4.523
Prestaciones por supuestos de LIQUIDEZ	240
APORTACIONES NETAS	558

Fuente: INVERCO

El ahorro periódico durante periodos más largos en **Planes de Pensiones** genera un **patrimonio acumulado superior**

El efecto del **"interés compuesto"** exige **menos** esfuerzo de aportaciones

Los Planes de Pensiones **invierten** el **40% de sus activos** en valores **domésticos**

INVERSIONES FINANCIERAS	
NACIONALES	37,4%
Renta Fija	23,6%
Renta Variable	2,9%
IIC y capital riesgo	2,4%
Tesorería	8,5%
EXTRANJERAS	60,5%
Renta Fija	26,1%
Renta Variable	11,4%
IIC y capital riesgo	23,0%
OTRAS INVERSIONES	2,0%
INVERSIONES INMOBILIARIAS	0,1%

Derecho consolidado (a final del período)	Aportación mensual		
	50 €	100 €	200 €
20 años	16.122	32.244	64.489
30 años	28.545	57.090	114.181
40 años	45.241	90.482	180.963

Supuesto de rentabilidad anual = 3%

Los **Planes de Pensiones de empleo** están obligados a enviar una estimación de la pensión futura.

Desde 2011 está exigido legalmente el envío de la estimación de nuestra pensión pública, pero aún no se realiza



Los **Planes de Pensiones** colaboran **aportando liquidez** en situaciones de paro o enfermedad grave a los partícipes que lo necesitan

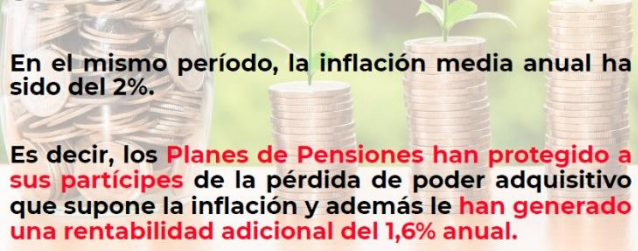
En los últimos diez años, los **Planes de Pensiones** han pagado más de **4.000 millones de euros a 726.000 partícipes** que han sufrido desempleo de larga duración o enfermedad grave



La **rentabilidad media anual a largo plazo (25 años)** para los que tengan su ahorro en **Planes de Pensiones asciende al 3,6%**. Esta rentabilidad es neta ya de todos los gastos y comisiones

En el mismo período, la inflación media anual ha sido del 2%.

Es decir, los **Planes de Pensiones han protegido a sus partícipes** de la pérdida de poder adquisitivo que supone la inflación y además le **han generado una rentabilidad adicional del 1,6% anual**.



Los **Planes de Pensiones** continúan ayudando a los partícipes con un **nuevo mecanismo de liquidez por COVID**



Hasta el momento **más de 50.000** personas han utilizado ya esta opción de liquidez, que está aliviando el efecto negativo que la crisis sanitaria ha generado en los partícipes afectados

A largo plazo el elemento fundamental para conseguir un mayor equilibrio y diversificación entre rentas públicas y privadas tras la jubilación es la **educación financiera; pero hasta que esta produzca sus efectos, los incentivos fiscales, aun el mero diferimiento de impuestos, contribuyen a sensibilizar** a los ciudadanos sobre la necesidad de ahorrar

El **Plan de Pensiones** es el único instrumento de ahorro que **vincula al ciudadano con su pensión**, al tener que decidir ahorrar en un producto ilíquido a largo plazo



ANEXOS ESTADÍSTICOS

ANEXO 1.1 AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS. ACTIVOS. Importe en millones de euros

Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	128.143	228.297	323.354	402.699	578.438	797.424	851.790	871.428	857.955	851.733	861.330	856.931	880.274	917.998	967.400
Efectivo	12.074	26.165	44.101	52.857	81.427	97.635	96.541	91.038	84.600	79.972	72.429	65.399	56.241	48.688	55.338
Depósitos transferibles	14.655	33.383	35.161	58.652	265.491	267.923	307.515	334.701	368.900	435.267	512.050	579.797	643.147	711.192	775.231
Otros depósitos	101.414	168.749	244.091	291.190	231.520	431.866	447.734	445.688	404.455	336.494	276.851	211.735	180.886	158.118	136.831
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	688	5.963	63.932	143.777	203.435	149.338	117.926	182.208	227.237	266.515	283.220	317.229	308.125	338.473	330.559
Fondos de Inversión	688	5.963	63.932	143.777	196.388	142.626	102.205	125.952	161.721	182.489	195.397	218.163	213.737	229.542	219.292
IIC extranjeras/SICAV ⁽²⁾	-	-	-	-	7.048	6.712	15.721	56.256	65.516	84.026	87.823	99.066	94.388	108.931	111.266
III. FONDOS DE PENSIONES	615	11.590	21.759	51.328	83.754	90.011	96.520	102.325	110.427	113.876	115.731	119.518	113.934	124.371	118.356
Externos	-	3.215	13.124	38.621	73.495	79.058	86.777	92.413	100.457	104.456	106.839	111.077	106.886	116.419	113.027
Internos	615	8.375	8.635	12.707	10.259	10.953	9.742	9.912	9.971	9.420	8.892	8.442	7.049	7.952	5.329
IV. INVERSIÓN DIRECTA	48.108	80.661	143.668	310.294	532.468	489.473	569.393	621.782	626.889	665.155	660.600	691.443	654.751	684.802	570.850
Renta Fija	16.404	27.601	22.997	26.214	34.889	39.332	67.873	56.620	34.647	33.997	25.137	19.008	14.572	12.870	15.039
Corto plazo	3.081	16.486	7.347	1.543	1.796	7.054	11.716	2.979	1.445	838	389	70	51	63	96
Largo plazo / Préstamos	13.323	11.115	15.649	24.671	33.093	32.278	56.157	53.642	33.202	33.159	24.748	18.938	14.521	12.806	14.944
Otras participaciones	2.812	1.641	18.749	63.531	132.599	173.366	273.503	253.214	268.690	290.581	299.709	300.997	303.537	319.396	282.139
Renta Variable	28.892	51.419	101.923	220.549	364.979	276.774	228.017	311.947	323.553	340.577	335.754	371.439	336.643	352.536	273.673
Cotizada	-	-	29.344	108.558	110.833	82.292	102.275	145.925	144.898	122.742	131.346	145.752	123.100	131.337	101.109
No cotizada	-	-	72.578	111.991	254.146	194.482	125.742	166.022	178.655	217.835	204.407	225.687	213.543	221.198	172.563
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	3.416	15.723	41.688	100.708	147.985	168.998	185.981	203.010	223.240	225.297	233.327	239.582	242.978	264.021	265.590
Reservas vida	1.117	8.221	30.307	65.429	84.346	100.697	122.958	137.122	157.294	159.643	171.369	172.849	176.756	194.425	197.503
Seguros colectivos pensiones	-	-	458	9.181	29.465	29.759	27.216	28.254	27.610	27.105	26.653	26.343	25.833	25.913	25.712
EPSV	-	-	3.948	6.269	8.190	15.249	18.049	20.418	22.029	22.282	21.535	23.398	22.615	24.330	22.971
Otras reservas	2.299	7.502	6.974	19.830	25.985	23.293	17.758	17.215	16.308	16.267	13.771	16.992	17.773	19.353	19.403
VI. CRÉDITOS	17.285	23.120	19.430	18.991	27.057	19.820	16.577	13.645	13.699	13.442	13.463	13.146	13.288	13.083	11.922
VII. OTROS	5.063	9.111	15.959	8.753	22.384	30.299	36.047	30.406	31.610	31.454	33.815	37.929	45.436	46.298	48.274
TOTAL	203.318	374.465	629.790	1.036.550	1.595.522	1.745.363	1.874.233	2.024.802	2.091.057	2.167.473	2.201.487	2.275.779	2.258.785	2.389.046	2.312.950
Activos Financieros/PIB	120,0%	125,0%	136,7%	160,0%	172,1%	157,3%	181,8%	198,4%	202,6%	201,1%	197,6%	195,9%	187,6%	191,9%	201,7%
Pasivos financieros	54.813	131.521	188.249	347.699	714.779	964.825	892.617	844.146	807.177	777.930	767.372	763.892	764.772	767.471	754.804
Pasivos financ/PIB	32,3%	43,7%	40,9%	53,7%	77,1%	87,0%	86,6%	82,7%	78,2%	72,2%	68,9%	65,7%	63,5%	61,7%	65,8%
Activos financieros netos	148.505	242.944	441.541	688.851	880.743	780.538	981.615	1.180.657	1.283.880	1.389.543	1.434.115	1.511.887	1.494.013	1.621.574	1.558.147
Activos financieros netos/PIB	87,6%	81,3%	95,9%	106,3%	95,0%	70,3%	95,2%	115,7%	124,4%	128,9%	128,8%	130,1%	124,1%	130,3%	135,8%

(1) No incluye inversores personas jurídicas

(2) Desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC internacionales de los hogares españoles. Antes de 2013 solo SICAV

Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

ANEXO 1.2 AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS. ACTIVOS. Variaciones anuales

	Anualizada 5 años				Anual									
Activos Financieros	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	12,2%	7,2%	4,5%	7,5%	10,5%	0,6%	2,3%	-1,5%	-0,7%	1,1%	-0,5%	2,7%	4,3%	7,7%
Efectivo	16,7%	11,0%	3,7%	9,0%	4,1%	-2,4%	-5,7%	-7,1%	-5,5%	-9,4%	-9,7%	-14,0%	-13,4%	12,2%
Depósitos transferibles	17,9%	1,0%	10,8%	35,3%	-2,7%	0,0%	8,8%	10,2%	18,0%	17,6%	13,2%	10,9%	10,6%	13,4%
Otros depósitos	10,7%	7,7%	3,6%	-4,5%	22,4%	1,7%	-0,5%	-9,3%	-16,8%	-17,7%	-23,5%	-14,6%	-12,6%	-17,5%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	54,0%	60,7%	17,6%	7,2%	-27,3%	-2,7%	54,5%	24,7%	17,3%	6,3%	12,0%	-2,9%	9,8%	-0,3%
Fondos de Inversión	54,0%	60,7%	17,6%	6,4%	-27,1%	-3,7%	23,2%	28,4%	12,8%	7,1%	11,7%	-2,0%	7,4%	-2,3%
IIC extranjeras/SICAV ⁽²⁾	-	-	-	-	-31,1%	4,8%	-	16,5%	28,3%	4,5%	12,8%	-4,7%	15,4%	3,9%
III. FONDOS DE PENSIONES	79,9%	13,4%	18,7%	10,3%	-7,8%	3,9%	6,0%	7,9%	3,1%	1,6%	3,3%	-4,7%	9,2%	-2,0%
Externos	-	32,5%	24,1%	13,7%	-9,2%	3,6%	6,5%	8,7%	4,0%	2,3%	4,0%	-3,8%	8,9%	-0,5%
Internos	68,6%	0,6%	8,0%	-4,2%	3,1%	6,2%	1,7%	0,6%	-5,5%	-5,6%	-5,1%	-16,5%	12,8%	-24,8%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	10,9%	12,2%	16,6%	11,4%	-28,0%	4,6%	9,2%	0,8%	6,1%	-0,7%	4,7%	-5,3%	4,6%	-15,2%
Renta Fija	11,0%	-3,6%	2,7%	5,9%	-24,3%	-20,9%	-16,6%	-38,8%	-1,9%	-26,1%	-24,4%	-23,3%	-11,7%	16,1%
Corto plazo	39,9%	-14,9%	-26,8%	3,1%	-8,3%	-5,5%	-74,6%	-51,5%	-42,0%	-53,6%	-82,0%	-26,8%	24,1%	77,4%
Largo plazo / Préstamos	-3,6%	7,1%	9,5%	6,0%	-27,1%	-23,5%	-4,5%	-38,1%	-0,1%	-25,4%	-23,5%	-23,3%	-11,8%	15,9%
Otras participaciones	-10,2%	62,8%	27,6%	15,9%	-10,0%	16,0%	-7,4%	6,1%	8,1%	3,1%	0,4%	0,8%	5,2%	-9,6%
Renta Variable	12,2%	14,7%	16,7%	10,6%	-36,4%	2,3%	36,8%	3,7%	5,3%	-1,4%	10,6%	-9,4%	4,7%	-21,3%
Cotizada	-	-	29,9%	0,4%	-40,4%	24,0%	42,7%	-0,7%	-15,3%	7,0%	11,0%	-15,5%	6,7%	-21,8%
No cotizada	-	-	9,1%	17,8%	-34,5%	-10,5%	32,0%	7,6%	21,9%	-6,2%	10,4%	-5,4%	3,6%	-21,1%
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	35,7%	21,5%	19,3%	8,0%	3,3%	3,6%	9,2%	10,0%	0,9%	3,6%	2,7%	1,4%	8,7%	-2,4%
Reservas vida	49,1%	29,8%	16,6%	5,2%	7,9%	4,5%	11,5%	14,7%	1,5%	7,3%	0,9%	2,3%	10,0%	-2,6%
Seguros colectivos pensiones	-	-	82,2%	26,3%	-1,3%	0,3%	3,8%	-2,3%	-1,8%	-1,7%	-1,2%	-1,9%	0,3%	-0,1%
EPSV	-	-	9,7%	5,5%	50,2%	6,1%	13,1%	7,9%	1,1%	-3,4%	8,7%	-3,3%	7,6%	-1,7%
Otras reservas	26,7%	-1,4%	23,2%	5,6%	-22,3%	0,6%	-3,1%	-5,3%	-0,2%	-15,3%	23,4%	4,6%	8,9%	-3,3%
VI. CRÉDITOS	6,0%	-3,4%	-0,5%	7,3%	-27,1%	1,3%	-17,7%	0,4%	-1,9%	0,2%	-2,4%	1,1%	-1,5%	-9,3%
VII. OTROS	12,5%	11,9%	-11,3%	20,7%	-10,5%	-5,6%	-15,6%	4,0%	-0,5%	7,5%	12,2%	19,8%	1,9%	4,0%
TOTAL	13,0%	11,0%	10,5%	9,0%	-9,5%	1,9%	8,0%	3,3%	3,7%	1,6%	3,4%	-0,7%	5,8%	-1,8%
Pasivos financieros	19,1%	7,4%	13,1%	15,5%	3,4%	-4,0%	-5,4%	-4,4%	-3,6%	-1,4%	-0,5%	0,1%	0,4%	-1,3%

(1) No incluye inversores personas jurídicas

(2) Desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC internacionales de los hogares españoles. Antes de 2013 solo SICAV

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

ANEXO 1.3. AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS. ACTIVOS. Porcentaje

Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	63,0	61,0	51,3	38,8	36,3	45,7	45,4	43,0	41,0	39,3	39,1	37,7	39,0	38,4	41,8
Efectivo	5,9	7,0	7,0	5,1	5,1	5,6	5,2	4,5	4,0	3,7	3,3	2,9	2,5	2,0	2,4
Depósitos transferibles	7,2	8,9	5,6	5,7	16,6	15,4	16,4	16,5	17,6	20,1	23,3	25,5	28,5	29,8	33,5
Otros depósitos	49,9	45,1	38,8	28,1	14,5	24,7	23,9	22,0	19,3	15,5	12,6	9,3	8,0	6,6	5,9
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	0,3	1,6	10,2	13,9	12,8	8,6	6,3	9,0	10,9	12,3	12,9	13,9	13,6	14,2	14,3
Fondos de Inversión	0,3	1,6	10,2	13,9	12,3	8,2	5,5	6,2	7,7	8,4	8,9	9,6	9,5	9,6	9,5
IIC extranjeras/SICAV ⁽²⁾					0,4	0,4	0,8	2,8	3,1	3,9	4,0	4,4	4,2	4,6	4,8
III. FONDOS DE PENSIONES	0,3	3,1	3,5	5,0	5,2	5,2	5,1	5,1	5,3	5,3	5,3	5,3	5,0	5,2	5,1
Externos		0,9	2,1	3,7	4,6	4,5	4,6	4,6	4,8	4,8	4,9	4,9	4,7	4,9	4,9
Internos	0,3	2,2	1,4	1,2	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2
IV. INVERSIÓN DIRECTA	23,7	21,5	22,8	29,9	33,4	28,0	30,4	30,7	30,0	30,7	30,0	30,4	29,0	28,7	24,7
Renta Fija	8,1	7,4	3,7	2,5	2,2	2,3	3,6	2,8	1,7	1,6	1,1	0,8	0,6	0,5	0,7
Corto plazo	1,5	4,4	1,2	0,1	0,1	0,4	0,6	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Largo plazo / Préstamos	6,6	3,0	2,5	2,4	2,1	1,8	3,0	2,6	1,6	1,5	1,1	0,8	0,6	0,5	0,6
Otras participaciones	1,4	0,4	3,0	6,1	8,3	9,9	14,6	12,5	12,8	13,4	13,6	13,2	13,4	13,4	12,2
Renta Variable	14,2	13,7	16,2	21,3	22,9	15,9	12,2	15,4	15,5	15,7	15,3	16,3	14,9	14,8	11,8
Cotizada	-	-	4,7	10,5	6,9	4,7	5,5	7,2	6,9	5,7	6,0	6,4	5,4	5,5	4,4
No cotizada	-	-	11,5	10,8	15,9	11,1	6,7	8,2	8,5	10,1	9,3	9,9	9,5	9,3	7,5
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	1,7	4,2	6,6	9,7	9,3	9,7	9,9	10,0	10,7	10,4	10,6	10,5	10,8	11,1	11,5
Reservas vida	0,5	2,2	4,8	6,3	5,3	5,8	6,6	6,8	7,5	7,4	7,8	7,6	7,8	8,1	8,5
Seguros colectivos pensiones			0,1	0,9	1,8	1,7	1,5	1,4	1,3	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1
EPSV			0,6	0,6	0,5	0,9	1,0	1,0	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Otras reservas	1,1	2,0	1,1	1,9	1,6	1,3	0,9	0,9	0,8	0,8	0,6	0,7	0,8	0,8	0,8
VI. CRÉDITOS	8,5	6,2	3,1	1,8	1,7	1,1	0,9	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5
VII. OTROS	2,5	2,4	2,5	0,8	1,4	1,7	1,9	1,5	1,5	1,5	1,5	1,7	2,0	1,9	2,1
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

(1) No incluye inversores personas jurídicas

(2) Desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC internacionales de los hogares españoles. Antes de 2013 sólo SICAV

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

ANEXO 1.4. AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS. Flujos anuales hasta 3º trimestre de cada año (millones de euros)

	2001	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	22.121	33.370	51.674	-17.704	13.170	-15.198	-11.918	237	-10.121	5.244	18.357	49.402
Efectivo	-5.856	6.976	-1.778	750	-4.853	-6.568	-4.893	-7.525	-7.474	-8.289	-6.929	6.650
Depósitos transferibles	3.341	16.497	-9.182	-1.854	15.723	16.292	45.565	46.602	48.752	38.720	40.348	64.039
Otros depósitos	24.636	9.896	62.634	-16.600	2.300	-24.922	-52.590	-38.840	-51.399	-25.187	-15.062	-21.287
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	2.603	15.617	-30.223	-7.287	15.763	30.411	27.450	7.518	19.281	12.811	3.734	7.703
III. FONDOS DE PENSIONES	866	887	-272	-880	-450	-1.039	-1.358	-1.207	-1.110	-1.750	-283	-2.499
Externos	2.829	1.247	234	-1.206	-894	-645	-649	-868	-676	-611	-320	123
Internos	-1.963	-360	-506	326	444	-394	-709	-339	-434	-1.139	37	-2.622
IV. INVERSIÓN DIRECTA	229	-739	-17.103	5.144	-37.385	-23.417	-12.113	3.506	-7.291	-14.619	-7.838	8.022
Renta Fija	-3.145	2.440	-7.747	-11.550	-29.060	-21.913	-6.007	-2.684	-5.744	-3.018	935	4.330
Corto plazo	76	386	-665	6.210	-9.494	-1.042	-482	-421	-235	-31	1	26
Largo plazo/Préstamos	-3.221	2.054	-7.081	-17.759	-19.566	-20.872	-5.525	-2.262	-5.509	-2.987	933	4.304
Otras participaciones	1.473	3.464	-1.499	3.221	-4.328	-2.980	558	-1.960	-5.781	-2.144	-5.939	-1.623
Renta Variable	1.901	-6.644	-7.858	13.473	-3.997	1.476	-6.665	8.150	4.234	-9.458	-2.833	5.315
Cotizada	1.682	-1.881	-322	12.983	-4.747	-2.097	-7.837	9.370	5.415	-6.836	-812	7.126
No cotizada	219	-4.763	-7.535	490	750	3.574	1.172	-1.220	-1.181	-2.621	-2.021	-1.811
V. SEGUROS/ Ent.prev.social	10.163	8.588	5.938	611	4.469	7.732	2.045	11.494	4.245	-3.111	9.186	-5.473
Reservas vida	3.561	4.085	3.338	-761	4.666	8.721	1.192	11.140	1.082	-2.360	7.712	-1.475
Seguros colectivos pensiones	3.495	-817	1.605	386	-932	-2.030	-747	-675	-167	-1.477	-1.497	-1.612
EPSV	1.121	2.315	-250	1.444	1.184	1.688	2.646	834	801	-128	708	-185
Otras reservas	1.987	3.005	1.245	-458	-448	-647	-1.047	194	2.529	855	2.263	-2.201
VI. CRÉDITOS	-491	3.487	-6.154	180	-2.936	43	-210	0	-424	-11	-144	-1.161
VII. OTROS	3.013	632	3.371	-639	-4.075	3.247	3.501	4.767	2.301	5.049	1.375	4.517
TOTAL	38.504	61.841	7.231	-20.575	-11.442	1.779	7.397	26.314	6.881	3.612	24.387	60.510

(1) IIC: desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC internacionales de los hogares españoles. Antes de 2013 solo SICAV. No incluye inversores personas jurídicas

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

ANEXO 2.1. AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS EUROPEAS. ACTIVOS 2020*

Países	TIPOS DE ACTIVOS (miles de millones Euros)							Promemoria: PIB (miles de millones Euros) % PIB	
	Depósitos y efectivo	Renta fija	Acciones cotizadas	Fondos de inversión ⁽¹⁾	Fondos de pensiones y seguros	Otros	TOTAL		
Reino Unido	2.023,6	28,1	232,8	430,9	4.508,5	757,9	7.981,9	2.446	326%
Alemania	2.756,8	145,5	367,9	753,2	2.422,5	379,6	6.825,4	3.379	202%
Francia	1.754,3	38,8	281,2	284,9	2.185,6	1.394,7	5.939,6	2.313	257%
Italia	1.506,8	245,9	73,2	457,3	1.138,4	944,6	4.366,2	1.695	258%
Países Bajos	477,3	7,1	35,8	88,8	2.090,4	327,0	3.026,5	799	379%
ESPAÑA	964,9	19,4	105,2	325,0	378,7	562,7	2.356,1	1.171	201%
Suecia	219,1	15,5	111,7	137,4	582,5	494,3	1.560,5	468	334%
Dinamarca	161,4	8,5	62,5	78,9	522,4	251,3	1.085,1	310	350%
Austria	304,9	27,5	26,3	67,0	148,2	173,0	746,9	382	195%
Portugal	201,1	9,9	5,2	19,1	71,7	136,1	443,2	206	215%
Irlanda	158,9	0,7	14,3	3,5	200,8	40,7	418,9	362	116%
Finlandia	116,7	2,7	47,7	38,1	60,2	96,2	361,7	238	152%
EU-11&Reino Unido	10.645,8	549,8	1.363,9	2.684,3	14.310,1	5.558,2	35.112,0	13.770	255%

Países	TIPOS DE ACTIVOS (%)						
	Depósitos y efectivo	Renta fija	Acciones cotizadas	Fondos de inversión ⁽¹⁾	Fondos de pensiones y seguros	Otros	TOTAL
ESPAÑA	41,0%	0,8%	4,5%	13,8%	16,1%	23,9%	100,0%
Portugal	45,4%	2,2%	1,2%	4,3%	16,2%	30,7%	100,0%
Finlandia	32,3%	0,8%	13,2%	10,5%	16,6%	26,6%	100,0%
Austria	40,8%	3,7%	3,5%	9,0%	19,8%	23,2%	100,0%
Italia	34,5%	5,6%	1,7%	10,5%	26,1%	21,6%	100,0%
Alemania	40,4%	2,1%	5,4%	11,0%	35,5%	5,6%	100,0%
Francia	29,5%	0,7%	4,7%	4,8%	36,8%	23,5%	100,0%
Suecia	14,0%	1,0%	7,2%	8,8%	37,3%	31,7%	100,0%
EU-11&Reino Unido	30,3%	1,6%	3,9%	7,6%	40,8%	15,8%	100,0%
Irlanda	37,9%	0,2%	3,4%	0,8%	47,9%	9,7%	100,0%
Dinamarca	14,9%	0,8%	5,8%	7,3%	48,1%	23,2%	100,0%
Reino Unido	25,4%	0,4%	2,9%	5,4%	56,5%	9,5%	100,0%
Países Bajos	15,8%	0,2%	1,2%	2,9%	69,1%	10,8%	100,0%

⁽¹⁾ Sólo incluye la inversión directa en fondos, excluyendo la inversión indirecta a través de fondos de pensiones o seguros

* Último dato disponible junio de 2020

Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat

ANEXO 3.1. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. DATOS GENERALES

ESPAÑA	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PATRIMONIO de IIC <i>(millones de Euros)</i>	9.030	77.139	208.640	313.745	225.079	203.644	250.746	319.963	373.189	394.316	464.162	454.940	502.037	525.292
Fondos de Inversión	7.036	73.282	183.391	245.823	167.644	122.322	153.834	194.818	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557	276.497
Sociedades de Inversión	2.043	2.509	15.439	27.617	24.656	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	27.599
IIC internacionales ⁽¹⁾	-	1.254	8.594	33.614	25.000	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000
Fondos Inversión Inmobiliaria	-	72	1.216	6.477	7.407	4.201	3.713	1.961	421	377	360	309	309	311
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	-	-	-	214	372	284	868	826	721	707	620	734	725	886
Cuentas de PARTICIPES/ACCCIONISTAS de IIC	569.965	3.080.037	8.088.554	9.670.326	7.200.935	5.733.082	6.586.115	8.170.141	9.720.747	10.518.578	12.973.973	14.825.722	15.240.423	16.959.046
Fondos de Inversión	569.965	2.943.714	7.655.209	8.555.022	6.065.414	4.479.769	5.102.948	6.480.665	7.708.694	8.282.195	10.339.946	11.222.524	11.682.214	12.635.711
Sociedades de Inversión	-	92.628	186.735	418.920	435.382	407.185	408.486	450.900	486.749	483.172	435.747	429.609	412.987	382.645
IIC internacionales	-	41.674	203.410	560.482	592.994	819.485	1.067.708	1.233.507	1.520.804	1.748.604	2.196.847	3.172.682	3.144.420	3.939.998
Fondos Inversión Inmobiliaria	-	1.897	43.200	135.646	106.305	25.706	5.954	4.017	3.918	3.933	1.106	484	484	484
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	-	-	-	256	840	937	1.019	1.052	582	674	327	423	318	208
INVERSIONES de IIC														
Deuda del Estado en IIC / Total Deuda Estado	4,3%	28,4%	26,7%	18,2%	15,7%	7,6%	8,2%	7,5%	5,2%	4,5%	5,0%	4,2%	4,3%	3,1%
Renta Variable en IIC / Patrimonio IIC	13,2%	3,7%	23,2%	13,3%	7,2%	11,3%	13,3%	13,5%	14,7%	14,0%	16,1%	15,9%	16,3%	14,6%
RV Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	4,2%	2,5%	21,2%	10,5%	5,3%	8,7%	10,5%	10,8%	12,3%	12,0%	14,3%	14,5%	15,1%	13,3%
RV Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	43,9%	39,7%	48,4%	39,7%	21,2%	24,7%	29,3%	30,3%	30,2%	29,1%	30,7%	29,4%	28,2%	28,0%
IIC en IIC / Patrimonio IIC	-	-	2,9%	15,0%	8,6%	10,6%	11,4%	15,7%	23,3%	23,6%	29,2%	29,0%	30,3%	31,5%
IIC en Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	-	-	2,7%	14,4%	7,8%	8,3%	8,8%	13,6%	22,1%	22,1%	27,8%	28,0%	29,2%	30,4%
IIC en Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	-	-	5,5%	20,6%	14,6%	22,8%	26,3%	29,3%	31,3%	34,7%	40,7%	38,6%	40,9%	43,1%
Cartera exterior IIC / Patrimonio IIC	1,9%	2,4%	41,8%	49,9%	33,1%	31,4%	29,9%	39,6%	51,5%	53,2%	62,1%	64,9%	68,7%	71,8%
Cart. Ext. Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	0,8%	2,1%	41,7%	50,2%	33,6%	28,6%	26,2%	36,8%	49,9%	51,9%	60,9%	64,3%	68,1%	71,3%
Cart. Ext.Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	5,8%	10,7%	43,9%	47,2%	29,5%	46,2%	50,6%	57,2%	61,5%	63,6%	71,8%	71,1%	74,1%	77,2%
R.V. española en IIC / Capitaliz. Mercado Continuo	1,7%	2,2%	3,1%	3,2%	1,4%	1,2%	1,4%	1,8%	1,6%	1,8%	1,9%	2,2%	1,6%	1,2%
OTROS DATOS														
Patrimonio IIC/ PIB	2,2%	16,8%	32,3%	33,7%	20,2%	19,3%	23,9%	30,9%	34,7%	35,4%	40,2%	37,8%	40,3%	45,8%
Patrimonio medio cuenta partícipe/Fondos <i>(miles €)</i>	12,3	24,9	24,0	28,7	27,6	27,3	30,1	30,1	28,5	28,4	25,4	22,9	23,7	21,9
Patrimonio medio Fondos Inv. <i>(millones €)</i>	28	97	74	90	56	54	73	98	122	132	152	153	168	175

Fuente: INVERCO

⁽¹⁾ Datos: CNMV hasta 2006, INVERCO desde 2007

ANEXO 3.2. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. PATRIMONIO POR CATEGORÍAS

(millones de euros)	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	183.391	245.823	159.828	122.322	153.834	194.818	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557	276.497
MONETARIOS	32.681	54.406	18.652	6.721	8.308	7.045	8.123	9.585	7.092	6.784	3.774	4.567
RENTA FIJA CORTO PLAZO	17.977	45.026	58.483	23.417	32.032	37.884	32.413	36.058	37.842	36.028	41.421	35.687
RENTA FIJA LARGO PLAZO	11.151	9.919	5.553	7.251	10.334	19.480	16.144	15.064	15.064	15.385	21.222	26.470
RENTA FIJA MIXTA	13.538	8.009	3.734	2.907	4.026	11.980	16.587	16.595	25.368	20.731	16.382	16.485
RENTA VARIABLE MIXTA	12.192	6.680	2.782	1.596	1.552	2.354	2.895	2.799	3.621	3.347	3.196	2.761
RENTA VARIABLE NACIONAL	6.496	9.594	2.403	2.077	4.036	6.194	5.864	5.536	6.117	6.260	5.066	3.286
RENTA FIJA INTERNACIONAL	2.279	2.177	673	1.077	1.209	3.117	6.095	9.547	7.783	6.513	8.929	10.886
RENTA FIJA MIXTA INT.	11.938	4.568	1.755	2.607	4.092	11.995	28.221	23.382	17.234	18.395	23.532	26.457
RENTA VAR. MIXTA INT.	5.647	3.542	1.040	1.697	4.344	10.865	18.362	13.673	18.874	20.409	25.678	27.511
RENTA VARIABLE EURO	7.662	5.118	2.586	2.825	4.231	1.997	3.017	2.904	5.713	5.687	4.925	3.648
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	5.269	5.072	1.384	1.327	2.000	2.800	4.719	5.245	6.927	6.160	10.127	6.671
RENTA VARIABLE INT. EEUU	1.116	1.075	418	1.172	1.388	1.960	2.002	2.212	2.418	2.288	3.470	7.345
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	1.032	1.505	182	117	295	345	591	479	787	786	1.404	1.635
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	506	1.281	442	1.159	711	559	481	641	1.409	1.517	2.580	2.750
RENTA VARIABLE INT. RESTO	9.777	4.574	1.562	2.692	4.297	6.522	9.050	8.903	12.304	13.218	15.690	18.350
GARANTIA PARCIAL	-	-	-	373	459	881	899	1.430	996	588	466	78
GESTION PASIVA	-	-	-	3.045	16.001	23.799	17.730	23.653	19.227	15.802	13.688	13.424
RETORNO ABSOLUTO	-	-	-	4.583	4.650	6.705	11.443	12.323	17.066	14.438	11.807	9.686
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	-	851	879	1.156	1.587	1.722	2.029	2.007	2.309	2.266
FONDOS DE FIL	-	-	-	316	288	269	41	19	208	209	254	250
GLOBALES	2.300	22.911	6.083	4.146	4.764	6.996	12.729	20.812	35.399	41.941	42.915	40.805
GARANTIZADOS REND. FIJO	15.004	14.495	21.262	36.393	31.844	18.647	12.119	8.636	5.517	4.960	4.876	4.490
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	26.826	45.870	30.834	13.974	12.094	11.268	8.855	14.217	14.129	14.063	12.847	10.989
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	15.439	27.823	25.028	24.120	28.199	33.184	34.803	33.501	32.679	29.116	30.171	28.484
Mobiliarias	15.439	27.609	24.656	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	27.599
Inmobiliarias		214	372	284	868	826	721	707	620	734	725	886
FONDOS INMOBILIARIOS	1.216	6.477	7.407	4.201	3.713	1.961	421	377	360	309	309	311
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	8.594	33.614	25.000	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000
TOTAL IIC	208.640	313.737	217.263	203.644	250.746	319.963	373.189	394.316	464.162	454.940	502.037	525.292

Fuente: INVERCO

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora y Principales

(2) Datos CNMV hasta 2006; INVERCO desde 2007 estimados, incluyendo inversores institucionales

ANEXO 3.3. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. PATRIMONIO FONDOS DE INVERSIÓN POR VOCACIÓN INVERSORA

	2000		2005		2008		2012		2013		2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020	
	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total
RENTA VARIABLE	31.858	17%	28.220	11%	8.977	6%	11.369	9%	16.958	11%	20.377	10%	25.724	12%	25.921	11%	35.674	14%	35.914	14%	43.261	16%	43.685	16%
DOMÉSTICA	6.496	4%	9.594	4%	2.403	2%	2.077	2%	4.036	3%	6.194	3%	5.864	3%	5.536	2%	6.117	2%	6.260	2%	5.066	2%	3.286	1%
EURO	7.662	4%	5.118	2%	2.586	2%	2.825	2%	4.231	3%	1.997	1%	3.017	1%	2.904	1%	5.713	2%	5.687	2%	4.925	2%	3.648	1%
INTERNACIONAL	17.700	10%	13.508	5%	3.989	2%	6.467	5%	8.691	6%	12.186	6%	16.843	8%	17.481	7%	23.845	9%	23.968	9%	33.270	12%	36.752	13%
MIXTOS	43.315	24%	22.799	9%	9.311	6%	8.807	7%	14.013	9%	37.194	19%	66.065	30%	56.449	24%	65.096	25%	62.881	24%	68.787	25%	73.214	26%
RV NACIONAL	12.192	7%	6.680	3%	2.782	2%	1.596	1%	1.552	1%	2.354	1%	2.895	1%	2.799	1%	3.621	1%	3.347	1%	3.196	1%	2.761	1%
RV INTERNAC.	5.647	3%	3.542	1%	1.040	1%	1.697	1%	4.344	3%	10.865	6%	18.362	8%	13.673	6%	18.874	7%	20.409	8%	25.678	9%	27.511	10%
RF NACIONAL	13.538	7%	8.009	3%	3.734	2%	2.907	2%	4.026	3%	11.980	6%	16.587	8%	16.595	7%	25.368	10%	20.731	8%	16.382	6%	16.485	6%
RF INTERNACIONAL	11.938	7%	4.568	2%	1.755	1%	2.607	2%	4.092	3%	11.995	6%	28.221	13%	23.382	10%	17.234	7%	18.395	7%	23.532	9%	26.457	10%
GLOBALES	2.300	1%	22.912	9%	6.083	4%	4.146	3%	4.764	3%	6.996	4%	12.729	6%	20.812	9%	35.399	13%	41.941	16%	42.915	16%	40.805	15%
RENTA FIJA	31.201	17%	57.122	23%	64.709	40%	31.745	26%	43.575	28%	60.482	31%	54.652	25%	60.670	26%	60.689	23%	57.927	22%	71.572	26%	73.042	26%
RF NACIONAL	29.128	16%	54.945	22%	64.036	40%	30.668	25%	42.366	28%	57.365	29%	48.557	22%	51.123	22%	52.906	20%	51.413	20%	62.643	23%	62.156	22%
RF INTERNACIONAL	2.073	1%	2.177	1%	673	0%	1.077	1%	1.209	1%	3.117	2%	6.095	3%	9.547	4%	7.783	3%	6.513	3%	8.929	3%	10.886	4%
GARANTIZADOS	41.830	23%	60.365	25%	52.095	33%	50.740	41%	44.397	29%	30.796	16%	21.872	10%	24.284	10%	20.643	8%	19.611	8%	18.189	7%	15.557	6%
RENTA FIJA	15.004	8%	14.495	6%	21.262	13%	36.393	30%	31.844	21%	18.647	10%	12.119	6%	8.636	4%	5.517	2%	4.960	2%	4.876	2%	4.490	2%
RENTA VARIABLE	26.826	15%	45.870	19%	30.834	19%	13.974	11%	12.094	8%	11.268	6%	8.855	4%	14.217	6%	14.129	5%	14.063	5%	12.847	5%	10.989	4%
GARANTÍA PARCIAL	-		-		-		373	0%	459	0%	881	0%	899	0%	1.430	1%	996	0%	588	0%	466	0%	78	0%
GESTIÓN PASIVA	-		-		-		3.045	2%	16.001	10%	23.799	12%	17.730	8%	23.653	10%	19.227	7%	15.802	6%	13.688	5%	13.424	5%
MONETARIOS	32.887	18%	54.406	22%	18.652	12%	6.721	5%	8.308	5%	7.045	4%	8.123	4%	9.585	4%	7.092	3%	6.784	3%	3.774	1%	4.567	2%
OTROS	-		-		-		5.750	5%	5.817	4%	8.130	4%	13.070	6%	14.064	6%	19.303	7%	16.654	6%	14.370	5%	12.203	4%
TOTAL	183.391	100%	245.824	100%	159.828	100%	122.322	100%	153.834	100%	194.818	100%	219.965	100%	235.437	100%	263.123	100%	257.514	100%	276.557	100%	276.497	100%

Fuente: INVERCO

ANEXO 3.4. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. CUENTAS DE PARTICIPES/ACCIONISTAS POR CATEGORÍAS

	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
FONDOS INVERSIÓN MOBILIARIA	7.655.209	8.555.022	5.763.593	4.479.769	5.102.948	6.480.665	7.708.694	8.282.195	10.339.946	11.222.524	11.682.214	12.635.711
MONETARIOS	1.299.270	1.939.157	476.595	195.909	237.361	208.712	270.165	301.779	342.723	400.102	103.733	96.344
RENTA FIJA CORTO PLAZO	601.456	716.997	1.486.975	808.513	933.591	1.137.247	1.005.849	1.019.251	1.172.886	1.217.142	1.620.961	1.568.559
RENTA FIJA LARGO PLAZO	325.473	309.916	177.771	223.718	285.100	508.016	622.350	608.550	730.713	715.968	1.184.910	1.501.317
RENTA FIJA MIXTA	567.468	313.097	171.973	122.840	135.334	285.504	381.461	372.368	730.235	668.206	484.149	505.195
RENTA VARIABLE MIXTA	558.370	290.888	150.151	87.687	75.717	89.789	103.979	102.219	126.024	116.273	106.362	87.495
RENTA VARIABLE NACIONAL	291.858	370.637	157.770	102.259	143.261	236.459	220.495	198.102	282.410	325.678	294.596	279.632
RENTA FIJA INTERNACIONAL	71.359	106.330	43.840	51.118	65.151	161.213	317.303	410.279	383.502	372.319	716.599	950.910
RENTA FIJA MIXTA INT.	432.081	195.389	108.853	69.231	106.207	317.884	754.512	669.915	457.306	504.246	599.607	700.238
RENTA VAR. MIXTA INT.	248.885	130.650	53.728	56.152	106.610	286.004	507.337	347.505	465.277	518.705	602.332	652.476
RENTA VARIABLE EURO	312.583	258.073	197.795	120.401	150.841	152.264	205.769	199.953	427.587	507.416	290.458	250.080
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	229.485	244.395	127.248	106.639	133.522	225.219	291.932	309.570	489.002	545.679	849.784	661.746
RENTA VARIABLE INT. EEUU	43.174	80.819	37.338	67.187	71.753	111.800	131.336	153.549	155.900	169.655	280.754	626.715
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	91.393	85.564	31.490	22.557	39.187	61.645	99.163	84.370	172.700	236.647	397.271	434.400
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	42.597	77.905	78.853	83.336	57.273	48.446	54.981	117.773	308.131	386.598	434.590	470.451
RENTA VARIABLE INT. RESTO	732.124	424.942	202.088	126.696	164.119	273.506	473.067	519.869	749.421	880.709	686.786	846.879
GARANTIA PARCIAL	-	-	-	8.539	9.447	27.463	28.310	38.683	27.228	15.643	10.981	2.123
GESTION PASIVA	-	-	-	130.230	437.492	693.680	560.584	753.295	639.454	542.178	431.293	502.933
RETORNO ABSOLUTO	-	-	-	174.360	189.189	275.784	493.712	573.173	879.449	948.339	654.109	591.250
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	-	2.218	1.890	1.981	2.649	2.590	3.219	3.910	4.954	5.366
FONDOS DE FIL	-	-	-	2.977	2.773	2.454	1.023	1.006	3.585	2.780	2.851	2.844
GLOBALES	79.164	563.960	208.978	101.914	128.776	229.541	391.461	671.719	1.109.497	1.503.892	1.356.707	1.401.776
GARANTIZADOS REND. FIJO	548.496	543.525	551.565	1.080.049	1.014.506	614.018	411.483	306.020	188.225	163.887	153.080	147.156
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	1.179.973	1.902.778	1.500.582	735.239	613.848	532.036	379.773	520.657	495.472	476.552	415.347	349.826
SOCIEDADES INVERSIÓN	186.735	419.176	436.222	408.122	408.360	451.952	487.331	483.846	433.892	430.031	413.305	382.853
Mobiliarias	186.735	418.920	435.382	407.185	407.341	450.900	486.749	483.172	433.565	429.609	412.987	382.645
Inmobiliarias		256	840	937	1.019	1.052	582	674	327	422	318	208
FONDOS INMOBILIARIOS	43.200	135.646	106.305	25.706	5.954	4.017	3.918	3.933	1.106	484	484	484
IIC INTERNACIONALES ⁽¹⁾	203.410	560.482	592.994	819.485	1.067.708	1.233.507	1.520.804	1.748.604	2.226.991	3.172.682	3.144.420	3.939.998
TOTAL IIC	8.088.554	9.670.326	6.899.114	5.733.082	6.584.970	8.170.141	9.720.747	10.518.578	13.001.935	14.825.721	15.240.423	16.959.046

Fuente: INVERCO

(1) Datos CNMV: último dato septiembre 2020

ANEXO 3.5. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. SUSCRIPCIONES NETAS POR CATEGORÍAS

(millones de euros)	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	-18.976	16.612	-57.647	-10.263	23.048	35.573	24.733	13.820	21.410	8.410	1.693	1.161
MONETARIOS	-8.956	-2.372	-6.999	-1.484	1.108	-647	-130	1.392	-2.446	-345	-776	797
RENTA FIJA CORTO PLAZO	-6.243	4.960	-10.448	-3.119	8.225	1.059	-5.790	2.071	132	-2.079	2.136	-3.212
RENTA FIJA LARGO PLAZO	-4.845	-308	-587	160	2.612	8.867	-3.453	-797	-7	193	4.551	2.965
RENTA FIJA MIXTA	-3.369	1.947	-3.297	-467	1.054	8.632	4.297	-3	2.770	-3.528	-3.035	-2.596
RENTA VARIABLE MIXTA	-103	-437	-1.833	-144	-58	408	484	-283	748	-47	-386	-386
RENTA VARIABLE NACIONAL	234	456	-2.538	-48	1.199	2.074	-550	-424	946	860	-1.659	-1.037
RENTA FIJA INTERNACIONAL	289	183	-348	37	239	1.372	2.824	3.136	-1.796	-1.120	2.111	2.389
RENTA FIJA MIXTA INT.	-907	664	-1.946	-131	1.108	7.353	16.294	-1.773	-331	1.722	4.016	2.920
RENTA VAR. MIXTA INT.	563	-31	-999	-77	1.879	5.654	7.690	-1.071	4.605	3.024	672	520
RENTA VARIABLE EURO	2.227	501	-2.276	-28	550	250	988	-178	1.417	994	-1.657	-801
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	-	1.160	-3.249	-147	430	693	1.575	551	1.120	186	3.386	-628
RENTA VARIABLE INT. EEUU	-	103	-93	-71	-66	361	-117	239	-25	101	532	600
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	-	652	-187	-23	116	31	204	-109	275	126	432	153
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	-	388	-953	-135	-332	-148	-32	111	646	308	713	47
RENTA VARIABLE INT. RESTO	5.144 ⁽³⁾	-209	-1.108	-9	742	143	2.039	-229	2.519	2.881	-1.346	2.207
GARANTIA PARCIAL	-	-	-	-43	39	252	54	440	-300	-226	-101	-74
GESTION PASIVA	-	-	-	462	8.964	5.120	-5.858	5.992	-4.288	-2.173	-2.169	1.330
RETORNO ABSOLUTO	-	-	-	-1.329	-40	1.420	4.473	618	4.132	-1.966	-2.609	-1.533
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	-	170	14	168	123	-40	305	78	142	-80
FONDOS DE FIL	-	-	-	-2	-10	3	-17	-1	-	0	0	22
GLOBALES	168	3.738	-14.092	114	839	1.599	5.702	414	12.401	9.079	-2.258	-1.235
GARANTIZADOS REND. FIJO	-1.103	2.232	3.403	-1.196	-3.808	-8.743	-5.249	-1.672	-1.498	-52	-69	117
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	-2.075	2.984	-10.097	-2.751	-1.759	-346	-817	5.435	85	394	-935	-1.323
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	3.412	756	-1.100	-65	1.020	2.616	886	-2.367	-2.504	-1.479	-2.276	-2.477
FONDOS INMOBILIARIOS	301	1.789	-1.052	-10	-32	-1.521	-1.539	0	0	0	0	0
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	2.765	11.383	-10.000	6.000	9.000	20.000	25.000	3.500	30.000	10.000	7.000	22.000
TOTAL IIC	-12.498	30.540	-69.799	-4.339	33.036	56.668	49.080	14.953	48.906	16.931	6.417	20.684

Fuente: INVERCO

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

(2) Datos estimados

(3) Los datos de 2000 hacen referencia al conjunto de categorías de Renta Variable Internacional

ANEXO 3.6. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. NÚMERO DE INSTITUCIONES

	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
IIC FINANCIERAS	536	1.020	4.095	5.864	6.354	5.251	5.129	5.232	5.169	5.035	4.564	4.412	4.234	4.036
FI ⁽¹⁾	254	752	2.425	2.746	3.007	2.265	2.089	1.993	1.797	1.784	1.731	1.686	1.645	1.577
SICAV	282	268	1.670	3.118	3.347	2.986	3.040	3.239	3.372	3.251	2.833	2.726	2.589	2.459
IIC INMOBILIARIAS	-	4	5	13	17	14	16	11	9	9	7	6	5	4
FI Inmobiliaria	-	4	5	7	9	6	6	4	3	3	3	2	2	2
SI Inmobiliaria	-	-	-	6	8	8	10	7	6	6	4	4	3	2
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	-	81	170	260	563	754	782	805	876	941	1.013	1.024	973	1.042
TOTAL IIC	536	1.105	4.270	6.137	6.934	6.019	5.927	6.048	6.054	5.985	5.584	5.442	5.212	5.082

Fuente : CNMV

(1) No incluye compartimentos ni clases

(2) No incluye compartimentos, sólo SICAV/FCP

ANEXO 3.7. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. VOLUMEN DE TRASPASOS

(millones de euros)	2005	Trim.	2008	Trim.	2012	Trim.	2013	Trim.	2014	Trim.	2015	Trim.	2016	Trim.	2017	Trim.	2018	Trim.	2019	Trim.	2020	Trim.
ENERO	2.323		10.260		1.197		1.737		3.863		4.245		4.080		3.848		9.749		3.642		5.675	
FEBRERO	3.276		7.577		2.059		1.939		6.218		7.801		4.614		5.762		10.192		5.565		6.119	
MARZO	3.356	8.955	4.794	22.631	1.760	5.015	1.630	5.306	3.379	13.460	7.810	19.856	3.923	12.617	9.213	18.824	7.018	26.959	5.738	14.945	9.358	21.152
ABRIL	2.291		5.588		1.482		1.852		4.022		6.760		3.512		7.842		5.471		5.552		4.326	
MAYO	2.738		5.101		1.560		1.853		4.498		7.710		3.713		5.986		6.953		4.370		3.215	
JUNIO	3.271	8.299	4.186	14.875	1.563	4.605	2.500	6.204	4.345	12.865	6.777	21.246	4.440	11.665	5.669	19.497	6.077	18.500	12.710	22.632	4.522	12.064
JULIO	3.712		5.305		1.466		2.188		3.682		5.812		3.443		5.616		5.203		11.802		5.281	
AGOSTO	2.469		3.014		708		1.319		3.234		2.696		2.406		2.541		3.428		3.100		1.788	
SEPTIEMBRE	3.340	9.522	4.033	12.352	834	3.008	2.114	5.621	3.813	10.729	3.376	11.884	2.802	8.651	4.086	12.243	3.702	12.333	7.661	22.563	3.159	10.228
OCTUBRE	4.815		8.176		919		2.471		6.044		3.806		3.158		5.631		5.914		7.327		4.250	
NOVIEMBRE	4.378		5.151		1.111		2.421		5.391		6.525		4.299		6.845		4.517		7.033		5.362	
DICIEMBRE	3.551	12.744	3.050	16.377	1.116	3.146	2.191	7.083	4.038	15.473	4.403	14.734	3.874	11.331	8.571	21.047	3.846	14.277	4.315	18.675	3.694	13.306
TOTAL	39.520		66.235		15.774		24.214		52.528		67.720		44.263		71.610		72.070		78.815		56.751	

Fuente: INVERCO

ANEXO 3.8. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. ESTRUCTURA DE LA CARTERA FONDOS DE INVERSIÓN

%	1995	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 ⁽¹⁾
RENTA FIJA	91,7	70,8	70,5	80,9	78,1	75,5	69,7	57,4	57,6	49,7	50,4	47,4	47,5
Doméstica	89,9	47,8	35,8	52,6	61,5	62,5	50,1	35,5	33,9	24,2	21,8	17,4	15,0
Internacional	1,8	23,0	34,7	28,2	16,6	13,0	19,5	21,9	23,7	25,6	28,6	30,0	32,5
R. VARIABLE	2,5	21,3	10,5	5,3	8,7	10,5	10,8	12,3	12,0	14,3	14,5	15,1	13,3
Doméstica	2,2	5,3	4,4	2,3	2,5	3,4	4,3	3,9	3,6	4,1	4,2	3,2	2,0
Internacional	0,3	16,0	6,1	3,0	6,2	7,0	6,6	8,4	8,4	10,2	10,3	11,9	11,3
F. INVERSIÓN	-	2,7	14,3	7,8	8,3	8,8	13,6	22,1	22,1	27,8	28,0	29,2	30,4
Doméstica	-	1,6	6,5	5,8	2,6	2,9	3,1	2,6	2,6	2,9	2,7	3,1	3,0
Internacional	-	1,1	7,7	2,0	5,7	5,9	10,5	19,5	19,5	24,9	25,3	26,1	27,4
TESORERÍA	5,8	3,4	3,1	4,9	4,3	4,5	5,5	7,5	7,7	7,5	6,5	7,8	8,0
Resto cartera	0,0	1,9	1,6	1,2	0,6	0,7	0,5	0,7	0,5	0,6	0,6	0,5	0,7

Fuente: INVERCO, con datos CNMV

(1) Datos del 3^{er} trimestre

ANEXO 4.1. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO

(miles de millones de euros)	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020e	%	var. 20/19
Estados Unidos	1.063	2.063	7.390	7.549	6.899	9.887	10.889	14.683	16.306	17.900	18.467	18.411	22.865	23.915		
Canadá	18	70	297	416	299	649	682	809	817	945	1.077	1.016	1.235	1.385		
TOTAL NORTEAMÉRICA	1.081	2.133	7.687	7.964	7.198	10.536	11.572	15.492	17.123	18.845	19.544	19.427	24.100	25.300	49%	4,5%
Luxemburgo	54	237	793	1.387	1.337	2.002	2.198	2.898	3.275	3.701	4.160	4.065	4.700	4.980		
Irlanda	5	6	145	463	518	968	1.044	1.661	1.899	2.085	2.396	2.421	3.000	3.320		
Alemania	41	98	253	262	185	248	278	1.522	1.653	1.797	1.928	1.920	2.260	2.380		
Francia	161	381	766	1.155	1.143	1.116	1.111	1.598	1.683	1.784	1.929	1.812	2.000	2.060		
Reino Unido	51	113	383	513	380	747	846	1.182	1.450	1.433	1.597	1.470	1.630	1.720		
Países Bajos	14	43	99	80	57	58	62	74	700	732	770	750	870	910		
Suiza	3	33	88	99	98	235	288	359	420	451	466	464	570	620		
Suecia	19	20	83	104	85	156	183	234	257	272	297	294	350	430		
España	9	76	200	280	194	145	180	226	252	266	293	284	305	302		
Italia	24	59	450	382	189	138	156	179	191	193	217	207	220	220		
Austria	14	24	60	108	79	68	66	136	139	143	149	144	160	175		
Dinamarca	2	5	34	64	47	78	86	100	107	111	122	121	135	150		
Noruega	-	5	17	34	29	75	79	92	94	108	116	121	130	145		
Finlandia	-	1	13	38	35	62	66	83	85	89	93	87	100	106		
Bélgica	3	18	75	107	87	56	64	71	81	80	98	84	95	105		
Liechtenstein	-	-	-	13	16	24	26	38	41	43	46	44	55	55		
Polonia	-	-	-	15	13	20	20	28	30	28	35	35	35	35		
Portugal	-	10	18	26	10	6	7	13	20	19	13	12	14	16		
Turquía	-	-	-	18	11	12	10	13	12	12	11	6	14	15		
Grecia	-	8	31	28	9	5	5	4	4	4	4	4	6	6		
Resto	-	-	6	14	16	19	22	35	39	41	53	46	51	50		
TOTAL EUROPA	400	1.137	3.514	5.190	4.538	6.238	6.798	10.546	12.432	13.392	14.791	14.390	16.700	17.800	35%	6,1%
Australia	-	13	363	593	604	1.264	1.178	1.319	1.397	1.530	1.788	1.696	1.970	1.960		
Japón	228	344	458	398	413	560	561	965	1.220	1.385	1.467	1.576	1.870	1.965		
China	-	-	-	-	199	332	348	584	1.160	1.165	1.408	1.545	1.650	2.000		
Corea	-	66	117	169	159	203	207	272	315	352	377	404	480	505		
India	-	8	14	34	45	87	78	113	154	206	256	259	300	310		
China Taipéi	-	-	34	49	33	45	45	48	58	59	61	69	110	130		
Nueva Zelanda	-	-	8	9	8	24	25	34	38	46	48	52	62	71		
Resto	-	-	-	1	3	5	6	8	8	10	9	7	8	9		
TOTAL ASIA - PACÍFICO	228	456	1.202	1.644	1.464	2.518	2.448	3.342	4.353	4.751	5.414	5.608	6.450	6.950	14%	8,3%
Brasil	-	-	158	257	344	812	739	815	683	1.006	1.032	1.058	1.210	920		
México	-	5	20	40	43	85	87	98	97	88	91	96	115	104		
Chile	-	-	5	12	13	29	28	36	37	44	46	46	54	50		
Argentina	-	-	8	3	3	7	8	13	15	19	24	14	11	18		
Otros	-	-	-	-	-	10	10	10	11	9	8	8	10	8		
TOTAL LATINOAMÉRICA	10	5	191	312	403	942	873	973	843	1.166	1.202	1.222	1.400	1.100	2%	-20,2%
Sudáfrica	-	-	18	56	50	110	104	121	112	138	152	135	150	150		
TOTAL AFRICA	-	-	18	56	50	110	104	121	112	138	152	135	150	150		16,7%
TOTAL MUNDIAL	1.719	3.731	12.612	15.166	13.653	20.345	21.793	30.473	34.863	38.292	41.102	40.782	48.800	51.300	100%	4,8%

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

En 2014 se produce una ruptura en la serie:

- Se incorporan los ETF, no incluidos hasta entonces

- En Europa: se incluyen todas las IIC de carácter abierto, no sólo las armonizadas

ANEXO 4.2. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO/PIB (%)

%	1995	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020e
UE-14&Reino Unido													
Luxemburgo	1.050,0	3.305,1	4.578,9	3.390,3	4.573,5	4.854,2	5.930,6	6.526,1	6.984,6	7.418,3	6.837,2	7.432,1	7.412,1
Irlanda	5,1	110,4	283,3	287,8	560,1	597,3	804,1	939,9	757,9	812,9	755,4	855,8	836,4
Países Bajos	9,6	21,3	15,6	9,6	9,0	9,6	11,2	106,6	104,3	104,3	98,0	105,5	102,7
MEDIA UE-12&Reino Unido	13,6	39,8	53,3	42,0	49,9	54,0	81,2	89,9	92,8	99,9	94,9	106,0	109,7
Francia	25,5	49,6	67,3	59,2	53,4	52,5	74,9	77,9	80,1	84,1	77,3	80,6	85,9
Suecia	10,9	31,7	36,1	28,8	36,8	42,0	54,1	57,1	58,5	62,2	62,2	77,4	80,0
Alemania	4,7	11,8	11,8	7,5	9,0	9,9	52,1	58,4	57,2	59,0	57,6	64,1	67,4
Reino Unido	6,9	22,4	28,0	21,1	36,6	41,9	52,4	60,0	59,7	68,0	61,1	66,5	63,6
Dinamarca	2,8	18,4	30,7	20,0	31,3	34,0	38,2	44,4	40,0	41,5	40,4	43,1	43,3
Austria	11,2	27,2	44,0	28,0	21,3	20,4	41,3	44,5	40,5	40,3	37,8	40,8	42,9
Finlandia	0,7	9,1	24,5	18,9	28,2	31,9	34,7	38,8	41,3	41,1	37,6	40,8	40,3
España	11,2	27,4	30,8	17,8	13,7	17,2	21,7	23,6	23,8	25,2	23,8	24,4	25,1
Bélgica	6,9	27,9	35,3	25,2	15,9	16,8	20,7	20,9	18,8	22,2	18,4	20,3	20,5
Italia	4,7	34,6	26,6	12,0	8,5	9,7	11,1	12,3	11,5	12,5	11,7	11,9	12,2
Portugal	7,4	12,8	17,0	5,8	3,4	4,1	7,5	-	-	6,6	5,9	6,2	6,5
Grecia	5,5	19,8	14,3	3,8	2,3	2,7	2,4	2,8	2,2	2,5	2,3	3,1	3,0
OTROS													
Australia	-	59,4	79,4	91,9	108,6	103,8	110,1	127,8	145,5	154,6	136,7	159,9	157,0
Estados Unidos	18,0	65,4	74,3	70,7	78,6	89,6	102,3	101,3	115,3	113,5	102,4	119,8	124,5
Suiza	11,6	29,7	33,0	28,5	45,5	55,8	68,0	71,6	74,7	77,3	77,6	88,9	89,1
Canadá	16,2	37,8	45,8	32,3	47,0	51,1	55,0	59,0	74,1	78,3	67,9	81,6	83,7
Brasil	-	22,8	34,3	29,0	47,6	42,6	42,2	43,2	67,1	60,3	64,9	72,2	55,7
Japón	7,5	11,0	10,9	12,4	12,4	15,7	25,5	33,2	33,6	36,2	36,3	40,0	43,0
Noruega	2,6	8,3	13,9	9,3	18,9	20,1	24,5	26,1	32,3	32,7	33,1	37,1	38,5
China	-	-	-	3,5	5,3	5,1	6,8	11,6	12,4	14,0	13,2	13,4	15,1

Fuente: INVERCO con datos IIFA, Eurostat y FMI

No incluye fondos de fondos

(1) Media UE-12&Reino Unido no incluye Luxemburgo ni Irlanda

En 2014 se produce una ruptura en la serie, por los siguientes motivos:

- Se incorporan los ETF, que previamente no estaban incluidos

- En Europa: se incluyen todas las IIC de carácter abierto, no sólo las armonizadas, entre ellas las institucionales

ANEXO 4.3. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO POR CATEGORÍAS (%)

2020	Renta Variable	Renta Fija	Mixtos	Monetarios	Garantizados	Inmobiliarios	Otros	Pro-memoria	
								ETF	Fondos Institucionales
AMÉRICA	52,3	22,7	8,3	15,7	0,0	0,1	0,9	16,6	1,3
Brasil	9,7	44,4	25,2	8,8	0,0	2,6	9,3	0,5	38,9
Canadá	35,5	16,5	43,7	2,3			1,9	12,3	
México	12,7	22,7	11,8	52,7					
Estados Unidos	55,2	22,2	5,7	16,4			0,6	17,6	
EUROPA	29,5	24,4	19,7	8,9	0,2	4,3	13,0	5,2	19,7
Austria	14,4	40,2	37,0		0,3	5,9	2,2		58,3
Bélgica	45,1	9,9	21,3	9,0	4,7		10,0	1,5	
Dinamarca	43,7	46,3	9,1	0,0			1,0		
Finlandia	43,1	40,5	8,7	0,2	0,1		7,4	0,3	
Francia	15,5	14,6	16,5	18,5	0,8	10,0	24,0	1,6	
Alemania	13,7	23,8	41,2	0,4	0,0	9,9	11,2	2,0	82,0
Irlanda	29,1	26,6	9,5	19,1		0,6	15,0	18,0	23,6
Italia	10,0	22,0	41,0	1,1	0,0		25,9		0,8
Luxemburgo	30,2	29,1	19,8	9,4		1,9	9,7	4,5	12,7
Países Bajos	45,3	22,9	4,6			12,9	14,3	0,1	
Noruega	50,0	36,0	5,5	7,7			0,8		
España	27,5	28,5	33,7	1,5	5,5		3,4	0,1	
Suecia	70,9	15,5	13,3				0,4	1,1	
Suiza	35,6	30,3	23,9	3,5		6,7		1,0	
Reino Unido	49,3	14,4	14,7	1,5		1,4	18,6		
ASIA-PACÍFICO	43,4	9,8	8,4	21,6	0,0	4,4	12,5	9,3	12,7
Australia	41,9	3,8		12,5		10,3	31,6		
China	11,5	17,3	23,3	47,1			0,8	6,3	
India	30,3	30,6	11,7	17,5			9,9	8,7	
Japón	91,4	2,2		5,4		1,0		20,7	45,3
Corea	11,4	18,1	3,8	20,6		16,6	29,5	7,0	
Nueva Zelanda	13,3	9,3	69,7	6,2			1,6		
China Taipéi	14,5	14,9	4,0	23,0	0,2	0,4	43,0	42,2	
ÁFRICA	21,7	4,3	46,0	16,5		1,5	10,0		
Sudáfrica	21,7	4,3	46,0	16,5		1,5	10,0		
TOTAL mundial	43,2	21,5	12,3	14,2	0,1	2,1	6,6	11,7	9,2

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

ANEXO 4.4. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA A NIVEL MUNDIAL. SUSCRIPCIONES NETAS POR PAISES

(millones de euros)	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 ⁽¹⁾
Estados Unidos	316.439	438.625	304.677	261.632	239.775	318.227	259.517	784.793	358.306	1.001.195	758.764
Canadá	25.294	11.225	39.096	48.813	68.163	74.184	47.835	71.117	45.365	59.354	40.045
TOTAL NORTEAMÉRICA	341.732	449.850	343.773	310.445	307.938	392.411	307.352	855.910	403.671	1.060.549	798.809
Luxemburgo	236.278	-79.628	96.760	153.064	232.582	269.682	83.702	308.365	92.417	133.748	91.029
Irlanda	0	0	90.724	56.292	111.666	114.978	84.199	298.052	93.754	284.335	120.147
Alemania	8.377	-22.476	-351	5.786	2.396	134.786	47.518	99.901	91.205	99.309	60.886
España	21.555	-57.178	-10.531	23.061	35.609	24.079	11.931	20.915	8.034	1.630	-815
Suiza	7.793	12.426	12.245	4.452	15.559	28.621	4.051	18.085	12.579	34.374	11.463
Francia	58.800	-44.900	-24.100	-75.000	-21.452	21.300	74.203	48.500	-17.600	-36.100	49.100
Dinamarca	10.449	-2.920	6.234	5.645	6.127	6.265	4.719	5.031	5.592	2.568	5.886
Suecia	5.950	3.073	496	6.488	11.702	7.340	14.200	8.321	5.176	10.716	483
Italia	-15.411	-73.317	-10.833	12.645	32.375	10.145	7.189	20.251	2.576	-8.724	-3.111
Noruega	6.779	47	5.433	3.575	12.258	1.462	958	8.449	3.364	6.864	2.018
Austria	12.992	-12.405	190	-1.675	-934	2.859	-358	3.051	126	3.877	2.756
Polonia	0	-851	3.023	1.971	1.488	405	-1.916	3.025	703	760	-1.681
Liechtenstein	1.110	1.479	2.076	-532	-1.331	894	13.944	2.362	990	3.551	598
Grecia	-6.321	-8.125	-255	-557	-237	-397	-664	-62	-81	752	-24
Finlandia	4.954	-7.889	2.497	4.240	5.779	7.084	8.866	2.207	-1.383	372	-239
Portugal	1.309	-7.653	-417	1.020	-31	-74	52	249	-907	705	401
Turquía	0	0	132	714	-440	-198	-9.590	343	-2.091	6.929	1.499
Reino Unido	17.733	-2.251	23.388	18.554	18.491	8.839	82.520	54.179	-29.471	-22.603	4.198
Países Bajos	-7.513	-4.008	-791	555	-4.156	-418	-474	-2.487	-19.533	-35.321	8.395
Resto	2.754	-3.380	511	2.488	3.546	2.281	-691	454	1.624	2.041	-964
TOTAL EUROPA	367.590	-309.955	196.431	222.786	460.997	639.933	424.359	899.191	247.074	489.783	352.025
Japón	63.082	2.211	16.730	77.811	48.849	210.173	45.656	137.826	133.898	89.012	102.279
China	0	27.102	70.177	-3.895	126.425	426.447	121.828	349.634	2.675	127.043	342.414
Corea	10.908	39.835	5.285	-3.569	24.816	26.072	-3.882	6.360	27.599	58.017	18.777
India	3.967	2.038	0	4.793	6.061	30.047	85.599	35.811	14.960	29.802	9.412
China Taipéi	-17.653	2.774	-781	1.117	-3.063	6.490	59.942	-437	10.012	29.145	8.246
Nueva Zelanda	-444	174	1.916	145	2.658	2.672	886	2.702	3.139	3.440	3.106
Resto	1.117	-771	489	1.058	24	226	-80.555	918	-553	812	1.791
TOTAL ASIA - PACIFICO	60.976	73.364	93.816	77.460	205.770	702.127	229.474	532.814	191.730	337.271	486.025
Brasil	4.096	-22.671	42.928	26.645	34	12.080	30.552	77.147	19.016	45.597	29.491
México	5.608	-3.125	5.325	5.884	7.564	-1.194	548	4.858	-1.671	2.651	4.037
Chile	0	-766	615	4.008	6.517	920	2.838	3.340	4.635	8.255	520
Argentina	0	0	0	0	3.610	3.982	2.863	6.596	-1.633	-2.566	12.505
Otros	0	0	55	-161	455	360	-457	8	29	208	0
TOTAL LATINOAMÉRICA	9.704	-26.563	48.923	36.376	18.180	16.148	36.344	91.949	20.376	54.145	46.553
Sudáfrica	7.315	4.861	10.701	15.188	7.555	7.108	6.476	8.969	5.868	7.645	8.712
TOTAL AFRICA	7.315	4.861	10.701	15.188	7.555	7.108	9.964	8.969	5.868	7.645	8.712
TOTAL MUNDIAL	787.319	191.556	693.645	662.254	1.000.441	1.757.727	1.081.412	2.388.833	868.719	1.949.393	1.692.124

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

(1) Datos hasta 3^{er} trimestre 2020

Desde 2015 comprenden todas las IIC de carácter abierto (incluidas ETF)

ANEXO 4.5. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA A NIVEL MUNDIAL. SUSCRIPCIONES NETAS POR CATEGORÍAS

(millones de euros)	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 ⁽¹⁾
Renta Variable	339.097	-262.515	-49.168	305.077	207.285	505.329	185.712	632.664	399.627	61.461	-44.902
Renta Fija	176.234	-145.652	598.775	126.050	323.405	285.195	558.880	780.629	199.944	920.928	347.314
Mixtos	88.475	-58.172	117.797	230.601	275.697	491.218	129.914	259.528	54.362	141.243	124.305
Monetarios	101.504	635.977	-56	-49.099	153.971	366.802	64.102	518.160	67.967	636.806	1.103.149
Garantizados	-	-	-	-	-	-17.911	-794	-3.760	-3.126	-4.986	-2.750
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	28.472	28.354	39.904	44.931	46.771	33.038
Otros	82.009	21.918	26.297	49.625	40.083	98.622	115.255	161.707	105.013	147.170	131.970
Total MUNDIAL	787.319	191.556	693.645	662.254	1.000.441	1.757.727	1.081.423	2.388.832	868.718	1.949.393	1.692.124
(de los cuales)											
ETF	-	-	-	-	-	274.671	347.558	552.640	415.599	486.788	423.545
Fondos Institucionales	-	-	-	-	-	281.465	248.145	251.156	235.609	217.695	114.961
<i>Pro memoria:</i>											
EUROPA											
Renta Variable	93.704	-162.098	1.121	104.166	61.940	124.599	3.471	174.933	101.742	-26.308	29.679
Renta Fija	57.986	-174.323	202.491	64.988	164.859	85.108	127.326	293.627	-27.986	279.609	54.674
Mixtos	49.562	-40.567	23.360	113.368	152.016	286.687	88.184	211.191	97.243	91.564	-339
Monetarios	7.106	69.947	-37.437	-84.549	4.994	70.221	104.332	64.949	-18.320	63.489	177.128
Garantizados	-	-	-	-	-	-18.285	-720	-3.466	-2.947	-4.674	-2.586
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	23.658	17.727	26.796	31.921	27.820	25.519
Otros	159.232	-2.913	6.896	24.817	17.060	67.951	84.044	131.161	65.414	58.283	67.950
Total EUROPA	367.590	-309.955	196.431	222.786	460.997	639.939	424.364	899.191	247.067	489.783	352.025
(de los cuales)											
ETF	-	-	-	-	-	43.745	39.165	64.498	18.091	104.614	46.002
Fondos Institucionales	-	-	-	-	-	164.337	142.576	161.195	166.142	153.625	63.240
EE.UU.											
Renta Variable	144.018	-119.978	-58.561	172.011	88.325	177.114	36.877	268.565	70.949	-43.693	-235.236
Renta Fija	58.703	58.411	306.397	727	92.911	105.270	246.121	423.122	176.782	519.119	281.054
Mixtos	29.655	-4.233	53.338	74.896	40.601	9.830	-5.143	895	-51.456	-1.781	2.092
Monetarios	84.063	504.425	3.505	14.001	17.938	26.011	-18.338	92.212	162.034	527.550	710.854
Garantizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total EE.UU.	316.439	438.625	304.677	261.632	239.775	318.225	259.517	784.794	358.309	1.001.195	758.764
(de los cuales)											
ETF	-	-	-	-	-	208.524	258.381	418.567	264.709	289.031	43.969
Fondos Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

(1) Datos hasta 3º trimestre 2020

Desde 2015 comprenden todas las IIC de carácter abierto (incluidas ETF)

Desde 2015 se añaden nuevos tipos de IIC, incorporados en las otras categorías en años anteriores

ANEXO 5.1. FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. DATOS GENERALES

	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PATRIMONIO (millones de euros)	3.214	12.822	37.860	72.910	78.407	86.528	92.770	100.457	104.518	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523
Individual	1.022	6.306	21.494	43.709	49.019	53.160	57.954	64.254	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014
Empleo/Asoc	2.192	6.516	16.366	29.201	29.388	33.368	34.816	36.202	36.507	36.358	36.585	34.638	36.569	36.508
Cuentas de PARTICIPES	627.958	1.796.084	4.938.828	9.326.407	10.612.790	10.360.621	9.994.181	9.979.889	9.967.900	9.932.990	9.720.844	9.630.952	9.555.911	9.541.898
Individual	530.551	1.490.255	4.402.708	7.696.560	8.647.159	8.155.304	7.826.395	7.850.350	7.876.399	7.828.464	7.633.828	7.568.827	7.519.285	7.527.819
Empleo/Asoc	97.407	305.829	536.120	1.629.847	1.965.631	2.205.317	2.167.786	2.129.539	2.091.501	2.104.526	2.087.016	2.062.228	2.036.626	2.014.079
APORTAC/PRESTAC (millones euros)														
Aportaciones	-	1.832	8.318	7.565	6.089	3.929	4.080	5.234	4.718	4.972	4.970	4.883	5.322	5.562
Individual	-	1.136	3.743	5.826	4.287	2.698	2.939	4.030	3.590	3.797	3.720	3.586	4.039	4.314
Empleo/Asoc	-	696	4.575	1.739	1.802	1.231	1.141	1.204	1.128	1.175	1.250	1.297	1.282	1.248
Prestaciones	-	358	1.217	2.560	3.883	3.870	3.847	4.334	4.206	4.728	4.543	5.086	4.523	4.386
Individual	-	-	955	1.551	2.430	2.453	2.430	2.862	2.642	2.783	2.681	3.001	2.906	2.978
Empleo/Asoc	-	-	262	1.009	1.453	1.418	1.418	1.471	1.563	1.945	1.862	2.085	1.617	1.408
Patrimonio medio por cta. participe (euros)	5.118	7.139	7.666	7.818	7.388	8.352	9.214	10.066	10.486	10.762	11.415	11.098	12.183	12.421
Individual	1.926	4.231	4.882	5.679	5.672	6.518	7.368	8.185	8.635	9.005	9.743	9.545	10.619	10.895
Empleo/Asoc	22.504	21.306	30.527	17.916	14.937	15.131	15.941	17.000	17.457	17.311	17.530	16.797	17.956	18.127
INVERSIONES														
Renta variable/Patrimonio	-	3,7%	21,3%	22,0%	19,0%	18,6%	19,2%	20,1%	22,6%	27,3%	33,6%	32,4%	36,3%	37,5%
Cartera exterior/Patrimonio	-	2,7%	23,7%	30,0%	17,0%	15,6%	17,2%	17,4%	22,2%	26,3%	29,6%	30,7%	33,7%	34,2%
OTROS DATOS														
Participes Sist. Empleo/PobAactOcup	1%	2%	3%	8%	9%	12,3%	12,2%	11,7%	11,2%	11,0%	10,7%	10,5%	10,2%	10,4%
Patrimonio F. Pensiones / PIB	1,1%	2,9%	6,2%	8,1%	7,0%	8,3%	9,0%	9,6%	9,6%	9,5%	9,5%	8,8%	9,3%	10,3%
Patrimonio/ Saldo Ahorro familiar	0,9%	2,0%	3,6%	4,7%	4,7%	4,6%	4,6%	4,8%	4,8%	4,9%	4,9%	4,7%	4,9%	5,1%

Fuente: INVERCO

ANEXO 5.2. FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. PATRIMONIO, CUENTAS DE PARTÍCIPIES Y NÚMERO DE PLANES POR CATEGORÍAS

	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PATRIMONIO (<i>millones de euros</i>)	3.214	12.822	37.160	72.910	78.407	86.528	92.770	100.457	104.518	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523
SISTEMA DE EMPLEO	2.097	6.136	15.553	28.194	28.409	32.572	33.815	35.262	35.548	35.437	35.683	33.810	35.710	35.681
SISTEMA ASOCIADO	96	380	812	1.007	979	795	1.001	940	958	921	903	829	859	827
SISTEMA INDIVIDUAL	1.022	6.306	20.794	43.709	49.019	53.160	57.954	64.254	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014
Renta Fija Corto plazo	-	-	592	4.385	11.096	9.918	8.838	8.863	8.625	9.238	7.824	6.771	6.782	6.783
Renta Fija Largo plazo	-	-	1.919	5.187	5.418	5.494	6.686	8.829	7.072	7.613	6.658	5.723	5.924	6.210
Renta Fija Mixta	-	-	13.488	17.809	15.781	11.647	11.738	14.249	20.219	21.758	26.803	26.605	29.024	29.932
Renta Variable Mixta	-	-	3.020	5.488	4.601	3.566	5.326	6.595	9.872	10.997	14.114	15.507	19.548	20.687
Renta Variable	-	-	1.582	3.797	2.825	4.694	5.843	6.796	7.785	8.040	9.030	8.783	10.994	12.381
Garantizados	-	-	194	7.042	9.298	17.841	19.522	18.922	14.438	12.841	9.948	8.858	7.577	6.022
CUENTAS DE PARTÍCIPIES	627.958	1.796.084	4.766.712	9.326.407	10.612.790	10.360.621	9.994.181	9.979.889	9.967.900	9.932.990	9.720.844	9.631.055	9.555.911	9.541.898
SISTEMA DE EMPLEO	81.420	234.674	463.519	1.543.715	1.879.346	2.138.904	2.086.981	2.051.514	2.024.227	2.039.676	2.023.653	1.999.945	1.981.166	1.961.787
SISTEMA ASOCIADO	15.987	71.155	72.601	86.132	86.285	66.413	80.805	78.025	67.274	64.850	63.363	62.283	55.460	52.292
SISTEMA INDIVIDUAL	530.551	1.490.255	4.230.592	7.696.560	8.647.159	8.155.304	7.826.395	7.850.350	7.876.399	7.828.464	7.633.828	7.568.827	7.519.285	7.527.819
Renta Fija Corto plazo	-	-	167.146	889.655	1.405.932	1.604.960	1.391.912	1.306.941	1.253.731	1.205.350	1.056.314	921.328	878.741	852.562
Renta Fija Largo plazo	-	-	325.990	910.470	988.844	1.004.002	1.044.625	1.142.884	1.054.379	1.061.210	943.916	867.139	826.424	809.868
Renta Fija Mixta	-	-	2.485.079	3.140.558	3.220.696	2.379.066	2.164.093	2.246.953	2.439.335	2.521.000	2.836.188	2.909.237	2.910.351	2.945.825
Renta Variable Mixta	-	-	762.915	1.132.798	1.187.426	715.861	865.092	916.446	1.120.521	1.171.106	1.245.314	1.365.337	1.473.684	1.555.499
Renta Variable	-	-	462.038	699.940	740.398	715.780	696.815	724.079	761.388	762.037	748.275	795.317	845.085	918.086
Garantizados	-	-	27.424	923.139	1.103.863	1.735.635	1.663.858	1.513.047	1.247.045	1.107.761	803.821	710.469	585.000	445.979
NÚMERO DE PLANES	346	1.061	1.807	2.992	3.286	2.974	2.921	2.828	2.741	2.658	2.554	2.523	2.457	2.399
SISTEMA DE EMPLEO	134	558	1.105	1.787	1.918	1.398	1.350	1.330	1.312	1.305	1.291	1.293	1.284	1.282
SISTEMA ASOCIADO	48	124	145	204	216	191	187	178	172	164	156	151	146	141
SISTEMA INDIVIDUAL	164	379	557	1.001	1.152	1.385	1.384	1.320	1.257	1.189	1.107	1.079	1.027	976
Renta Fija Corto plazo	-	-	49	101	150	189	164	129	130	118	99	106	98	86
Renta Fija Largo plazo	-	-	36	71	70	81	108	113	116	114	107	93	88	77
Renta Fija Mixta	-	-	222	264	284	277	260	247	230	231	248	262	246	248
Renta Variable Mixta	-	-	140	189	201	179	191	179	186	184	194	204	217	233
Renta Variable	-	-	101	178	201	210	193	185	179	169	173	176	172	181
Garantizados	-	-	9	198	246	449	468	467	416	373	286	238	206	151

Fuente: INVERCO

ANEXO 5.3. FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. APORTACIONES Y PRESTACIONES POR CATEGORÍAS (millones euros)

	2000	2005	2008	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
APORTACIONES	7.807	7.101	6.006	5.582	3.929	4.080	5.234	4.718	4.972	4.970	4.883	5.322	5.562
SISTEMA DE EMPLEO	3.645	1.451	1.677	1.623	1.203	1.112	1.167	1.101	1.151	1.227	1.274	1.246	1.223
SISTEMA ASOCIADO	61	57	42	41	28	29	37	27	24	24	24	36	25
SISTEMA INDIVIDUAL	4.102	5.594	4.286	3.918	2.698	2.939	4.030	3.590	3.797	3.720	3.586	4.039	4.314
Renta Fija Corto plazo	-	638	990	823	585	498	596	397	391	285	208	213	206
Renta Fija Largo plazo	-	799	718	482	371	505	706	453	473	354	278	300	310
Renta Fija Mixta	-	1.974	1.293	958	620	659	1.072	1.243	1.277	1.314	1.353	1.470	1.530
Renta Variable Mixta	-	740	481	312	193	312	539	666	739	980	980	1.178	1.260
Renta Variable	-	597	277	326	232	319	447	438	469	535	525	650	814
Garantizados	-	845	526	1.017	697	646	670	393	447	252	243	229	193
PRESTACIONES	2.207	2.745	4.140	4.105	3.870	3.847	4.334	4.206	4.728	4.543	5.086	4.523	4.386
SISTEMA DE EMPLEO	442	783	1.235	1.293	1.377	1.383	1.437	1.523	1.902	1.814	2.029	1.581	1.375
SISTEMA ASOCIADO	34	36	35	42	40	35	34	41	44	48	55	37	33
SISTEMA INDIVIDUAL	1.731	1.926	2.870	2.770	2.453	2.430	2.862	2.642	2.783	2.681	3.001	2.906	2.978
Renta Fija Corto plazo	-	380	806	1.026	893	801	931	838	859	735	582	508	470
Renta Fija Largo plazo	-	409	411	439	335	365	390	389	392	334	341	317	317
Renta Fija Mixta	-	790	1.093	733	659	657	739	766	906	938	1.295	1.239	1.347
Renta Variable Mixta	-	156	265	115	96	144	207	225	245	302	385	417	463
Renta Variable	-	95	99	82	74	87	128	141	139	186	211	251	245
Garantizados	-	96	196	375	396	375	468	283	241	185	187	173	136
NETO	5.600	4.356	1.866	1.477	58	233	901	512	244	427	-202	798	1.176
SISTEMA DE EMPLEO	3.203	668	443	331	-175	-270	-270	-422	-750	-588	-755	-334	-152
SISTEMA ASOCIADO	27	20	7	-2	-12	-6	3	-14	-20	-24	-32	-1	-8
SISTEMA INDIVIDUAL	2.371	3.668	1.416	1.148	245	509	1.168	948	1.014	1.039	585	1.133	1.336
Renta Fija Corto plazo	-	258	184	-203	-308	-304	-335	-441	-468	-450	-374	-295	-263
Renta Fija Largo plazo	-	390	308	43	37	141	316	63	81	20	-63	-18	-7
Renta Fija Mixta	-	1.184	200	224	-39	2	333	477	371	376	58	231	183
Renta Variable Mixta	-	585	216	197	97	168	332	441	494	678	594	761	796
Renta Variable	-	501	178	244	158	232	320	298	330	349	314	399	570
Garantizados	-	750	330	642	301	271	202	110	206	67	56	56	57
Supuestos de LIQUIDEZ	-	48	86	358	455	484	449	401	393	325	271	224	249

Fuente: INVERCO

No incluye movilizaciones de PPA

ANEXO 5.4. FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. ESTRUCTURA DE LA CARTERA

%	1995	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
RENTA FIJA	73,8	51,5	51,0	59,0	60,6	60,8	59,8	57,4	54,2	47,6	47,9	45,2	41,9
Doméstica	73,8	41,1	32,0	40,0	55,2	54,6	53,9	49,3	45,6	39,3	37,5	34,8	31,6
Internacional	-	10,4	19,0	19,0	5,4	6,2	5,9	8,2	8,7	8,3	10,4	10,5	10,3
R. VARIABLE	3,7	21,3	22,5	17,0	18,6	19,2	20,1	22,5	27,3	33,6	32,4	36,3	37,5
Doméstica	3,7	8,0	11,5	10,0	8,4	8,2	8,6	8,6	9,6	12,2	12,1	13,2	13,6
Internacional	-	13,3	11,0	7,0	10,2	11,0	11,5	14,0	17,6	21,4	20,3	23,2	23,9
TESORERIA	14,8	19,4	13,5	15,0	8,7	7,0	8,9	8,3	8,6	8,2	7,2	5,7	6,8
PROVISIONES	5,7	7,6	12,0	8,0	10,2	10,1	8,5	8,1	7,9	8,1	8,2	8,5	7,7
Resto cartera ⁽¹⁾	2,0	0,2	1,0	1,0	1,9	2,9	2,8	3,6	2,0	2,6	4,3	4,2	6,2

Fuente: INVERCO

(1) Deudores, inversiones inmobiliarias, etc.

ANEXO 6.1. FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO

(miles de millones €)	1995	2000	2005	2008	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020e	% total	var. 20/19
Estados Unidos ⁽¹⁾	2.789	7.752	8.232	6.243	8.280	9.193	9.910	11.781	12.975	14.068	13.953	13.969	16.366	19.000	61%	6,8%
Canadá	191	438	582	484	784	909	914	1.069	1.098	1.223	1.226	1.199	1.422			
TOTAL NORTEAMÉRICA	2.980	8.190	8.814	6.727	9.064	10.102	10.824	12.850	14.073	15.291	15.178	15.168	17.787			
Reino Unido	643	1.240	1.452	1.015	1.510	1.918	2.038	2.294	2.519	2.474	2.500	2.453	2.813	7.000	23%	6,6%
Países Bajos	239	448	620	670	760	932	968	1.056	1.163	1.291	1.360	1.344	1.575			
Suiza	205	357	350	364	495	556	586	647	730	769	764	777	923			
Alemania ⁽²⁾	40	60	95	119	140	168	172	195	202	216	226	235	259			
Finlandia	30	40	70	113	148	91	98	104	103	110	117	115	125			
Dinamarca	18	45	78	112	116	122	106	125	120	131	134	135	151			
Italia	14	30	40	54	71	88	96	108	112	124	131	134	151			
España	13	38	66	78	84	87	92	100	104	106	110	106	116			
Irlanda	10	12	108	64	76	81	91	108	107	96	100	104	125			
Polonia	10	18	26	34	56	67	73	36	34	35	43	37	37			
Suecia	-	-	22	21	35	44	39	39	40	19	19	18	20			
Noruega	7	13	16	16	25	30	30	31	31	35	35	35	39			
Bélgica	7	15	13	11	13	17	20	23	24	29	34	31	40			
Austria ⁽²⁾	-	-	16	13	15	16	18	19	21	21	22	21	24			
Portugal	2	4	12	20	20	14	15	18	18	18	20	19	22			
Islandia	25	35	19	10	13	14	17	19	23	29	32	32	37			
Francia ⁽³⁾	0	0	0	2	4	7	9	10	12	14	16	17	20			
Otros	9	10	16	18	33	51	151	136	134	73	143	137	166			
TOTAL EUROPA	1.272	2.365	3.020	2.744	3.626	4.295	4.519	4.989	5.429	5.591	5.744	5.694	6.570	7.000	23%	6,6%
Japón	400	500	1.115	800	800	731	629	716	844	918	820	895	931	3.900	13%	5,1%
Australia	150	200	465	760	739	1.049	1.045	1.347	1.354	1.416	1.498	1.589	1.614			
China			7	20	32	58	72	103	135	151	165	188	229			
Israel			35	58	84	98	111	126	148	167	176	174	225			
Corea	-	-	13	17	31	48	59	81	100	116	132	149	170			
Nueva Zelanda	-	-	11	11	14	22	25	33	36	43	45	47	59			
Otros	-	-	39	18	33	51	151	136	134	397	143	137	166			
TOTAL ASIA Y OCEANÍA	550	700	1.685	1.726	1.785	2.249	2.190	2.710	2.968	3.208	3.227	3.468	3.710	3.900	13%	5,1%
Brasil	43	72	107	127	239	239	199	206	161	220	202	192	194	800	3%	6,0%
Chile	18	39	63	53	111	123	118	136	142	166	176	169	192			
México	-	18	65	65	101	128	131	150	151	138	145	159	188			
Colombia	0	4	14	23	33	52	49	53	48	61	65	63	77			
Otros	2	27	34	18	33	51	151	136	134	82	143	137	166			
TOTAL LATINOAMÉRICA	63	160	284	295	531	595	546	605	571	666	674	675	755	800	3%	6,0%
Sudáfrica	30	40	172	91	148	141	126	148	134	162	164	120	142	300	1%	
Otros	22	34	15	18	33	51	151	136	134	163	143	137	166			
TOTAL RESTO MUNDO	52	74	187	109	181	192	277	284	269	325	307	257	309	300	1%	
TOTAL MUNDIAL	4.917	11.489	13.990	11.600	15.187	17.433	18.359	21.441	23.314	25.082	25.135	25.262	29.131	31.000		6,4%

Fuente: INVERCO, OCDE

(1) No incluye IRA's (Individual Retirement Accounts). En 2020e: 12 bn. \$

(2) No incluye reservas contables

(3) Sistema de empleo (PERCO)

Tipo de Cambio (1US\$): 2020: 0,8149; 2019: 0,8902; 2018: 0,8734€. Patrimonio EEUU (miles de millones de \$): 2020e: 2019: 18.385; 2018: 15.995

ANEXO 6.2. FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO/PIB (%)

%	2001	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
UE-14&Reino Unido											
Países Bajos	102,6	113,6	104,9	142,7	146,6	157,2	168,6	182,2	184,3	173,6	194,4
Reino Unido	70,8	74,8	63,8	94,6	96,9	96,7	97,6	106,2	107,1	103,2	108,7
Finlandia	49,7	65,7	58,2	45,4	48,4	50,7	49,3	50,6	51,9	49,4	51,9
Dinamarca	27,2	32,9	45,9	48,2	41,1	47,1	43,9	46,3	45,7	44,8	48,9
MEDIA UE-14&Reino Unido ⁽¹⁾	21,9	24,6	20,3	32,7	33,4	35,5	35,0	36,3	36,5	34,8	38,1
Irlanda	43,5	45,8	33,9	45,9	50,9	55,2	40,8	35,5	33,7	31,9	36,0
Portugal	11,0	12,0	11,3	8,6	8,9	10,1	10,1	9,9	10,1	9,5	10,3
España	5,8	7,1	7,0	8,3	9,0	9,6	9,6	9,5	9,5	8,8	9,3
Bélgica	5,5	4,3	3,2	4,5	5,0	5,7	5,9	6,8	7,6	6,7	8,5
Italia	2,2	2,7	3,3	5,4	6,0	6,6	6,8	7,3	7,6	7,6	8,4
Alemania	3,5	4,1	4,6	6,1	6,1	6,6	6,6	6,9	6,9	7,0	7,5
Austria	3,0	4,6	4,3	5,1	5,6	5,8	6,0	5,8	6,0	5,6	6,1
Suecia	8,0	8,5	6,9	10,1	9,2	9,2	8,8	4,1	4,0	3,9	4,2
Francia	-	0,0	0,1	0,3	0,4	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8
OTROS											
Suiza	99,5	106,9	90,1	107,4	112,9	119,6	120,6	124,6	133,6	127,0	143,7
Australia	73,5	78,0	93,3	90,7	101,3	108,8	118,4	121,0	132,5	133,1	134,5
Canadá	52,5	56,4	49,9	65,5	70,7	75,6	83,0	85,5	86,1	84,2	90,5
Estados Unidos	70,4	74,2	59,0	75,1	81,9	82,1	78,0	79,3	85,6	77,6	85,8
Chile	-	55,6	49,8	59,7	61,9	67,6	68,6	68,7	72,0	70,2	80,8
Israel	23,4	29,4	39,4	48,8	50,2	54,1	54,0	55,3	57,7	56,0	62,0
Japón	18,2	30,8	28,6	16,9	18,2	20,4	..	21,1	20,3	20,8	20,6
México	3,9	8,8	10,0	13,9	14,6	15,3	15,2	15,0	15,7	15,2	16,4
Noruega	5,5	6,6	5,9	7,4	8,1	8,8	9,7	10,3	10,5	9,8	10,9

Fuente: INVERCO, OCDE

⁽¹⁾ Media ponderada. No incluye Grecia ni Luxemburgo

ANEXO 6.3. FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL. APORTACIONES BRUTAS/PIB (%)

%	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
UE-14&Reino Unido										
Países Bajos	4,6	4,2	5,0	5,2	5,0	4,1	4,1	4,4	4,2	4,2
Reino Unido	2,8	2,2	2,8	2,7	2,2	2,1	2,4	2,5	..	2,7
Finlandia	..	..	1,0	1,0	1,0	0,9	1,0	1,1	1,1	1,1
Portugal	2,1	1,5	0,5	0,4	1,1	0,6	0,5	0,6	0,4	0,8
Italia	0,3	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6
España	0,8	0,7	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Bélgica	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4
Austria	0,3	0,4	..	0,5	0,6	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Luxemburgo	0,2	0,2	0,2	0,3	0,9	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3
Alemania	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5	0,3
Grecia	..	0,0	0,0	0,1	0,1	..	..	..	..	..
Francia	..	0,6	0,0	0,1	0,1	0,1	..	..	..	..
OTROS										
Suiza	7,2	7,7	7,7	8,5	8,3	8,2	8,1	8,2	8,2	8,5
Australia	7,6	10,0	7,9	7,2	7,5	8,3	8,1	8,9	6,7	6,7
Estados Unidos	3,3	5,1	4,6	4,8	4,8	4,8	4,9	4,9	4,8	4,8
Chile	3,3	3,3	3,7	3,9	3,9	4,0	4,0	4,0	4,1	4,4
Corea	0,1	..	1,8	2,2	3,0	3,0	3,1	3,1	3,4	..
Canadá	2,2	2,2	3,0	2,9	2,6	2,9	2,8	3,5	2,8	2,7
Israel	1,8	1,9	2,4	2,6	2,8	2,8	..	..	..	..
México	0,7	1,2	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Noruega	0,5	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4

Fuente: INVERCO, con datos OCDE

ANEXO 7.1. TOTAL PATRIMONIO INVERSIÓN COLECTIVA. ESPAÑA

(millones de euros)	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Variación 2020	
															mill.€	%
Fondos de Inversión	7.036	73.354	184.607	252.300	175.051	126.523	157.546	196.779	220.386	235.814	263.483	257.824	276.866	276.808	-58	0,0%
Mobiliarios	7.036	73.282	183.391	245.823	167.644	122.322	153.834	194.818	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557	276.497	-60	0,0%
Inmobiliarios	-	72	1.216	6.477	7.407	4.201	3.713	1.961	421	377	360	309	309	311	1	0,5%
Sociedades de Inversión	2.043	2.509	15.439	27.831	25.028	24.120	28.199	33.184	34.803	33.501	32.679	29.116	30.171	28.484	-1.687	-5,6%
Mobiliarias	-	-	15.439	27.617	24.656	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	27.599	-1.847	-6,3%
Inmobiliarias	-	-	-	214	372	284	868	826	721	707	620	734	725	886	161	22,2%
IIC Internacionales⁽¹⁾	-	1.254	8.594	33.614	25.000	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000	25.000	12,8%
Total IIC	9.079	77.117	208.640	313.745	225.079	203.644	250.746	319.963	373.189	394.316	464.162	454.940	502.037	525.292	23.255	4,6%
Sistema Individual	1.022	6.306	20.794	43.709	49.019	53.160	57.954	64.254	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014	2.164	2,7%
Sistema de Empleo	2.097	6.136	15.553	28.194	28.409	32.572	33.815	35.262	35.548	35.437	35.683	33.810	35.710	35.681	-29	-0,1%
Sistema Asociado	96	380	812	1.007	979	795	1.001	940	958	921	903	829	859	827	-31	-3,7%
Total FONDOS DE PENSIONES	3.215	12.822	37.160	72.910	78.407	86.528	92.770	100.457	104.518	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523	2.104	1,8%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	12.294	89.939	245.799	386.655	303.485	290.171	343.515	420.420	477.707	501.161	575.125	561.826	618.455	643.815	25.359	4,1%
<i>Variación anual</i>				17,2%	-26,8%	1,9%	18,4%	22,4%	13,6%	4,9%	14,8%	-2,3%	10,1%	4,1%		

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos CNMV hasta 2007 e INVERCO (2008-2020 estimados)

ANEXO 7.2. TOTAL PATRIMONIO INVERSIÓN COLECTIVA. NIVEL MUNDIAL

(miles de millones de euros)	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020e
Instituciones Inv. Colectiva	1.719	3.731	12.612	15.166	13.653	20.345	21.793	30.473	34.863	38.292	41.102	40.782	48.854	51.300
Norteamérica ⁽¹⁾	1.081	2.133	7.687	7.964	7.198	10.536	11.572	15.492	17.123	18.845	19.544	19.427	24.124	25.300
Europa	400	1137	3.514	5.190	4.538	6.238	6.798	10.546	12.432	13.392	14.791	14.390	16.742	17.800
Asia y Oceanía	228	456	1.202	1.644	1.464	2.518	2.448	3.342	4.353	4.751	5.414	5.608	6.459	6.950
Latinoamérica	10	5	191	312	403	942	873	973	843	1.166	1.202	1.222	1.371	1.100
Otros	-	-	18	56	50	110	104	121	112	138	152	135	158	150
Fondos de Pensiones	2.806	4.917	11.489	13.990	11.999	17.779	18.732	21.694	23.314	25.081	24.594	25.477	29.130	31.000
Norteamérica ⁽¹⁾	1.620	2.980	8.190	8.814	6.729	9.948	10.857	12.798	14.073	15.290	14.814	15.328	17.787	19.000
Europa	786	1.272	2.365	3.020	2.744	4.298	4.521	4.994	5.429	5.591	5.664	5.696	6.570	7.000
Asia y Oceanía	385	550	700	1.685	2.050	2.624	2.412	2.864	2.968	3.208	3.161	3.524	3.710	3.900
Latinoamérica	10	63	160	284	295	595	546	605	571	666	671	671	755	800
Otros	5	52	74	187	181	313	397	433	272	325	284	257	309	300
TOTAL MUNDIAL	4.525	8.648	24.101	29.156	25.652	38.124	40.526	52.168	58.176	63.373	65.696	65.100	77.984	82.300

Fuente: INVERCO, IIFA, OCDE

⁽¹⁾ EE.UU. y Canadá

En 2014 se produce una ruptura en la serie:

- Se incorporan los ETF, no incluidos hasta entonces

- En Europa: se incluyen todas las IIC de carácter abierto, no sólo las armonizadas