LAS INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA Y LOS FONDOS DE PENSIONES

Informe 2016 y perspectivas 2017

15 FEBRERO 2017

I N D I C E

RESUMEN EJECUTIVO…… 5

I. AHORRO FAMILIAR: evolución, estructura y comparativa con otros países….. 11

II. MERCADOS FINANCIEROS, INVERSION COLECTIVA…… 21
Y FONDOS DE PENSIONES
- A. Mercados financieros
- B. IIC y FP: datos mundiales
- C. IIC y FP: datos España

III. INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA…….. 35
- a) Volumen de activos
- b) Número de partícipes y accionistas
- c) Suscripciones y reembolsos
- d) Traspasos
- e) Número de Instituciones
- f) Estructura de la cartera
- g) Rentabilidades

IV. FONDOS DE PENSIONES……. 43
- a) Volumen de activos
- b) Número de cuentas de partícipes y promotores
- c) Aportaciones, prestaciones y supuestos especiales de liquidez
- d) Movilizaciones
- e) Número de Instituciones
- f) Estructura de la cartera
- g) Rentabilidades

V. PERSPECTIVAS PARA 2017…….. 53
- a) Introducción
- b) Instituciones de Inversión Colectiva
- c) Fondos de Pensiones

ANEXOS ESTADÍSTICOS…….... 69
- Ahorro Financiero Familiar
- Instituciones de Inversión Colectiva
- Planes y Fondos de Pensiones
- Total Inversión Colectiva

RESUMEN EJECUTIVO

AHORRO FAMILIAR: evolución, estructura y comparativa con otros países

- ✓ Tras trece trimestres de crecimientos continuados, el PIB español ha recuperado casi la totalidad de la actividad perdida durante los años de crisis financiera. La fortaleza mostrada por el consumo provocó que la tasa de ahorro de los hogares descendiese 4 décimas porcentuales en 2015, hasta el 9,2%, siendo previsible una ligera recuperación hasta el 9,5% a cierre de 2015.

- ✓ Frente a los patrones de crecimiento típicos de la economía española en otras épocas expansivas, este último ciclo de incremento de actividad presenta rasgos diferenciales muy alentadores: en esta ocasión el crecimiento no ha venido acompañado de un impulso similar del sector de la construcción, cuya progresión continúa limitada, si bien empieza a mostrar signos de recuperación. Además, el sector exterior continúa aportando de forma positiva al crecimiento del PIB, basado tanto en el buen comportamiento de las exportaciones (principalmente de servicios turísticos) como de las importaciones, cuyo incremento ha sido muy inferior al generado en otras épocas expansivas de la economía española, y que originaba un déficit exterior histórico.

- ✓ El vigor manifestado por el consumo provocó que la tasa de ahorro de los hogares se mantuviera por debajo de su media histórica, y sin cambios frente al año anterior, a pesar del incremento de la renta disponible de las familias (a tasas superiores al 2,5% anual), siendo previsible que se mantenga en el 8,2% a cierre de 2016.

- ✓ La posición patrimonial de los hogares mejoró en 2016 en valor absoluto, ya que al ligero aumento del saldo de activos financieros se sumó tanto el descenso de los pasivos financieros contraídos como el incremento del valor de activos inmobiliarios, resultado directo de la ligera apreciación del precio de los inmuebles.

- ✓ En cualquier caso, la pérdida de riqueza inmobiliaria de las familias españolas ha supuesto un 170% de PIB en los últimos años de crisis financiera, en los que disminuyó desde el 584% del PIB en 2007 hasta el 414% del PIB en septiembre de 2016, debido a la drástica caída del precio de los activos inmobiliarios.

- ✓ En cambio, la riqueza financiera neta (definida como el valor de los activos financieros en poder de los hogares menos las deudas contraídas) ya en 2013 había recuperado en su totalidad los efectos de la crisis financiera, pasando de un 99% del PIB en 2006 al 104% del PIB en 2013, y previsiblemente el 111% de PIB en 2016 (1,24 billones de euros).

- ✓ Continuando la tendencia de los últimos nueve años, las familias españolas continuaron en 2016 el proceso de corrección de su nivel de endeudamiento, que ha llevado a reducir su deuda desde el 134% de su renta disponible a finales de 2007 (máximo histórico), hasta sólo el 103,5% en septiembre de 2016.

- ✓ Una de las razones que justifica el elevado endeudamiento de las familias españolas en los años previos a la crisis es su distribución de ahorro, muy concentrada en el sector inmobiliario.

- ✓ A finales de 2016 el saldo de ahorro financiero de las familias españolas se estima en 2,0 billones de euros, al mismo nivel que el año anterior, lo que supondría que las familias habrían recuperado en el último trimestre el ajuste por valoración derivado del mal comportamiento del mercado que se produjo en los primeros meses del año.

- ✓ Por cuarto año consecutivo, el activo financiero de referencia para las familias españolas fueron las Instituciones de Inversión Colectiva (Fondos y Sociedades de Inversión). En estos cuatro años, las familias han duplicado las tenencias de Fondos de Inversión, siendo el instrumento financiero con mayor incremento de saldo en este período. A finales de 2016, el volumen total de IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) en cartera de los hogares asciende a 264.000 millones de euros, y ya representa más de un 13% del total del ahorro financiero de las familias

- ✓ También los Fondos de Pensiones han logrado un crecimiento positivo durante estos cuatro años, registrando en 2016 un nuevo máximo histórico a cierre de ejercicio, con un crecimiento anual del 2,4%.

- ✓ La tasa de ahorro de las familias europeas descendió ligeramente en 2015 (último dato disponible), respecto al año precedente en casi todos los países de la zona euro, con la excepción de Alemania y Francia. En cualquier caso, continua en niveles históricamente bajos.

- ✓ La mayoría de los países europeos tienen acumulado un porcentaje de ahorro financiero sobre PIB superior al de las familias españolas (237% de media europea frente al 186% de España).

- ✓ El ahorro de las familias españolas respecto a la media europea muestra una inversión muy inferior en Planes de Pensiones y seguros (15,7% frente al 38,3% europeo) y muy superior en depósitos y efectivo (42,2% frente a 29,6% de Europa).

- ✓ Uno de los rasgos que caracterizan la inversión colectiva en España y que le distinguen respecto a otros países, es la elevada tenencia de Fondos de Inversión domésticos en manos de las familias: las tres cuartas partes del patrimonio de los Fondos de Inversión europeos están en manos de inversores institucionales. En España, los partícipes son institucionales apenas acumulan el 20% del total del patrimonio

MERCADOS FINANCIEROS, INVERSIÓN COLECTIVA Y FONDOS DE PENSIONES

- ✓ MERCADOS FINANCIEROS: La característica más reseñable sobre la evolución de los mercados en el último trimestre del año, ha sido la tendencia alcista que viene observándose en la rentabilidad de la deuda pública de los países desarrollados, y que se intensificó tras los resultados de las elecciones americanas.

  Otro de los acontecimientos que caracterizaron el último trimestre del año fue el acuerdo alcanzado por los países de la OPEP para recortar su producción de petróleo, que derivó en un significativo incremento del precio del petróleo, y como resultado directo un repunte de la inflación en las economías avanzadas

- ✓ IIC y FP. DATOS MUNDIALES: A finales de 2016 el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial, se situó en 38,0 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 24,5 billones, cifras que supondrían un incremento en 2016 del 9% del patrimonio de las IIC y del 4% en Fondos de Pensiones. En total entre IIC y Fondos de Pensiones el patrimonio ascendería a 62,5 billones de euros.

- A nivel mundial, la inversión institucional concentrada en Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones supone más del 42% de la capitalización total de la renta fija y de la variable. Asimismo, los activos de las IIC y FP, suponen el 91,8% del PIB mundial (72,5 billones de euros).

- IIC: El volumen de activos en euros de los Fondos de Inversión a nivel mundial experimentó en 2016 un crecimiento estimado del 9,0% al pasar de 34,9 billones de euros en 2015 a 38,0 billones a finales de 2015 (9,0% de incremento en euros).

  Hasta septiembre, el volumen de suscripciones netas en IIC a nivel mundial se elevó a 0,73 billones de euros.

- FONDOS DE PENSIONES: El patrimonio mundial de los Fondos de Pensiones en 2015 (último dato disponible) alcanzó los 24,2 billones de euros (25,6 billones de dólares). Las estimaciones para el cierre de 2016 son de 24,5 billones de euros, con un incremento en el año del 4%.

  Según la OCDE, España se situó en el grupo de cabeza del ranking de rentabilidades netas de inflación durante el período 2010-2015 con un 3,8%.

  No obstante, España ocupa uno de los lugares más bajos del ranking de patrimonio de Fondos de Pensiones sobre PIB, con un peso del 9,6%, frente a una media ponderada del 82,4% entre los países de la OCDE.

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA: ESPAÑA

- ✓ PATRIMONIO: se situó en 394.219 millones de euros, lo que supone un incremento de 21.118 millones en 2016 (un 5,7% más en el año), que unido a los incrementos registrados en los tres años anteriores, supone un crecimiento de más de 190.000 millones de euros en cuatro años.

- ✓ SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS: el volumen total de suscripciones netas en 2016 fue de 14.653 millones de euros. Las IIC extranjeras lograron atraer flujos netos positivos en torno a 3.500 millones de euros, mientras que los Fondos de Inversión domésticos registraron 13.820 millones de euros de suscripciones netas.

  En los últimos tres años, un total de 153.738 millones de euros se han canalizado hacia las IIC

- ✓ TRASPASOS: el volumen estimado de traspasos realizados en 2016 ascendió a 44.263 millones de euros (44% del total de suscripciones del período).

- ✓ ESTRUCTURA DE LA CARTERA: La estructura de cartera de los Fondos de Inversión apenas se modificó en 2016. La Renta Fija sigue siendo mayoritaria, y aumentó ligeramente su ponderación hasta el 58,3% en el último año.

- ✓ PARTICIPES Y ACCIONISTAS: El número de partícipes y de accionistas de las IIC se situó a finales de 2016 en 10,5 millones, lo que supone un 7,4% más que en el ejercicio pasado, y muy cerca del record histórico alcanzado en mayo de 2006.

  Destacaron los Fondos de Inversión domésticos, que lograron atraer 573.064 nuevos partícipes, lo que supuso un incremento del 6,9% en el año, cerrando 2016 en 8.280.413 partícipes

- ✓ RENTABILIDADES: Los Fondos de Inversión cerraron el año con rentabilidades positivas por quinto año consecutivo. La rentabilidad media anual para el total de Fondos se situó en diciembre 2015 en el 1,1%.

FONDOS DE PENSIONES: ESPAÑA

- ✓ PATRIMONIO: a finales de 2016, el volumen de activos de los Fondos de Pensiones se situó en 106.839 millones de euros, lo que supone un incremento de 2.321 millones respecto al año anterior (es decir, un 2,2%), superando por quinto año consecutivo su mayor cifra histórica de patrimonio.

- ✓ APORTACIONES Y PRESTACIONES: las aportaciones brutas en 2016 alcanzaron la cifra de 4.972 millones para el total de Planes, de los cuales, 3.797 millones correspondieron al sistema individual. Las prestaciones ascendieron hasta los 4.728 millones, con lo que el saldo neto de aportaciones en 2016 asciende a 244 millones de euros.

  Estas cifras no incluyen las movilizaciones hacia Planes de Pensiones desde PPA (Planes de Previsión Asegurados), que en 2016 se estiman en torno a 500 millones de euros

  En relación con los supuestos especiales de liquidez, en 2016 se estima un volumen de prestaciones de 400 millones de euros, muy similar al año anterior.

  En 2015, casi el 65% de los partícipes no hicieron ninguna aportación, y el 10% realizó aportaciones entre 1 y 300 euros. Por lo tanto, tres de cada cuatro partícipes de planes de pensiones aportaron menos de 300 euros el año a su plan de pensiones.

  Según los datos de la última Memoria publicada por la Administración Tributaria, referidos al ejercicio 2012, el 76,0% de los aportantes a Planes de Pensiones declararon unos ingresos inferiores a 42.000 euros, y el 88,6% declararon unos ingresos inferiores a 60.000 euros, lo que demuestra que todos los estratos económicos de la población española, y especialmente los niveles medios de renta, utilizan una cobertura a través de Planes de Pensiones. Asimismo, y según la citada Memoria, la reducción media en la base imponible del IRPF fue de 1.635 euros (1.551 euros en 2012).

- ✓ MOVILIZACIONES: La cifra de movilización estimada en 2016 de derechos consolidados en el sistema individual, ha sido de 12.000 millones de euros, inferior al año anterior pero superior a la media histórica. Dicho importe representa el 17,6% del patrimonio medio anual de los Planes Individuales.

- ✓ ESTRUCTURA DE LA CARTERA: en 2016 en renta variable, tanto nacional como internacional, que pasan del 8,6% al 9,6% y del 14% al 17,6% respectivamente. A final de año, más de la cuarta parte de los activos de los Fondos de Pensiones españoles son de Renta Variable.

- ✓ CUENTAS DE PARTICIPES Y PROMOTORES: el número de cuentas de partícipes ha disminuido ligeramente en 2016 respecto al año anterior (un 0,4%, de 9,97 millones en 2015 a 9,93 en 2016). El número neto de partícipes al cierre del ejercicio se estima en ocho millones y medio.

  La edad media de los partícipes se sitúa en torno a los 50 años. El 33,3% tienen edades hasta los 45 años; entre 46 y 60 años se concentra casi la mitad de los partícipes (48,9%), y con más de 61 años el 17,8%. El porcentaje de partícipes masculinos es del 57,5%.

A finales de 2015 (últimos datos disponibles) existían 345 planes de promoción conjunta (aquellos promovidos por más de una empresa), frente a los 335 de 2014. Dentro de estos Planes están integradas un total de 12.803 empresas. Si a esta cifra se añaden los Planes de empresas de promoción individual, un total de 14.190 entidades han promovido Planes de Pensiones.

- ✓ RENTABILIDADES: Los Planes de Pensiones cerraron el año con rentabilidades positivas en todos los plazos y en todas las categorías, a pesar de los momentos de incertidumbre que han protagonizado los mercados en 2016. Para el conjunto de Planes de Pensiones, la rentabilidad media anual neta de comisiones y gastos fue del 2,0%, superior en cualquier caso a la inflación del período.

  En el largo plazo (25 años), la rentabilidad media anual alcanzó el 4,7% para el total de Planes. Ello supone más que triplicar las aportaciones realizadas por los partícipes a Planes de Pensiones hace 25 años. Asimismo, en el medio plazo (5 y 10 años) los Planes de Pensiones presentan una rentabilidad media anual del 5,1% y 2,2% anual.

PERSPECTIVAS PARA 2017

- ✓ INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA: el volumen de activos de las IIC se podría situar en 2017 en 418.000 millones de euros, con un incremento del 6,0% respecto a 2015.

- ✓ FONDOS DE PENSIONES: el volumen de los Fondos de Pensiones podría aumentar en 2017 en torno a 2.000 millones de euros (un 2,0% más), alcanzando a finales de este año los 109.000 millones de euros.

I. AHORRO FAMILIAR: evolución, estructura y comparativa con otros países

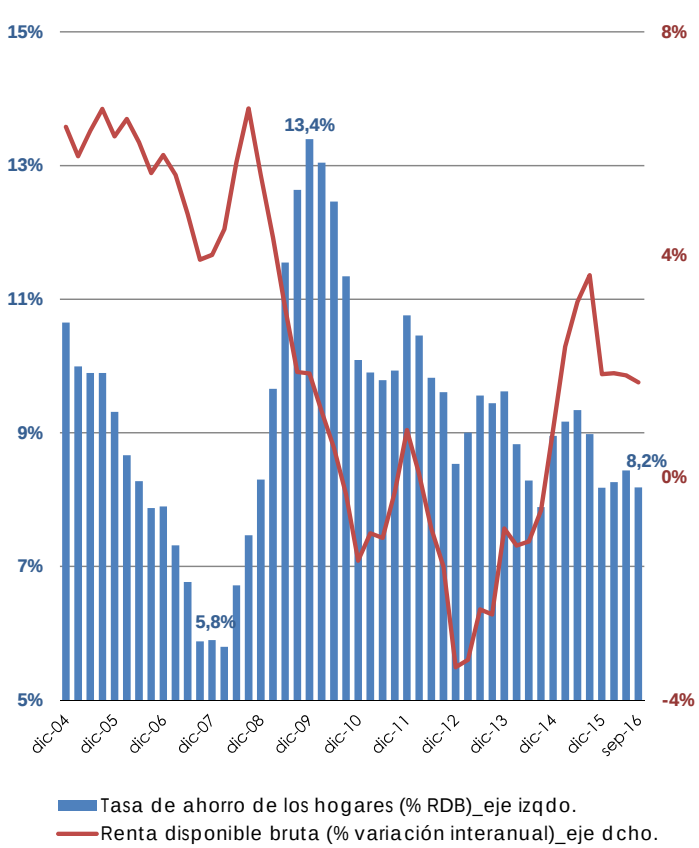
Por tercer año consecutivo, la economía española cerró 2016 con un elevado ritmo de actividad, y su PIB aumentó un 3,2% en el año, igualando el crecimiento del año anterior y, en cualquier caso, muy superior al del resto de las economías más avanzadas de la zona euro.

Tras trece trimestres de crecimientos continuados, el PIB español ha recuperado casi la totalidad de la actividad perdida durante los años de crisis financiera. Conviene destacar que, frente a los patrones de crecimiento típicos de la economía española en otras épocas expansivas, este último ciclo de incremento de actividad presenta rasgos diferenciales muy alentadores: en esta ocasión el crecimiento no ha venido acompañado de un impulso similar del sector de la construcción, cuya progresión continúa limitada, si bien empieza a mostrar signos de recuperación. Además, el sector exterior continúa aportando de forma positiva al crecimiento del PIB, basado tanto en el buen comportamiento de las exportaciones (principalmente de servicios turísticos) como de las importaciones, cuyo incremento ha sido muy inferior al generado en otras épocas expansivas de la economía española, y que originaba un déficit exterior histórico.

Al igual que el año anterior, el empuje mostrado por el consumo privado, con un crecimiento anual medio en torno al 3%, sustentó el incremento de la actividad, basado principalmente en el aumento de la renta disponible de las familias, como consecuencia de los buenos datos de empleo. El resto de factores que habían alentado el consumo el año anterior, se repitieron en 2016, permitiendo la continuidad del dinamismo en el consumo de los hogares: abaratamiento de los productos energéticos, reducción de la carga financiera debida a los bajos tipos de interés y bajada de impuestos.

	Renta disponible bruta (RDB)		Ahorro bruto	
(trimestre)	mill. €	% variación interanual	mill. €	% sobre RDB TASA DE AHORRO
IV-2001	460.021	7,1%	47.820	*10,4%*
IV-2002	488.315	6,2%	50.666	*10,4%*
IV-2003	524.353	7,4%	62.841	*12,0%*
IV-2004	557.354	6,3%	59.357	*10,6%*
IV-2005	591.488	6,1%	55.099	*9,3%*
IV-2006	625.742	5,8%	49.414	*7,9%*
IV-2007	650.741	4,0%	38.378	*5,9%*
IV-2008	686.073	5,4%	56.942	*8,3%*
IV-2009	698.869	1,9%	93.606	*13,4%*
IV-2010	688.395	-1,5%	69.462	*10,1%*
IV-2011	694.224	0,8%	74.674	*10,8%*
IV-2012	670.546	-3,4%	57.224	*8,5%*
IV-2013	664.372	-0,9%	63.912	*9,6%*
IV-2014	670.022	0,9%	60.002	*9,0%*
IV-2015	682.440	1,9%	55.823	*8,2%*
I-2016	687.661	1,9%	56.814	*8,3%*
II-2016	692.868	1,8%	58.463	*8,4%*
III-2016	695.351	1,7%	56.899	*8,2%*
IV-2016 e	**695.000**	**1,9%**	**57.000**	***8,2%***

Fuente: INVERCO, con datos INE
Datos desestacionalizados: sumas móviles de cuatro trimestres

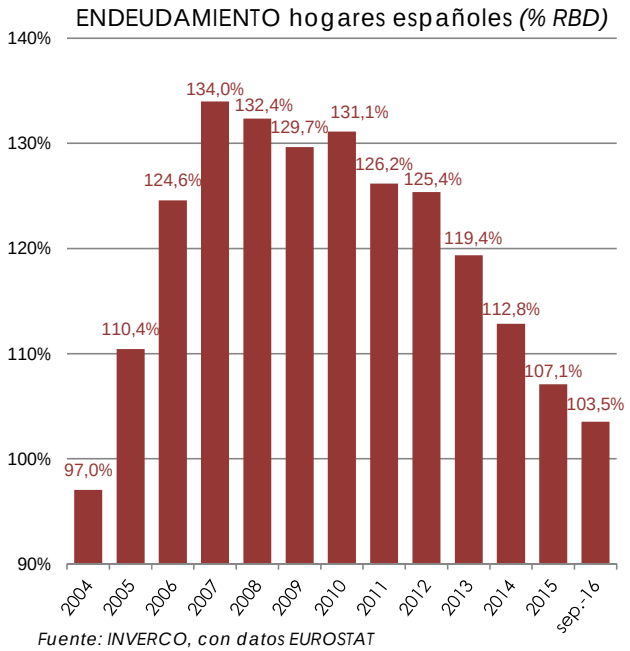


De nuevo el vigor manifestado por el consumo provocó que **la tasa de ahorro de los hogares se mantuviera por debajo de su media histórica**, y sin cambios frente al año anterior, a pesar del incremento de la renta disponible de las familias (a tasas superiores al 2,5% anual), **siendo previsible que se mantenga en el 8,2% a cierre de 2016**.

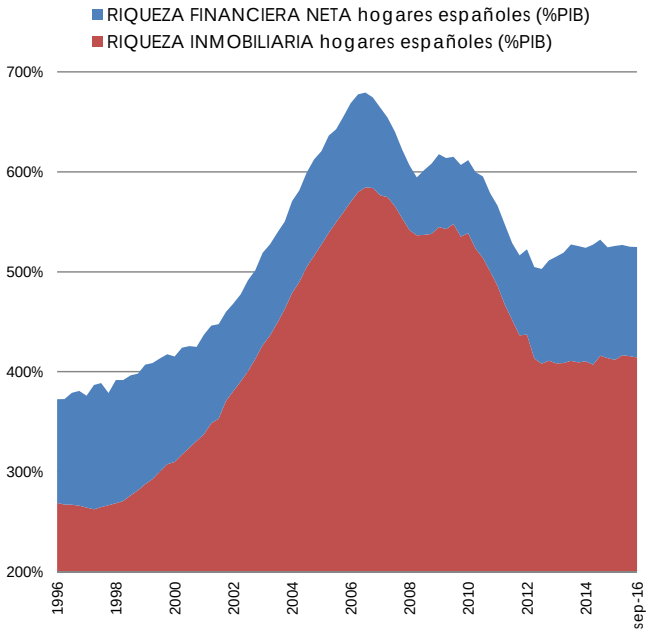
Aunque todas las previsiones apuntan a una continuación de la actividad económica en 2017, varios factores alertan de una posible moderación del ritmo de actividad. De hecho, determinados estímulos externos que ayudaron a fortalecer el crecimiento en años anteriores no estarán presentes en el futuro inmediato. Así, los precios del petróleo experimentaron a finales de año un importante incremento, que repercutirá negativamente en la renta disponible de las familias del próximo año. Además, es probable que la política fiscal sea más restrictiva que en los dos años anteriores, a fin de ajustarse a los objetivos de déficit público. Por último, el proceso de normalización monetaria iniciado por la Reserva Federal y unido al aumento en la inflación que generará el incremento del precio del petróleo, provocará posiblemente un cambio de rumbo en la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo. Así, el FMI prevé una moderación en el crecimiento para el próximo año, y pronostica que el PIB real crezca un 2,3% en 2017, muy superior en cualquier caso a la media de la zona euro (1,6%).

La posición patrimonial de los hogares mejoró en 2016 en valor absoluto, ya que al ligero aumento del saldo de activos financieros se sumó tanto el descenso de los pasivos financieros contraídos como el incremento del valor de activos inmobiliarios, resultado directo de la ligera apreciación del precio de los inmuebles. En términos porcentuales de PIB, el crecimiento de la actividad durante el año provocó que la **riqueza total de los hogares** se mantuviera prácticamente invariable durante 2016, **situándose en el 525% de PIB** en septiembre y previsiblemente en ese entorno a cierre de año.

En cualquier caso, la pérdida de riqueza inmobiliaria de las familias españolas ha supuesto un 170% de PIB en los últimos años de crisis financiera, en los que disminuyó desde el 584% del PIB en 2007 hasta el 414% del PIB en septiembre de 2016, debido a la drástica caída del precio de los activos inmobiliarios.



Fuente: INVERCO, con datos EUROSTAT



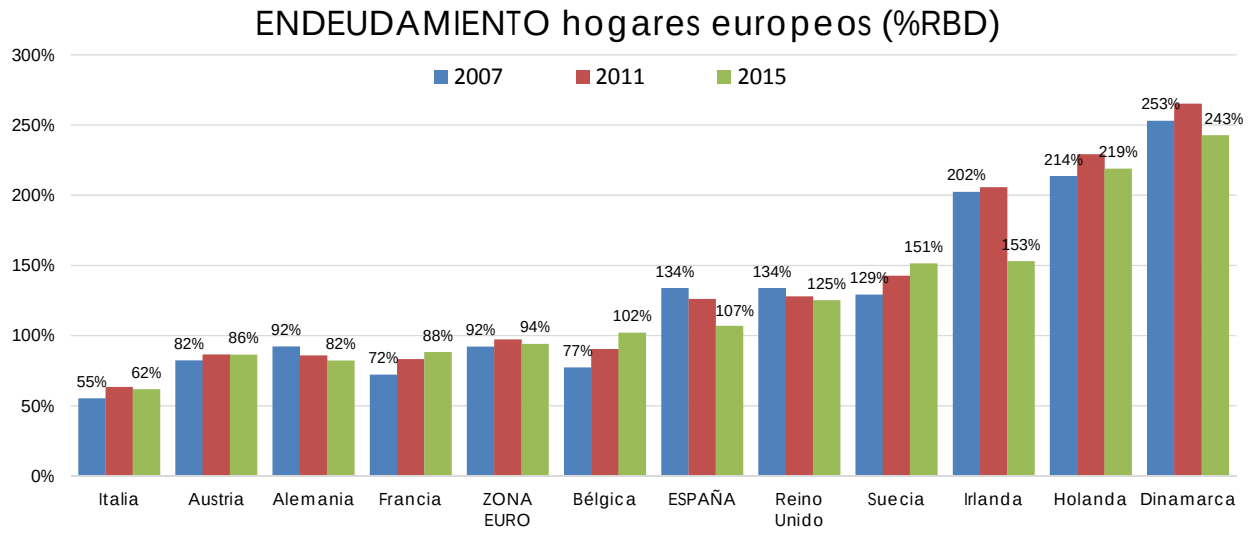
Fuente: INVERCO con datos Banco de España

En cambio, **la riqueza financiera neta** (definida como el valor de los activos financieros en poder de los hogares menos las deudas contraídas) **ya en 2013 había recuperado en su totalidad los efectos de la crisis financiera**, **pasando de un 99% del PIB en 2006 al 104% del PIB en 2013, y previsiblemente el 111% de PIB en 2016 (1,24 billones de euros).**

La riqueza financiera neta o ahorro financiero neto habría aumentado en 2016 en 11.870 millones de euros, para situarse en 1,24 billones de euros, debido tanto a la reducción estimada de 11.500 millones de euros en los pasivos financieros como al ligero incremento del saldo de activos.

Continuando la tendencia de los últimos nueve años, las familias españolas continuaron en 2016 el proceso de corrección de su nivel de endeudamiento, y sus pasivos financieros (integrados por préstamos concedidos a los hogares básicamente para adquisición de inmuebles) registraron un descenso del 1,5%, lo que permitió **colocar el porcentaje de endeudamiento sobre renta bruta disponible (RBD) de las familias españolas en niveles muy anteriores a la crisis** (110,4% en diciembre de 2015 frente al 103,5% de septiembre de 2016).

El esfuerzo de desapalancamiento realizado por las familias españolas durante la crisis, **ha llevado a reducir su deuda desde el 134% de su renta disponible a finales de 2007 (máximo histórico), hasta sólo el 103,5% en septiembre de 2016**, sólo ligeramente superior a la media de los países de la zona euro, y sensiblemente inferior a la de países como Dinamarca, Holanda, Irlanda, Suecia o Reino Unido.



Fuente: INVERCO con datos EUROSTAT

Una de las razones que justifica **el elevado endeudamiento de las familias españolas en los años previos a la crisis es su distribución de ahorro, muy concentrada en el sector inmobiliario**, ya que la adquisición de activos inmobiliarios requiere un nivel importante de financiación ajena a largo plazo.

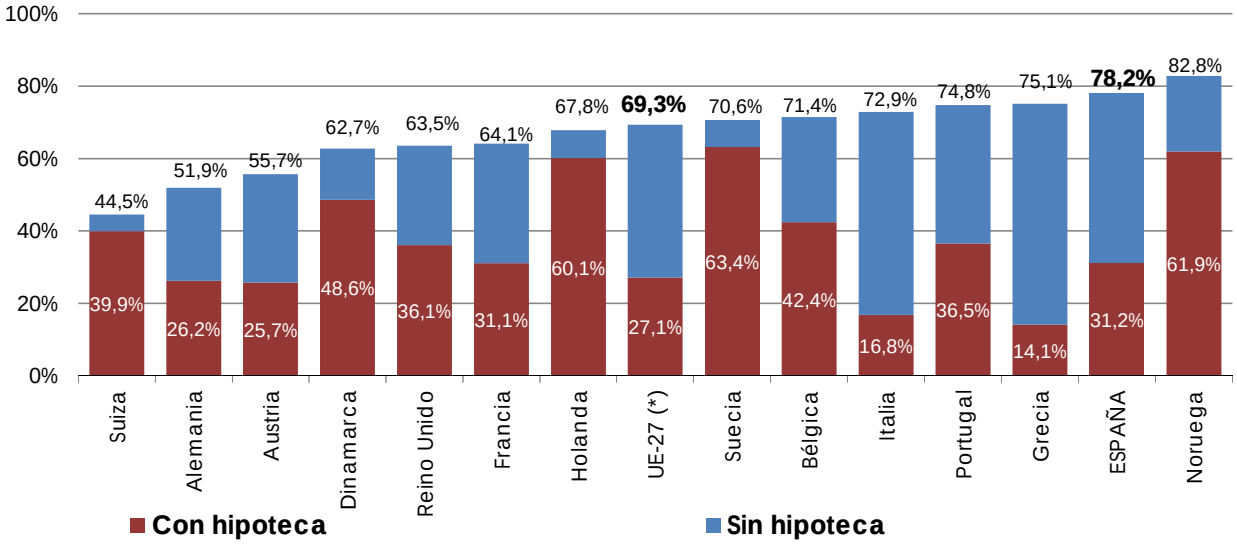
La estructura del ahorro de las familias españolas ha estado históricamente muy concentrada en el sector inmobiliario, frente a la de muchos otros países desarrollados cuyos hogares han asignado sus recursos de forma más diversificada.

Con datos a 2012, en EE.UU. más del 70% del total de los activos de los hogares son financieros, mientras que sólo un 30% son no financieros. En el polo opuesto, en España casi las tres cuartas partes del total de los activos de los hogares son inmobiliarios.

Esta estructura del ahorro familiar en España (excesiva concentración en activos inmobiliarios) conlleva riesgos relevantes: durante estos últimos años, los países con una proporción superior de activos inmobiliarios han sufrido un deterioro mayor de su riqueza total frente a aquellos que asignaban una mayor proporción de su renta a la adquisición de activos financieros. En sólo seis años (de 2007 a 2013) las familias españolas han perdido más del 30% de su riqueza total debido a la pérdida de valor de sus activos no financieros (inmobiliarios). En sentido contrario, en la mayoría del resto de países (con mayor proporción de activos financieros), las familias han aumentado su riqueza neta total.

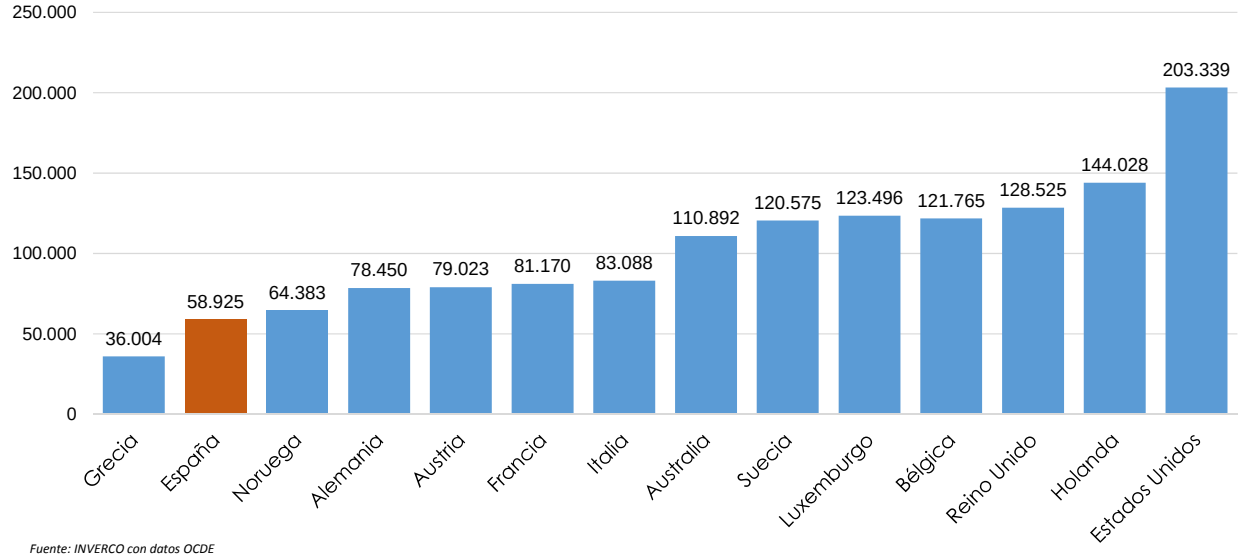
Uno de los factores que determina la estructura de la cartera de activos es el régimen de tenencia de la vivienda habitual. En España, el 78% de la población disfruta de su vivienda habitual en régimen de propiedad. El mayor riesgo asociado a un porcentaje tan elevado de vivienda en propiedad, es la elevada sensibilidad de las economías familiares a los tipos de interés, a través del mercado hipotecario.

POBLACIÓN CON VIVIENDA EN PROPIEDAD. 2015 (%)



Fuente: INVERCO con datos EUROSTAT

ACTIVOS FINANCIEROS PER CAPITA (euros). 2015



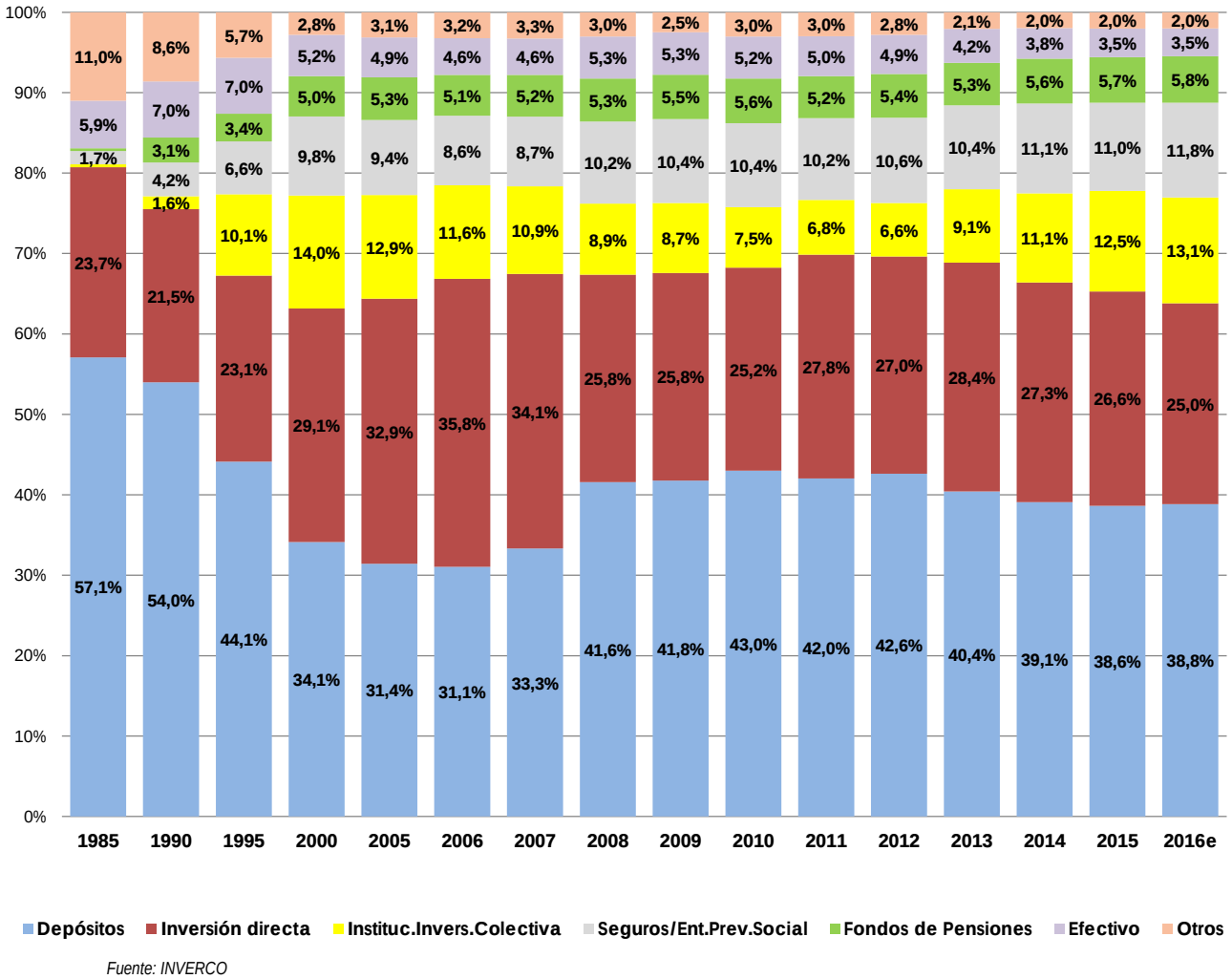
Fuente: INVERCO con datos OCDE

En media, el 69,3% de las familias europeas poseen su vivienda en propiedad, y el 27,1% está pagando una hipoteca. En los países del sur de Europa (España, Grecia, Portugal e Italia) además de Noruega, el porcentaje de vivienda en propiedad es superior a la media europea.

Por el contrario, en los países centroeuropeos (Suiza, Alemania y Austria) este porcentaje está por debajo del 60%. Las familias de los países con mayor proporción de vivienda en propiedad son los que disfrutan de menos activos financieros per cápita, como se observa en el siguiente gráfico.

A finales de 2016 el saldo de ahorro financiero de las familias españolas se estima en 2,0 billones de euros, al mismo nivel que el año anterior, lo que supondría que las familias habrían recuperado en el último trimestre el ajuste por valoración derivado del mal comportamiento del mercado que se produjo en los primeros meses del año. La estimación del porcentaje sobre PIB que los hogares están destinando en 2016 a ahorro financiero, se coloca en el 180,4%, frente al 182,5% del año 2006 (Ver ANEXO 1.1.).

La política monetaria expansiva del BCE y por consiguiente los tipos de interés cero que genera, ha beneficiado de forma relevante al ahorro de las familias, por la disminución de su carga financiera, facilitando su desendeudamiento. En sentido contrario, ha penalizando a instrumentos que históricamente formaban parte de las carteras de los hogares, como los depósitos bancarios, y que en un entorno de tipos nulos apenas pueden ofrecer un 0,1% de remuneración anual para los nuevos depósitos contratados (dato de finales de 2016).



Fuente: INVERCO

De hecho, la ponderación de los depósitos apenas varió en 2016 y se mantuvo por debajo del 39% del total de los activos de los hogares (muy debajo de la media histórica). Además, desde 2014 se observa una movilización de activos desde los depósitos a plazo hacia los depósitos a la vista, y que en 2016 se concretó en la amortización o no renovación a vencimiento de más de 51.000 millones de euros en depósitos a plazo. En estos tres últimos años, el volumen total de depósitos a plazo de las familias españolas ha descendido en más de 150.000 millones de euros, pasando a representar apenas el 15% del total de los activos financieros.

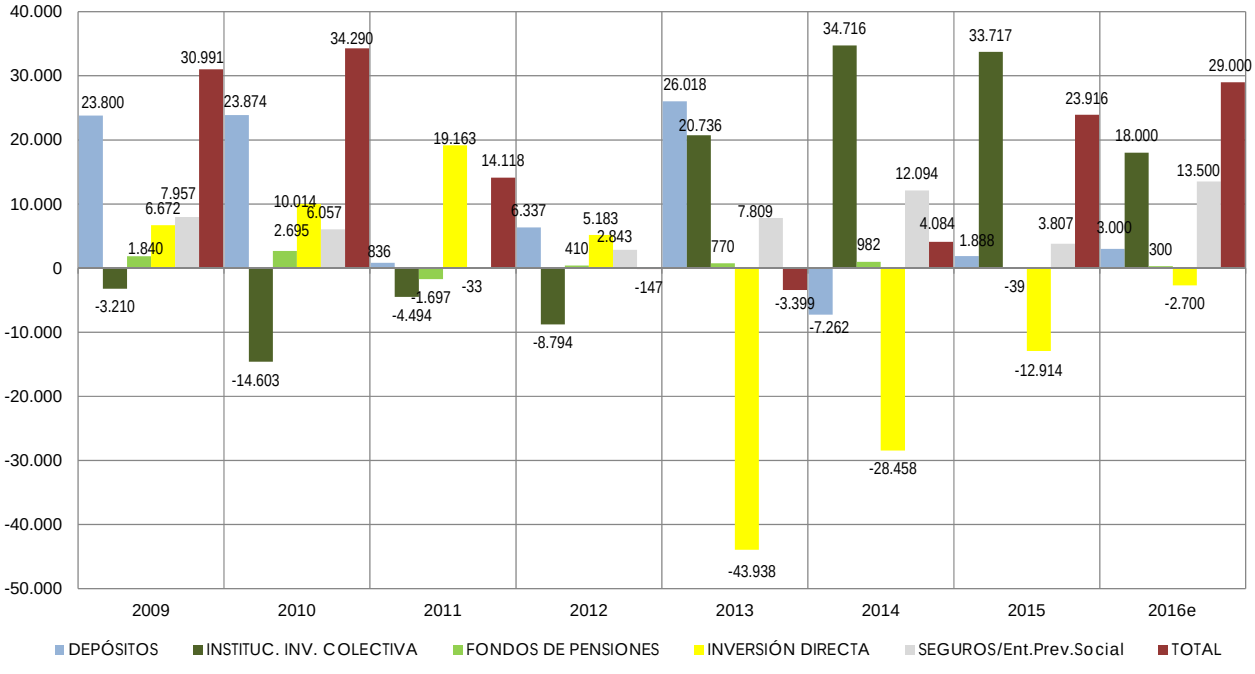
Por cuarto año consecutivo, el activo financiero de referencia para las familias españolas fueron las Instituciones de Inversión Colectiva (Fondos y Sociedades de Inversión). En estos cuatro años, las familias han duplicado las tenencias de Fondos de Inversión, siendo el instrumento financiero con mayor incremento de saldo en este período. A finales de 2016, el volumen total de IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) en cartera de los hogares asciende a 264.000 millones de euros, y ya representa más de un 13% del total del ahorro financiero de las familias.

También los Fondos de Pensiones han logrado un crecimiento positivo durante estos cuatro años, registrando en 2016 un nuevo máximo histórico a cierre de ejercicio, con un crecimiento anual del 2,4%.

El resto de activos financieros presentaron un comportamiento más heterogéneo: destacaron los seguros de vida, que incrementaron su saldo en más de un 10% en el año, mientras que las acciones cotizadas tuvieron que soportar la elevada incertidumbre presente en los mercados de renta variable durante buena parte del año, y registraron un ligero descenso en el saldo total. La tenencia de renta fija por parte de las familias se mantuvo prácticamente invariable, tras los acusados descensos de años anteriores.

La posición en productos de desintermediación bancaria, Fondos de Inversión, Fondos de Pensiones, seguros e inversión directa, se mantuvo invariable respecto al año anterior (55,7% de la cartera de los hogares españoles, frente al 50,2% de 2008).

FLUJOS ANUALES EN ACTIVOS FINANCIEROS



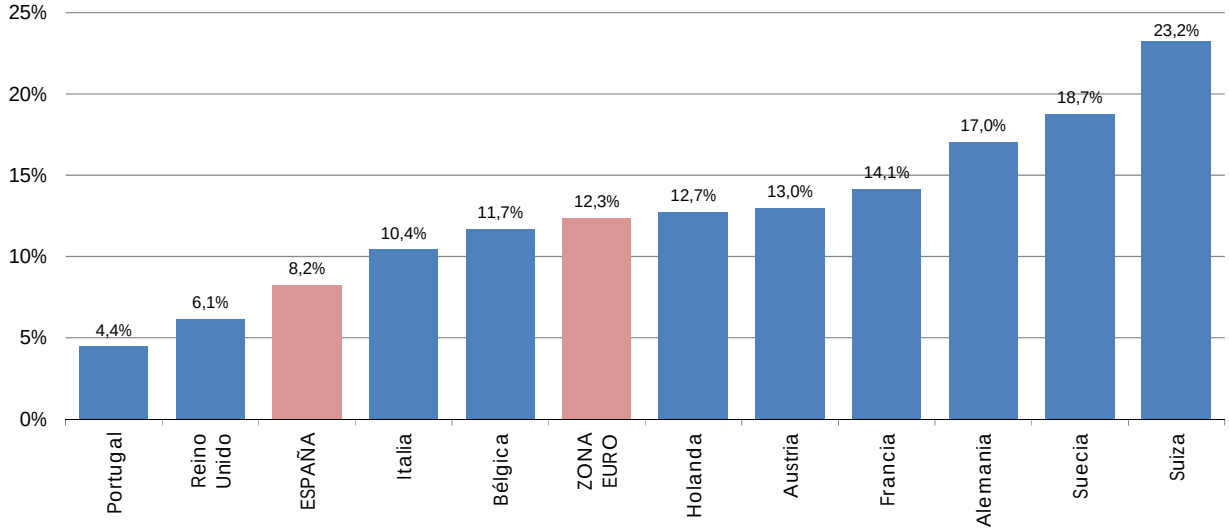
Fuente: INVERCO

Se estima que los flujos para adquisición neta de activos financieros de las familias españolas fueron positivos en 2016 (29.000 millones de euros), superior a los de los cinco últimos años, aunque por debajo de la media histórica. Destacaron un año más las inversiones netas positivas en Instituciones de Inversión Colectiva (18.000 millones de euros) (ver ANEXO 1.4). En los últimos cuatro años, los hogares han destinado más de 105.000 millones de euros de su ahorro a la adquisición de Fondos de Inversión.

La tasa de ahorro de las familias europeas descendió ligeramente en 2015 (último dato disponible), respecto al año precedente en casi todos los países de la zona euro, con la excepción de Alemania y Francia. En cualquier caso, continua en niveles históricamente bajos. La mejora económica, unido al entorno de tipos de interés casi nulos, ha incentivado más el consumo que el ahorro, sobre todo tras un largo período de recesión económica, que obligó a los hogares europeos a posponer sus decisiones de gasto.

A pesar de su análoga tendencia en 2015, la tasa de ahorro de las familias europeas presenta un comportamiento heterogéneo por países, además de grandes divergencias en sus niveles. En el último año, solo Francia y Alemania experimentaron ligeros aumentos de su tasa de ahorro. En sentido contrario, Portugal, España Reino Unido y Suiza registraron un descenso de su tasa de ahorro bruto en torno a un punto porcentual.

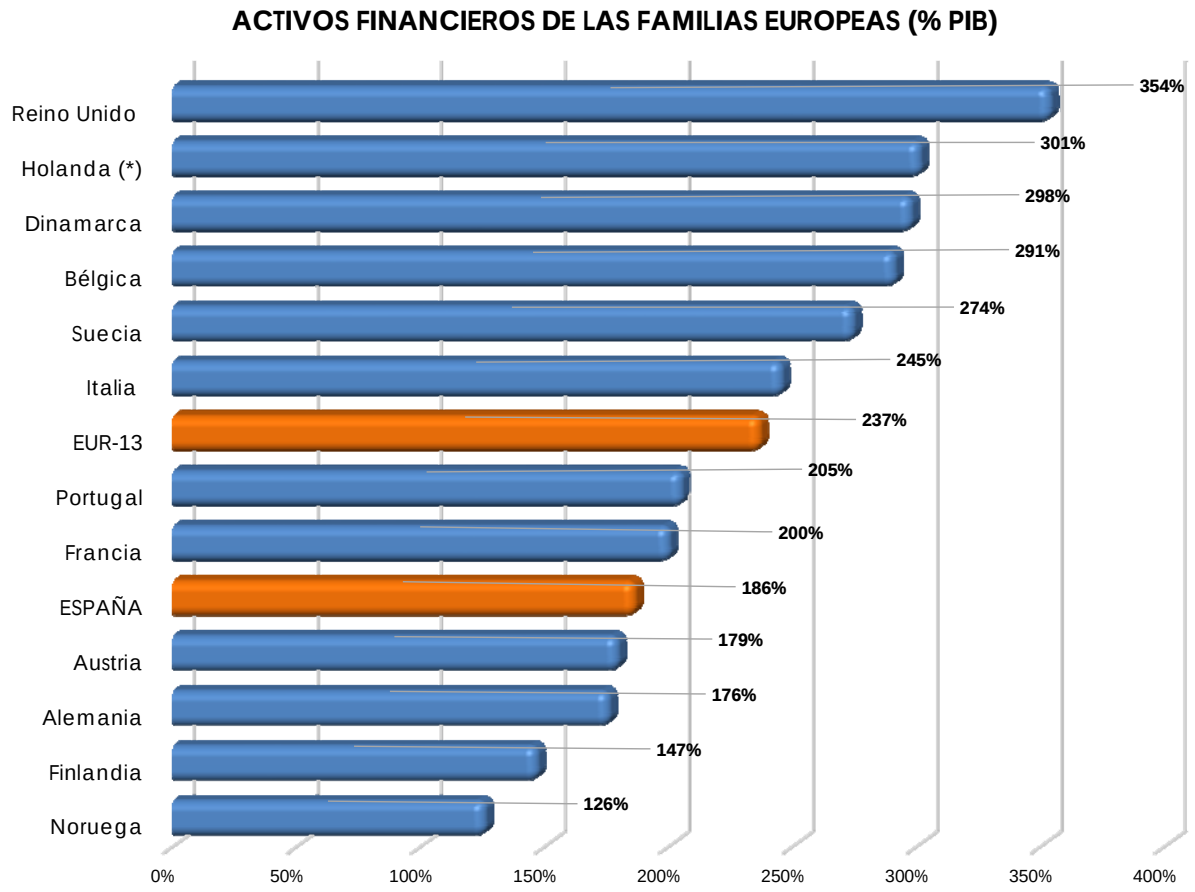
TASAS DE AHORRO BRUTO DE LOS HOGARES EUROPEOS. 2015



Fuente: INVERCO con datos EUROSTAT.

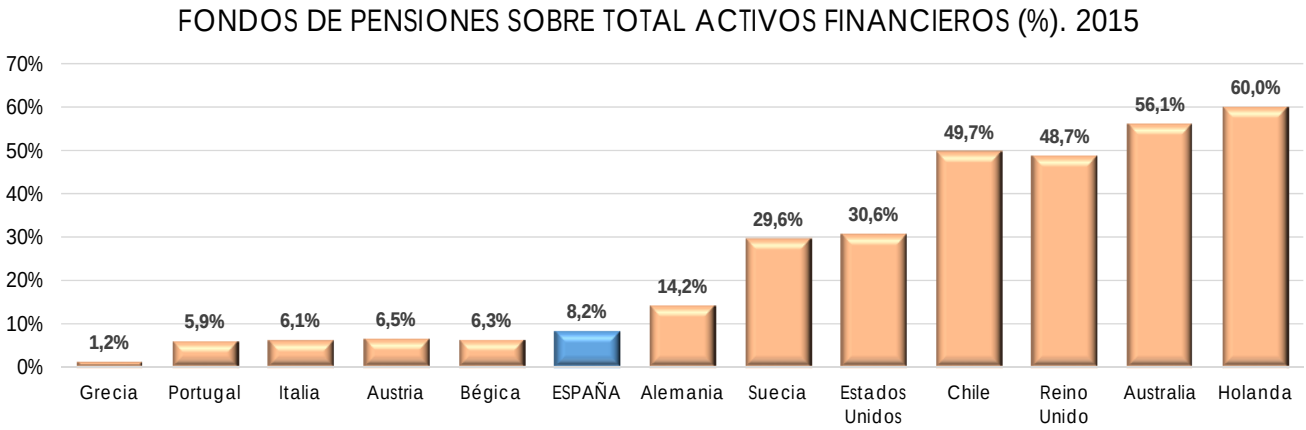
La mayoría de los países europeos tienen acumulado un porcentaje de ahorro financiero sobre PIB muy superior al de las familias españolas (237% de media europea frente al 186% de España). Destacan en este sentido Reino Unido, Holanda, Dinamarca, Bélgica y Suecia con porcentajes de activos financieros sobre PIB superiores al 250% (ver ANEXO 2.1.).

Respecto a la distribución del ahorro financiero de las familias europeas por tipo de activo, continúa descendiendo la posición de los hogares en depósitos y efectivo, que en 2015 alcanzó el 29,6% del total, medio punto porcentual menos que el año anterior. La caída de rentabilidad de este instrumento está generando un desplazamiento del ahorro de los hogares europeos hacia activos con mayor rentabilidad potencial y riesgo. En cualquier caso, los depósitos siguen representando una parte relevante en la estructura de ahorro de las familias europeas (29,6% de media en 2015, frente al 13,6% de los hogares en EE.UU o el 21,7% de Canadá y 22,6% de Australia).



Fuente: INVERCO con datos EFAMA
(*) Datos 2015 excepto Holanda 2014

No obstante, los activos financieros mayoritarios en la cartera del hogar medio europeo continúan siendo los "Fondos de pensiones y seguros", que representan el 38,3% del total, con elevada variabilidad entre países, y rangos que van desde el 15,7% de España hasta el 72,6% de Holanda, situándose España en la cola de los países más avanzados de la zona euro.



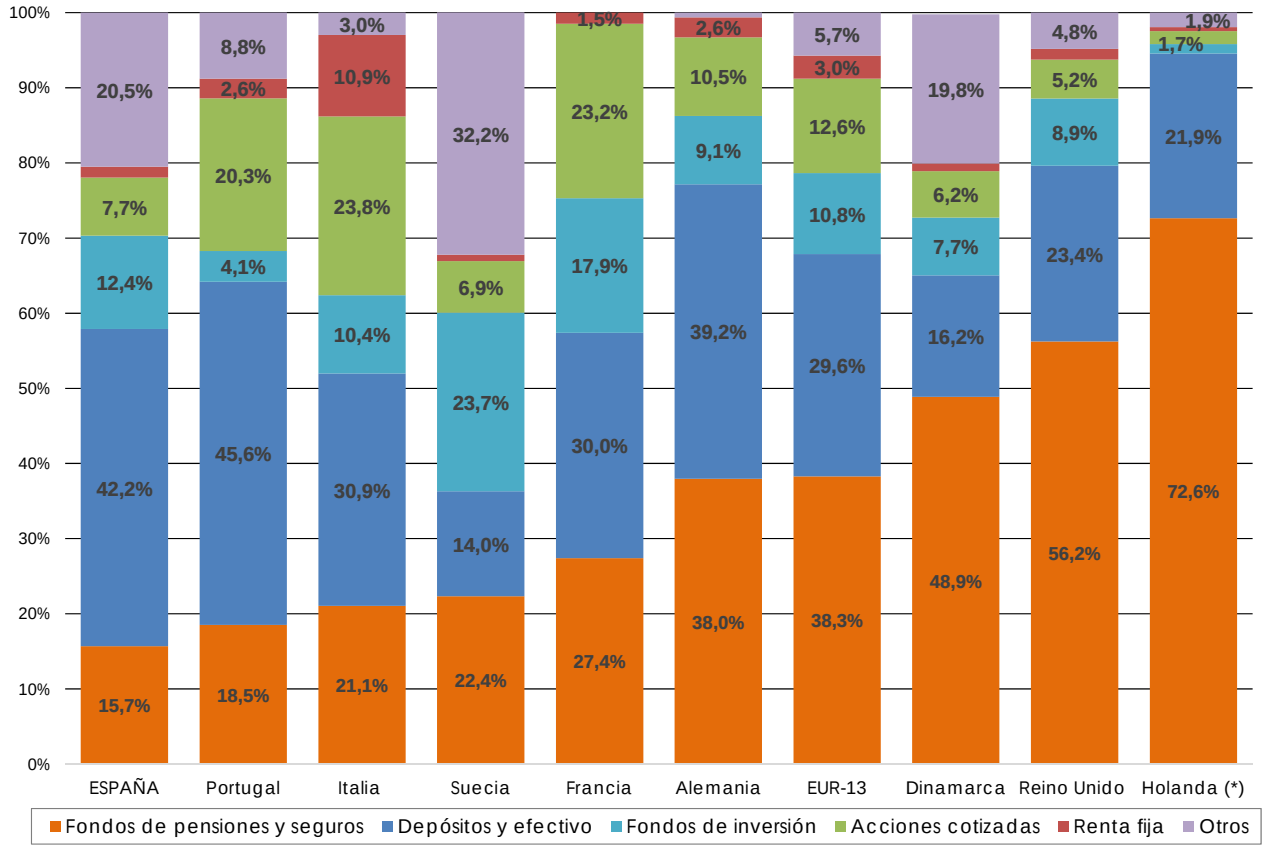
Dentro de la rúbrica "Fondos de Pensiones y seguros" se engloban dos instrumentos cuya distribución es muy heterogénea entre los distintos países (a efectos comparativos, se incluyen países no europeos). Mientras en **Holanda, Australia, Reino Unido, Chile o Estados Unidos, el activo con mayor ponderación en la cartera de las familias son los Fondos de Pensiones**, en Francia y Dinamarca lo son los seguros de vida.

Reino Unido, Dinamarca, y sobre todo Holanda, muestran una configuración del ahorro financiero de las familias basado en *Fondos de Pensiones y seguros*, con porcentajes cercanos o superiores al 50% del total de activos y con el perfil de sus carteras muy orientado a la renta variable.

El siguiente cuadro muestra una comparativa entre el **ahorro de los hogares españoles respecto a la media europea en 2015**, y que muestra importantes diferencias:

- ✓ **Inversión muy inferior** en *Fondos de Pensiones y seguros* (15,7%, frente al 38,3% de media en Europa).
- ✓ **Inversión muy superior** en *depósitos bancarios* y efectivo (42,2%, frente a 29,6% de media en Europa).

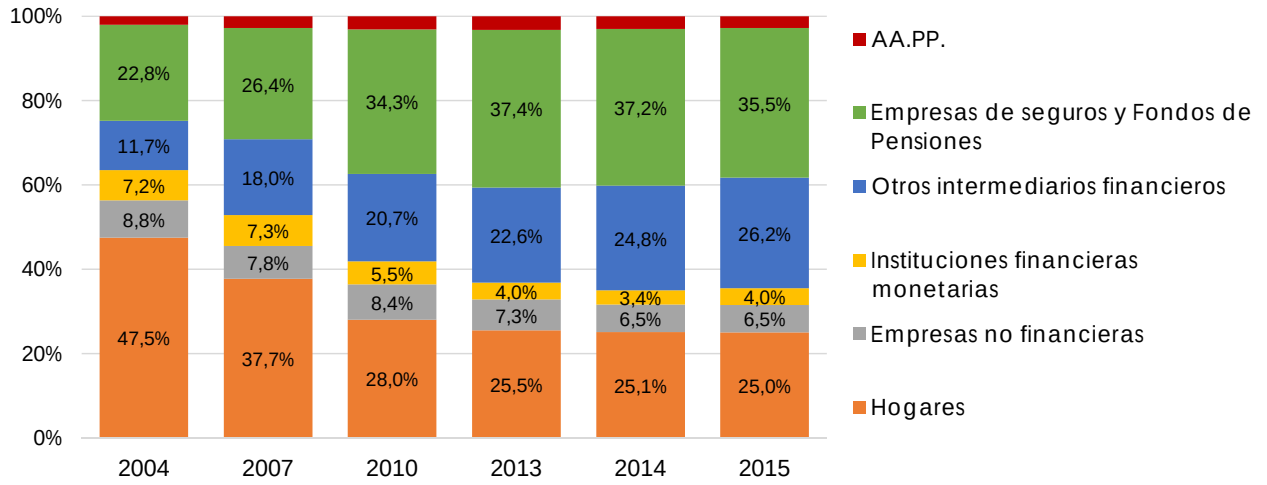
ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS EUROPEAS (%). 2015



Fuente: INVERCO con datos EFAMA

Se observa gran diferencia entre el tipo de inversor que adquiere Fondos en Europa y el de Estados Unidos. Según datos de EFAMA (referidos a 2015), la tenencia de Fondos de Inversión por los inversores europeos se distribuye de la siguiente forma: el 35,5% correspondía a "Empresas de seguros y Fondos de Pensiones", el 26,2% correspondía al sector "Otros Intermediaros Financieros" (básicamente Fondos de inversión), el 25,0% a las familias, mientras que el 6,5% correspondía a empresas no financieras y el 4,0% a Instituciones Financieras Monetarias (bancos).

PARTICIPES EN FONDOS DE INVERSION EUROPEOS POR SECTORES (%)
EUROPA

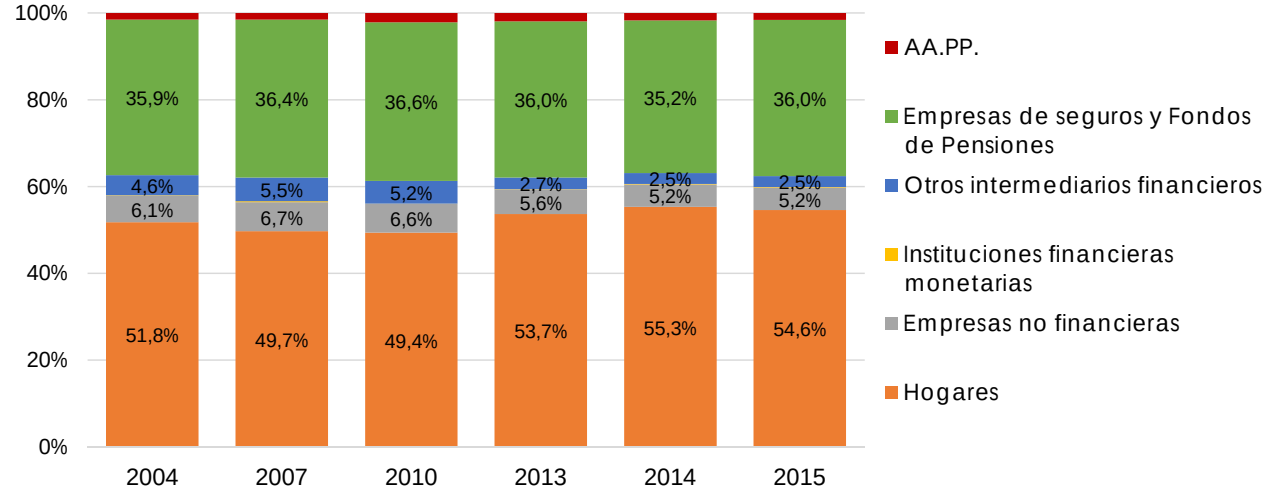


Fuente: INVERCO con datos de EFAMA

Es decir, las tres cuartas partes del patrimonio de los Fondos de Inversión europeos están en manos de inversores institucionales. En España, los partícipes son institucionales apenas acumulan el 20% del total del patrimonio.

En Estados Unidos, los hogares norteamericanos duplican el porcentaje de propiedad en Fondos de Inversión respecto a los europeos (derivado probablemente del uso de Fondos de Inversión para canalizar sus ahorros de cara a la jubilación (IRA's), y a la cobertura de los gastos educativos de sus familias). En cualquier caso, la inversión institucional en Fondos de Inversión en Estados Unidos supera el 45%.

PARTICIPES EN LOS FONDOS DE INVERSION AMERICANOS POR SECTORES (%)
ESTADOS UNIDOS



Fuente: INVERCO con datos de EFAMA

II. MERCADOS FINANCIEROS, INVERSIÓN COLECTIVA Y FONDOS DE PENSIONES

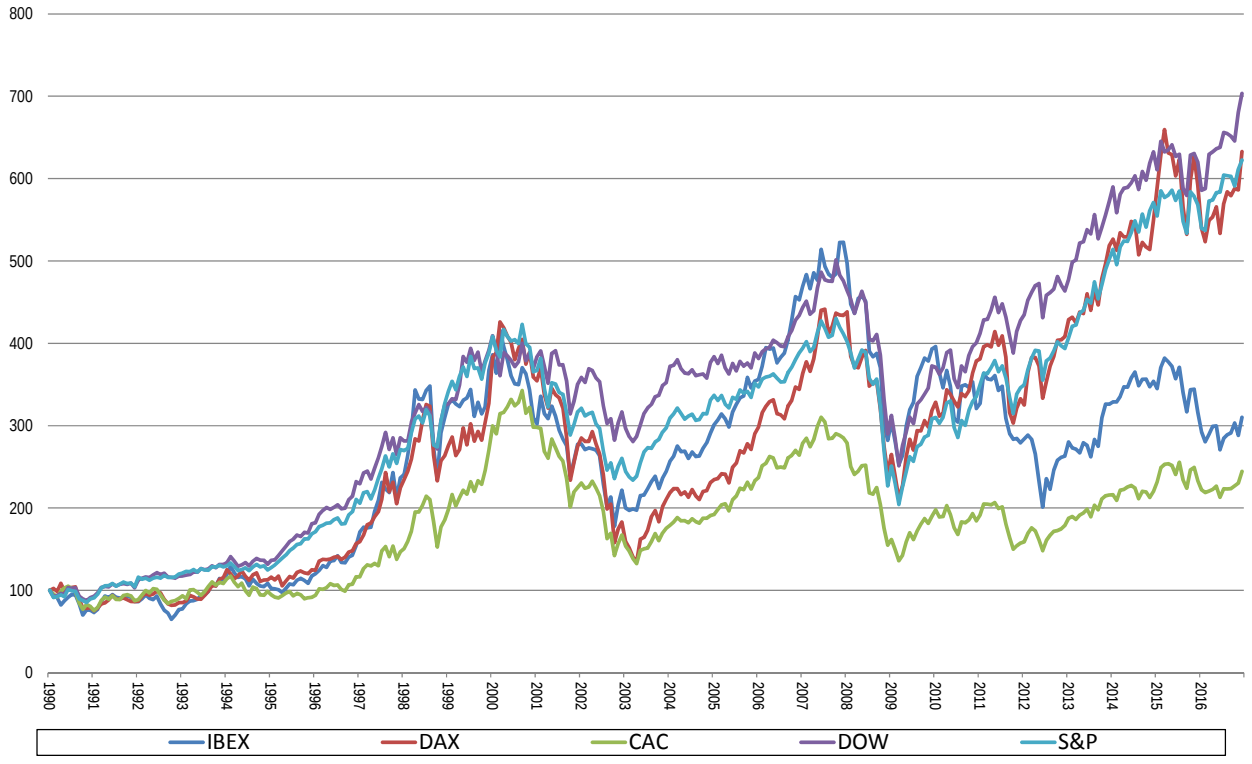
A. MERCADOS FINANCIEROS

Entre la incertidumbre sobre la economía china y las preocupaciones sobre la disminución del ritmo de crecimiento en las economías emergentes, en especial las más sensibles a los precios del petróleo, 2016 protagonizó uno de los inicios de año más negativos de la historia para los mercados financieros. Además en febrero, una nueva variable añadió incertidumbre al panorama financiero global: el referéndum sobre la salida del Reino Unido de la UE. La volatilidad aumentó considerablemente, y por ejemplo el IBEX acumuló pérdidas superiores al 11% en sólo dos meses. El incremento de la aversión al riesgo propició una elevada demanda de activos de mínimo riesgo, y la rentabilidad del bono alemán a diez años se redujo hasta alcanzar el 0,1% a finales de febrero, 50 puntos básicos menos que a finales de 2015.

Sin embargo, la reunión del BCE de marzo modificó las pautas de los mercados, que evolucionaron de forma mucho más positiva que en los dos meses precedentes. Entre las medidas adoptadas, decidió rebajar el tipo de interés de referencia al 0% desde el 0,05%, así como recortar en 10 puntos básicos el interés aplicado a su facilidad de depósito, que pasaba a ser del -0,40% desde el -0,30% anterior. Igualmente aumentaría a partir de abril el volumen mensual de compra hasta los 80.000 millones de euros, y ampliaría el universo de activos elegibles incluyendo bonos denominados en euros con grado de inversión y emitidos por entidades no bancarias.

En los dos meses siguientes las bolsas internacionales mantuvieron la senda alcista iniciada a final del primer trimestre, lo que permitió rebajar sustancialmente las correcciones que experimentaron la mayor parte de los índices en los dos primeros meses del año Asimismo, el rebote desde mínimos del precio del petróleo permitió una evolución más positiva de lo esperada en países productores y emergentes en general.

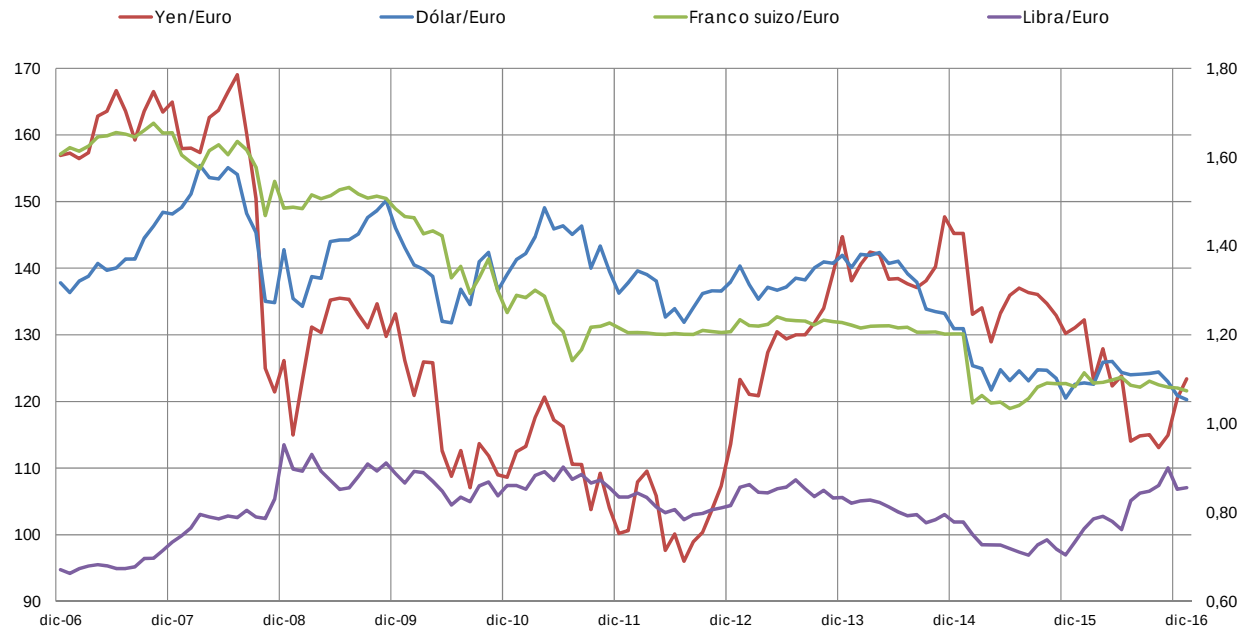
INDICES BURSÁTILES. 1990-2016



No obstante, la incertidumbre asociada al resultado del referéndum británico condicionó el comportamiento de los mercados financieros en junio. La volatilidad aumentó considerablemente, y las bolsas internacionales experimentaron intensas correcciones en todos los países. El fuerte repunte de la aversión al riesgo provocó un desplazamiento de los inversores hacia activos refugio: el bono alemán a diez años cerró junio con rentabilidad negativa.

La volatilidad afectó también al mercado de divisas. A final de mes, la libra se devaluó intensamente frente al resto de monedas. Sólo en junio, la moneda británica acumuló una caída frente al euro del 8%. Cabe destacar también que en junio, el BCE inició su programa de compra de deuda privada, cuyo resultado fue un importante descenso en las rentabilidades de los bonos corporativos europeos.

TIPO DE CAMBIO



Yen/euro: eje izquierdo. Resto: eje derecho

Sin embargo, la respuesta de los bancos centrales, especialmente el Banco de Inglaterra, ante los efectos del resultado del referéndum, colaboró a la relajación de las tensiones en los mercados, que retomaron en julio la senda de los rendimientos positivos, tras las importantes correcciones experimentadas el mes anterior. De hecho, los índices bursátiles de referencia de Alemania y Reino Unido recuperaron los niveles previos a la consulta sobre el Brexit, y en EE.UU. alcanzaron máximos históricos, apoyados en las noticias conocidas sobre la positiva evolución de su economía.

El último trimestre del año estuvo marcado por el resultado de las elecciones americanas de noviembre, si bien el comportamiento de los mercados financieros no estuvo en la línea de lo que “a priori” podría esperarse. Así, los mercados de renta variable americanos repuntaron en el mes con rentabilidades superiores al 5%, superando nuevos máximos históricos.

A pesar de ello, quizás la característica más reseñable sobre la evolución de los mercados en el último trimestre del año, haya sido la tendencia alcista que viene observándose en la rentabilidad de la deuda pública de los países desarrollados, y que se intensificó tras los resultados de las elecciones americanas.

Esta tendencia parecía anticipar la segunda subida de tipos en diez años de la Reserva Federal, que a finales de 2016 (un año después de la primera subida de tipos desde 2006), decidía subir un cuarto de punto los tipos oficiales en Estados Unidos.

RENTABILIDAD DE LA DEUDA PUBLICA A MEDIO Y LARGO PLAZO

		RENTABILIDAD (%)					DIFERENCIAL con Alemania (p.b.)				
		dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16	dic-15	mar-16	jun-16	sep-16	dic-16
ALEMANIA	3 años	-0,27	-0,48	-0,62	-0,70	-0,75					
	5 años	-0,04	-0,33	-0,56	-0,57	-0,54					
	10 años	0,63	0,16	-0,13	-0,12	0,21					
ESPAÑA	3 años	0,17	0,10	-0,12	-0,13	-0,02	**44**	58	50	56	**73**
	5 años	0,68	0,34	0,17	0,04	0,27	**71**	67	73	61	**82**
	10 años	1,78	1,44	1,13	0,88	1,39	**115**	128	125	100	**119**
ITALIA	3 años	0,09	0,03	0,02	-0,00	0,03	36	50	64	69	78
	5 años	0,63	0,29	0,36	0,26	0,60	66	61	92	84	115
	10 años	1,60	1,22	1,35	1,19	1,83	96	107	147	131	162
FRANCIA	3 años	-0,21	-0,38	-0,51	-0,60	-0,58	6	9	11	10	17
	5 años	0,09	-0,20	-0,33	-0,44	-0,27	13	12	22	13	28
	10 años	0,99	0,41	0,21	0,12	0,68	36	26	33	24	48
BELGICA	3 años	-0,27	-0,45	-0,57	-0,63	-0,65	0	3	5	7	10
	5 años	0,03	-0,28	-0,39	-0,47	-0,40	7	5	17	10	15
	10 años	0,98	0,38	0,26	0,17	0,54	34	23	38	28	33
PORTUGAL	3 años	0,25	0,61	1,17	0,96	0,64	52	109	179	166	139
	5 años	1,09	1,51	1,86	1,90	1,86	113	184	242	247	241
	10 años	2,54	2,78	3,09	3,33	3,76	191	262	322	345	355
GRECIA	3 años	-	-	9,07	9,05	7,79	-	-	-	-	-
	5 años	7,73	9,35	-	-	-	777	967	-	-	-
	10 años	8,39	8,77	8,29	8,30	7,03	776	862	842	842	683
REINO UNIDO	3 años	0,88	0,61	0,17	0,12	0,10	115	109	79	81	86
	5 años	1,35	0,84	0,36	0,23	0,48	138	117	92	80	102
	10 años	1,96	1,42	0,87	0,75	1,24	133	126	100	87	103
EE.UU.	3 años	1,33	0,87	0,70	0,88	1,46	160	134	132	157	221
	5 años	1,77	1,22	1,02	1,15	1,92	180	155	157	172	247
	10 años	2,28	1,78	1,49	1,61	2,43	164	163	162	172	223

Fuente: NVERCO con datos Reuters

Otro de los acontecimientos que caracterizaron el último trimestre del año fue el acuerdo alcanzado por los países de la OPEP para recortar su producción de petróleo, que derivó en un significativo incremento del precio del petróleo, y como resultado directo un repunte de la inflación en las economías avanzadas y una evolución positiva en los mercados financieros de los países productores.

EVOLUCIÓN ÍNDICES BURSÁTILES														
ÍNDICES		2000	2002	2004	2006	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
FTSE-100	(Londres)	-10,2%	-24,5%	7,7%	10,7%	-32,0%	27,6%	9,0%	-5,6%	5,8%	14,4%	-2,7%	-4,9%	14,4%
Dax 30	(Francfort)	-7,5%	-43,9%	7,3%	22,0%	-40,4%	23,9%	16,1%	-14,7%	29,1%	25,5%	2,7%	9,6%	6,9%
CAC-40	(París)	-0,5%	-33,7%	7,6%	17,5%	-42,7%	22,3%	-3,3%	-17,0%	15,2%	18,0%	-0,5%	8,5%	4,9%
Eurostoxx-50	(Euro)	-2,7%	-36,6%	6,9%	15,1%	-44,3%	22,2%	-6,8%	-17,1%	13,8%	17,9%	1,2%	3,8%	0,7%
Ibex-35	**(Madrid)**	**-21,7%**	**-28,1%**	**17,4%**	**32,2%**	**-39,4%**	**29,8%**	**-17,4%**	**-13,1%**	**-4,7%**	**21,4%**	**3,7%**	**-7,2%**	**-2,0%**
FTSE MIB	(Milán)	1,7%	-26,0%	16,9%	17,5%	-48,4%	15,9%	-13,2%	-25,2%	7,8%	16,6%	0,2%	12,7%	-10,2%
Dow Jones	(EE.UU.)	-6,2%	-16,8%	3,7%	16,3%	-34,7%	18,8%	11,0%	5,5%	7,3%	26,5%	7,5%	-2,2%	13,4%
S&P 500	(EE.UU.)	-10,2%	-23,3%	9,3%	13,6%	-39,3%	23,5%	13,1%	-0,3%	11,8%	31,5%	11,4%	-0,7%	9,5%
Nasdaq	(EE.UU.)	-39,0%	-31,5%	8,8%	10,2%	-41,5%	43,9%	16,9%	-1,8%	16,8%	35,0%	17,9%	8,4%	5,9%
Sensex	(India)	-	3,5%	13,1%	46,7%	-52,5%	81,0%	17,4%	-24,6%	25,7%	9,0%	29,9%	-4,9%	1,8%
Nikkei 225	(Japón)	-27,2%	-18,6%	7,1%	6,9%	-42,1%	19,0%	-3,0%	-17,3%	22,9%	56,7%	7,1%	9,1%	0,4%
Hang Seng	(Hong Kong)	-	-18,5%	12,6%	34,2%	-48,3%	52,0%	5,3%	-20,0%	22,9%	2,9%	1,3%	-7,2%	0,4%
Bovespa	(Brasil)	-	-17,0%	17,8%	32,8%	-41,2%	88,7%	1,0%	-18,1%	7,4%	-15,5%	-2,9%	-13,3%	38,9%

Fuente: INVERCO con datos Reuters

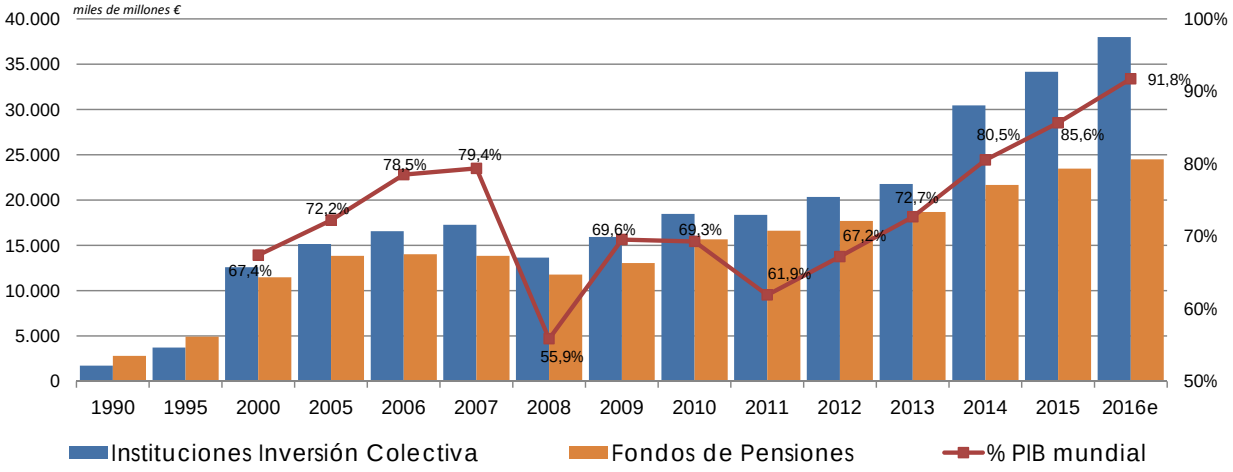
En este contexto, el índice de referencia español IBEX-35 cerró el año con rendimientos negativos por segundo año consecutivo, aunque mejor que el índice de referencia italiano que acumuló un ajuste superior al 10%.

Destacaron las bolsas americanas, cuyos índices obtuvieron un rendimiento positivo en 2016 en torno al 10%, mientras que la bolsa inglesa repuntó en el año un 14,4%. No obstante, su divisa se vio seriamente afectada por la incertidumbre generada por los acontecimientos políticos, y cerró con una depreciación frente al euro superior al 16%.

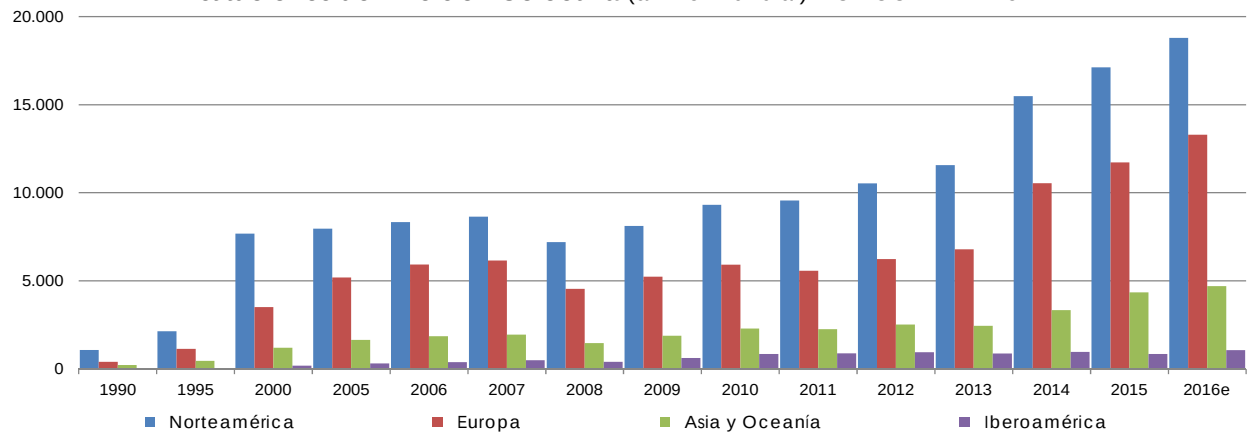
B. IIC y FP: DATOS MUNDIALES

A finales de 2016 el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial, se situó en 38,0 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 24,5 billones, cifras que supondrían un incremento en 2016 del 9% del patrimonio de las IIC y del 4% en Fondos de Pensiones. En total entre IIC y Fondos de Pensiones el patrimonio ascendería a 62,5 billones de euros (ver ANEXO 7.2).

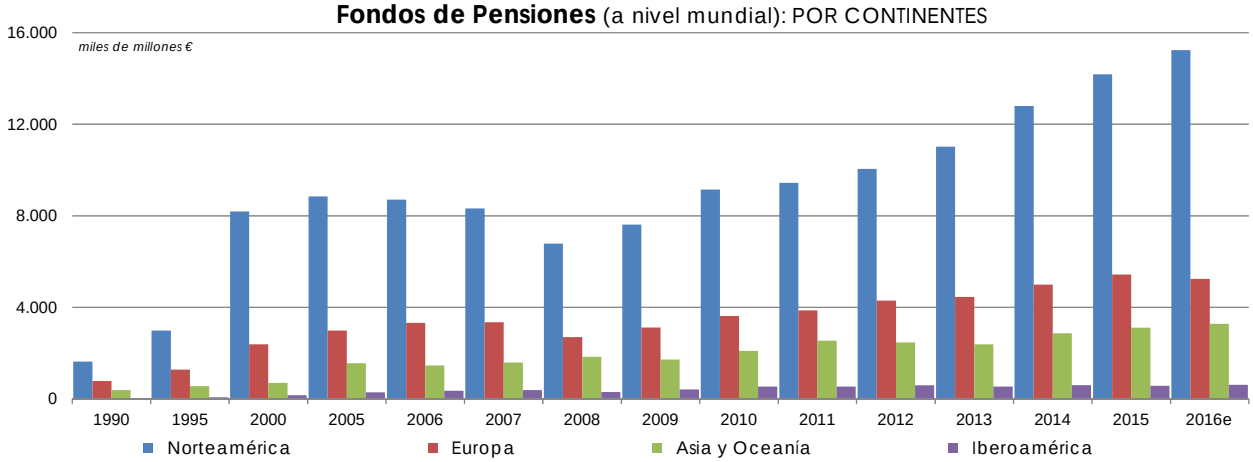
PATRIMONIO INVERSIÓN COLECTIVA - IIC y FP (a nivel mundial)



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



Fondos de Pensiones (a nivel mundial): POR CONTINENTES



Fuente: INVERCO con datos IIFA, OCDE, FMI

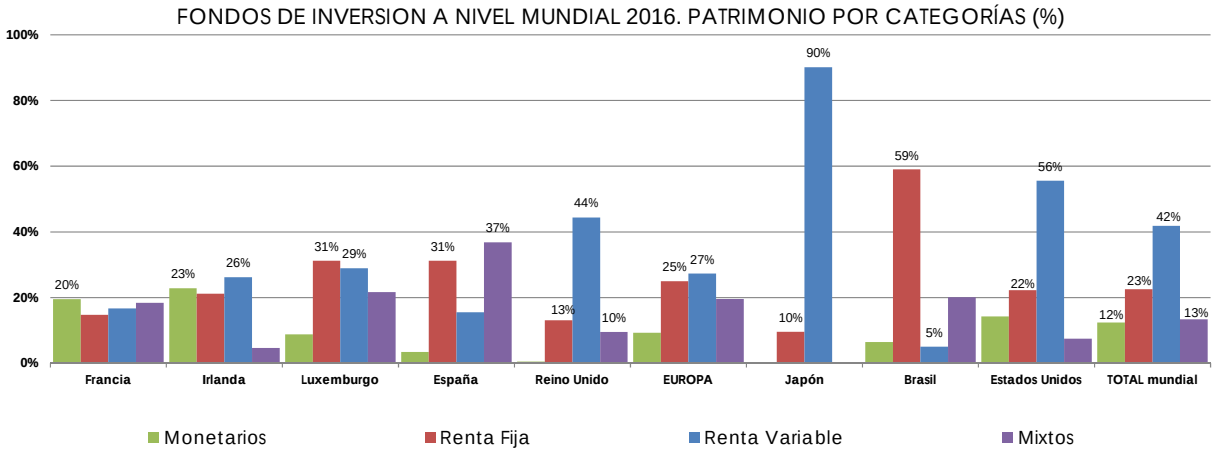
Tanto las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) como los Fondos de Pensiones constituyen a nivel mundial el más importante instrumento de canalización del ahorro hacia la inversión productiva. La verdadera dimensión de la inversión colectiva en el mundo se adquiere al comparar sus activos con la **capitalización bursátil de todas las empresas cotizadas en los mercados de renta variable mundiales** (66,5 **billones de euros a finales de 2016**, según los 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 2016, 82,5 **billones de euros**, según datos del BIS.

A nivel mundial, **la inversión institucional concentrada en Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones supone el 42% de la capitalización total de la 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.

El volumen de activos de las Instituciones de **Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones** supone el 91,8% **del PIB mundial** estimado en 2016 por el Banco Mundial en 72,5 billones de euros.

IIC: Distribución del patrimonio por categorías

La distribución de los activos de las IIC por categorías presenta notables diferencias entre las distintas áreas geográficas. A nivel mundial, la distribución porcentual del patrimonio queda de la siguiente forma: las de **renta variable representan el** 41,9% (41,8% en 2015), las de **renta fija el** 22,5% (21,9% en 2015), **las mixtas el** 13,4% (14,0% en 2015), **las monetarias el** 12,4% (13,4% en 2015) y el resto el 9,9%. La elevada incertidumbre en los mercados presente en 2016 contribuyó a que los inversores incrementaran las suscripciones netas en categorías más conservadoras, como las IIC de renta fija, que incrementaron su ponderación en el total (**ver ANEXO 4.3.**).



Fuente: INVERCO, IIFA

El volumen de activos en euros de los Fondos de Inversión a nivel mundial experimentó en 2016 un crecimiento estimado del 9,0% al pasar de 34,9[1] billones de euros en 2015 a 38,0 billones a finales de 2015 (9,0% de incremento en euros).

Aislando el efecto del tipo de cambio, y como ya ocurrió el año anterior, el crecimiento registrado en moneda local en Europa fue ligeramente superior al experimentado por las IIC estadounidenses. Así, las IIC en Europa elevaron su volumen de activos en torno al 7%, mientras que EE.UU. el porcentaje de aumento en dólares fue del 6,3%. Asimismo, aunque en la mayor parte de países iberoamericanos aumentaron su patrimonio en moneda local, dicho incremento se multiplicó por efecto de la notable apreciación respecto al euro de alguna de sus monedas, como el real brasileño, que se revalorizó más de un 25% respecto a la moneda europea.

.

IIC: Suscripciones Netas

Hasta septiembre de 2016, último dato disponible, el volumen de suscripciones netas en IIC a nivel mundial se elevó hasta los 729.000 millones de euros, que a pesar de ser muy superior a la media histórica en el acumulado de los tres primeros trimestres, supone un 40% menos que en el mismo período del año anterior. No en vano, 2015 cerró con la mayor cifra de suscripciones netas de las historia de la inversión colectiva mundial (1,76 billones de euros), con las IIC europeas batiendo todos sus registros históricos de captaciones netas (640.000 millones de euros en un solo año) (ver ANEXO 4.4).

Por categorías, y hasta el tercer trimestre, a nivel mundial las IIC de Renta Fija acumularon el 62% de todas las suscripciones netas del período, siendo la categoría de referencia para los partícipes tanto de Europa como de EE.UU. Del total de suscripciones del período, el 31% fueron fondos cotizados (ETF), que experimentaron entradas netas por importe de 225.375 millones de euros (ver ANEXO 4.5).

[1] *Con el objetivo de homogeneizar las estadísticas sobre IIC mundiales entre las distintas zonas geográficas, el organismo encargado de su elaboración (IIFA, International Investment Funds Association) ha ampliado (desde 2014 inclusive) el ámbito de aplicación hacia los siguientes tipos de Fondos de Inversión:*

- *ETF americanos (que previamente no estaban incluidos en la estadística, mientras que los ETF europeos sí estaban incorporados)*
- *Fondos alternativos (directiva AIFMD): hasta julio 2015, EFAMA publicaba la información sobre instituciones de inversión colectiva con la división entre UCITS y non-UCITS en base a criterios económicos y de comercialización, definiendo las UCITS como IIC reguladas y comercializadas al público en general.*

  La aprobación de la directiva AIFMD y la introducción de su pasaporte europeo, permite la distribución y comercialización de fondos de inversión alternativos entre los distintos países de la Unión Europea. Por ello, desde agosto 2015, EFAMA incluye en sus estadísticas a todas las IIC de carácter abierto y reguladas por una u otra directiva, realizando por tanto una nueva clasificación entre UCITS y AIF en función del cumplimiento de los requisitos de su correspondiente directiva.

  Por esta misma razón, IIFA ha optado por incluir dentro del ámbito de sus estadísticas mundiales a los fondos alternativos regulados y de carácter abierto. Entre éstos, los Fondos Institucionales europeos (que en la estadística anterior eran considerados non-UCITS y por lo tanto no estaban incluidos), se incorporan al total.

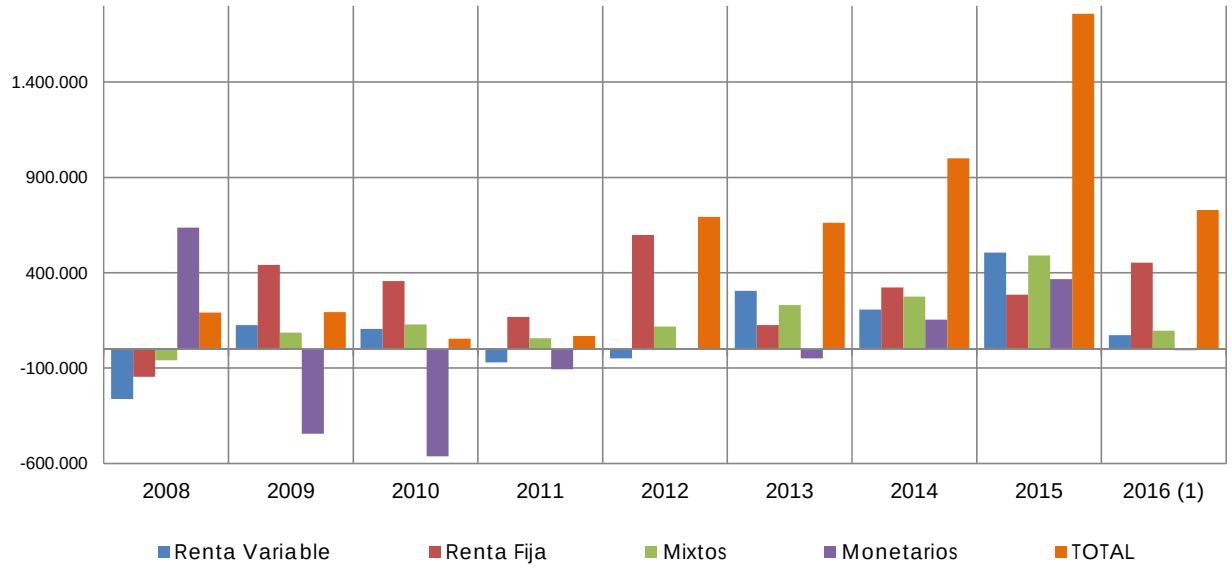
Como consecuencia de ello, se amplía de forma significativa el ámbito de la estadística de IIFA sobre las IIC mundiales, con la correspondiente discontinuidad en la serie histórica. A título ilustrativo y como enlace entre las dos series, el importe del total de activos de las IIC mundiales en diciembre 2014 ascendió a 25,9 billones de euros con el criterio anterior, mientras que el dato a la misma fecha según los nuevos criterios fue de 30,5 billones de euros.

Por áreas geográficas y hasta septiembre, **las IIC europeas presentaron un volumen de suscripciones netas por importe de 306.530 millones de euros**, frente a los 224.559 millones de euros en Asia y los 159.769 millones de euros de las IIC estadounidenses.

No obstante con datos provisionales, las IIC norteamericanas habrían finalizado 2016 con suscripciones netas en torno a 267.900 millones de euros, centradas en su totalidad en ETF (en torno a 270.000 millones de euros de captaciones netas), ya que las suscripciones en IIC de Renta Fija (147.000 millones de euros) habrían compensado los reembolsos registrados por las IIC de Renta Variable (143.400 millones de euros).

Las IIC en Europa habrían mantenido el ritmo de suscripciones mostrado en los tres primeros trimestres, y habrían finalizado 2016 con suscripciones netas en torno a 420.000 millones de euros.

SUSCRIPCIONES NETAS POR CATEGORÍAS A NIVEL MUNDIAL



Fuente: INVERCO, IIFA
(1) Datos tercer trimestre 2016

FONDOS DE PENSIONES

- INFORME DE LA OCDE *"Pension markets in focus 2016"*

El patrimonio mundial de los Fondos de Pensiones en 2015 (último dato disponible) alcanzó los 24,2 billones de euros (25,6 billones de dólares). Aunque esto supuso una ligera reducción en dólares, al aislar el efecto del tipo de cambio los activos en moneda local de los Fondos de Pensiones se incrementaron en la práctica totalidad de los países de la OCDE. En los últimos cinco años (2010-2015), el crecimiento medio anual en dólares de los Fondos de pensiones a nivel mundial alcanza el 4,3%. Si este período se alarga hasta los diez años (2005-2015), el crecimiento medio anual aumenta hasta el 4,4%.

Una de las razones que explican este crecimiento durante los períodos analizados por la OCDE ha sido la rentabilidad neta (deducidos todos los gastos y comisiones) obtenida por los Fondos de Pensiones, tanto en términos nominales como en términos reales (corregida con inflación del período).

Según OCDE, los Fondos de Pensiones en España ocuparían la décima posición sobre un total de veinticinco países en el ranking de rentabilidades medias anuales de los últimos cinco años, ordenadas por rentabilidad REAL neta de inflación, superando a países con gran peso en Fondos de Pensiones como Estados Unidos.

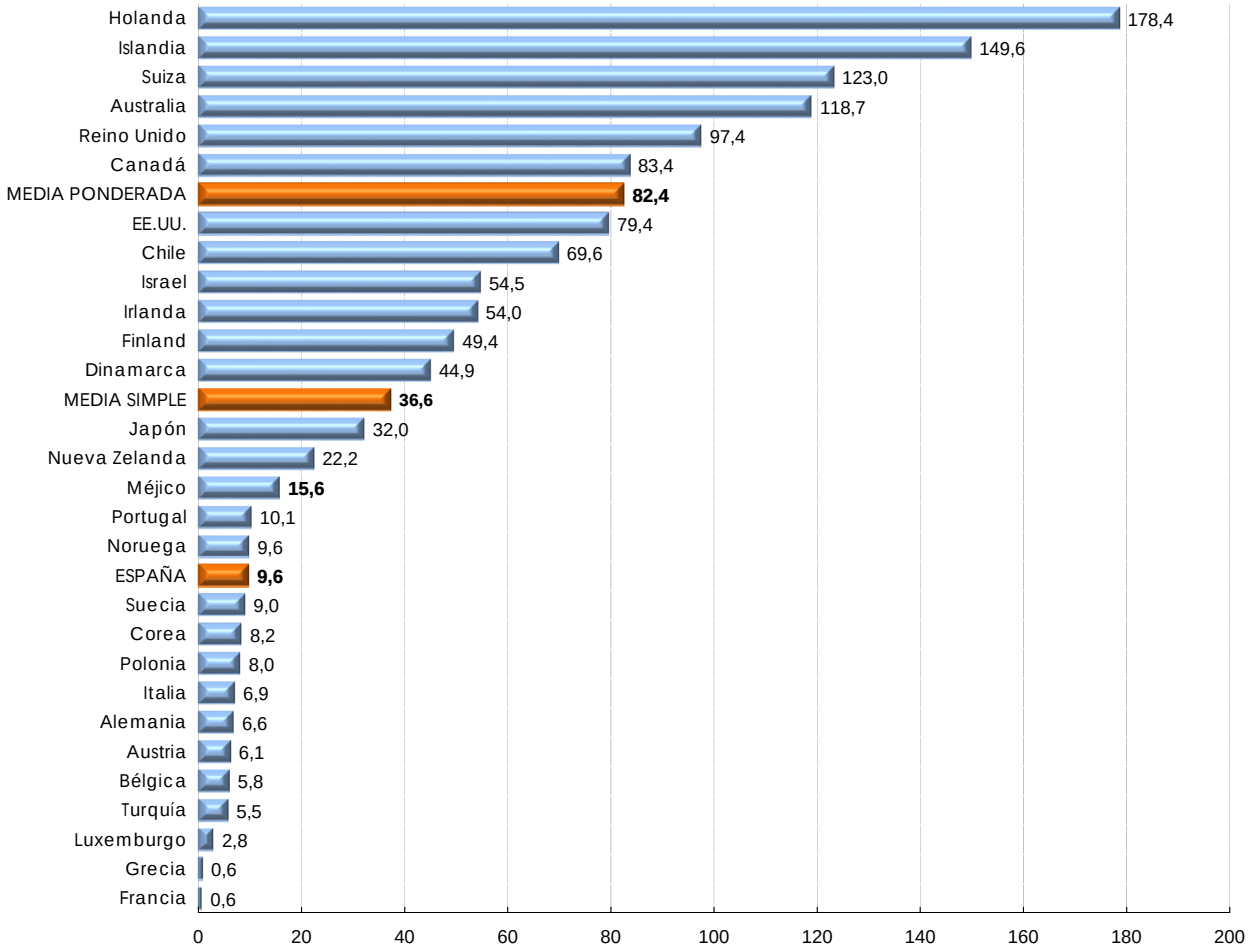
País	Media anual (2010-2015)	
	Nominal	Real
Canada	8,0	6,4
Australia	8,7	6,2
Reino Unido	8,2	6,1
Holanda	7,9	6,1
Dinamarca	7,1	5,8
Islandia	9,1	5,7
Bélgica	6,2	4,6
Israel	5,1	4,2
Noruega	5,8	4,1
ESPAÑA	**4,7**	**3,8**
Grecia	3,3	3,5
Estados Unidos	4,4	2,9
Eslovenia	3,9	2,8
Luxemburgo	4,4	2,8
Méjico	6,2	2,6
Italia	3,8	2,5
Portugal	3,5	2,4
Chile	6,0	2,3
Letonia	3,1	1,9
Corea	3,7	1,9
Austria	3,9	1,9
Estonia	2,3	0,9
República Chrca	1,9	0,6
Eslovaquia	1,9	0,4
Turquía	6,0	-2,0

Fuente: OCDE

En 2015, el volumen de activos de los Fondos de Pensiones frente al tamaño de su economía, medida por el PIB, se situó en el 82,4% para la media ponderada de los países de la OCDE. Sólo en cuatro países, el patrimonio de sus Fondos de Pensiones supera el tamaño de su economía (Holanda, Islandia, Suiza y Australia), mientras que todavía en muchos países de la OCDE no alcanzan el nivel mínimo recomendable del 25% de PIB (ver ANEXO 6.2).

España ocupa uno de los lugares más bajos de este ranking, con un peso del patrimonio de los Fondos de Pensiones sobre PIB del 9,6%, frente a una media ponderada del 82,4% entre los países de la OCDE, es decir, nueve veces menos.

Patrimonio de los Fondos de Pensiones sobre PIB (%). 2015



Fuente : INVERCO con datos OCDE

La razón fundamental de tales diferencias se fundamenta en el desigual volumen recurrente de aportaciones a los Fondos de Pensiones en cada país. Mientras que en países como Austria, Bélgica, Alemania, Italia o España, las aportaciones brutas anuales no superan el 1% de su PIB, en otros supera ampliamente este umbral (8,1% de PIB en Suiza, 7,5% en Australia o 5% en Holanda).

- INFORME DE LA OCDE *"Pensions at a Glance 2013"*

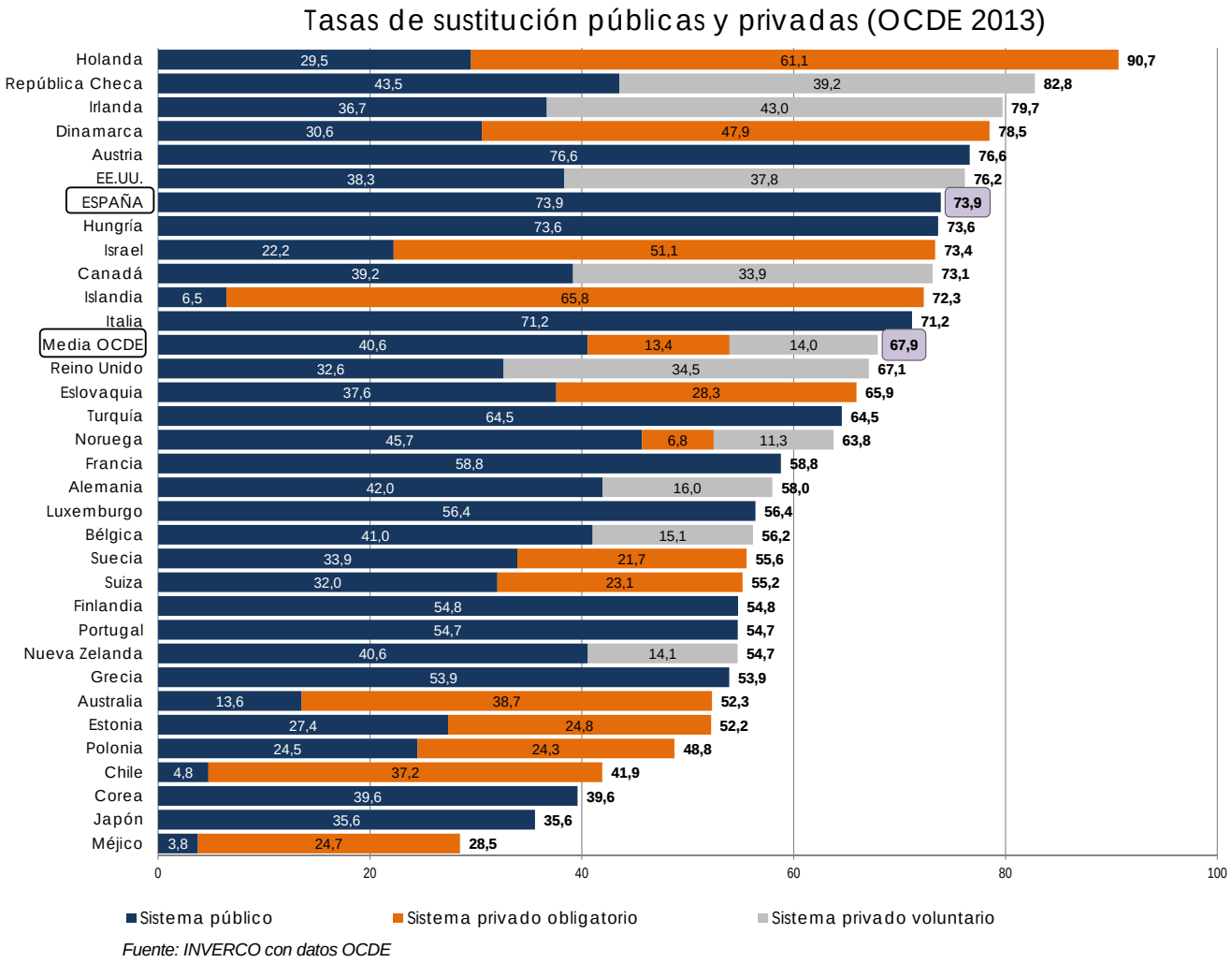
Al margen de los factores demográficos particulares de cada país, el impacto del envejecimiento en el gasto público en pensiones es superior cuanto mayor es la contribución del sistema público a la tasa de sustitución bruta, lo que a su vez suele ir asociado a un escaso desarrollo de los sistemas privados y, por tanto, a un reducido volumen de activos en Fondos de Pensiones:

	Tasa bruta de sustitución en cada sistema					Activos en fondos de pensiones privados (% PIB)
	Sistema público	Sistema privado obligatorio	Total obligatorio	Sistema privado voluntario		
Méjico	3,8	24,7	28,5		28,5	15,6
Japón	35,6		35,6		35,6	32,0
Corea	39,6		39,6		39,6	8,2
Chile	4,8	37,2	41,9		41,9	69,6
Polonia	24,5	24,3	48,8		48,8	8,0
Estonia	27,4	24,8	52,2		52,2	12,8
Australia	13,6	38,7	52,3		52,3	118,7
Grecia	53,9		53,9		53,9	0,6
Nueva Zelanda	40,6		40,6	14,1	54,7	22,2
Portugal	54,7		54,7		54,7	10,1
Finlandia	54,8		54,8		54,8	49,4
Suiza	32,0	23,1	55,2		55,2	123,0
Suecia	33,9	21,7	55,6		55,6	8,9
Bélgica	41,0		41,0	15,1	56,2	5,8
Luxemburgo	56,4		56,4		56,4	2,8
Alemania	42,0		42,0	16,0	58,0	6,6
Francia	58,8		58,8		58,8	0,6
Noruega	45,7	6,8	52,5	11,3	63,8	9,6
Turquía	64,5		64,5		64,5	5,5
Eslovaquia	37,6	28,3	65,9		65,9	10,3
Reino Unido	32,6		32,6	34,5	67,1	97,4
Media OCDE	40,6	13,4	54,0	14,0	67,9	82,4
Italia	71,2		71,2		71,2	6,9
Islandia	6,5	65,8	72,3		72,3	149,6
Canadá	39,2		39,2	33,9	73,1	83,4
Israel	22,2	51,1	73,4		73,4	54,5
Hungría	73,6		73,6		73,6	4,1
ESPAÑA	73,9		73,9		73,9	9,6
EE.UU.	38,3		38,3	37,8	76,2	79,4
Austria	76,6		76,6		76,6	6,1
Dinamarca	30,6	47,9	78,5		78,5	44,9
Irlanda	36,7		36,7	43,0	79,7	54,0
República Checa	43,5		43,5	39,2	82,8	8,3
Holanda	29,5	61,1	90,7		90,7	178,4

Fuente INVERCO con datos OCDE: "Pension at a glance 2013"

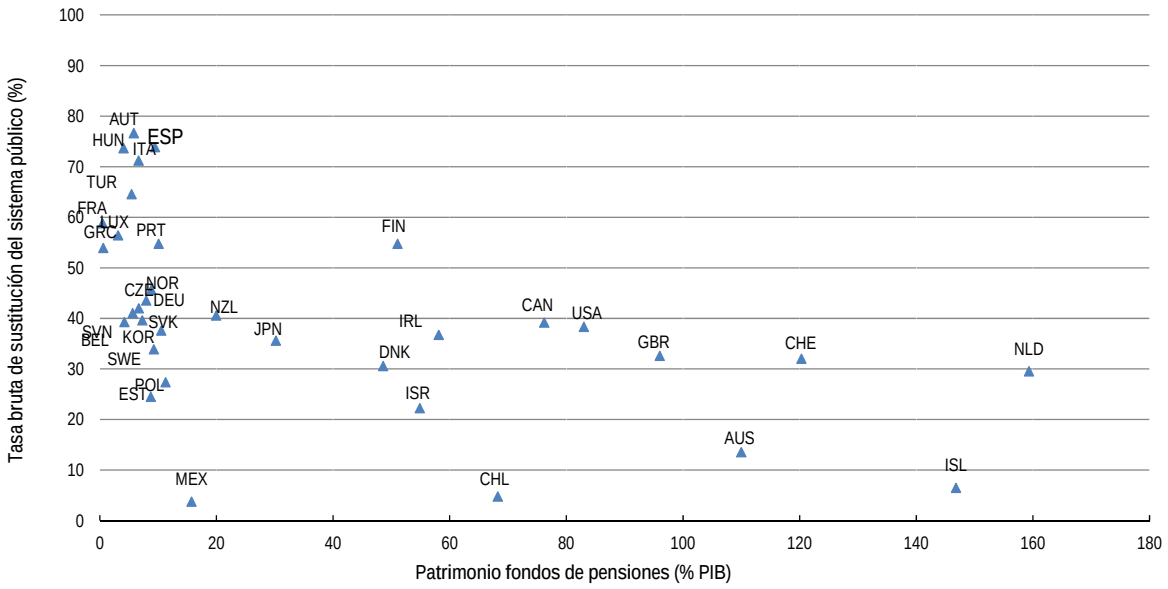
Tasa se sustitución de un trabajador con ingresos medios y que accediendo hoy al mercado laboral de su país, complete en su totalidad el período de cotización

La tasa de sustitución media en la OCDE es del 68%, del que el 41% corresponde al sistema público y 27% al privado (13% obligatorio y el 14% voluntario). En el caso de España, la tasa de sustitución es del 74% y es absorbida íntegramente por el sistema público, siendo la tasa más alta de los países de la OCDE cubierta exclusivamente por el sistema público, con la excepción de Austria.



Fuente: INVERCO con datos OCDE

En el Cuadro siguiente se observa la relación inversa entre el patrimonio de los Fondos en relación al PIB y la tasa de sustitución del sistema público. Así, en el caso español es del 9,6% y del 73,9% respectivamente.



Fuente INVERCO con datos OCDE:"Pension markets in focus 2016" con tasas brutas de sustitución actualizadas en "Pensions at a glance 2013"

C. IIC y FP: DATOS ESPAÑA

En 2016 la inversión colectiva en España continuó acumulando registros históricos, tanto de patrimonio como de número de partícipes, gracias a la confianza depositada por los ahorradores españoles en estos productos por cuarto año consecutivo, eligiendo a los Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones como instrumentos de referencia a la hora de canalizar sus inversiones o complementar su ahorro para la jubilación.

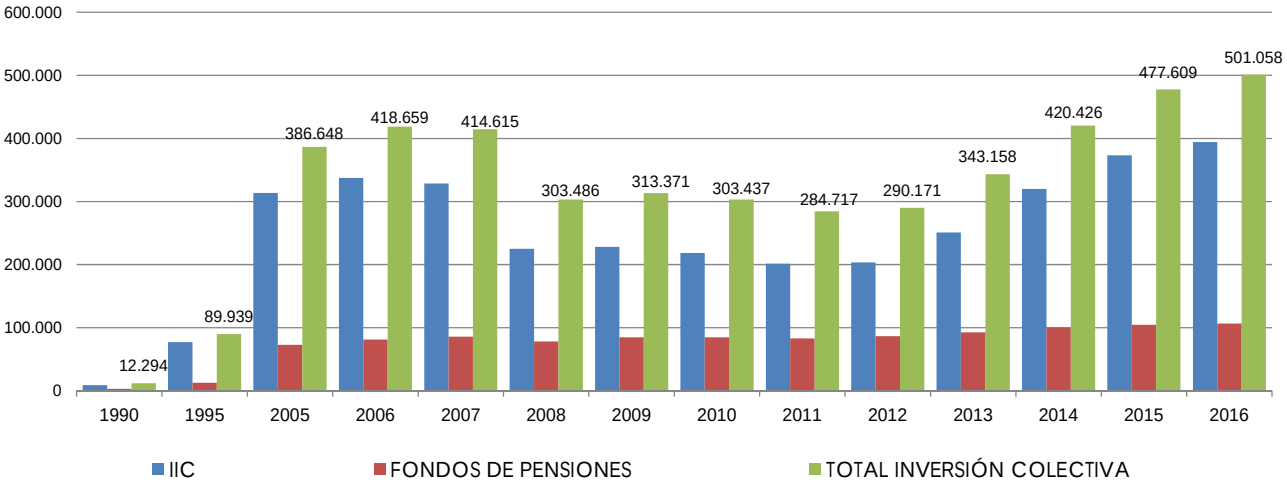
El patrimonio conjunto de la inversión colectiva en España (IIC y Fondos de Pensiones) experimentó en 2016 un incremento anual de 23.438 millones de euros, cerrando el año por encima del MEDIO BILLON de euros por primera vez en la serie histórica (en concreto, 501.058 millones de euros, 4,9% más que a final de 2015). Destacaron las IIC, que elevaron su patrimonio en 21.118 millones (5,7% más que el año anterior), y de ellas los Fondos de Inversión domésticos, que experimentaron un aumento del volumen de activos de 15.463 millones de euros. Por su parte, los Fondos de Pensiones lograron un incremento de 2.321 millones (ver ANEXO 7.1).

PATRIMONIO *(millones de euros)*	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Variación 2016	
							mill.€	%
Fondos de Inversión	132.267	126.523	157.546	196.805	220.299	235.718	15.419	7,0%
Mobiliarios	127.772	122.322	153.834	194.844	219.877	235.341	15.463	7,0%
Inmobiliarios	4.495	4.201	3.713	1.961	421	377	-44	-10,4%
Sociedades Inversión	24.458	24.120	28.199	33.184	34.803	33.501	-1.301	-3,7%
Mobiliarias (SICAV)	24.145	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	-1.288	-3,8%
Inmobiliarias (SII)	312,5	284,1	868,2	826,3	721	707,335	-13	-1,8%
IIC Extranjeras[1]	45.000	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000	7.000	5,9%
Total IIC	201.725	203.644	250.746	319.988	373.101	394.219	21.118	5,7%
Sistema Individual	51.089	53.160	57.911	64.254	68.012	70.487	2.476	3,6%
Sistema de Empleo	31.067	32.572	33.815	35.262	35.548	35.431	-118	-0,3%
Sistema Asociado	836	795	1.005	940	958	921	-38	-3,9%
Total FONDOS DE PENSIONES	82.992	86.528	92.730	100.457	104.518	106.839	2.321	2,2%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	284.717	290.171	343.476	419.402	477.620	501.058	23.438	4,9%
Variación anual	*-6,2%*	*1,9%*	*18,4%*	*22,1%*	*13,9%*	*4,9%*		

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores institucionales

Patrimonio INVERSIÓN COLECTIVA en ESPAÑA. IIC y FP. Evolución



Fuente: INVERCO

III. INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA

A) VOLUMEN DE ACTIVOS

El patrimonio de las IIC, a 31 de diciembre de 2016, se situó en 394.219 millones de euros, lo que supone un incremento de 21.118 millones (un 5,7% más en 2016). Por cuarto año consecutivo, las IIC experimentaron un aumento en su volumen de activos, acumulando en este período de crecimiento continuado más de 192.000 millones de euros de patrimonio (un 94% más desde diciembre 2012) (ver ANEXO 3.2).

En el Cuadro siguiente se desglosa la evolución del patrimonio en los últimos cinco años para las distintas categorías de IIC:

PATRIMONIO *(millones de euros)*	2012	2013	2014	2015	2016	Variación 2016	
						mill.€	%
FONDOS MOBILIARIOS (1)	122.322	153.834	194.844	219.877	235.341	15.463	7,0%
MONETARIOS	6.721	8.308	7.221	8.128	9.585	1.458	17,9%
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	23.417	32.032	35.544	32.263	36.129	3.866	12,0%
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	7.251	10.334	20.296	16.142	15.100	-1.043	-6,5%
FIM RENTA FIJA MIXTA	2.907	4.026	12.402	16.721	16.737	16	0,1%
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	1.596	1.552	2.613	2.960	2.631	-329	-11,1%
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	2.077	4.036	6.181	5.801	5.497	-304	-5,2%
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	1.077	1.209	2.733	6.121	9.478	3.356	54,8%
FIM RENTA FIJA MIXTA INT.	2.607	4.092	11.934	28.092	26.378	-1.715	-6,1%
FIM RENTA VAR. MIXTA INT.	1.697	4.344	10.451	18.390	17.590	-800	-4,3%
FIM RENTA VARIABLE EURO	2.825	4.231	2.104	3.045	2.889	-156	-5,1%
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	1.327	2.000	2.800	4.679	5.233	554	11,8%
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	1.172	1.388	2.043	2.046	2.212	166	8,1%
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	117	295	345	591	479	-111	-18,8%
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	1.159	711	577	481	641	160	33,3%
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	2.692	4.297	5.085	9.061	9.460	399	4,4%
GARANTIA PARCIAL	373	459	812	899	1.430	532	59,2%
GESTION PASIVA	3.045	16.001	23.685	17.650	23.838	6.188	35,1%
RETORNO ABSOLUTO	4.583	4.650	6.409	11.197	12.323	1.126	10,1%
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	851	879	1.177	1.590	1.702	111	7,0%
FONDOS DE FIL	316	288	283	41	20	-21	-52,0%
GLOBALES	4.146	4.764	8.127	12.556	13.135	579	4,6%
GARANTIZADOS REND. FIJO	36.393	31.844	20.872	12.508	8.867	-3.641	-29,1%
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	13.974	12.094	11.149	8.916	13.986	5.070	56,9%
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	24.120	28.199	33.184	34.803	33.501	-1.301	-3,7%
Soc. Mob (SICAV)	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	-1.288	-3,8%
Soc. Inmob (SII)	284	868	826	721	707	-13	-1,8%
FONDOS INMOBILIARIOS	4.201	3.713	1.961	421	377	-44	-10,4%
IIC EXTRANJERAS (2)	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000	7.000	5,9%
TOTAL IIC	203.644	250.746	319.988	373.101	394.219	21.118	5,7%

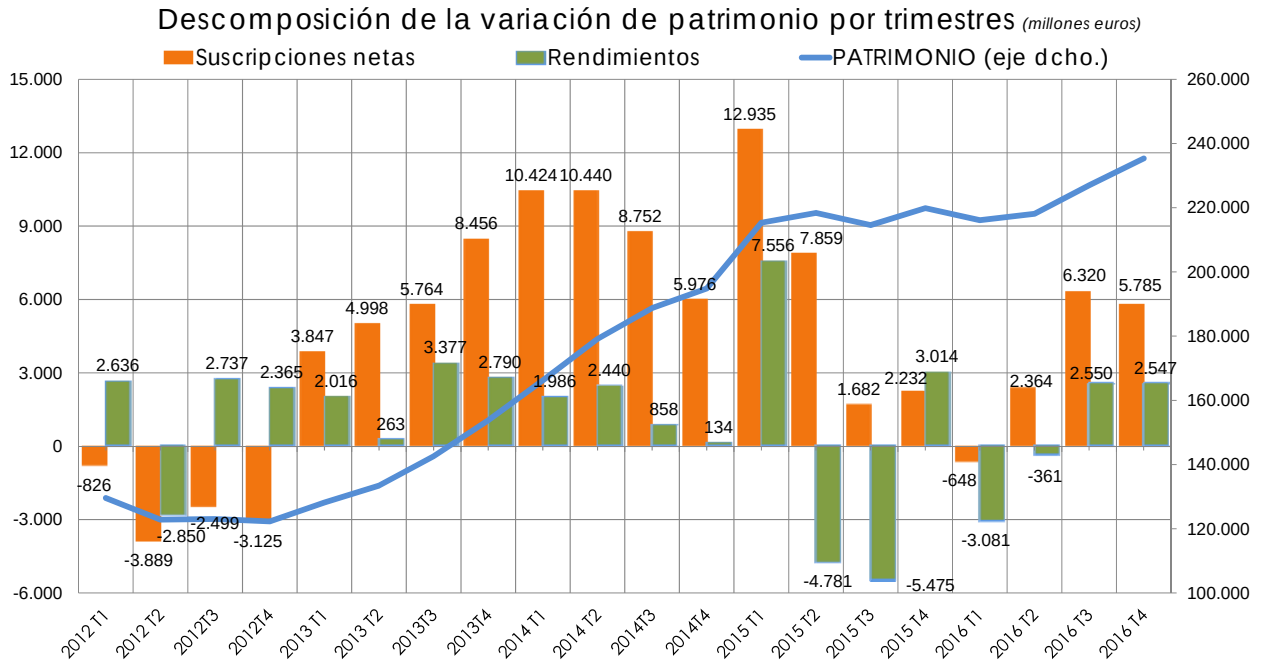
Fuente: INVERCO

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

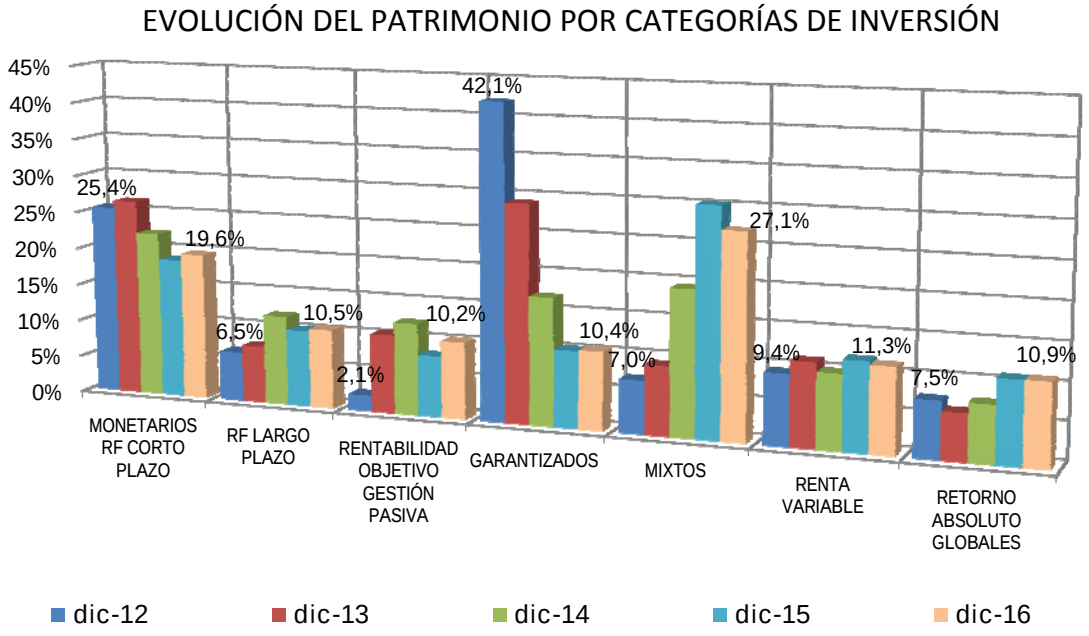
(2) Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores institucionales

En 2016, destacaron los Fondos de Inversión domésticos, que aumentaron su patrimonio en 15.463 millones de euros, lo que representa un crecimiento del 7% en el año, mientras que las IIC extranjeras cerraron el año con unos activos de 125.000 millones de euros (5,9% más que el año anterior).

A pesar de la elevada incertidumbre presente en los mercados financieros en varias partes del año, el 90% del crecimiento experimentado por los Fondos en 2016 tuvieron su origen en suscripciones netas, lo que demuestra la confianza depositada por el partícipe español en este instrumento de ahorro e inversión.



Si bien la evolución del perfil de riesgo de los partícipes en los tres años anteriores (2013-2015), había marcado una tendencia hacia posiciones más dinámicas y con una mayor componente de renta variable en sus carteras, 2016 mostró un ligero retroceso en esa tendencia, y las categorías de Fondos más conservadoras protagonizaron los mayores incrementos patrimoniales en el año. Sólo los Fondos de Rentabilidad Objetivo aumentaron en 6.130 millones su patrimonio, mientras que los de Renta fija crecían casi 6.000 millones de euros (incluyendo tanto Corto, como Largo Plazo e Internacional).



En sentido contrario, los Fondos Mixtos que habían acaparado casi en exclusiva el interés inversor del ahorrador el año anterior, registraron en 2016 un descenso en su volumen de activos en torno a 2.600 millones de euros.

A pesar de ello, las categorías con alguna exposición a renta variable continúan representando un porcentaje relevante en el mix de producto nacional (38,4% del total a final de 2016)

B) NÚMERO DE PARTÍCIPES Y DE ACCIONISTAS

El número de partícipes y de accionistas de las IIC se situó a finales de 2016 en 10,5 millones, lo que supone un 7,4% más que en el ejercicio pasado, y muy cerca del record histórico alcanzado en mayo de 2006. En cifras absolutas, el incremento del número de inversores que empezaron a canalizar sus ahorros a través de IIC en 2016 se eleva a 773.889 partícipes/accionistas.

Destacaron los Fondos de Inversión domésticos, que lograron atraer 573.064 nuevos partícipes, lo que supuso un incremento del 6,9% en el año, cerrando 2016 en 8.280.413 partícipes. En estos cuatro últimos años, 3.800.644 nuevos partícipes han adquirido Fondos de Inversión domésticos para rentabilizar sus inversiones (84,8% más que a finales de 2012). Hay que destacar, que como consecuencia de la mayor utilización de los servicios de gestión de carteras, el crecimiento real de partícipes sería inferior.

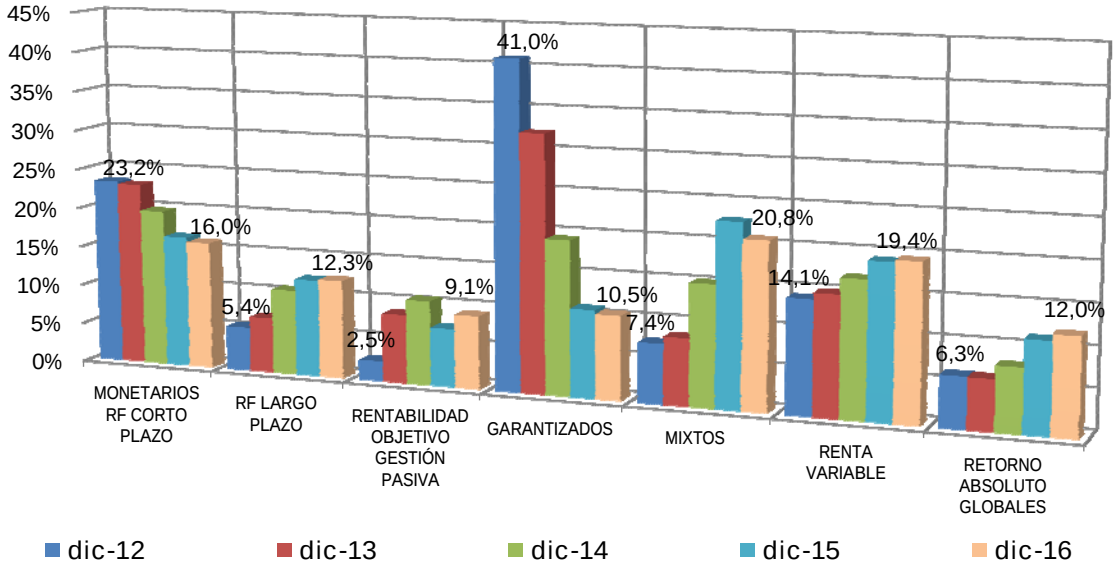
A pesar de la ligera caída en su ponderación sobre el patrimonio, los partícipes de los Fondos Mixtos continúan representado el mayor porcentaje sobre el total (1,72 millones de partícipes, un 20,8% del total), seguidos por los partícipes de renta variable (1,61 millones de partícipes, un 19,4%).

En el ANEXO 3.4. se desglosa la evolución anual desde 2000 hasta 2016.

PARTÍCIPES/ACCIONIISTAS	2012	2013	2014	2015	2016	Variación 2016	
							%
FONDOS INVERSIÓN MOBILIARIA	4.479.769	5.102.948	6.480.755	7.707.349	8.280.413	573.064	6,9%
MONETARIOS	195.909	237.361	210.340	270.437	301.779	31.342	10,4%
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	808.513	933.591	1.064.383	1.000.935	1.020.819	19.884	1,9%
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	223.718	285.100	534.600	619.004	609.178	-9.826	-1,6%
FIM RENTA FIJA MIXTA	122.840	135.334	287.676	387.585	378.683	-8.902	-2,4%
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	87.687	75.717	107.018	108.867	95.692	-13.175	-13,8%
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	102.259	143.261	235.347	218.575	196.826	-21.749	-11,0%
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	51.118	65.151	153.105	318.913	408.750	89.837	22,0%
FIM R. FIJA MIXTA INTERNACIONAL	69.231	106.207	311.266	753.442	756.331	2.889	0,4%
FIM R. V. MIXTA INTERNACIONAL	56.152	106.610	272.200	505.153	488.323	-16.830	-3,4%
FIM RENTA VARIABLE EURO	120.401	150.841	185.290	207.071	198.185	-8.886	-4,5%
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	106.639	133.522	225.219	291.102	311.278	20.176	6,5%
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	67.187	71.753	121.124	132.055	153.549	21.494	14,0%
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	22.557	39.187	61.645	99.163	84.370	-14.793	-17,5%
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	83.336	57.273	48.684	54.981	117.773	62.792	53,3%
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	126.696	164.119	218.368	473.230	544.651	71.421	13,1%
GARANTIA PARCIAL	8.539	9.447	25.285	28.310	38.683	10.373	26,8%
GESTION PASIVA	130.230	437.492	682.575	558.154	753.598	195.444	25,9%
RETORNO ABSOLUTO	174.360	189.189	263.240	481.623	573.173	91.550	16,0%
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	2.218	1.890	2.094	2.699	2.558	-141	-5,5%
FONDOS DE FIL	2.977	2.773	2.460	1.021	1.009	-12	-1,2%
GLOBALES	101.914	128.776	245.190	383.124	418.528	35.404	8,5%
GARANTIZADOS REND. FIJO	1.080.049	1.014.506	688.392	426.166	314.715	-111.451	-35,4%
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	735.239	613.848	535.254	385.739	511.962	126.223	24,7%
SOCIEDADES INVERSIÓN	408.122	408.360	451.952	487.331	483.846	-3.485	-0,7%
Soc. Mob (SICAV)	407.185	407.341	450.900	486.749	483.172	-3.577	-0,7%
Soc. Inmob (SII)	937	1019	1052	582	674	92	13,6%
FONDOS INVERSIÓN INMOB.	25.706	5.954	4.017	3.918	3.933	15	0,4%
IIC EXTRANJERAS (1)	819.485	1.067.708	1.233.507	1.520.804	1.725.099	204.295	11,8%
TOTAL IIC	5.733.082	6.584.970	8.170.231	9.719.402	10.493.291	773.889	7,4%

Fuente: INVERCO
(1) Datos CNMV

EVOLUCIÓN DEL NÚMERO DE PARTÍCIPES POR CATEGORÍAS DE INVERSIÓN



C) SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

Por cuarto año consecutivo, los ahorradores confiaron sus decisiones de inversión a las IIC, que cerraron 2016 con un volumen de suscripciones netas de 14.953 millones de euros. Los Fondos de Inversión domésticos registraron adquisiciones por importe de 13.820 millones de euros, mientras que las IIC extranjeras acumularon en torno a 3.500 millones de euros de captaciones netas.

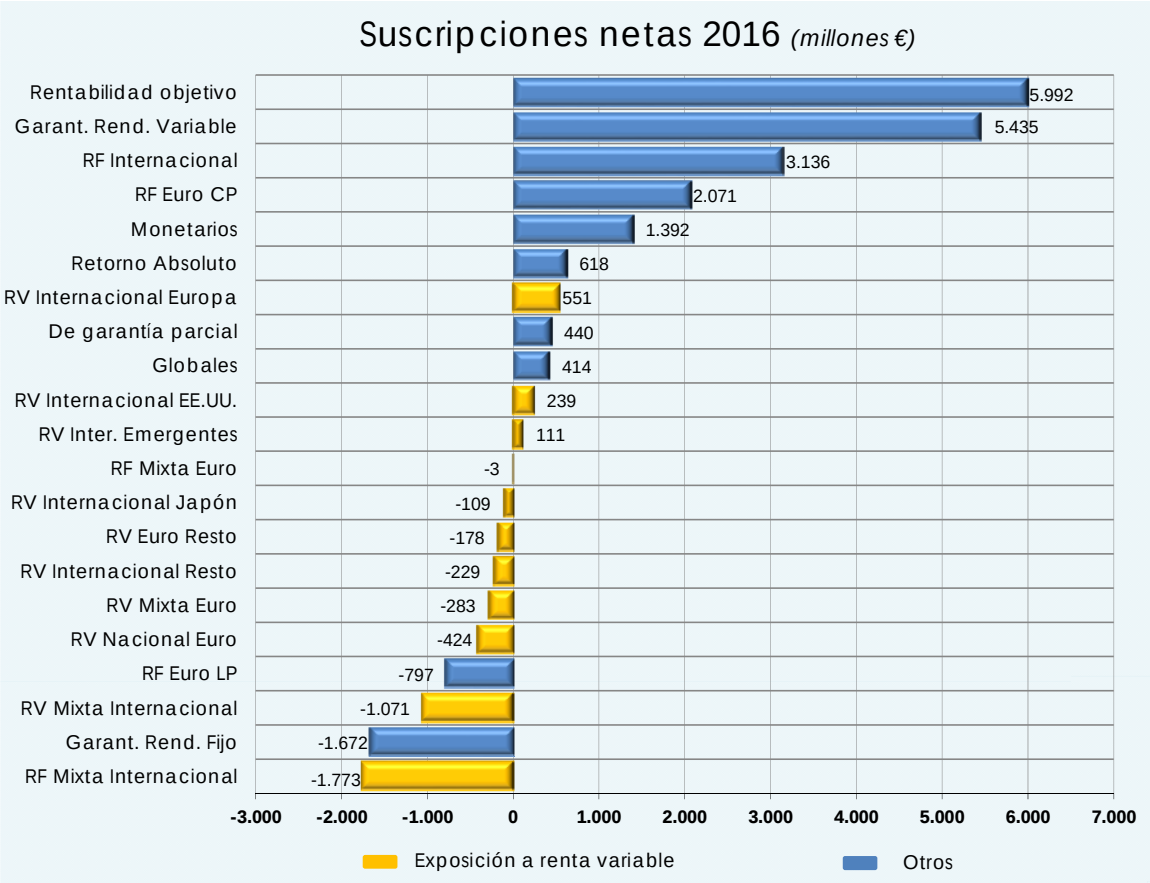
En los últimos cuatro años, un total de 97.175 millones de euros se han canalizado hacia Fondos de Inversión domésticos, y 57.500 millones hacia IIC extranjeras.

La solidez del crecimiento de la inversión colectiva en España **en los últimos cuatro años** (190.576 millones de euros), se demuestra en el hecho de que **el 80% de dicho incremento se originó por nuevos flujos** (153.738 millones de euros), **mientras que el 20% restante correspondió a revalorización de activos** por efecto mercado.

En 2016 se modificó sustancialmente la tendencia observada el año anterior en cuanto a tipo de activo de preferencia para el partícipe nacional. El mal comportamiento de los mercados en los dos primeros meses del año afectó el sentimiento inversor de los **partícipes, que dirigieron sus preferencias hacia activos de menor riesgo**. Así, las categorías más conservadoras lideraron los rankings de suscripciones del año:

- Los *Fondos de Rentabilidad Objetivo* acumularon 5.992 millones de euros de entradas netas, mientras que los *Fondos Garantizados de Rendimiento Variable* cerraron 2016 con suscripciones netas superiores a los 5.435 millones, que compensaron con amplitud los 1.672 millones de reembolsos experimentados por los *Garantizados de Rendimiento Fijo*.
- Destacaron los *Fondos de Renta Fija Internacional*, que experimentaron flujos netos por importe de 3.136 millones, en una tendencia de suscripciones positivas constante en los últimos cinco años.
- También los *Fondos Monetarios* obtuvieron captaciones positivas por importe de 1.392 millones.
- En sentido contrario, los *Fondos Mixtos* experimentaron reembolsos superiores a los 3.100 millones de euros.

SUSCRIPCIONES NETAS *(millones de euros)*	2012	2013	2014	2015	2016
FONDOS MOBILIARIOS (1)	-10.263	23.048	35.573	24.733	13.820
MONETARIOS	-1.484	1.108	-647	-130	1.392
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	-3.119	8.225	1.059	-5.790	2.071
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	160	2.612	8.867	-3.453	-797
FIM RENTA FIJA MIXTA	-467	1.054	8.632	4.297	-3
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	-144	-58	408	484	-283
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	-48	1.199	2.074	-550	-424
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	37	239	1.372	2.824	3.136
FIM RENTA FIJA MIXTA INT.	-131	1.108	7.353	16.294	-1.773
FIM RENTA VAR. MIXTA INT.	-77	1.879	5.654	7.690	-1.071
FIM RENTA VARIABLE EURO	-28	550	250	988	-178
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	-147	430	693	1.575	551
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	-71	-66	361	-117	239
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	-23	116	31	204	-109
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	-135	-332	-148	-32	111
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	-9	742	143	2.039	-229
GARANTIA PARCIAL	-43	39	252	54	440
GESTION PASIVA	462	8.964	5.120	-5.858	5.992
RETORNO ABSOLUTO	-1.329	-40	1.420	4.473	618
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	170	14	168	123	-40
FONDOS DE FIL	-2	-10	3	-17	-1
GLOBALES	114	839	1.599	5.702	414
GARANTIZADOS REND. FIJO	-1.196	-3.808	-8.743	-5.249	-1.672
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	-2.751	-1.759	-346	-817	5.435
SOCIEDADES INVERSIÓN	-65	1.020	2.616	886	-2.367
FONDOS INMOBILIARIOS	-10	-32	-1.521	-1.539	0
IIC EXTRANJERAS (2)	6.000	9.000	20.000	25.000	3.500
TOTAL IIC	-4.339	33.036	56.668	49.080	14.953



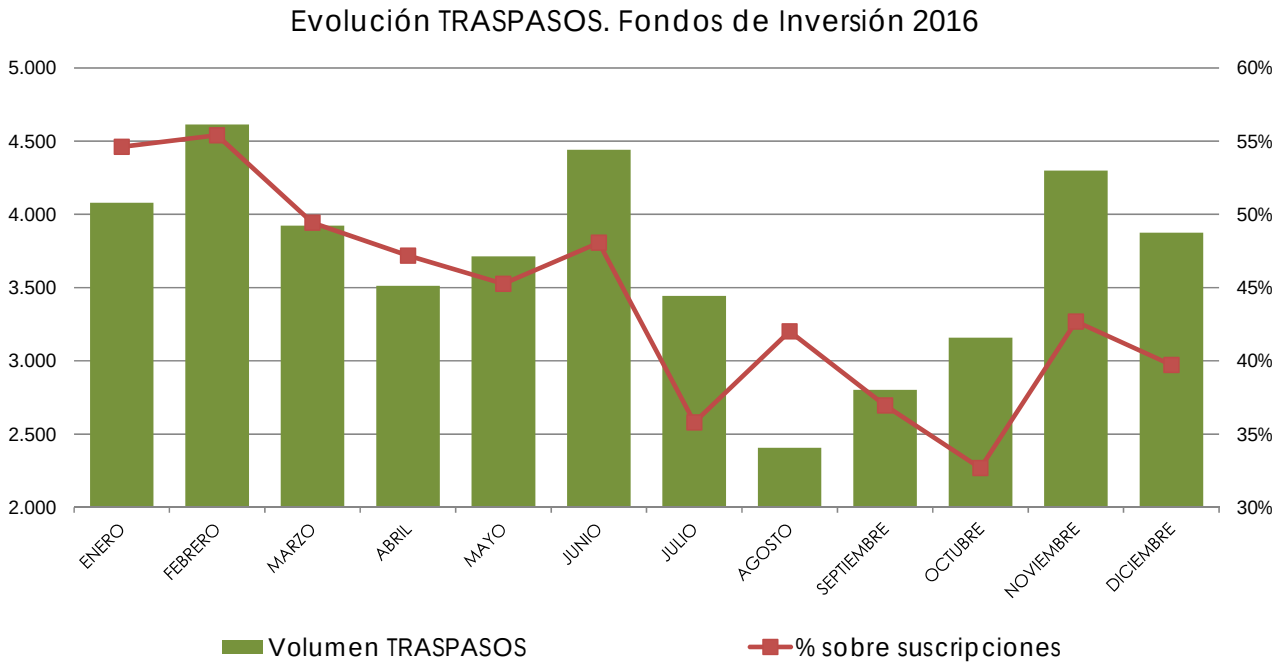
En el ANEXO 3.5 se desglosa la evolución anual de suscripciones en IIC desde 2000 a 2016.

D) TRASPASOS

El volumen estimado de traspasos realizados en 2016 ascendió a 44.263 millones de euros, lo que supone el 44% del total de las suscripciones brutas realizadas durante el año (101.027 millones de euros) y el 20,0% del patrimonio medio en 2016.

Un año más, los partícipes utilizaron este mecanismo de forma intensiva para optimizar sus inversiones, ajustando el perfil de riesgo de su cartera al entorno de mercado presente en cada momento, y siempre en función de sus circunstancias personales. De hecho, el período del año con mayor volatilidad en los mercados coincidió con el máximo de traspasos realizados durante el año (primer trimestre de 2016), cuando más de la mitad de las suscripciones (55%) procedían de un traspaso.

En el ANEXO 3.7. se detalla la evolución mensual y trimestral del volumen de traspasos desde 2005.



Fuente: INVERCO

E) NÚMERO DE INSTITUCIONES

El número de Instituciones a finales de 2016 se situó en 5.985, cifra que permanece estable desde hace cuatro años.

El número de Fondos de Inversión domésticos registrados se ha reducido ligeramente de 1.797 (2015) a 1.785 (2016), es decir 12 instituciones menos. No obstante, muchos Fondos han constituido compartimentos y clases de participaciones, que no están reflejadas en dichas cifras. A finales de 2016 un total de 331 Fondos domésticos tenían registrados más de una clase de participaciones. A final de año, el número de Fondos (incluyendo compartimentos y clases de participaciones) registrados alcanzaba los 2.478.

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

F) ESTRUCTURA DE LA CARTERA

La estructura de cartera de los Fondos de Inversión apenas se modificó en 2016.

La Renta Fija sigue siendo mayoritaria, y aumentó ligeramente su ponderación hasta el 58,3% en el último año. Dentro de ella, la renta fija internacional ya supone un 23,7% del total del patrimonio, mientras que la renta fija nacional apenas modificó su proporción. En cualquier caso, la renta fija española (pública y privada) continúa siendo el activo más importante de los Fondos de Inversión domésticos.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA FONDOS DE INVERSIÓN

%	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
RENTA FIJA	80,9	79,0	75,4	78,4	78,1	75,5	69,7	57,4	58,3
Doméstica	52,6	50,5	54,2	61,2	61,5	62,5	50,1	35,5	34,7
Internacional	28,2	28,4	21,2	17,2	16,6	13,0	19,5	21,9	23,7
R. VARIABLE	5,3	7,3	8,5	7,6	8,7	10,5	10,8	12,3	11,5
Doméstica	2,3	2,8	2,7	2,3	2,5	3,4	4,3	3,9	3,4
Internacional	3,0	4,6	5,8	5,3	6,2	7,0	6,6	8,4	8,1
F. INVERSIÓN	7,8	8,6	10,9	9,1	8,3	8,8	13,6	22,1	21,9
Doméstica (1)	5,8	5,3	5,1	4,6	2,6	2,9	3,1	2,6	2,5
Internacional	2,0	3,3	5,8	4,6	5,7	5,9	10,5	19,5	19,4
TESORERÍA	4,9	4,3	4,5	4,4	4,3	4,5	5,5	7,5	7,7
Resto cartera	1,2	0,8	0,7	0,4	0,6	0,7	0,5	0,7	0,6

Fuente: INVERCO, a partir de datos de CNMV

La posición en renta variable disminuyó mínimamente, debido tanto al descenso de la exposición directa en acciones (que disminuye hasta el 11,5% del patrimonio) como a través de otras IIC, que registra una ligerísima caída de dos décimas porcentuales.

En cualquier caso, la exposición directa a renta variable continúa muy cerca de los máximos históricos registrados en 2006, donde un 12% de los activos de los Fondos domésticos eran acciones. La exposición total a renta variable, sumando la inversión directa y la indirecta a través de IIC se estima en torno al 23,4% del total de la cartera.

El ANEXO 3.8. desglosa la evolución de la cartera de los Fondos de Inversión domésticos en los últimos años.

G) RENTABILIDADES

La incertidumbre presente en los mercados en 2016 provocó que los índices de renta variable marcaran rendimientos negativos durante la mayor parte del ejercicio, para terminar planos tras un buen final de año. Los Fondos de Inversión no pudieron escapar al efecto mercado y comenzaron 2016 con ajustes de cierto calado que fueron recuperando según avanzaba el año.

La evolución de la renta fija siguió un patrón diferente, ya que tras alcanzar su precio histórico máximo en octubre (la TIR del bono español a 10 años apenas cotizó en un mínimo del 0,93% a finales de septiembre), repuntó en el último trimestre en una tendencia alcista de los tipos de interés a largo plazo que sólo retrocedió ligeramente en diciembre, y que permitió que la rentabilidad del bono español a diez años se relajara hasta el 1,3%, mientras la prima de riesgo cerraba 2016 hasta el entorno de los 115.

En este contexto, los Fondos de Inversión obtuvieron rendimientos positivos para sus partícipes por quinto año consecutivo. La rentabilidad media anual para el total de Fondos se situó en diciembre 2016 en el 1,1%.

Todas las categorías concluyen el año con rendimientos positivos (con excepción de los *Monetarios* y la *Renta Variable Internacional Europa*), si bien han destacado los Fondos de *Renta Variable Internacional Emergentes* y EE.UU. que obtienen rentabilidades superiores al 10% en ambas categorías, mientras que los Renta Variable española finalizan 2016 con rendimientos del 2,6%.

Tanto a medio como a largo plazo, los Fondos de Inversión generan rendimientos positivos. Así, la rentabilidad media anual se sitúa en el 1,9% a 3 años, 3,5% a 5 años o en el 3,5% a 25 años.

RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES PONDERADAS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN AL 31/12/16

RENTABILIDAD (%)	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años	20 Años	25 Años
MONETARIOS	-0,05	0,18	0,80	1,26	1,39	1,81	3,15
RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO	0,22	0,37	1,10	1,22	1,47	1,91	3,18
RENTA FIJA EURO LARGO PLAZO	1,20	2,41	3,81	2,74	2,67	2,91	4,10
RENTA FIJA MIXTA EURO	0,93	1,80	3,24	1,62	2,04	2,48	3,85
RENTA VARIABLE MIXTA EURO	1,36	2,95	5,88	1,05	2,18	3,11	4,43
RENTA VARIABLE NACIONAL EURO	2,55	2,47	7,65	-0,01	3,92	5,15	6,89
RENTA FIJA INTERNACIONAL	1,58	4,01	4,02	2,62	2,10	2,98	4,19
RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	-0,02	1,10	2,16	0,61	0,95	1,78	3,12
RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	1,48	1,75	4,74	1,30	1,32	2,34	4,01
RENTA VARIABLE EURO RESTO	2,56	3,74	10,47	1,89	2,52	4,39	6,26
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EUROPA	-0,73	4,41	8,84	0,23	1,56	3,28	4,68
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EEUU	10,13	11,05	13,77	5,50	2,27	3,88	0,83
RENTA VBLE. INTERNACIONAL JAPÓN	3,02	7,80	12,28	-0,07	0,95	-0,97	0,24
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EMERGENTES	11,08	2,90	2,42	0,61	5,35	5,02	5,31
RENTA VBLE. INTERNACIONAL RESTO	5,69	6,30	11,65	3,83	2,29	3,29	4,68
GLOBALES	2,01	3,04	4,77	1,88	1,57	2,67	3,93
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO FIJO	0,07	0,95	2,52	2,48	2,45	2,99	
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO VARIABLE	0,18	1,34	2,79	1,54	2,13	3,44	
DE GARANTÍA PARCIAL	-1,10	2,27	3,99				
DE GESTIÓN PASIVA	1,42	3,25	5,37				
RETORNO ABSOLUTO	0,38	0,82	1,71				
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	3,79	4,95	8,09				
FONDOS DE FIL	-1,92	1,42	2,74				
TOTAL FONDOS :	1,14	1,93	3,45	1,82	2,03	2,26	3,53

Fuente: INVERCO

IV. FONDOS DE PENSIONES

A) VOLUMEN DE ACTIVOS

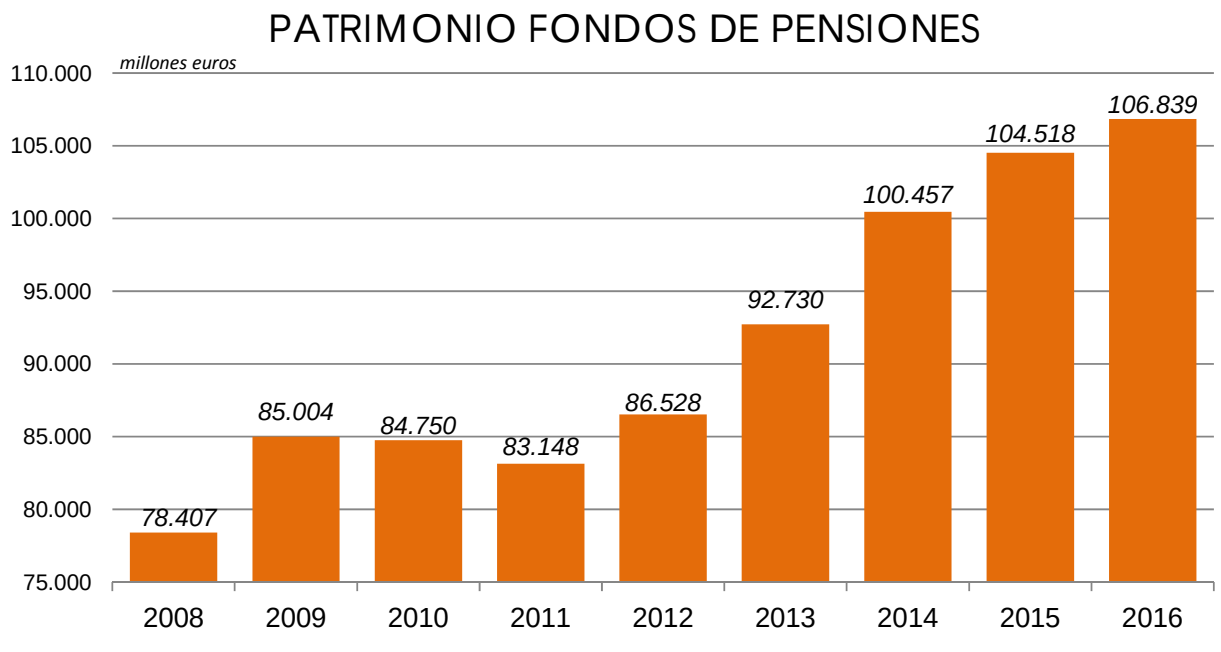
Por quinto año consecutivo, los Fondos de Pensiones registraron un crecimiento en su volumen de activos, y situaron su patrimonio en 106.839 millones de euros a cierre de 2016, lo que supone un incremento de 2.321 millones respecto al año anterior (es decir, un 2,2%),

Al igual que el año anterior, la totalidad del incremento patrimonial correspondió al Sistema Individual (2.476 millones de euros), que elevó su volumen de activos un 3,6% en el ejercicio, mientras que el Sistema de Empleo apenas mantuvo su nivel del año anterior gracias a la revalorización de sus activos. Frente a lo ocurrido en Fondos de Inversión, los crecimientos más importantes se produjeron en Fondos Mixtos (Renta Fija Mixta y Renta Variable Mixta), que incrementaron su volumen de activos en más de 2.414 millones, mientras que los Planes Garantizados disminuyeron su patrimonio en 1.568 millones de euros.

PATRIMONIO *(millones de euros)*	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Variación 2016	
								mill.€	%
SISTEMA DE EMPLEO	31.272	31.170	32.572	33.815	35.262	35.548	35.431	*-118*	*-0,3%*
SISTEMA ASOCIADO	926	835	795	1.005	940	958	921	*-38*	*-3,9%*
SISTEMA INDIVIDUAL	52.552	51.142	53.160	57.911	64.254	68.012	70.487	*2.476*	*3,6%*
Renta Fija Corto plazo	9.699	9.381	9.918	8.835	8.863	8.625	9.445	*820*	*9,5%*
Renta Fija Largo plazo	6.820	6.080	5.494	6.677	8.829	7.072	7.613	*541*	*7,6%*
Renta Fija Mixta	14.126	12.203	11.647	11.738	14.249	20.219	21.522	*1.303*	*6,4%*
Renta Variable Mixta	4.526	3.998	3.566	5.326	6.595	9.872	10.983	*1.111*	*11,3%*
Renta Variable	4.267	4.000	4.694	5.813	6.796	7.785	8.054	*269*	*3,4%*
Garantizados	13.114	15.479	17.841	19.522	18.922	14.438	12.870	*-1.568*	*-10,9%*
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	84.750	83.148	86.528	92.730	100.457	104.518	106.839	*2.321*	*2,2%*

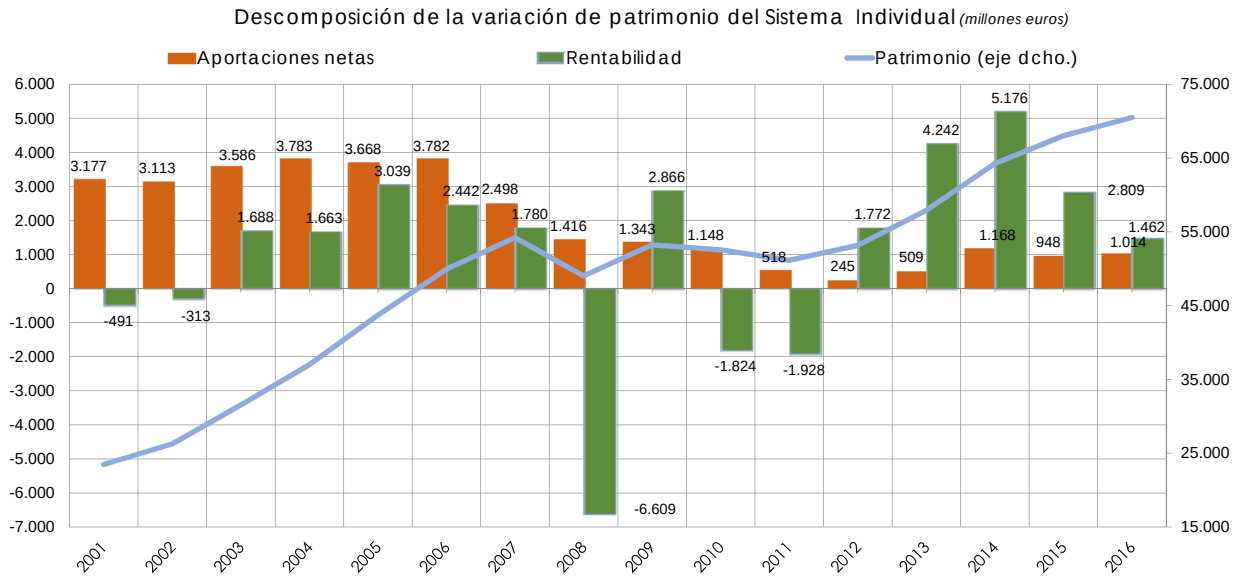
Fuente: INVERCO

En el ANEXO 5.2 se muestra la evolución del volumen de activos en los últimos años.

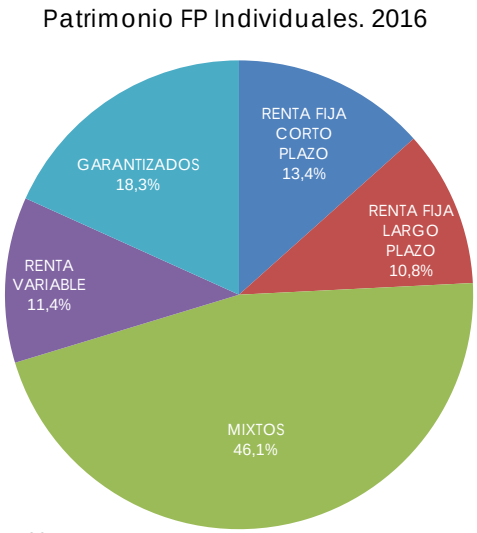


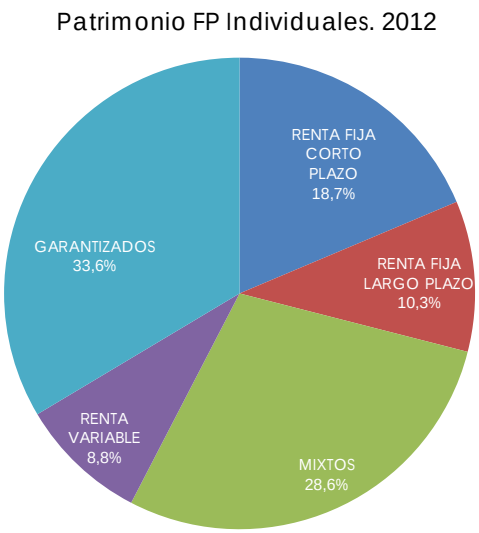
Fuente: INVERCO

El diferente origen del crecimiento de los últimos años entre los sistemas de empleo e Individual, se observa en los gráficos siguientes. Mientras el Sistema Individual ha mantenido en mayor o menor intensidad aportaciones netas positivas en todos los ejercicios, el sistema de empleo basa su crecimiento en los rendimientos generados por sus inversiones, ya que desde 2003 su volumen de aportaciones es reducido, e incluso los últimos cinco años negativo, en un entorno de suspensión temporal de las aportaciones como consecuencia de la crisis y aumento gradual de las prestaciones, debido la madurez del sistema.



Desde finales de 2012, la distribución del activo de los Fondos de Pensiones Personales ha evolucionado hacia posiciones con mayor componente en renta variable, siendo los Fondos Mixtos los mayoritarios en el mix actual. De hecho, casi uno de cada dos euros invertidos en Planes de Pensiones Individuales corresponde a la categoría de Mixtos. A finales de 2016, **el patrimonio acumulado en Planes Mixtos y de Renta Variable asciende al 57,5% del total** (desde el 37,4% de 2012).



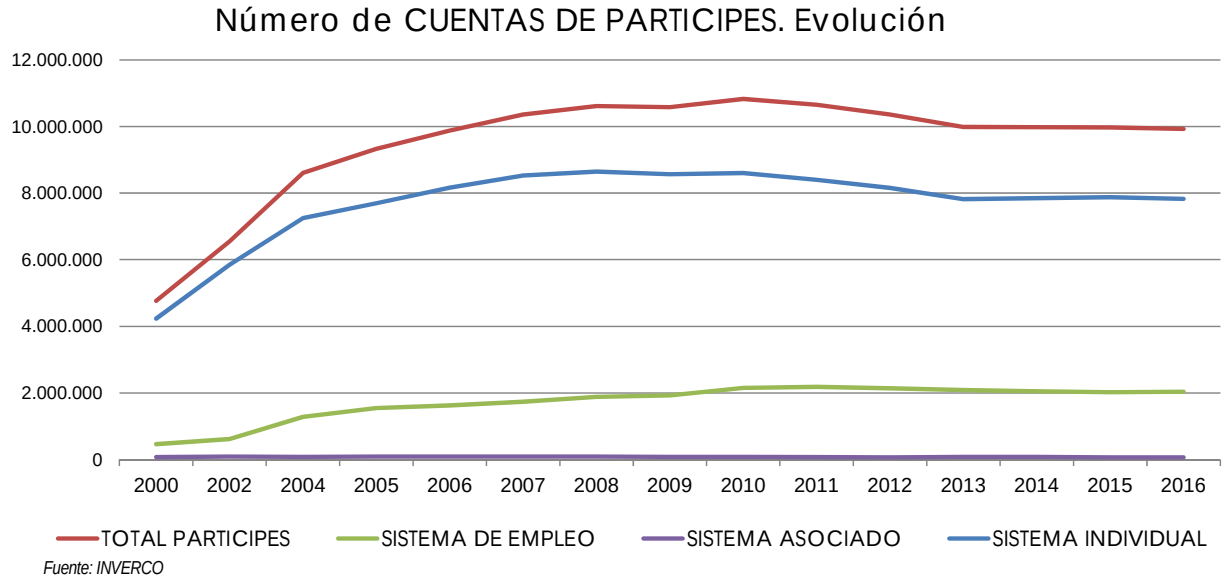


Fuente: INVERCO

B) NÚMERO DE CUENTAS DE PARTÍCIPES Y PROMOTORES

El número de cuentas de partícipes ha disminuido ligeramente en 2016 respecto al año anterior (un 0,4%, de 9,97 millones en 2015 a 9,93 en 2016). El número neto de partícipes al cierre del ejercicio se estima en ocho millones, ya que muchos partícipes tienen abierto más de un Plan con el objeto de diversificar sus inversiones.

El número de cuentas en el Sistema Individual disminuyó en 2016 (0,6%), con comportamiento heterogéneo entre categorías: el número de cuentas en Planes Mixtos aumentó en más de 100.000, mientras que los Planes Garantizados observaron una disminución superior a 145.000 partícipes. En el ANEXO 5.2 se desglosa la evolución del número de cuentas de partícipes por sistema y por categoría.



Fuente: INVERCO

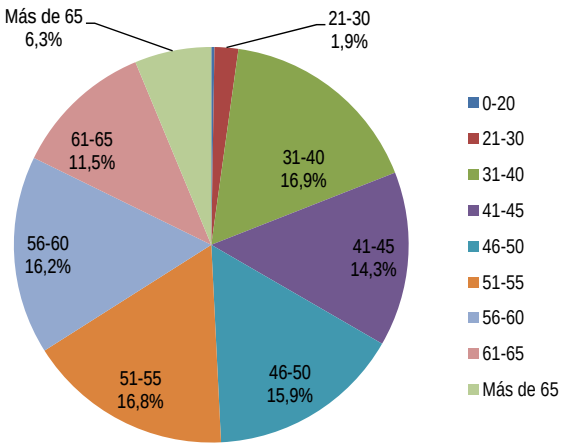
Aunque el número de cuentas de partícipes en el Sistema de Empleo registró un ligero incremento en 2016, apenas supone un 11% respecto de la población activa ocupada, cifra sensiblemente inferior a la de países de nuestro entorno, donde el porcentaje de trabajadores cubiertos por Planes de Pensiones es muy superior.

La edad media de los partícipes se sitúa en torno a los 50 años. El 33,3% tienen edades hasta los 45 años; entre 46 y 60 años se concentra casi la mitad de los partícipes (48,9%), y con más de 61 años el 17,8%. El porcentaje de partícipes varones es del 57,5%.

En el siguiente cuadro se muestra el desglose de las cuentas de partícipes en función de su edad y separados por sexos:

	Hombres	Mujeres	Total por tramo	
			Número	%/TOTAL
0-20	13.611	11.783	25.394	0,3%
21-30	120.860	71.533	192.393	1,9%
31-40	964.791	705.392	1.670.183	16,9%
41-45	822.443	593.429	1.415.872	14,3%
46-50	900.793	671.300	1.572.093	15,9%
51-55	942.913	722.598	1.665.511	16,8%
56-60	909.174	697.631	1.606.805	16,2%
61-65	643.588	494.922	1.138.510	11,5%
Más de 65	376.163	245.864	622.027	6,3%
TOTAL	5.694.336	4.214.452	9.908.788	100,0%

Fuente: INVERCO con datos DGSFP (año 2015)



A finales de 2015 (últimos datos disponibles) existían 345 planes de promoción conjunta (aquellos promovidos por más de una empresa), frente a los 335 de 2014. Dentro de estos Planes están integradas un total de 12.803 empresas. Si a esta cifra se añaden los Planes de empresas de promoción individual, un total de 14.190 empresas han promovido Planes de Pensiones.

C) APORTACIONES, PRESTACIONES Y SUPUESTOS ESPECIALES DE LIQUIDEZ

Las aportaciones brutas en 2016 alcanzaron la cifra de 4.972 millones para el total de Planes, de los cuales, 3.797 millones correspondieron al sistema individual.

Las prestaciones ascendieron hasta los 4.728 millones, con lo que el saldo neto de aportaciones en 2015 asciende a 244 millones de euros. El Sistema Individual se mantuvo en línea con años anteriores y acumuló 1.014 millones de euros de aportaciones netas, mientras el sistema de Empleo incrementó hasta los 750 millones de euros las prestaciones netas que se vienen repitiendo los últimos años.

Estas cifras no incluyen las movilizaciones hacia Planes de Pensiones desde Planes de Previsión Asegurados, que en 2016 se estiman en torno a 500 millones de euros.

APORTACIONES/PRESTACIONES [1] *(millones de €)*	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
APORTACIONES	5.606	5.582	4.961	3.929	4.080	5.234	4.718	4.972
SISTEMA DE EMPLEO	1.589	1.623	1.781	1.203	1.112	1.167	1.101	1.151
SISTEMA ASOCIADO	44	41	38	28	29	37	27	24
SISTEMA INDIVIDUAL	3.973	3.918	3.142	2.698	2.939	4.030	3.590	3.797
Renta Fija Corto plazo	1.000	823	659	585	498	596	397	391
Renta Fija Largo plazo	461	482	428	371	505	706	453	473
Renta Fija Mixta	1.173	958	766	620	659	1.072	1.243	1.277
Renta Variable Mixta	376	312	255	193	312	539	666	739
Renta Variable	298	326	247	232	319	447	438	469
Garantizados	666	1.017	786	697	646	670	393	447
PRESTACIONES	4.009	4.105	3.951	3.870	3.847	4.334	4.206	4.728
SISTEMA DE EMPLEO	1.323	1.293	1.290	1.377	1.383	1.437	1.523	1.902
SISTEMA ASOCIADO	56	42	37	40	35	34	41	44
SISTEMA INDIVIDUAL	2.630	2.770	2.624	2.453	2.430	2.862	2.642	2.783
Renta Fija Corto plazo	1.007	1.026	912	893	801	931	838	859
Renta Fija Largo plazo	325	439	469	335	365	390	389	392
Renta Fija Mixta	847	733	723	659	657	739	766	906
Renta Variable Mixta	128	115	106	96	144	207	225	245
Renta Variable	79	82	72	74	87	128	141	139
Garantizados	243	375	341	396	375	468	283	241
NETO	1.598	1.477	1.010	58	233	901	512	244
SISTEMA DE EMPLEO	266	331	491	-175	-270	-270	-422	-750
SISTEMA ASOCIADO	-12	-2	0	-12	-6	3	-14	-20
SISTEMA INDIVIDUAL	1.343	1.148	518	245	509	1.168	948	1.014
Renta Fija Corto plazo	-7	-203	-253	-308	-304	-335	-441	-468
Renta Fija Largo plazo	135	43	-40	37	141	316	63	81
Renta Fija Mixta	326	224	43	-39	2	333	477	371
Renta Variable Mixta	248	197	149	97	168	332	441	494
Renta Variable	218	244	175	158	232	320	298	330
Garantizados	422	642	445	301	271	202	110	206
PAGOS por supuestos especiales de liquidez [2]	255	358	370	455	484	458	401	400

Fuente: INVERCO

(1) No incluye movilizaciones de PPA

(2) Datos DGSFP, excepto 2016 (INVERCO)

Tramos de aportaciones 2015	Planes asociados	Planes de empleo	Planes individuales	TOTAL	
				Nº partícipes	%
SIN aportaciones	44.922	1.232.600	5.126.083	6.403.605	64,6%
De 1 a 300 €	8.370	348.664	629.563	986.597	10,0%
De 301 a 900 €	7.572	189.892	1.032.596	1.230.060	12,4%
De 901 a 1.800 €	2.658	98.320	381.882	482.860	4,9%
De 1.801 a 3.000 €	1.650	76.586	205.802	284.038	2,9%
De 3.001 a 4.500 €	764	59.582	88.779	149.125	1,5%
De 4.501 a 6.000 €	494	34.525	67.840	102.859	1,0%
De 6.001 a 8.000 €	850	22.199	116.810	139.859	1,4%
De 8.001 a 24.250 € (discapacitados)	486	2.524	126.775	129.785	1,3%
TOTAL	**67.766**	**2.064.892**	**7.776.130**	**9.908.788**	**100,0%**

Respecto al número de cuentas de partícipes por tramos de aportación en el ejercicio 2015, cabe destacar que casi el 65% de los partícipes no hicieron ninguna aportación en 2015, y el 10% realizó aportaciones entre 1 y 300 euros. Por lo tanto, tres de cada cuatro partícipes de planes de pensiones aportaron menos de 300 euros el año a su plan de pensiones.

En sentido contrario, sólo un 3,9% de los partícipes (sin contar las aportaciones en favor de discapacitados) realizó aportaciones superiores a 3.000 euros en el año 2015.

A la cifra de prestaciones citada anteriormente, habría que añadirle los pagos por **supuestos especiales de liquidez** (desempleo de larga duración, enfermedad grave, dependencia o desahucio de vivienda habitual), y que según estimaciones de la Asociación, **en 2016 ascendieron a 400 millones de euros**, lo que supondría la misma cantidad que el año anterior. Aunque muy ligeramente en 2016, **los supuestos especiales de liquidez disminuyen su importe por tercer año consecutivo**.

Los partícipes utilizaron los supuestos especiales de liquidez en 2015, último dato definitivo, de la siguiente forma: **desempleo de larga duración (59.831 beneficiarios con un total de 375,6 millones de euros) y enfermedad grave (3.661 beneficiarios con un total de 24,9 millones de euros)**. Estas cifras comparadas con el año anterior suponen un descenso del 10,7% en 2015. Para 2016 se estima un volumen de prestaciones por supuestos de liquidez muy similar, en torno a los 400 millones de euros.

SUPUESTOS ESPECIALES DE LIQUIDEZ	Importe *(millones de €)*							Beneficiarios						
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e
Enfermedad grave	31,6	35,5	36,8	34,7	31,1	24,9	24,0	5.170	5.768	5.459	5.307	4.616	3.661	3.600
Desempleo de larga duració	326,5	334,1	418,4	449,6	417,0	375,6	376,0	71.176	76.796	96.281	98.025	78.532	59.831	59.400
Cancelación hipotecaria	-	-	-	0,1	0,5	0,2	-	-	-	-	15	56	27	-
TOTAL	**358,1**	**369,6**	**455,2**	**484,4**	**448,6**	**400,7**	**400,0**	**76.346**	**82.564**	**101.740**	**103.347**	**83.204**	**63.519**	**63.000**

Fuente: DGSFP

Durante 2015, último dato disponible, el 85,2% de las prestaciones pagadas por los Planes fueron por la contingencia de jubilación, un 5,3% por incapacidad y un 9,5% por fallecimiento. En cuanto a la forma de **pago de las prestaciones, el 48,4% se realizó en forma de capital** (47,1% en 2014), el 28,6% en forma de renta y el resto mediante una combinación de ambas. **En 2015 hubo un total de 439.666 beneficiarios** de Planes de Pensiones, frente a los 426.413 en 2014.

Forma de pago de las prestaciones	CAPITAL					RENTA					MIXTO/OTROS					TOTAL PRESTACIONES				
	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015
Jubilación	49,7	47,5	46,0	40,6	42,3	21,6	22,5	25,1	25,9	23,6	13,5	13,7	12,8	17,8	18,2	84,8	83,7	83,9	84,2	**85,2**
Incapacidad	3,8	3,4	3,0	2,6	2,4	2,1	2,1	2,3	2,0	1,8	0,9	0,9	0,7	1,1	1,0	6,7	6,4	6,0	5,7	**5,3**
Fallecimiento	4,2	4,4	4,0	3,9	3,6	2,6	3,4	3,6	3,5	3,2	1,6	2,1	2,5	2,6	2,6	8,4	9,9	10,1	10,0	**9,5**
Dependencia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	**0,0**
TOTAL	57,6	55,4	53,1	47,1	**48,4**	26,3	27,9	30,9	31,4	**28,6**	16,1	16,7	16,0	21,5	**21,8**	100,0	100,0	100,0	100,0	**100,0**

Fuente: DGSFP

Según los datos de la última Memoria publicada por la Administración Tributaria, referidos al ejercicio 2013, **el 76,0% de los aportantes a Planes de Pensiones declararon unos ingresos inferiores a 42.000 euros**, y el 88,6% declararon unos ingresos inferiores a 60.000 euros, lo que demuestra que todos los estratos económicos de la población española, y especialmente los niveles medios de renta, utilizan una cobertura a través de Planes de Pensiones. Asimismo, y según la citada Memoria, **la reducción media en la base imponible del IRPF fue de 1.635 euros** (1.551 euros en 2012).

D) MOVILIZACIONES

La cifra de movilización estimada en 2016 de derechos consolidados en el sistema individual, ha sido de 12.000 millones de euros, inferior al año anterior pero superior a la media histórica. Dicho importe representa el 17,6% **del patrimonio medio anual de los Planes Individuales**.

	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%
2016e	**12.000,0**	**68.329,8**	**17,6%**

Fuente: DGSFP e INVERCO (2016)

E) NÚMERO DE INSTITUCIONES

El número estimado de Planes de Pensiones a finales de 2016 es de 2.647, ligeramente inferior a la cifra de 2015 (97 planes menos, de los cuales 68 corresponden al Sistema Individual).

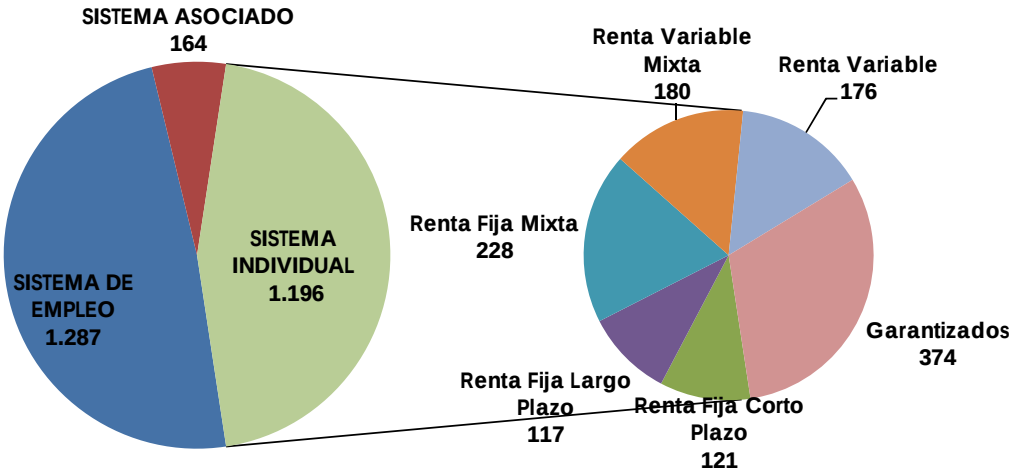
Por su parte, el número de Fondos de Pensiones inscritos, al cierre de 2015, alcanzó la cifra de 1.688 frente a los 1.716 Fondos en 2014.

En el ANEXO 5.2. se desglosa la evolución del número de Planes de Pensiones en los últimos años.

Número de planes	2012	2013	2014	2015	2016	Variación 2016	
						Número	%
SISTEMA DE EMPLEO	1.398	1.343	1.330	1.308	1.287	-21	-2%
SISTEMA ASOCIADO	191	186	178	172	164	-8	-5%
SISTEMA INDIVIDUAL	1.385	1.402	1.320	1.264	1.196	-68	-5%
Renta Fija Corto plazo	189	167	129	122	121	-1	-1%
Renta Fija Largo plazo	81	117	113	115	117	2	2%
Renta Fija Mixta	277	261	247	226	228	2	1%
Renta Variable Mixta	179	193	179	184	180	-4	-2%
Renta Variable	210	195	185	180	176	-4	-2%
Garantizados	449	469	467	437	374	-63	-14%
TOTAL PLANES DE PENSIONES	2.974	2.931	2.828	2.744	2.647	-97	-4%

Fuente: INVERCO

Distribución del número de planes. 2016



F) ESTRUCTURA DE LA CARTERA

Frente al sesgo hacia posiciones menos dinámicas observado en los Fondos de Inversión durante 2016, en los Fondos de Pensiones aumentó la ponderación en renta variable, tanto nacional como internacional, que pasan del 8,6% al 9,6% y del 14,0% al 17,6% respectivamente. A final de 2016, más de la cuarta parte de los activos de los Fondos de Pensiones españoles son de Renta Variable.

En sentido contrario, la renta fija disminuye tres puntos porcentuales, con desigual distribución de la parte doméstica (disminuyendo en 3,7 puntos porcentuales) e internacional (aumentando 5 décimas porcentuales hasta el 8,7% del total de la cartera).

En el ANEXO 5.4. se desglosa la evolución de la cartera de los Fondos de Pensiones domésticos en los últimos años.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA FONDOS DE PENSIONES

%	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e
RENTA FIJA	61,0	61,1	60,6	60,8	59,8	57,4	54,2
Doméstica	54,0	53,7	55,2	54,6	53,9	49,3	45,6
Internacional	7,0	7,4	5,4	6,2	5,9	8,2	8,7
R. VARIABLE	18,0	16,7	18,6	19,2	20,1	22,5	27,3
Doméstica	10,0	9,1	8,4	8,2	8,6	8,6	9,6
Internacional	8,0	7,6	10,2	11,0	11,5	14,0	17,6
TESORERIA	11,0	10,0	8,7	7,0	8,9	8,3	8,6
PROV. ASEGUR.	9,6	10,2	10,2	10,1	8,5	8,1	7,9
Resto cartera (1)	0,4	2,0	1,9	2,9	2,8	3,6	2,0

Fuente: INVERCO

(1) Deudores, inversiones inmobiliarias, etc.

G) RENTABILIDADES

Los Planes de Pensiones cerraron el año con rentabilidades positivas en todos los plazos y en todas las categorías, a pesar de los momentos de incertidumbre que han protagonizado los mercados en 2016. El buen comportamiento de los índices de renta variable en la última parte del ejercicio, ha permitido a los Planes de esta categoría generar un rendimiento superior al 4,3%, mientras los de Planes de Renta Fija experimentaban una ligera corrección respecto a las rentabilidades del trimestre anterior. En cualquier caso, cierran 2016 con un rendimiento superior al 1,2% para los de mayor duración. También los Planes de Empleo obtuvieron elevadas rentabilidades, superiores al 2,7%. Para el conjunto de Planes de Pensiones, la rentabilidad media anual neta de comisiones y gastos fue del 2,0%, superior en cualquier caso a la inflación del período, permitiendo a los partícipes de Planes de Pensiones recuperar la pérdida de poder adquisitivo que supone el incremento de precios.

En el largo plazo (25 años), la rentabilidad media anual alcanzó el 4,7% para el total de Planes. Ello supone más que triplicar las aportaciones realizadas por los partícipes a Planes de Pensiones hace 25 años. Asimismo, en el medio plazo (5 y 10 años) los Planes de Pensiones presentan una rentabilidad media anual del 5,1% y 2,2% anual.

RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES PONDERADAS DE LOS PLANES DE PENSIONES A 31/12/2016

RENTABILIDAD (%)	25 AÑOS	20 AÑOS	15 AÑOS	10 AÑOS	5 AÑOS	3 AÑOS	1 AÑO
SISTEMA DE EMPLEO	6,11	3,92	3,45	3,07	5,76	4,28	2,74
SISTEMA ASOCIADO	5,89	4,24	3,63	2,95	5,78	3,98	2,45
SISTEMA INDIVIDUAL	4,26	2,92	1,71	1,71	4,68	3,00	1,69
Renta Fija Corto plazo	4,07	1,89	1,30	1,32	1,30	0,49	0,27
Renta Fija Largo plazo	4,05	2,64	2,22	2,68	3,54	3,00	1,25
Renta Fija Mixta	4,30	2,64	1,30	1,33	3,15	1,63	0,71
Renta Variable Mixta	4,94	4,36	2,62	1,94	6,31	3,27	2,70
Renta Variable	-	4,58	1,88	1,62	9,78	5,93	4,34
Garantizados	-	-	3,39	2,56	6,83	5,47	2,12
TOTAL PLANES DE PENSIONES	4,71	3,25	2,45	2,24	5,07	3,44	2,04

Fuente: INVERCO

V. PERSPECTIVAS PARA 2017

a) INTRODUCCION

Tras dos años con un crecimiento muy superior al del resto de las economías más avanzadas de la zona euro, la economía española afronta 2017 con el reto de mantener la tasa de actividad por encima de la media europea. Las previsiones de todos los analistas apuntan en esta dirección, aunque a un ritmo más moderado, debido a que como se comentó en el primer capítulo, no existirán este año alguno de los factores que colaboraron positivamente a dicho crecimiento, y entre ellos el encarecimiento de los productos energéticos o la reducción fiscal del año anterior, que repercutirán negativamente en la renta disponible de las familias españolas. Así, el FMI pronostica para 2017 un crecimiento para España del 2,2%, si bien la mayoría de analistas prevén crecimientos superiores, incluso hasta el 2,6%.

En cualquier caso, el FMI advierte que existe una amplia dispersión de posibles desenlaces en torno a las proyecciones, dada la incertidumbre que rodea a la orientación de las políticas del gobierno estadounidense entrante y sus ramificaciones internacionales. No obstante coloca en el lado positivo las políticas de estímulo anunciadas en Estados Unidos y China.

El comportamiento de los mercados financieros reflejará fielmente esta coyuntura, y las perspectivas de expansión fiscal anunciadas por Estados Unidos es probable que repercutan positivamente en los resultados empresariales y en consecuencia en el precio de las acciones. Todo ello permitirá previsiblemente una continuidad en el comportamiento positivo de la renta variable en 2017.

En sentido contrario, es probable que la normalización progresiva de la política monetaria de la Reserva Federal, obligue a un cambio de sesgo en la política monetaria del Banco Central europeo, y sigamos en un escenario de incrementos de los rendimientos de la deuda pública, con una consecuente caída del precio de los bonos, por lo que es probable que asistamos a ciertas correcciones en la renta fija, en especial la de larga duración.

Con este escenario, puede estimarse que tanto las IIC como los Fondos de Pensiones presentarán un comportamiento muy similar al de los cuatro años anteriores, y prolongarán su crecimiento durante 2017.

b) INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

En un escenario moderado, y con los condicionantes mencionados anteriormente, la rentabilidad esperada de las IIC podría estar entre el 1,5% y el 2,1% en media ponderada. Asimismo, las suscripciones netas continuarían la tendencia positiva de años anteriores.

Por todo ello, el volumen de activos de las Instituciones de Inversión Colectiva se podría situar en 2017 en 420.000 millones de euros, con un incremento del 6,5% respecto a 2016, con el siguiente desglose:

- Los *Fondos de Inversión Mobiliarios* podrían incrementarse en 2017 en torno a 17.000 millones de euros (un 7,2% más), alcanzando a finales de este año los 252.200 millones de euros.
- Las *Sociedades de Inversión Mobiliaria* mantendrían su patrimonio en los 32.800 millones.
- Por último, las IIC extranjeras incrementarían su volumen de activos hasta los 132.000 millones de euros, alrededor de un 5,6% más.

c) FONDOS DE PENSIONES

La rentabilidad media esperada de los Fondos de Pensiones domésticos podría estar en el entorno del 2,5%. El flujo de aportaciones netas se mantendría similar al del año 2016 tanto en el sistema individual como en el de empleo.

Como consecuencia, el volumen de los Fondos de Pensiones podría aumentar en 2017 en torno a 2.000 millones de euros (un 2,0% más), alcanzando a finales de este año los 109.000 millones de euros.

En el siguiente Cuadro se resumen estas estimaciones para el conjunto de la Inversión Colectiva en España.

PATRIMONIO *(millones de euros)*	2012	2013	2014	2015	2016	2017 E	
						Importe	% variac.
Fondos de Inversión	126.523	157.546	196.805	220.288	235.718	252.500	7,1%
Mobiliarios	122.322	153.834	194.844	219.866	235.341	252.200	7,2%
Inmobiliarios	4.201	3.713	1.961	421	377	300	-20,5%
Sociedades Inversión	24.120	28.199	33.184	34.803	33.501	33.500	0,0%
Mobiliarias (SICAV)	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	32.800	0,0%
Inmobiliarias (SII)	284	868	826	721	707	700	-1,0%
IIC Extranjeras[(1)]	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000	132.000	5,6%
Total IIC	203.644	250.746	319.988	373.090	394.219	418.000	6,0%
Sistema Individual	53.160	57.911	64.254	68.012	70.487	72.000	2,1%
Sistema de Empleo	32.572	33.815	35.262	35.548	35.431	36.000	1,6%
Sistema Asociado	795	1.005	940	958	921	1.000	8,6%
Total FONDOS DE PENSIONES	86.528	92.730	100.457	104.518	106.839	109.000	2,0%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	290.171	343.476	419.402	477.609	501.058	527.000	5,2%

Fuente: Inverco y CNMV
(1) Datos INVERCO estimados

A N E X O S
ESTADÍSTICOS

AHORRO FINANCIERO FAMILIAR

ANEXO 1 FAMILIAS ESPAÑOLAS..... 59
ANEXO 1.1 AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS: ACTIVOS (millones de euros)
ANEXO 1.2 AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS: ACTIVOS (variaciones anuales)
ANEXO 1.3 AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS: ACTIVOS (%)
ANEXO 1.4 AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS: FLUJOS (millones de euros)

ANEXO 2 FAMILIAS EUROPEAS..... 63
ANEXO 2.1 AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS EUROPEAS: ACTIVOS 2014

INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA

ANEXO 3 IIC ESPAÑA..... 64
ANEXO 3.1 IIC ESPAÑA. DATOS GENERALES
ANEXO 3.2 IIC ESPAÑA. PATRIMONIO POR CATEGORÍAS
ANEXO 3.3 IIC ESPAÑA. PATRIMONIO FONDOS DE INVERSIÓN POR CATEGORÍAS (%)
ANEXO 3.4 IIC ESPAÑA. PARTÍCIPES/ACCIONISTAS POR CATEGORÍAS
ANEXO 3.5 IIC ESPAÑA. SUSCRIPCIONES NETAS POR CATEGORÍAS
ANEXO 3.6 IIC ESPAÑA. NÚMERO DE INSTITUCIONES
ANEXO 3.7 IIC ESPAÑA. VOLUMEN DE TRASPASOS
ANEXO 3.8 IIC ESPAÑA. ESTRUCTURA DE LA CARTERA FONDOS DE INVERSIÓN

ANEXO 4 IIC A NIVEL MUNDIAL..... 72
ANEXO 4.1 IIC A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO
ANEXO 4.2 IIC A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO/PIB (%)
ANEXO 4.3 IIC A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO POR CATEGORIAS (%)
ANEXO 4.4 IIC A NIVEL MUNDIAL. SUSCRIPCIONES NETAS POR PAISES
ANEXO 4.5 IIC A NIVEL MUNDIAL. SUSCRIPCIONES NETAS POR CATEGORÍAS

FONDOS DE PENSIONES

ANEXO 5 FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA..... 77
ANEXO 5.1 FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. DATOS GENERALES
ANEXO 5.2 FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. PATRIMONIO, PARTÍCIPES Y NÚMERO DE PLANES POR CATEGORÍAS
ANEXO 5.3 FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. APORTACIONES Y PRESTACIONES POR CATEGORÍAS
ANEXO 5.4 FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. ESTRUCTURA DE LA CARTERA

ANEXO 6 FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL..... 81
ANEXO 6.1 FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO
ANEXO 6.2 FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO/PIB (%)
ANEXO 6.3 FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO/PIB (%)

TOTAL INVERSION COLECTIVA (IIC y FP)

ANEXO 7 TOTAL INVERSION COLECTIVA..... 84
ANEXO 7.1 TOTAL INVERSION COLECTIVA. ESPAÑA
ANEXO 7.2 TOTAL INVERSION COLECTIVA. NIVEL MUNDIAL

ANEXO 1.1 AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS. ACTIVOS. Importe

Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	128.143	228.297	323.354	402.699	575.155	655.429	714.508	788.905	815.973	838.871	837.968	841.785	863.184	849.823	847.546	850.000
Efectivo	12.074	26.165	44.101	52.857	78.195	84.051	85.873	88.541	91.809	90.833	88.524	86.032	81.539	75.440	71.276	70.000
Depósitos transferibles	14.655	33.383	35.161	58.652	265.491	288.746	275.389	267.923	308.992	307.293	307.629	307.515	334.701	368.900	435.267	490.000
Otros depósitos	101.414	168.749	244.091	291.190	231.469	282.632	353.246	432.442	415.172	440.745	441.815	448.238	446.943	405.482	341.004	290.000
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)	688	5.963	63.932	143.777	203.435	214.117	205.311	149.338	150.717	131.191	121.144	117.926	176.466	219.843	251.517	264.000
Fondos de Inversión	688	5.963	63.932	143.777	196.388	205.655	195.564	142.626	134.795	114.846	106.140	102.205	125.952	161.709	182.498	195.000
IIC extranjeras/SICAV (2)	-	-	-	-	7.048	8.462	9.747	6.712	15.922	16.346	15.004	15.721	50.514	58.134	69.019	69.000
III. FONDOS DE PENSIONES	615	11.590	21.759	51.328	83.754	93.038	97.667	90.011	95.644	96.844	92.903	96.520	102.325	110.427	113.876	116.000
Externos	-	3.215	13.124	38.621	73.495	81.736	87.047	79.058	85.312	85.215	83.730	86.777	92.413	100.457	104.456	107.000
Internos	615	8.375	8.635	12.707	10.259	11.302	10.619	10.953	10.332	11.629	9.174	9.742	9.912	9.971	9.420	9.000
IV. INVERSIÓN DIRECTA	48.108	80.661	146.408	297.850	520.735	658.894	644.135	434.289	447.906	439.393	495.876	479.010	549.789	541.315	534.980	502.000
Renta Fija	16.404	27.601	22.991	26.069	33.733	50.164	50.469	37.832	41.888	49.515	84.882	71.609	49.125	34.762	38.382	40.000
Corto plazo	3.081	16.486	7.496	1.543	1.796	3.160	7.691	7.054	2.691	2.197	12.397	16.283	2.673	1.455	739	300
Largo plazo / Préstamos	13.323	11.115	15.495	24.527	31.936	47.004	42.777	30.779	39.197	47.318	72.485	55.327	46.452	33.308	37.643	39.700
Otras participaciones	2.812	1.641	8.974	28.260	38.140	46.572	57.114	55.713	45.353	72.729	82.549	87.207	72.984	78.900	77.536	75.000
Renta Variable	28.892	51.419	114.443	243.521	448.862	562.157	536.553	340.743	360.664	317.149	328.444	320.194	427.679	427.652	419.062	387.000
Cotizada	-	-	29.344	108.558	110.812	146.407	137.646	79.518	107.401	93.896	92.806	118.110	168.246	164.942	152.191	145.000
No cotizada	-	-	85.099	134.963	338.050	415.750	398.907	261.225	253.263	223.253	235.639	202.084	259.433	262.710	266.870	242.000
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	3.416	15.723	41.688	100.708	147.985	159.155	163.620	171.621	180.892	181.329	181.515	188.179	201.523	220.900	220.206	237.000
Reservas vida	1.117	8.221	30.307	65.429	84.346	90.444	93.323	100.529	109.630	109.295	116.437	121.694	131.497	150.290	149.296	165.000
Seguros colectivos pensiones	-	-	458	9.181	29.465	31.202	30.157	29.759	29.516	29.019	27.123	27.216	28.372	27.330	27.350	27.000
EPSV	-	-	3.948	6.269	8.190	10.033	10.154	15.249	15.990	16.052	17.010	18.049	20.418	22.029	22.259	22.700
Otras reservas	2.299	7.502	6.974	19.830	25.985	27.476	29.986	26.085	25.757	26.963	20.945	21.220	21.236	21.251	21.301	22.300
VI. CRÉDITOS	17.285	23.120	21.373	20.774	28.449	32.460	28.377	20.616	13.687	20.991	17.976	17.575	13.392	13.651	13.721	13.500
VII. OTROS	5.063	9.111	14.405	7.939	21.248	26.878	33.010	29.911	29.155	31.572	35.375	32.339	26.751	25.372	26.828	26.500
TOTAL	203.318	374.465	632.920	1.025.076	1.580.762	1.839.970	1.886.628	1.684.691	1.733.974	1.740.191	1.782.758	1.773.334	1.933.429	1.981.331	2.008.675	2.009.000
Activos Financieros/PIB	120,0%	125,0%	137,8%	158,6%	169,9%	182,5%	174,6%	150,9%	160,7%	161,0%	166,5%	170,6%	188,5%	191,1%	186,7%	180,4%
Pasivos financieros	54.813	131.521	182.286	343.390	710.745	843.321	936.223	960.360	947.686	951.664	925.178	885.533	838.575	804.902	781.548	770.000
Pasivos financ/PIB	32,3%	43,7%	39,7%	53,1%	76,4%	83,7%	86,6%	86,0%	87,8%	88,0%	86,4%	85,2%	81,8%	77,6%	72,7%	69,1%
Activos financieros netos	148.505	242.944	450.633	681.686	870.017	996.649	950.405	724.331	786.289	788.527	857.580	887.801	1.094.854	1.176.429	1.227.127	1.239.000
Activos financieros netos/PIB	87,6%	81,3%	98,1%	105,5%	93,5%	98,9%	87,9%	64,9%	72,9%	73,0%	80,1%	85,4%	106,7%	113,4%	114,1%	111,3%

(1) No incluye inversores personas jurídicas

(2) Desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC extranjeras 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	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	12,2%	7,2%	4,5%	7,4%	14,0%	9,0%	10,4%	3,4%	2,8%	-0,1%	0,5%	2,5%	-1,5%	-0,3%	0,3%
Efectivo	16,7%	11,0%	3,7%	8,1%	7,5%	2,2%	3,1%	3,7%	-1,1%	-2,5%	-2,8%	-5,2%	-7,5%	-5,5%	-1,8%
Depósitos transferibles	17,9%	1,0%	10,8%	35,3%	8,8%	-4,6%	-2,7%	15,3%	-0,5%	0,1%	0,0%	8,8%	10,2%	18,0%	12,6%
Otros depósitos	10,7%	7,7%	3,6%	-4,5%	22,1%	25,0%	22,4%	-4,0%	6,2%	0,2%	1,5%	-0,3%	-9,3%	-15,9%	-15,0%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA [1]	54,0%	60,7%	17,6%	7,2%	5,3%	-4,1%	-27,3%	0,9%	-13,0%	-7,7%	-2,7%	-	24,6%	14,4%	5,0%
Fondos de Inversión	54,0%	60,7%	17,6%	6,4%	4,7%	-4,9%	-27,1%	-5,5%	-14,8%	-7,6%	-3,7%	23,2%	28,4%	12,9%	6,9%
IIC extranjeras/SICAV [2]	-	-	-	-	20,1%	15,2%	-31,1%	137,2%	2,7%	-8,2%	4,8%	-	15,1%	18,7%	0,0%
III. FONDOS DE PENSIONES	79,9%	13,4%	18,7%	10,3%	11,1%	5,0%	-7,8%	6,3%	1,3%	-4,1%	3,9%	6,0%	7,9%	3,1%	1,9%
Externos	-	32,5%	24,1%	13,7%	11,2%	6,5%	-9,2%	7,9%	-0,1%	-1,7%	3,6%	6,5%	8,7%	4,0%	2,4%
Internos	68,6%	0,6%	8,0%	-4,2%	10,2%	-6,0%	3,1%	-5,7%	12,6%	-21,1%	6,2%	1,7%	0,6%	-5,5%	-4,5%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	10,9%	12,7%	15,3%	11,8%	26,5%	-2,2%	-32,6%	3,1%	-1,9%	12,9%	-3,4%	14,8%	-1,5%	-1,2%	-6,2%
Renta Fija	11,0%	-3,6%	2,5%	5,3%	48,7%	0,6%	-25,0%	10,7%	18,2%	71,4%	-15,6%	-31,4%	-29,2%	10,4%	4,2%
Corto plazo	39,9%	-14,6%	-27,1%	3,1%	76,0%	143,4%	-8,3%	-61,9%	-18,4%	464,3%	31,3%	-83,6%	-45,6%	-49,2%	-59,4%
Largo plazo / Préstamos	-3,6%	6,9%	9,6%	5,4%	47,2%	-9,0%	-28,0%	27,4%	20,7%	53,2%	-23,7%	-16,0%	-28,3%	13,0%	5,5%
Otras participaciones	-10,2%	40,5%	25,8%	6,2%	22,1%	22,6%	-2,5%	-18,6%	60,4%	13,5%	5,6%	-16,3%	8,1%	-1,7%	-3,3%
Renta Variable	12,2%	17,4%	16,3%	13,0%	25,2%	-4,6%	-36,5%	5,8%	-12,1%	3,6%	-2,5%	33,6%	0,0%	-2,0%	-7,7%
Cotizada	-	-	29,9%	0,4%	32,1%	-6,0%	-42,2%	35,1%	-12,6%	-1,2%	27,3%	42,4%	-2,0%	-7,7%	-4,7%
No cotizada	-	-	9,7%	20,2%	23,0%	-4,1%	-34,5%	-3,0%	-11,8%	5,5%	-14,2%	28,4%	1,3%	1,6%	-9,3%
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	35,7%	21,5%	19,3%	8,0%	7,5%	2,8%	4,9%	5,4%	0,2%	0,1%	3,7%	7,1%	9,6%	-0,3%	7,6%
Reservas vida	49,1%	29,8%	16,6%	5,2%	7,2%	3,2%	7,7%	9,1%	-0,3%	6,5%	4,5%	8,1%	14,3%	-0,7%	10,5%
Seguros colectivos pensiones	-	-	82,2%	26,3%	5,9%	-3,3%	-1,3%	-0,8%	-1,7%	-6,5%	0,3%	4,2%	-3,7%	0,1%	-1,3%
EPSV	-	-	9,7%	5,5%	22,5%	1,2%	50,2%	4,9%	0,4%	6,0%	6,1%	13,1%	7,9%	1,0%	2,0%
Otras reservas	26,7%	-1,4%	23,2%	5,6%	5,7%	9,1%	-13,0%	-1,3%	4,7%	-22,3%	1,3%	0,1%	0,1%	0,2%	4,7%
VI. CRÉDITOS	6,0%	-1,6%	-0,6%	6,5%	14,1%	-12,6%	-27,3%	-33,6%	53,4%	-14,4%	-2,2%	-23,8%	1,9%	0,5%	-1,6%
VII. OTROS	12,5%	9,6%	-11,2%	21,8%	26,5%	22,8%	-9,4%	-2,5%	8,3%	12,0%	-8,6%	-17,3%	-5,2%	5,7%	-1,2%
TOTAL	13,0%	11,1%	10,1%	9,0%	16,4%	2,5%	-10,7%	2,9%	0,4%	2,4%	-0,5%	9,0%	2,5%	1,4%	0,0%
Pasivos financieros	19,1%	6,7%	13,5%	15,7%	18,7%	11,0%	2,6%	-1,3%	0,4%	-2,8%	-4,3%	-5,3%	-4,0%	-2,9%	-1,5%

(1) No incluye inversores personas jurídicas

(2) Desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC extranjeras 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	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	63,0	61,0	51,1	39,3	36,4	35,6	37,9	46,8	47,1	48,5	48,0	47,8	44,6	42,9	42,2	42,3
Efectivo	5,9	7,0	7,0	5,2	4,9	4,6	4,6	5,3	5,3	5,2	5,2	5,0	4,2	3,8	3,5	3,5
Depósitos transferibles	7,2	8,9	5,6	5,7	16,8	15,7	14,6	15,9	17,8	17,8	17,6	17,4	17,3	18,6	21,7	24,4
Otros depósitos	49,9	45,1	38,6	28,4	14,6	15,4	18,7	25,7	23,9	25,5	25,2	25,4	23,1	20,5	17,0	14,4
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)	0,3	1,6	10,1	14,0	12,9	11,6	10,9	8,9	8,7	7,6	6,9	6,7	9,1	11,1	12,5	13,1
Fondos de Inversión	0,3	1,6	10,1	14,0	12,4	11,2	10,4	8,5	7,8	6,6	6,1	5,8	6,5	8,2	9,1	9,7
IIC extranjeras/SICAV (2)					0,4	0,5	0,5	0,4	0,9	0,9	0,9	0,9	2,6	2,9	3,4	3,4
III. FONDOS DE PENSIONES	0,3	3,1	3,4	5,0	5,3	5,1	5,2	5,3	5,5	5,6	5,3	5,5	5,3	5,6	5,7	5,8
Externos		0,9	2,1	3,8	4,6	4,4	4,6	4,7	4,9	4,9	4,8	4,9	4,8	5,1	5,2	5,3
Internos	0,3	2,2	1,4	1,2	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6	0,7	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4
IV. INVERSIÓN DIRECTA	23,7	21,5	23,1	29,1	32,9	35,8	34,1	25,8	25,8	24,9	26,3	26,5	28,4	27,3	26,6	25,0
Renta Fija	8,1	7,4	3,6	2,5	2,1	2,7	2,7	2,2	2,4	2,9	4,9	4,1	2,5	1,8	1,9	2,0
Corto plazo	1,5	4,4	1,2	0,2	0,1	0,2	0,4	0,4	0,2	0,1	0,7	0,9	0,1	0,1	0,0	0,0
Largo plazo / Préstamos	6,6	3,0	2,4	2,4	2,0	2,6	2,3	1,8	2,3	2,7	4,2	3,2	2,4	1,7	1,9	2,0
Otras participaciones	1,4	0,4	1,4	2,8	2,4	2,5	3,0	3,3	2,6	3,3	3,8	4,7	3,8	4,0	3,9	3,7
Renta Variable	14,2	13,7	18,1	23,8	28,4	30,5	28,4	20,2	20,8	18,7	17,6	17,7	22,1	21,6	20,9	19,3
Cotizada	-	-	4,6	10,6	7,0	8,0	7,3	4,7	6,2	5,4	5,3	6,8	8,7	8,3	7,6	7,2
No cotizada	-	-	13,4	13,2	21,4	22,6	21,1	15,5	14,6	13,3	12,3	11,0	13,4	13,3	13,3	12,0
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	1,7	4,2	6,6	9,8	9,4	8,7	8,7	10,2	10,4	10,5	10,4	10,7	10,4	11,1	11,0	11,8
Reservas vida	0,5	2,2	4,8	6,4	5,3	4,9	4,9	6,0	6,3	6,3	6,7	6,9	6,8	7,6	7,4	8,2
Seguros colectivos pensiones			0,1	0,9	1,9	1,7	1,6	1,8	1,7	1,7	1,6	1,5	1,5	1,4	1,4	1,3
EPSV			0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1
Otras reservas	1,1	2,0	1,1	1,9	1,6	1,5	1,6	1,6	1,5	1,5	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1
VI. CRÉDITOS	8,5	6,2	3,4	2,0	1,8	1,8	1,5	1,2	0,8	1,2	1,0	1,0	0,7	0,7	0,7	0,7
VII. OTROS	2,5	2,4	2,3	0,8	1,3	1,5	1,7	1,8	1,7	1,8	2,0	1,8	1,4	1,3	1,3	1,3
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	100,0

(1) No incluye inversores personas jurídicas

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

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

ANEXO 1.4. AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS. Flujos anuales (millones de euros)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	24.428	50.156	25.638	43.888	50.408	80.274	59.080	74.397	27.068	22.897	-1.473	3.845	21.524	-13.361	-2.277	2.000
Efectivo	-12.187	29.218	9.079	11.451	9.838	5.856	1.823	2.667	3.268	-976	-2.309	-2.492	-4.493	-6.098	-4.165	-1.000
Depósitos transferibles	7.112	4.517	5.753	8.869	24.801	23.255	-13.357	-7.466	41.069	-1.699	337	-114	27.187	34.199	66.367	54.000
Otros depósitos	29.503	16.421	10.806	23.568	15.769	51.163	70.614	79.196	-17.269	25.573	500	6.452	-1.169	-41.461	-64.478	-51.000
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA [1]	5.487	1.649	17.882	13.341	17.161	2.559	-10.710	-40.264	-3.210	-14.603	-4.494	-8.794	20.736	34.716	33.717	18.000
III. FONDOS DE PENSIONES	5.103	5.341	6.650	6.237	7.581	7.005	4.436	1.423	1.840	2.695	-1.697	410	770	982	-39	300
Externos	7.202	7.771	5.981	5.293	7.081	6.128	5.317	1.089	2.461	1.397	759	-158	600	923	512	800
Internos	-2.098	-2.430	669	943	500	878	-881	334	-622	1.298	-2.455	568	170	59	-551	-500
IV. INVERSIÓN DIRECTA	-1.887	9.070	8.938	-73	1.543	-2.989	2.005	-16.829	6.672	10.014	19.163	5.183	-43.938	-28.458	-12.914	-2.700
Renta Fija	243	4.323	2.442	-970	3.097	8.024	12.919	-13.290	6.104	12.466	24.697	-24.716	-37.710	-23.129	2.220	1.600
Corto plazo	1	-73	684	-727	360	1.317	4.439	-281	-4.263	-513	9.941	3.874	-14.227	-1.179	-693	-400
Largo plazo/Préstamos	242	4.396	1.758	-243	2.737	6.706	8.480	-13.009	10.367	12.979	14.756	-28.590	-23.483	-21.950	2.913	2.000
Otras participaciones	1.434	1.322	979	2.385	1.705	1.163	1.422	-2.903	-685	-597	1.570	2.577	-2.298	555	413	-300
Renta Variable	-3.564	3.425	5.517	-1.488	-3.259	-12.176	-12.336	-636	1.253	-1.855	-7.104	27.322	-3.929	-5.884	-15.547	-4.000
Cotizada	-1.713	1.285	-892	-1.835	58	-4.433	2.516	1.241	7.736	7.922	-1.403	23.967	-4.876	-10.639	-13.117	-1.000
No cotizada	-1.851	2.139	6.408	347	-3.317	-7.743	-14.852	-1.878	-6.484	-9.777	-5.701	3.354	947	4.755	-2.431	-3.000
V. SEGUROS/ Ent.prev.social	17.667	19.021	14.024	15.031	15.797	17.020	9.606	12.810	7.957	6.057	-33	2.843	7.809	12.094	3.807	13.500
Reservas vida	5.727	-1.894	2.125	6.414	6.411	5.510	2.988	7.678	7.048	2.132	7.996	1.848	4.728	6.501	749	11.000
Seguros colectivos pensiones	4.461	13.740	2.549	-469	-913	1.005	-1.042	2.515	-1.344	-38	-1.273	-733	-106	-1.647	-82	100
EPSV	599	354	472	624	-127	1.844	121	5.095	740	62	958	1.043	2.401	6.244	3.128	2.500
Otras reservas	6.880	6.821	8.879	8.461	10.427	8.662	7.539	-2.479	1.512	3.900	-7.715	686	786	997	11	-100
VI. CRÉDITOS	-1.005	1.220	1.891	1.346	4.223	4.011	-4.083	-7.761	-6.929	7.305	-3.015	-401	-4.183	259	70	-100
VII. OTROS	-6.604	-8.757	-6.463	-2.405	-5.645	-1.285	1.876	-4.372	-2.406	-74	5.667	-3.234	-6.117	-2.149	1.552	-2.000
TOTAL	43.190	77.700	68.560	77.364	91.068	106.595	62.211	19.404	30.991	34.290	14.118	-147	-3.399	4.084	23.916	29.000

(1) IIC: desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC extranjeras 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 2015

Países	TIPOS DE ACTIVOS *(miles de millones Euros)*							*Promemoria:*	
	Depósitos y efectivo	Renta fija	Acciones cotizadas	Fondos de pensiones y seguros	Fondos de inversión [1]	Otros	TOTAL	PIB *(miles de millones Euros)*	% PIB
Reino Unido	2.013,8	125,3	445,5	4.846,4	769,8	415,6	8.616,4	2.436	354%
Alemania	2.083,1	139,8	555,9	2.019,9	484,8	34,8	5.318,3	3.026	176%
Francia	1.313,7	65,7	1.015,9	1.199,8	783,8	0,0	4.379,0	2.187	200%
Italia	1.241,0	436,0	954,0	846,0	419,0	119,0	4.015,0	1.636	245%
ESPAÑA	849,4	28,6	155,9	315,7	249,9	412,9	2.012,4	1.081	186%
Holanda (*)	418,0	10,0	33,0	1.386,0	24,0	37,0	1.908,0	633	301%
Suecia	173,0	10,4	85,3	277,1	294,4	399,5	1.239,6	452	274%
Bélgica	371,3	66,7	298,4	280,4	163,2	13,2	1.193,2	410	291%
Dinamarca	128,0	8,0	49,0	387,0	61,0	157,0	792,0	266	298%
Austria	246,0	36,5	128,3	111,9	51,3	30,8	604,7	337	179%
Noruega	118,3	1,2	88,3	137,7	15,1	51,2	411,5	327	126%
Portugal	168,1	9,7	74,8	68,3	15,1	32,3	368,2	179	205%
Finlandia	87,6	10,7	32,1	44,1	20,3	80,3	275,1	187	147%
EUR-13	9.211,2	948,7	3.916,4	11.920,3	3.351,6	1.783,6	31.133,4	13.158	237%

Países	TIPOS DE ACTIVOS (%)						
	Depósitos y efectivo	Renta fija	Acciones cotizadas	Fondos de pensiones y seguros	Fondos de inversión [1]	Otros	TOTAL
Reino Unido	23,4	1,5	5,2	56,2	8,9	4,8	100,0
Alemania	39,2	2,6	10,5	38,0	9,1	0,7	100,0
Francia	30,0	1,5	23,2	27,4	17,9	0,0	100,0
Italia	30,9	10,9	23,8	21,1	10,4	3,0	100,0
ESPAÑA	42,2	1,4	7,7	15,7	12,4	20,5	100,0
Holanda (*)	21,9	0,5	1,7	72,6	1,3	1,9	100,0
Suecia	14,0	0,8	6,9	22,4	23,7	32,2	100,0
Bélgica	31,1	5,6	25,0	23,5	13,7	1,1	100,0
Dinamarca	16,2	1,0	6,2	48,9	7,7	19,8	100,0
Austria	40,7	6,0	21,2	18,5	8,5	5,1	100,0
Noruega	28,8	0,3	21,5	33,5	3,7	12,5	100,0
Portugal	45,6	2,6	20,3	18,5	4,1	8,8	100,0
Finlandia	31,8	3,9	11,7	16,0	7,4	29,2	100,0
EUR-13	29,6	3,0	12,6	38,3	10,8	5,7	100,0

[1] *En general, sólo incluye la inversión directa en fondos, excluyendo la inversión indirecta a través de fondos de pensiones o seguros*

(*) *Holanda: datos año 2014*

Fuente: INVERCO con datos EFAMA

ANEXO 3.1. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. DATOS GENERALES

ESPAÑA	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PATRIMONIO de IIC *(millones de Euros)*	9.030	77.139	208.640	313.745	337.467	328.772	225.079	228.450	218.680	201.687	203.644	250.746	319.988	373.090	394.219
Fondos de Inversión	6.987	73.304	183.391	245.823	254.323	238.823	167.644	163.243	138.080	127.731	122.322	153.834	194.844	219.866	235.341
Sociedades de Inversión	2.043	2.509	15.439	27.617	30.153	31.482	24.656	25.925	26.155	24.145	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794
IIC extranjeras [2]	-	1.254	8.594	33.614	44.103	49.342	25.000	32.200	48.000	45.000	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000
Fondos Inversión Inmobiliaria	-	72	1.216	6.477	8.432	8.612	7.407	6.774	6.123	4.495	4.201	3.713	1.961	421	377
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	-	-	-	214	456	513	372	309	322	316	284	868	826	721	707
PARTICIPES/ACCCIONISTAS de IIC	569.965	3.080.037	8.088.554	9.670.326	10.162.277	9.715.951	7.200.935	6.807.153	6.681.739	6.136.393	5.733.305	6.586.115	8.170.231	9.718.955	10.493.291
Fondos de Inversión	569.965	2.943.838	7.655.209	8.555.022	8.818.693	8.264.240	6.065.414	5.617.014	5.320.653	4.922.063	4.479.992	5.102.948	6.480.755	7.706.902	8.280.413
Sociedades de Inversión	-	92.628	186.735	418.920	410.403	434.156	435.382	419.606	417.635	420.114	407.185	408.486	450.900	486.749	483.172
IIC extranjeras	-	41.674	203.410	560.482	779.165	850.931	592.994	685.094	865.767	761.380	819.485	1.067.708	1.233.507	1.520.804	1.725.099
Fondos Inversión Inmobiliaria	-	1.897	43.200	135.646	153.267	165.781	106.305	84.511	76.741	31.893	25.706	5.954	4.017	3.918	3.933
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	-	-	-	256	749	843	840	928	943	943	937	1.019	1.052	582	674
% Familias con Fondos de Inversión	5,0%	25,3%	58,5%	62,4%	63,8%	59,4%	42,8%	39,5%	38,2%	34,6%	31,9%	36,3%	44,8%	52,8%	56,8%
INVERSIONES de IIC*															
Deuda del Estado en IIC / Total Deuda Estado	4,3%	28,4%	26,7%	18,2%	18,6%	20,2%	15,7%	11,0%	8,7%	8,3%	7,6%	8,2%	7,5%	5,2%	4,5%
Renta Variable en IIC / Patrimonio IIC	13,2%	3,7%	23,2%	13,3%	14,9%	13,8%	7,2%	9,9%	11,4%	10,3%	11,3%	13,3%	13,5%	14,7%	13,6%
RV Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	4,2%	2,5%	21,2%	10,5%	12,0%	11,1%	5,3%	7,3%	8,5%	7,6%	8,7%	10,5%	10,8%	12,3%	11,5%
RV Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	43,9%	39,7%	48,4%	39,7%	40,5%	35,9%	21,2%	26,8%	27,4%	25,0%	24,7%	29,3%	30,3%	30,2%	28,6%
IIC en IIC / Patrimonio IIC	-	-	2,9%	15,0%	17,6%	14,8%	8,6%	9,6%	12,3%	10,4%	10,6%	11,4%	15,7%	23,3%	23,4%
IIC en Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	-	-	2,7%	14,4%	17,1%	14,0%	7,8%	8,6%	10,9%	9,1%	8,3%	8,8%	13,6%	22,1%	21,9%
IIC en Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	-	-	5,5%	20,6%	22,5%	21,6%	14,6%	15,7%	19,7%	17,7%	22,8%	26,3%	29,3%	31,3%	34,3%
Cartera exterior IIC / Patrimonio IIC	1,9%	2,4%	41,8%	49,9%	48,7%	41,1%	33,1%	37,6%	35,2%	29,6%	31,4%	29,9%	39,6%	51,5%	52,8%
Cart. Ext. Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	0,8%	2,1%	41,7%	50,2%	49,1%	41,1%	33,6%	36,6%	33,1%	27,2%	28,6%	26,2%	36,8%	49,9%	51,3%
Cart. Ext.Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	5,8%	10,7%	43,9%	47,2%	45,6%	41,2%	29,5%	43,6%	47,0%	42,9%	46,2%	50,6%	57,2%	61,5%	63,4%
R.V. española en IIC / Capitaliz. Mercado Continuo	1,7%	2,2%	3,1%	3,2%	2,7%	2,2%	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%	1,2%	1,4%	1,8%	1,6%	1,7%
OTROS DATOS															
Patrimonio IIC/ PIB	2,2%	16,8%	32,3%	33,7%	33,5%	30,4%	20,2%	21,2%	20,2%	18,8%	19,3%	23,9%	30,9%	34,7%	35,4%
Patrim. IIC[1] / Saldo Ahorro Familias Españolas	2,2%	12,2%	20,4%	20,1%	18,6%	17,6%	13,5%	13,3%	12,8%	11,7%	11,9%	13,0%	16,2%	18,6%	19,6%
Patrimonio medio Partícipe Fondos Inv. (miles Euros)	12,3	24,9	24,0	28,7	28,8	28,9	27,6	29,1	26,0	26,0	27,3	30,1	30,1	28,5	28,4
Patrimonio medio Fondos Inv. (millones Euros)	28	97	74	90	89	79	56	61	55	53	54	73	98	122	132

Fuente: INVERCO

[1] *Incluye partícipes/accionistas personas jurídicas y físicas de IIC nacionales y extranjeras*

[2] *Datos: CNMV hasta 2006, INVERCO desde 2007*

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

(millones de euros)	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
FONDOS MOBILIARIOS [1]	183.391	179.510	170.801	197.980	219.572	245.823	254.323	238.823	167.644	163.243	138.080	127.772	122.322	153.834	194.844	219.877	235.341
MONETARIOS	32.887	43.235	52.994	57.391	56.558	54.406	105	37.263	18.652	13.498	8.500	7.734	6.721	8.308	7.221	8.128	9.585
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	17.977	22.684	27.335	35.006	39.732	45.026	95.622	54.622	58.483	54.127	33.757	27.501	23.417	32.032	35.544	32.263	36.129
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	11.151	11.676	10.503	9.948	9.776	9.919	7.178	6.247	5.553	8.710	6.832	6.037	7.251	10.334	20.296	16.142	15.100
FIM RENTA FIJA MIXTA	13.538	9.106	6.396	6.187	7.177	8.009	9.250	7.930	3.734	5.654	4.369	3.203	2.907	4.026	12.402	16.721	16.737
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	12.192	9.890	6.878	6.728	6.395	6.680	6.843	6.165	2.782	2.751	2.362	1.780	1.596	1.552	2.613	2.960	2.631
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	6.496	5.523	3.962	5.586	7.850	9.594	10.719	7.401	2.403	2.987	2.080	1.739	2.077	4.036	6.181	5.801	5.497
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	2.073	2.131	1.544	1.363	2.219	2.177	1.668	1.006	673	1.328	2.011	862	1.077	1.209	2.733	6.121	9.478
FIM RENTA FIJA MIXTA INT.	11.938	8.886	7.532	4.793	4.027	4.568	5.250	4.545	1.755	2.816	2.939	2.105	2.607	4.092	11.934	28.092	26.378
FIM RENTA VAR. MIXTA INT.	5.647	4.487	2.410	2.461	3.112	3.542	3.638	2.492	1.040	1.070	1.135	1.064	1.697	4.344	10.451	18.390	17.590
FIM RENTA VARIABLE EURO	7.662	5.330	3.230	3.477	3.496	5.118	6.528	7.686	2.586	3.318	3.032	2.818	2.825	4.231	2.104	3.045	2.889
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	5.269	3.787	2.261	2.689	3.150	5.072	6.674	6.328	1.384	1.600	1.463	1.343	1.327	2.000	2.800	4.679	5.233
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	1.116	1.042	691	1.031	885	1.075	1.308	802	418	674	1.093	1.137	1.172	1.388	2.043	2.046	2.212
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	1.032	561	380	420	555	1.505	1.034	447	182	158	198	157	117	295	345	591	479
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	506	387	252	305	538	1.281	1.610	2.181	442	1.162	1.891	1.126	1.159	711	577	481	641
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	9.777	6.453	3.903	4.178	4.039	4.574	5.402	3.890	1.562	2.198	2.935	2.372	2.692	4.297	5.085	9.061	9.460
GARANTIA PARCIAL	-		-		-	-	-	-	-	345	475	447	373	459	812	899	1.430
GESTION PASIVA	-		-		-	-	-	-	-	1.977	1.671	1.490	3.045	16.001	23.685	17.650	23.838
RETORNO ABSOLUTO	-		-		-	-	-	-	-	4.375	6.930	5.981	4.583	4.650	6.409	11.197	12.323
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-		-		-	-	-	-	-	625	600	634	851	879	1.177	1.590	1.702
FONDOS DE FIL	-		-		-	-	-	-	-	695	507	406	316	288	283	41	20
GLOBALES	2.300	2.991	2.409	7.108	16.056	22.911	31.090	29.986	13.899	7.337	6.179	5.030	4.146	4.764	8.127	12.556	13.135
GARANTIZADOS REND. FIJO	15.004	16.186	15.107	12.650	14.400	14.495	16.311	17.605	21.262	21.813	25.522	34.936	36.393	31.844	20.872	12.508	8.867
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	26.826	25.154	23.012	36.659	39.609	45.870	44.091	42.226	30.834	24.026	21.597	17.870	13.974	12.094	11.149	8.916	13.986
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	15.439	19.345	18.930	22.197	25.159	27.823	30.609	31.995	25.028	26.233	26.477	24.461	24.120	28.199	33.184	34.803	33.501
Soc. Mob (SICAV/SIM)	15.439		18.900	22.188	25.103	27.609	30.153	31.482	24.656	25.925	26.155	24.145	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794
Soc. Inmob (SII)			30	9	56	214	456	513	372	309	322	316	284	868	826	721	707
FONDOS INMOBILIARIOS	1.216	1.488	2.099	2.830	4.378	6.477	8.432	8.612	7.407	6.774	6.123	4.495	4.201	3.713	1.961	421	377
IIC EXTRANJERAS [2]	8.594	7.534	6.538	9.159	17.785	33.614	44.103	49.342	25.000	32.200	48.000	45.000	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000
TOTAL IIC	208.640	207.877	198.368	232.166	266.894	313.737	337.467	328.772	225.079	228.450	218.680	201.728	203.644	250.746	319.988	373.101	394.219

Fuente: INVERCO

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

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

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

	1995		2000		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016	
	Activos	% Total	Activos	% Total	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	1.309	2%	31.858	17%	28.220	11%	33.277	13%	28.735	12%	8.977	6%	12.096	7%	12.693	9%	10.693	8%	11.369	9%	16.958	11%	19.135	10%	25.703	12%	26.412	11%
DOMESTICO	641	1%	6.496	4%	9.594	4%	10.720	4%	7.401	3%	2.403	2%	2.987	2%	2.080	2%	1.739	1%	2.077	2%	4.036	3%	6.181	3%	5.801	3%	5.497	2%
EURO	446	1%	7.662	4%	5.118	2%	6.528	3%	7.686	3%	2.586	2%	3.318	2%	3.032	2%	2.818	2%	2.825	2%	4.231	3%	2.104	1%	3.045	1%	2.889	1%
INTERNACIONAL	222		17.700	10%	13.508	5%	16.029	6%	13.648	6%	3.989	2%	5.791	4%	7.581	5%	6.136	5%	6.467	5%	8.691	6%	10.850	6%	16.857	8%	18.025	8%
MIXTOS	5.159	7%	43.315	24%	22.799	9%	24.981	10%	21.132	9%	9.311	6%	12.290	8%	10.806	8%	8.152	6%	8.807	7%	14.013	9%	37.401	19%	66.163	30%	63.336	27%
RENTA VARIABLE NACIONAL	1.627	2%	12.192	7%	6.680	3%	6.843	3%	6.165	3%	2.782	2%	2.751	2%	2.362	2%	1.780	1%	1.596	1%	1.552	1%	2.613	1%	2.960	1%	2.631	1%
RENTA VARIABLE INTERNAC.	262		5.647	3%	3.542	1%	3.638	1%	2.492	1%	1.040	1%	1.070	1%	1.135	1%	1.064	1%	1.697	1%	4.344	3%	10.451	5%	18.390	8%	17.590	7%
RENTA FIJA NACIONAL	2.501	3%	13.538	7%	8.009	3%	9.250	4%	7.930	3%	3.734	2%	5.654	4%	4.369	3%	3.203	3%	2.907	2%	4.026	3%	12.402	6%	16.721	8%	16.737	7%
RENTA FIJA INTERNACIONAL	769	1%	11.938	7%	4.568	2%	5.250	2%	4.545	2%	1.755	1%	2.816	2%	2.939	2%	2.105	2%	2.607	2%	4.092	3%	11.934	6%	28.092	13%	26.378	11%
GLOBALES	276		2.300	1%	22.912	9%	31.090	12%	29.986	13%	13.899	4%	7.337	4%	6.179	4%	5.030	4%	4.146	3%	4.764	3%	8.127	4%	12.556	6%	13.135	6%
RENTA FIJA	23.213	32%	31.201	17%	57.122	23%	104.468	41%	61.875	26%	64.709	40%	64.165	39%	42.599	31%	34.400	27%	31.745	26%	43.575	28%	58.573	30%	54.526	25%	60.707	26%
RENTA FIJA NACIONAL	22.211	30%	29.128	16%	54.945	22%	102.800	40%	60.869	25%	64.036	40%	62.837	39%	40.589	29%	33.538	26%	30.668	25%	42.366	28%	55.841	29%	48.405	22%	51.229	22%
RENTA FIJA INTERNACIONAL	1.002	1%	2.073	1%	2.177	1%	1.668	1%	1.006	0%	673	0%	1.328	1%	2.011	1%	862	1%	1.077	1%	1.209	1%	2.733	1%	6.121	3%	9.478	4%
GARANTIZADOS	1.750	2%	41.830	23%	60.365	25%	60.401	24%	59.831	25%	52.095	33%	46.184	28%	47.595	34%	53.253	42%	50.740	41%	44.397	29%	32.832	17%	22.322	10%	24.284	10%
RENTA FIJA	1.536	2%	15.004	8%	14.495	6%	16.311	6%	17.605	7%	21.262	13%	21.813	13%	25.522	18%	34.936	27%	36.393	30%	31.844	21%	20.872	11%	12.508	6%	8.867	4%
RENTA VARIABLE	214	0%	26.826	15%	45.870	19%	44.090	17%	42.226	18%	30.834	19%	24.026	16%	21.597	16%	17.870	14%	13.974	11%	12.094	8%	11.149	6%	8.916	4%	13.986	6%
GARANTÍA PARCIAL	-		-		-		-		-				345	0%	475	0%	447	0%	373	0%	459	0%	812	0%	899	0%	1.430	1%
GESTIÓN PASIVA													1.977	1%	1.671	1%	1.490	1%	3.045	2%	16.001	10%	23.685	12%	17.650	8%	23.838	10%
MONETARIOS	41.575	57%	32.887	18%	54.406	22%	105	0%	37.263	16%	18.652	12%	13.498	8%	8.500	6%	7.734	6%	6.721	5%	8.308	5%	7.221	4%	8.128	4%	9.585	4%
OTROS							-		-				5.695	4%	8.037	7%	7.021	7%	5.750	5%	5.817	4%	7.869	4%	12.828	6%	14.044	6%
TOTAL	73.282	100%	183.391	100%	245.824	100%	254.322	100%	238.823	100%	167.644	100%	163.243	100%	138.080	100%	127.772	100%	122.322	100%	153.834	100%	194.844	100%	219.877	100%	235.341	100%

Fuente: INVERCO

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

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
FONDOS INVERSIÓN MOBILIARIA	7.655.209	7.449.107	7.127.361	7.631.630	8.040.791	8.555.022	8.818.693	8.264.240	6.065.414	5.617.014	5.320.522	4.922.063	4.479.769	5.102.948	6.480.755	7.707.349	8.280.413
MONETARIOS	1.306.799	1.569.104	1.713.208	1.898.361	1.907.445	1.939.157	2.757	0	476.595	409.904	294.114	225.605	195.909	237.361	210.340	270.437	301.779
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	601.456	613.653	625.851	686.370	669.491	716.997	2.598.913	2.449.536	1.486.975	1.432.886	1.149.799	955.435	808.513	933.591	1.064.383	1.000.935	1.020.819
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	325.473	318.398	274.432	284.172	288.707	309.916	333.011	354.478	177.771	209.204	211.671	191.737	223.718	285.100	534.600	619.004	609.178
FIM RENTA FIJA MIXTA	567.468	383.832	289.588	291.598	291.103	313.097	313.081	296.743	171.973	177.732	171.236	129.638	122.840	135.334	287.676	387.585	378.683
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	558.370	462.878	383.684	360.929	327.111	290.888	257.288	260.486	150.151	147.127	128.327	100.663	87.687	75.717	107.018	108.867	95.692
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	291.858	262.224	256.443	279.259	356.053	370.637	346.806	308.788	157.770	167.648	115.444	101.025	102.259	143.261	235.347	218.575	196.826
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	63.830	69.513	58.083	70.292	103.707	106.330	115.139	71.772	43.840	46.792	62.402	38.825	51.118	65.151	153.105	318.913	408.750
FIM R. FIJA MIXTA INTERNACIONAL	432.081	394.937	338.454	209.775	181.931	195.389	217.623	214.068	108.853	107.512	106.582	86.244	69.231	106.207	311.266	753.442	756.331
FIM R. V. MIXTA INTERNACIONAL	248.885	233.336	200.935	176.314	142.928	130.650	111.852	91.078	53.728	45.728	54.484	47.422	56.152	106.610	272.200	505.153	488.323
FIM RENTA VARIABLE EURO	312.583	292.370	252.355	247.670	222.825	258.073	289.335	300.473	197.795	193.305	169.855	143.601	120.401	150.841	185.290	207.071	198.185
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	229.485	190.903	188.218	180.028	194.578	244.395	259.595	259.194	127.248	124.447	124.117	125.954	106.639	133.522	225.219	291.102	311.278
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	43.174	40.121	41.093	43.811	71.895	80.819	131.252	50.224	37.338	79.939	76.778	71.696	67.187	71.753	121.124	132.055	153.549
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	91.393	73.841	68.412	60.723	66.561	85.564	84.911	51.683	31.490	23.988	26.031	26.367	22.557	39.187	61.645	99.163	84.370
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	42.597	36.981	34.371	32.402	45.710	77.905	112.089	156.507	78.853	89.663	113.567	92.722	83.336	57.273	48.684	54.981	117.773
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	732.124	660.150	626.179	577.491	509.160	424.942	394.785	303.131	202.088	157.405	164.504	144.432	126.696	164.119	218.368	473.230	544.651
GARANTIA PARCIAL	-		-		-	-	-	-	-	6.970	10.010	10.687	8.539	9.447	25.285	28.310	38.683
GESTION PASIVA	-		-		-	-	-	-	-	31.307	81.364	85.344	130.230	437.492	682.575	558.154	753.598
RETORNO ABSOLUTO	-		-		-	-	-	-	-	196.739	240.813	232.958	174.360	189.189	263.240	481.623	573.173
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-		-		-	-	-	-	-	1.828	1.807	1.807	2.218	1.890	2.094	2.699	2.558
FONDOS DE FIL	-		-		-	-	-	-	-	8.383	3.938	3.676	2.977	2.773	2.460	1.021	1.009
GLOBALES	79.164	91.712	92.003	183.236	511.371	563.960	891.432	771.628	510.799	199.784	168.512	127.639	101.914	128.776	245.190	383.124	418.528
GARANTIZADOS REND. FIJO	548.496	597.270	549.608	429.810	494.201	543.525	575.780	577.560	551.565	606.615	760.907	1.035.829	1.080.049	1.014.506	688.392	426.166	314.715
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	1.179.973	1.157.884	1.134.444	1.619.389	1.656.014	1.902.778	1.783.044	1.746.891	1.500.582	1.152.108	1.084.260	942.757	735.239	613.848	535.254	385.739	511.962
SOCIEDADES INVERSIÓN	186.735	293.660	338.076	367.110	381.300	419.176	411.152	434.999	436.222	420.534	418.578	421.057	408.122	408.360	451.952	487.331	483.846
Soc. Mob (SICAV/SIM)	186.735	293.660	338.076	367.110	381.300	418.920	410.403	434.156	435.382	419.606	417.635	420.114	407.185	407.341	450.900	486.749	483.172
Soc. Inmob (SII)			30	9	56	256	749	843	840	928	943	943	937	1.019	1.052	582	674
FONDOS INVERSIÓN INMOB.	43.200	47.564	65.470	88.235	106.217	135.646	153.267	165.781	106.305	84.511	76.741	31.893	25.706	5.954	4.017	3.918	3.933
IIC EXTRANJERAS [1]	203.410	199.907	200.758	225.214	321.805	560.482	779.165	850.931	592.994	685.094	865.767	761.380	819.485	1.067.708	1.233.507	1.520.804	1.725.099
TOTAL IIC	8.088.554	7.990.238	7.731.665	8.312.189	8.850.113	9.670.326	10.162.277	9.715.951	7.200.935	6.807.153	6.681.608	6.136.393	5.733.082	6.584.970	8.170.231	9.719.402	10.493.291

Fuente: INVERCO

(1) Datos CNMV

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

(millones de euros)	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
FONDOS MOBILIARIOS [1]	-18.976	-847	4.676	21.042	16.087	16.612	-2.435	-20.187	-57.647	-11.640	-23.889	-8.421	-10.263	23.048	35.573	24.733	13.820
MONETARIOS	-8.956	8.917	8.003	3.442	-1.090	-2.372	-906	0	-6.999	-4.746	-3.951	-630	-1.484	1.108	-647	-130	1.392
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	-6.243	4.317	3.732	5.989	4.851	4.960	-4.247	-5.490	-10.448	-7.054	-21.212	-6.231	-3.119	8.225	1.059	-5.790	2.071
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	-4.845	-382	-617	-534	15	-308	-2.764	-1.091	-587	3.509	-1.570	-1.707	160	2.612	8.867	-3.453	-797
FIM RENTA FIJA MIXTA	-3.369	-3.400	-967	-755	-329	1.947	931	-859	-3.297	1.660	-1.190	-953	-467	1.054	8.632	4.297	-3
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	-103	-1.671	-737	-898	-610	-437	-624	-684	-1.833	-251	-198	-225	-144	-58	408	484	-283
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	234	-346	363	352	1.139	456	-1.516	-2.045	-2.538	-94	-298	-48	-48	1.199	2.074	-550	-424
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	289	-281	-292	-233	358	183	-482	-350	-348	617	790	-343	37	239	1.372	2.824	3.136
FIM RENTA FIJA MIXTA INT.	-907	-4.172	-1.412	-1.521	-283	664	623	-637	-1.946	960	-135	-861	-131	1.108	7.353	16.294	-1.773
FIM RENTA VAR. MIXTA INT.	563	-382	-146	-40	-276	-31	53	-739	-999	-49	293	-8	-77	1.879	5.654	7.690	-1.071
FIM RENTA VARIABLE EURO	2.227	-1.132	-207	-296	-111	501	847	-94	-2.276	-210	-298	320	-28	550	250	988	-178
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	-	-	-231	198	466	1.160	759	-878	-3.249	-30	-152	-6	-147	430	693	1.575	551
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	-	-	56	435	-32	103	189	-472	-93	116	336	16	-71	-66	361	-117	239
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	-	-	-40	-13	163	652	-347	-456	-187	-28	28	-6	-23	116	31	204	-109
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	-	-	-24	0	106	388	60	165	-953	367	460	-585	-135	-332	-148	-32	111
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	5.144 [3]	-1.025 [3]	-292	419	120	-209	416	-784	-1.108	346	441	-134	-9	742	143	2.039	-229
GARANTIA PARCIAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	105	-59	-43	39	252	54	440
GESTION PASIVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-214	-453	-92	462	8.964	5.120	-5.858	5.992
RETORNO ABSOLUTO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2	654	-2.063	-1.329	-40	1.420	4.473	618
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	59	46	14	170	14	168	123	-40
FONDOS DE FIL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-189	-41	-2	-2	-10	3	-17	-1
GLOBALES	168	144	266	3.566	7.311	3.738	5.941	-5.037	-14.092	705	253	844	114	839	1.599	5.702	414
GARANTIZADOS REND. FIJO	-1.103	661	-1.665	-1.671	2.093	2.232	2.074	2.996	3.403	-1.051	3.873	6.718	-1.196	-3.808	-8.743	-5.249	-1.672
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	-2.075	-2.096	-1.112	12.601	2.196	2.984	-3.443	-3.733	-10.097	-6.058	-1.666	-2.379	-2.751	-1.759	-346	-817	5.435
SOCIEDADES INVERSIÓN	3.412	5.823	3.664	2.329	2.139	756	1.133	1.758	-1.100	-440	-205	-275	-65	1.020	2.616	886	-2.367
FONDOS INMOBILIARIOS	301	170	500	173	752	1.789	1.627	-423	-1.052	-281	-36	-1.444	-10	-32	-1.521	-1.539	0
IIC EXTRANJERAS [2]	2.765	-120	250	1.871	8.306	11.383	5.384	-6.000	-10.000	5.000	9.500	-3.000	6.000	9.000	20.000	25.000	3.500
TOTAL IIC	-12.498	5.026	9.090	25.415	27.284	30.540	5.709	-24.852	-69.799	-7.361	-14.630	-13.140	-4.339	33.036	56.668	49.080	14.953

Fuente: INVERCO

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

(2) Datos estimados

(3) Los datos de 2000 y 2001 hacen referencia al conjunto de categorías de Renta Variable Internacional

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

	1990	1995	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
IIC FINANCIERAS	536	1020	4.095	4.807	5.262	5.503	5.626	5.864	6.009	6.296	6.354	5.892	5.627	5.460	5.251	5.129	5.232	5.169	5.037
FI [1]	254	752	2.425	2.539	2.487	2.501	2.529	2.746	2.860	3.006	3.007	2.660	2.494	2.404	2.265	2.089	1.993	1.797	1.785
SICAV	282	268	1670	2268	2775	3002	3.097	3.118	3.149	3.290	3.347	3.232	3.133	3.056	2.986	3.040	3.239	3.372	3.252
IIC INMOBILIARIAS	-	4	5	4	3	6	9	13	17	18	17	16	16	14	14	16	11	9	9
FI Inmobiliaria	-	4	5	4	3	5	7	7	9	9	9	8	8	6	6	6	4	3	3
SI Inmobiliaria	-	-	-	-	-	1	2	6	8	9	8	8	8	8	8	10	7	6	6
IIC EXTRANJERAS[2]	-	81	170	191	218	233	238	260	340	440	563	582	660	739	754	782	805	876	939
TOTAL IIC	536	1.105	4.270	5.002	5.483	5.742	5.873	6.137	6.366	6.754	6.934	6.490	6.303	6.213	6.019	5.927	6.048	6.054	5.985

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.	2006	Trim.	2007	Trim.	2008	Trim.	2009	Trim.	2010	Trim.	2011	Trim.	2012	Trim.	2013	Trim.	2014	Trim.	2015	Trim.	2016	Trim.
ENERO	2.323		5.061		4.560		10.260		3.097		2.455		3.421		1.197		1.737		3.863		4.245		4.080	
FEBRERO	3.276		6.755		5.154		7.577		3.105		3.098		4.064		2.059		1.939		6.218		7.801		4.614	
MARZO	3.356	8.955	6.291	18.107	6.815	16.530	4.794	22.631	3.071	9.273	2.832	8.385	4.790	12.275	1.760	5.015	1.630	5.306	3.379	13.460	7.810	19.856	3.923	12.617
ABRIL	2.291		5.522		4.742		5.588		2.308		3.043		1.935		1.482		1.852		4.022		6.760		3.512	
MAYO	2.738		6.964		4.414		5.101		2.414		3.030		1.995		1.560		1.853		4.498		7.710		3.713	
JUNIO	3.271	8.299	5.833	18.319	4.674	13.830	4.186	14.875	2.686	7.407	2.329	8.402	1.841	5.771	1.563	4.605	2.500	6.204	4.345	12.865	6.777	21.246	4.440	11.665
JULIO	3.712		4.071		4.300		5.305		3.206		2.327		1.528		1.466		2.188		3.682		5.812		3.443	
AGOSTO	2.469		2.373		5.671		3.014		1.319		860		1.581		708		1.319		3.234		2.696		2.406	
SEPTIEMBRE	3.340	9.522	4.787	11.232	8.011	17.982	4.033	12.352	2.439	6.965	1.161	4.348	1.584	4.693	834	3.008	2.114	5.621	3.813	10.729	3.376	11.884	2.802	8.651
OCTUBRE	4.815		5.397		6.626		8.176		3.927		1.591		1.796		919		2.471		6.044		3.806		3.158	
NOVIEMBRE	4.378		4.598		5.935		5.151		3.384		2.195		1.824		1.111		2.421		5.391		6.525		4.299	
DICIEMBRE	3.551	12.744	3.870	13.865	4.365	16.926	3.050	16.377	2.121	9.433	2.598	6.383	1.485	5.105	1.116	3.146	2.191	7.083	4.038	15.473	4.403	14.734	3.874	11.331
TOTAL	39.520		61.523		65.267		66.235		33.077		27.518		27.844		15.774		24.214		52.528		67.720		44.263	

Fuente: INVERCO

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

%	1995	2000	2002	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
RENTA FIJA	91,7	70,8	83,4	74,0	70,5	64,9	66,9	80,9	79,0	75,4	78,4	78,1	75,5	69,7	57,4	58,3
Doméstica	89,9	47,8	40,4	37,0	35,8	35,3	40,8	52,6	50,5	54,2	61,2	61,5	62,5	50,1	35,5	34,7
Internacional	1,8	23,0	43,0	37,1	34,7	29,6	26,2	28,2	28,4	21,2	17,2	16,6	13,0	19,5	21,9	23,7
R. VARIABLE	2,5	21,3	9,4	9,1	10,5	12,0	11,1	5,3	7,3	8,5	7,6	8,7	10,5	10,8	12,3	11,5
Doméstica	2,2	5,3	3,1	4,0	4,4	5,1	4,5	2,3	2,8	2,7	2,3	2,5	3,4	4,3	3,9	3,4
Internacional	0,3	16,0	6,3	5,1	6,1	6,9	6,6	3,0	4,6	5,8	5,3	6,2	7,0	6,6	8,4	8,1
F. INVERSIÓN	-	2,7	3,6	12,9	14,3	17,1	14,0	7,8	8,6	10,9	9,1	8,3	8,8	13,6	22,1	21,9
Doméstica [1]	-	1,6	2,3	7,1	6,5	6,4	7,3	5,8	5,3	5,1	4,6	2,6	2,9	3,1	2,6	2,5
Internacional	-	1,1	1,3	5,8	7,7	10,7	6,6	2,0	3,3	5,8	4,6	5,7	5,9	10,5	19,5	19,4
TESORERÍA	5,8	3,4	3,3	2,7	3,1	3,9	6,1	4,9	4,3	4,5	4,4	4,3	4,5	5,5	7,5	7,7
Resto cartera	0,0	1,9	0,3	1,2	1,6	2,1	2,0	1,2	0,8	0,7	0,4	0,6	0,7	0,5	0,7	0,6

Fuente: INVERCO, a partir de datos de CNMV

(1) Incluye patrimonio (duplicado) de Fondos Principales (2004: 4,7% del patrimonio; 2005: 4,8%; 2006: 4,0%; 2007: 4,7%; 2008: 4,6%; 2009: 4,7%; 2010: 4,6%; 2011: 4,4%; 2012: 2,5%; 2013: 2,7%; 2014: 2,9%; 2015: 0,2%)

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

(miles de millones de euros)	1990	1995	2000	2005	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e	%	var. 15/16
Estados Unidos	1.063	2.063	7.390	7.549	8.166	6.899	7.720	8.846	8.982	9.887	10.889	14.683	16.306	17.900	47	
Canadá	18	70	297	416	474	299	392	477	582	649	682	809	817	900		
TOTAL NORTEAMÉRICA	1.081	2.133	7.687	7.964	8.640	7.198	8.112	9.323	9.564	10.536	11.572	15.492	17.123	18.800	49	10%
Luxemburgo	54	237	793	1.387	1.824	1.337	1.592	1.881	1.760	2.002	2.198	2.898	3.275	3.700	10	
Irlanda	5	6	145	463	646	518	597	759	820	968	1.044	1.661	1.899	2.000	5	
Alemania	41	98	253	262	266	185	220	250	226	248	278	1.522	1.653	1.800		
Francia	161	381	766	1.155	1.352	1.143	1.253	1.210	1.068	1.116	1.111	1.598	1.683	1.780	5	
Reino Unido	51	113	383	513	645	380	506	639	631	747	846	1.182	1.450	1.430		
Holanda	14	43	99	80	77	57	66	64	53	58	62	74	700	750		
Suiza	3	33	88	99	119	98	117	196	211	235	288	359	420	450		
España	9	76	200	280	278	194	196	162	151	145	180	226	252	266		
Suecia	19	20	83	104	136	85	118	154	139	156	183	234	257	260		
Italia	24	59	450	382	285	189	194	175	140	138	156	179	191	190		
Austria	14	24	60	108	111	79	69	71	63	68	66	136	139	143		
Dinamarca	2	5	34	64	71	47	58	67	66	78	86	100	107	110		
Noruega	-	5	17	34	51	29	49	63	62	75	79	92	94	108		
Bélgica	3	18	75	107	113	87	74	72	63	56	64	71	81	89		
Finlandia	-	1	13	38	55	35	46	53	48	62	66	83	85	79		
Liechtenstein	-	-	-	13	19	16	21	26	25	24	26	38	41	43		
Polonia	-	-	-	15	31	13	16	19	14	20	20	28	30	28		
Portugal	-	10	18	26	22	10	11	8	6	6	7	13	20	17		
Turquía	-	-	-	18	15	11	13	15	11	12	10	13	12	10		
Grecia	-	8	31	28	22	9	9	6	4	5	5	4	4	4		
Resto	-	-	6	14	22	16	20	22	19	19	22	35	39	43		
TOTAL EUROPA	400	1.137	3.514	5.190	6.160	4.538	5.245	5.914	5.580	6.238	6.798	10.546	12.432	13.300	35	7%
Australia	-	13	363	593	810	604	832	1.090	1.113	1.264	1.178	1.319	1.397	1.500	4	
Japón	228	344	458	398	485	413	459	588	576	560	561	965	1.220	1.400	4	
China	-	-	-	-	295	199	265	273	262	332	348	584	1.160	1.130		
Corea	-	66	117	169	224	159	184	199	175	203	207	272	315	370		
India	-	8	14	34	74	45	90	83	68	87	78	113	154	189		
Taiwan	-	-	34	49	40	33	40	44	41	45	45	48	58	59		
Nueva Zelanda	-	-	8	9	10	8	12	15	18	24	25	34	38	44		
Resto	-	-	-	1	5	3	3	3	4	5	6	8	8	8		
TOTAL ASIA - PACIFICO	228	456	1.202	1.644	1.943	1.464	1.885	2.296	2.258	2.518	2.448	3.342	4.353	4.700	12	8%
Brasil	-	-	158	257	418	344	544	734	771	812	739	815	683	907	2	
Méjico	-	5	20	40	51	43	49	73	72	85	87	98	97	90		
Chile	-	-	5	12	17	13	24	29	26	29	28	36	37	44		
Argentina	-	-	8	3	5	3	3	4	5	7	8	13	15	18		
Otros	-	-	-	-	-	-	5	6	7	10	10	10	11	11		
TOTAL IBEROAMÉRICA	10	5	191	312	490	403	625	846	881	942	873	973	843	1.070	3	27%
Sudáfrica	-	-	18	56	65	50	74	106	97	110	104	121	112	130		
TOTAL AFRICA	-	-	18	56	65	50	74	106	97	110	104	121	112	130		16%
TOTAL MUNDIAL	1.719	3.731	12.612	15.166	17.299	13.653	15.941	18.485	18.380	20.345	21.793	30.473	34.863	38.000		9%

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye fondos de fondos

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

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

%	1995	2000	2002	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e
UE-15																
Luxemburgo	1.050,0	3.305,1	2.965,1	3.733,2	4.578,9	4.899,7	4.865,1	3.390,3	4.257,5	4.712,7	4.129,4	4.573,5	4.854,2	5.930,6	6.526,1	7.079,5
Irlanda	5,1	110,4	168,8	228,0	283,3	326,9	340,1	287,8	371,8	484,7	515,8	560,1	597,3	804,1	939,9	763,3
Holanda	9,6	21,3	16,8	15,3	15,6	15,2	13,5	9,6	11,5	10,9	8,9	9,0	9,6	11,2	106,6	108,6
MEDIA UE-15	13,6	39,8	37,5	45,3	53,3	57,3	56,4	42,0	48,9	61,3	56,1	49,9	54,0	81,2	89,9	90,5
Francia	25,5	49,6	50,7	60,9	67,3	74,6	71,6	59,2	66,3	62,5	53,5	53,4	52,5	74,9	77,9	80,1
R. Unido	6,9	22,4	16,7	20,4	28,0	31,3	31,4	21,1	32,3	37,4	36,1	36,6	41,9	52,4	60,0	58,1
Alemania	4,7	11,8	9,3	9,9	11,8	11,7	10,9	7,5	9,3	10,0	8,7	9,0	9,9	52,1	58,4	58,0
Suecia	10,9	31,7	21,4	27,9	36,1	42,9	41,0	28,8	39,1	43,9	35,8	36,8	42,0	54,1	57,1	56,2
Finlandia	0,7	9,1	13,1	18,2	24,5	31,4	30,7	18,9	26,6	29,8	25,4	28,2	31,9	34,7	38,8	41,8
Austria	11,2	27,2	28,4	32,5	44,0	37,4	40,5	28,0	25,1	24,7	20,8	21,3	20,4	41,3	44,5	40,9
Dinamarca	2,8	18,4	20,2	24,1	30,7	33,4	31,4	20,0	25,9	28,4	27,3	31,3	34,0	38,2	44,4	40,1
España	11,2	27,4	21,8	29,6	30,8	29,7	26,4	17,8	18,7	15,5	14,2	13,7	17,2	21,7	23,6	24,1
Bélgica	6,9	27,9	28,6	29,9	35,3	32,6	33,7	25,2	21,7	20,2	17,0	15,9	16,8	20,7	20,9	18,9
Italia	4,7	34,6	26,9	26,9	26,6	23,0	18,3	12,0	12,7	11,3	8,8	8,5	9,7	11,1	12,3	11,4
Portugal	7,4	12,8	14,6	15,0	17,0	16,2	13,0	5,8	6,5	4,8	3,3	3,4	4,1	7,5	12,4	9,3
Grecia	5,5	19,8	8,7	17,1	14,3	11,4	9,7	3,8	3,8	2,9	1,9	2,3	2,7	2,4	2,8	2,3
OTROS																
Australia	-	59,4	57,5	69,5	79,4	87,8	104,2	91,9	98,5	117,0	96,8	108,6	103,8	110,1	127,8	125,8
EE UU	18,0	65,4	59,5	62,4	74,3	74,2	79,7	70,7	77,0	81,5	77,1	78,6	89,6	102,3	101,3	101,7
Suiza	11,6	29,7	25,0	23,7	33,0	38,8	37,5	28,5	33,0	47,1	44,3	45,5	55,8	68,0	71,6	75,7
Canadá	16,2	37,8	30,5	38,1	45,8	42,5	43,1	32,3	37,9	40,4	43,3	47,0	51,1	55,0	59,0	61,9
Brasil	-	22,8	19,1	33,2	34,3	38,5	45,0	29,0	48,2	45,8	40,0	47,6	42,6	42,2	43,2	54,0
Noruega	2,6	8,3	12,6	10,5	13,9	15,1	17,7	9,3	18,1	19,9	17,5	18,9	20,1	24,5	26,1	32,8
Japón	7,5	11,0	7,7	7,9	10,9	12,7	15,2	12,4	12,7	14,3	12,7	12,4	15,7	25,5	33,2	31,2
China	-	-	-	-	-	-	6,1	3,5	4,3	6,2	4,6	5,3	5,1	6,8	11,6	10,5

Fuente: INVERCO, IIFA, Eurostat, FMI

Datos PIB: Eurostat, FMI

No incluye fondos de fondos

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

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

2016	Renta Variable	Renta Fija	Mixtos	Monetarios	Garantizados	Inmobiliarios	Otros	Pro-memoria*	
								ETF	Fondos Institucionales
NORTEAMERICA	51,6	23,7	10,3	13,5	0,0	0,1	0,8	11,4	1,8
Brasil	5,0	59,0	20,1	6,4	0,1	1,7	7,6	0,1	38,0
Canadá	31,9	13,2	52,1	1,8			0,9		
Méjico	10,1	26,0	13,1	50,8					
Estados Unidos	55,6	22,2	7,5	14,3			0,4	12,7	
EUROPA	27,3	25,0	19,6	9,3	0,5	3,7	14,7	3,6	18,1
Austria	12,1	48,2	31,8	0,1	1,0	4,5	2,3		55,2
Bélgica	35,7	11,2	4,6	13,5	12,7		22,3	0,3	
Dinamarca	40,9	52,5	6,5	0,0			0,0		
Finlandia	39,1	40,7	12,3	4,4	0,1	0,0	3,3	0,2	
Francia	16,6	14,7	18,4	19,5	1,4	6,1	23,1	3,6	
Alemania	14,2	26,5	44,7	0,4	0,0	8,3	5,9	2,4	80,6
Irlanda	26,2	21,1	4,6	22,8		0,6	24,6	13,8	21,9
Italia	9,9	25,2	17,7	2,6	0,2		44,3		3,8
Luxemburgo	29,0	31,2	21,7	8,8		1,4	8,0	2,3	11,4
Holanda	38,6	37,4	2,4			11,9	9,7	0,2	
Noruega	46,0	38,0	6,0	9,1			0,9		
España	15,5	31,2	36,8	3,4	8,5		4,6	0,1	
Suecia	64,1	7,1	20,6	6,7			1,4	1,0	
Suiza	31,5	30,0	27,5	4,0		7,0		0,9	
Reino Unido	44,4	13,1	9,5	0,5	0,1	1,8	30,6		
ASIA-PACIFICO	43,7	11,8	7,3	16,2	0,0	0,8	20,3	5,3	13,1
Australia	37,5	5,8					56,7		
China	8,5	13,7	23,9	52,8			1,1	5,5	
India	28,4	39,0	4,1	22,0			6,6	2,1	
Japón	90,2	9,6		0,3				10,9	44,0
Corea	14,8	24,8	8,1	24,0		9,7	18,6	5,3	
Nueva Zelanda	12,2	8,5	65,0	9,7			4,6		
Taiwan	25,0	11,4	5,1	42,1	0,8	1,1	14,5	13,8	
AFRICA	23,9	2,6	50,0	14,6		4,0	4,9		
Sudáfrica	23,9	2,6	50,0	14,6		4,0	4,9		
TOTAL mundial	41,9	22,5	13,4	12,4	0,2	1,5	8,2	7,8	9,1

** Ya incluidos en el TOTAL*

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)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 (1)
Estados Unidos	159.437	28.908	105.533	316.439	518.353	815.131	438.625	1.219	-93.703	51.502	304.677	261.632	239.775	318.227	131.778
Canadá	5.964	3.252	14.702	25.294	29.071	44.217	11.225	8.702	17.591	26.882	39.096	48.813	68.163	74.184	27.991
TOTAL NORTEAMÉRICA	165.401	32.160	120.236	341.732	547.424	859.348	449.850	9.920	-76.113	78.384	343.773	310.445	307.938	392.411	159.769
Luxemburgo	57.314	82.509	113.731	236.278	241.344	188.488	-79.628	65.996	114.072	-23.714	96.760	153.064	232.582	269.682	92.086
Irlanda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	61.649	90.724	56.292	111.666	114.978	83.677
Alemania	10.275	5.551	-6.814	8.377	-8.139	-13.677	-22.476	8.429	10.402	-3.708	-351	5.786	2.396	134.786	67.800
Holanda	0	0	0	-7.513	43	-4.039	-4.008	0	187	-7.324	-791	555	-4.156	-418	19.274
Francia	0	15.000	53.150	58.800	108.400	-31.600	-44.900	8.200	-84.700	-90.900	-24.100	-75.000	-21.452	21.300	17.200
Suiza	-572	-2.186	-1.800	7.793	9.358	10.910	12.426	5.672	3.238	6.341	12.245	4.452	15.559	28.621	14.005
España	2.535	25.062	24.396	21.555	-2.680	-16.213	-57.178	-11.703	-23.495	-8.467	-10.531	23.061	35.609	24.079	8.455
Dinamarca	6.133	6.738	7.386	10.449	4.491	2.351	-2.920	1.611	3.846	1.804	6.234	5.645	6.127	6.265	4.479
Noruega	185	2.222	2.363	6.779	3.652	5.073	47	4.776	3.489	3.183	5.433	3.575	12.258	1.462	4.272
Italia	-12.580	6.606	-29.904	-15.411	-47.776	-59.736	-73.317	-8.247	-22.540	-30.485	-10.833	12.645	32.375	10.145	4.012
Finlandia	3.302	4.538	6.366	4.954	10.598	2.761	-7.889	3.863	457	-1.246	2.497	4.240	5.779	7.084	1.562
Turquía	0	0	0	0	0	0	0	1.809	1.937	-909	132	714	-440	-198	389
Resto	645	1.103	482	2.754	-367	2.497	-3.380	885	1.438	-1.795	511	2.488	3.546	2.281	376
Polonia	0	0	0	0	0	0	-851	578	941	-1.287	3.023	1.971	1.488	405	-37
Grecia	-352	3.555	25	-6.321	-7.699	-1.874	-8.125	-872	-1.065	-1.071	-255	-557	-237	-397	-122
Austria	4.566	3.570	5.522	12.992	2.808	-3.359	-12.405	-3.585	-1.719	-4.832	190	-1.675	-934	2.859	-131
Suecia	5.224	5.398	4.377	5.950	6.251	1.501	3.073	7.064	5.467	4.273	496	6.488	11.702	7.340	-509
Portugal	803	1.684	434	1.309	-1.462	-4.050	-7.653	704	-2.813	-2.072	-417	1.020	-31	-74	-839
Liechtenstein	2	3.363	1.973	1.110	633	2.544	1.479	3.716	188	256	2.076	-532	-1.331	894	-1.070
Reino Unido	11.297	14.283	7.098	17.733	26.246	5.448	-2.251	30.770	52.138	12.702	23.388	18.554	18.491	8.839	-8.350
TOTAL EUROPA	88.778	178.995	188.785	367.590	345.701	87.027	-309.955	119.667	61.467	-87.602	196.431	222.786	460.997	639.933	306.529
Japón	-58.360	-6.609	17.847	63.082	79.171	88.949	2.211	22.744	52.086	23.330	16.730	77.811	48.849	210.173	84.475
China	0	0	0	0	0	0	27.102	-27.794	-10.729	19.921	70.177	-3.895	126.425	426.447	75.432
Corea	16.177	-20.193	25.034	10.908	20.573	43.586	39.835	-18.287	-15.063	-11.407	5.285	-3.569	24.816	26.072	36.837
India	0	5.060	437	3.967	9.343	19.699	2.038	31.018	-26.328	-338	0	4.793	6.061	30.047	26.788
Nueva Zelanda	-260	-6	-96	-444	-154	187	174	962	965	1.302	1.916	145	2.658	2.672	2.834
Resto	5.298	3.166	2.225	1.117	2.934	7.094	-771	11	79	945	489	1.058	24	226	76
Taiwan	-569	7.404	-7.213	-17.653	-3.879	-608	2.774	714	-2.167	858	-781	1.117	-3.063	6.490	-1.883
TOTAL ASIA - PACIFICO	-37.713	-11.178	38.233	60.976	107.988	158.907	73.364	9.368	-1.158	34.611	93.816	77.460	205.770	702.127	224.559
Brasil	-24.746	17.270	1.277	4.096	17.434	13.061	-22.671	33.480	44.025	36.569	42.928	26.645	34	12.080	18.600
Chile	0	1.149	2.647	0	2.521	2.392	-766	7.111	224	-296	615	4.008	6.517	920	4.530
Méjico	868	4.530	572	5.608	9.181	7.566	-3.125	6.682	13.952	2.804	5.325	5.884	7.564	-1.194	4.354
Argentina	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.610	3.982	3.339
Otros	0	0	0	0	0	0	0	-156	53	57	55	-161	455	360	-6
TOTAL IBEROAMÉRICA	-23.878	22.949	4.496	9.704	29.136	23.019	-26.563	47.117	58.252	39.134	48.923	36.376	18.180	16.148	30.817
Sudáfrica	1.903	4.633	5.293	7.315	7.157	7.171	4.861	8.269	11.295	4.832	10.701	15.188	7.555	7.108	7.280
TOTAL AFRICA	1.903	4.633	5.293	7.315	7.157	7.171	4.861	8.269	11.295	4.832	10.701	15.188	7.555	7.108	7.280
TOTAL MUNDIAL	194.491	227.559	357.044	787.319	1.037.406	1.135.472	191.556	194.341	53.743	69.358	693.645	662.254	1.000.441	1.757.727	728.954

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye fondos de fondos

(1) Datos hasta 3º trimestre 2016

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)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 (1)
Renta Variable	52.544	236.047	271.423	339.097	428.160	249.567	-262.515	125.956	105.688	-69.654	-49.168	305.077	207.285	505.329	73.291
Renta Fija	123.750	150.986	70.364	176.234	87.727	68.884	-145.652	440.397	356.834	167.982	598.775	126.050	323.405	285.195	452.687
Mixtos	-3.007	45.051	62.045	88.475	164.375	144.035	-58.172	86.456	128.180	57.024	117.797	230.601	275.697	491.218	96.581
Monetarios	-3.322	-217.405	-110.087	101.504	287.161	578.611	635.977	-444.313	-562.655	-106.785	-56	-49.099	153.971	366.802	-5.850
Garantizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-17.911	-2.622
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.472	21.285
Otros	24.527	12.879	63.299	82.009	69.984	94.374	21.918	-14.155	25.696	20.791	26.297	49.625	40.083	98.622	93.582
Total MUNDIAL	194.491	227.559	357.044	787.319	1.037.406	1.135.472	191.556	194.341	53.743	69.358	693.645	662.254	1.000.441	1.757.727	728.954
(de los cuales)															
ETF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	274.671	225.375
Fondos Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	281.465	168.059
Pro memoria:															
EUROPA															
Renta Variable	14.443	66.582	65.097	93.704	133.581	-55.871	-162.098	66.856	51.363	-59.751	1.121	104.166	61.940	124.599	-4.766
Renta Fija	33.909	82.578	57.393	57.986	5.269	-58.237	-174.323	72.232	89.105	-17.115	202.491	64.988	164.859	85.108	114.040
Mixtos	-25.559	7.403	10.787	49.562	104.760	72.958	-40.567	43.869	59.005	19.421	23.360	113.368	152.016	286.687	60.378
Monetarios	47.688	16.586	-606	7.106	45.492	46.020	69.947	-43.110	-154.306	-32.864	-37.437	-84.549	4.994	70.221	65.997
Garantizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-18.285	-2.529
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.658	12.813
Otros	18.296	5.846	56.113	159.232	56.599	82.157	-2.913	-20.181	16.300	2.707	6.896	24.817	17.060	67.951	60.597
Total EUROPA	88.778	178.995	188.785	367.590	345.701	87.027	-309.955	119.667	61.467	-87.602	196.431	222.786	460.997	639.939	306.530
(de los cuales)															
ETF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43.745	28.584
Fondos Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	164.337	93.029
EE.UU															
Renta Variable	-469	151.747	168.329	144.018	171.600	124.679	-119.978	31.851	21.679	-45.844	-58.561	172.011	88.325	177.114	-39.293
Renta Fija	184.894	60.834	19.211	58.703	86.559	123.613	58.411	315.291	243.941	149.723	306.397	727	92.911	105.270	225.298
Mixtos	18.973	36.261	41.889	29.655	18.530	29.513	-4.233	26.167	28.640	33.350	53.338	74.896	40.601	7.988	-2.148
Monetarios	-43.962	-219.934	-123.896	84.063	241.665	537.326	504.425	-372.090	-387.964	-85.727	3.505	14.001	17.938	26.011	-69.077
Garantizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total EE.UU.	159.437	28.908	105.533	316.439	518.353	815.131	438.625	1.219	-93.703	51.502	304.677	261.632	239.775	318.225	131.777
(de los cuales)															
ETF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	208.524	140.499
Fondos Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye fondos de fondos

(1) Datos hasta 3º trimestre 2016

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	2002	2004	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PATRIMONIO *(millones de euros)*	3.214	12.822	37.860	48.322	63.005	81.263	85.835	78.407	85.004	84.750	83.148	86.528	92.730	100.457	104.518	106.839
Individual	1.022	6.306	21.494	26.284	37.002	49.933	54.211	49.019	53.228	52.552	51.142	53.160	57.911	64.254	68.012	70.487
Empleo/Asoc	2.192	6.516	16.366	22.038	26.003	31.330	31.624	29.388	31.776	32.198	32.006	33.368	34.819	36.202	36.507	36.352
PARTICIPES *(cuentas)*	627.958	1.796.084	4.938.828	6.533.066	8.610.297	9.878.600	10.357.103	10.612.790	10.579.209	10.829.181	10.647.503	10.360.621	9.986.321	9.979.889	9.967.658	9.927.289
Individual	530.551	1.490.255	4.402.708	5.829.358	7.244.482	8.164.485	8.530.137	8.647.159	8.567.188	8.601.775	8.394.508	8.155.304	7.819.333	7.850.350	7.876.399	7.827.397
Empleo/Asoc	97.407	305.829	536.120	703.708	1.365.815	1.714.115	1.826.966	1.965.631	2.012.021	2.227.406	2.252.995	2.205.317	2.166.988	2.129.539	2.091.259	2.099.892
APORTAC/PRESTAC *(millones euros)*																
Aportaciones	-	1.832	8.318	7.457	7.195	8.093	7.101	6.089	5.606	5.755	4.961	3.929	4.080	5.234	4.718	4.972
Individual	-	1.136	3.743	4.235	5.823	6.280	5.194	4.287	3.973	4.039	3.142	2.698	2.939	4.030	3.590	3.797
Empleo/Asoc	-	696	4.575	3.222	1.372	1.813	1.907	1.802	1.633	1.716	1.819	1.231	1.141	1.204	1.128	1.175
Prestaciones	-	358	1.217	1.807	2.776	3.301	3.245	3.883	4.009	4.232	3.951	3.870	3.847	4.334	4.206	4.728
Individual	-	-	955	1.122	2.065	2.054	2.000	2.430	2.630	2.856	2.624	2.453	2.430	2.862	2.642	2.783
Empleo/Asoc	-	-	262	685	711	1.247	1.245	1.453	1.379	1.376	1.327	1.418	1.418	1.471	1.563	1.945
Patrimonio medio por partícipe *(euros)*	5.118	7.139	7.666	7.397	7.317	8.226	8.354	7.388	7.892	7.814	7.801	8.352	9.214	10.066	10.486	10.762
Individual	1.926	4.231	4.882	4.509	5.108	6.116	6.357	5.672	6.087	6.113	6.091	6.518	7.368	8.185	8.635	9.005
Empleo/Asoc	22.504	21.306	30.527	31.317	19.038	18.278	17.311	14.937	15.731	14.308	14.177	15.131	15.941	17.000	17.457	17.311
INVERSIONES																
Renta variable/Patrimonio	-	3,7%	21,3%	17,0%	22,7%	23,0%	24,0%	19,0%	19,0%	18,0%	16,7%	18,6%	19,2%	20,1%	22,6%	27,3%
Cartera exterior/Patrimonio	-	2,7%	23,7%	25,0%	25,0%	29,0%	21,0%	17,0%	17,0%	15,0%	15,0%	15,6%	17,2%	17,4%	22,2%	26,3%
OTROS DATOS																
Partícipes Sist.Empleo/PAO	1%	2%	3%	4%	7%	8,0%	8,4%	9,4%	10,2%	11,5%	12,0%	12,3%	12,2%	11,7%	11,2%	11,0%
Patrimonio F. Pensiones / PIB	1,1%	2,9%	6,2%	6,9%	7,9%	8,1%	7,9%	7,0%	7,9%	7,8%	7,8%	8,3%	9,0%	9,7%	9,7%	9,6%
Patrimonio/ Saldo Ahorro familiar	0,9%	2,0%	3,6%	4,5%	4,5%	4,4%	4,5%	4,7%	4,9%	4,9%	4,7%	4,9%	4,8%	5,1%	5,2%	5,3%

Fuente: INVERCO

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

	1990	1995	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PATRIMONIO *(millones de euros)*	3.214	12.822	37.160	43.095	48.319	55.912	63.004	72.910	81.263	85.835	78.407	85.004	84.750	83.148	86.528	92.730	100.457	104.518	106.839
SISTEMA DE EMPLEO	2.097	6.136	15.553	18.837	21.278	23.515	25.125	28.194	30.201	30.430	28.409	30.784	31.272	31.170	32.572	33.815	35.262	35.548	35.431
SISTEMA ASOCIADO	96	380	812	777	760	842	878	1.007	1.130	1.193	979	992	926	835	795	1.005	940	958	921
SISTEMA INDIVIDUAL	1.022	6.306	20.794	23.480	26.281	31.555	37.002	43.709	49.933	54.211	49.019	53.228	52.552	51.142	53.160	57.911	64.254	68.012	70.487
Renta Fija Corto plazo	-	-	592	1.277	2.864	3.988	4.161	4.385	5.046	6.241	11.096	11.211	9.699	9.381	9.918	8.835	8.863	8.625	9.445
Renta Fija Largo plazo	-	-	1.919	2.675	3.591	4.189	4.843	5.187	4.965	5.353	5.418	6.951	6.820	6.080	5.494	6.677	8.829	7.072	7.613
Renta Fija Mixta	-	-	13.488	13.874	13.546	14.061	15.356	17.809	19.988	21.033	15.781	14.987	14.126	12.203	11.647	11.738	14.249	20.219	21.522
Renta Variable Mixta	-	-	3.020	3.269	3.187	3.776	4.434	5.488	6.736	7.345	4.601	4.723	4.526	3.998	3.566	5.326	6.595	9.872	10.983
Renta Variable	-	-	1.582	1.636	1.356	2.153	2.753	3.797	5.264	5.658	2.825	3.850	4.267	4.000	4.694	5.813	6.796	7.785	8.054
Garantizados	-	-	194	750	1.736	3.388	5.454	7.042	7.933	8.582	9.298	11.507	13.114	15.479	17.841	19.522	18.922	14.438	12.870
PARTÍCIPES	627.958	1.796.084	4.766.712	5.640.989	6.551.562	7.397.659	8.610.297	9.326.407	9.878.600	10.357.103	10.612.790	10.579.209	10.829.181	10.647.503	10.360.621	9.986.321	9.979.889	9.967.658	9.927.289
SISTEMA DE EMPLEO	81.420	234.674	463.519	566.885	614.996	696.640	1.282.598	1.543.715	1.624.059	1.737.717	1.879.346	1.929.237	2.149.334	2.179.167	2.138.904	2.086.190	2.051.514	2.023.999	2.035.042
SISTEMA ASOCIADO	15.987	71.155	72.601	92.941	88.712	88.702	83.217	86.132	90.056	89.249	86.285	82.784	78.072	73.828	66.413	80.798	78.025	67.260	64.850
SISTEMA INDIVIDUAL	530.551	1.490.255	4.230.592	4.981.163	5.847.854	6.612.317	7.244.482	7.696.560	8.164.485	8.530.137	8.647.159	8.567.188	8.601.775	8.394.508	8.155.304	7.819.333	7.850.350	7.876.399	7.827.397
Renta Fija Corto plazo	-	-	167.146	289.916	564.429	782.361	848.164	889.655	911.119	1.013.682	1.405.932	1.535.733	1.464.823	1.477.797	1.604.960	1.391.493	1.306.941	1.250.999	1.239.873
Renta Fija Largo plazo	-	-	325.990	457.505	636.708	757.430	869.797	910.470	906.278	952.223	988.844	1.101.419	1.160.497	1.088.206	1.004.002	1.042.671	1.142.884	1.054.862	1.061.210
Renta Fija Mixta	-	-	2.485.079	2.666.168	2.796.763	2.884.474	2.989.012	3.140.558	3.354.008	3.442.749	3.220.696	2.922.015	2.799.233	2.597.446	2.379.066	2.164.093	2.246.953	2.437.714	2.484.062
Renta Variable Mixta	-	-	762.915	897.569	1.008.931	1.049.367	1.103.265	1.132.798	1.184.118	1.236.246	1.187.426	1.027.721	958.144	870.241	715.861	865.092	916.446	1.116.722	1.170.398
Renta Variable	-	-	462.038	546.579	580.868	651.246	683.338	699.940	789.056	833.214	740.398	705.717	753.199	739.014	715.780	692.126	724.079	761.249	762.575
Garantizados	-	-	27.424	123.426	260.155	487.439	750.906	923.139	1.019.906	1.052.023	1.103.863	1.274.583	1.465.879	1.621.804	1.735.635	1.663.858	1.513.047	1.254.853	1.109.279
NÚMERO DE PLANES	346	1.061	1.807	2.185	2.478	2.642	2.826	2.992	3.056	3.164	3.286	3.302	2.964	2.982	2.974	2.931	2.828	2.744	2.647
SISTEMA DE EMPLEO	134	558	1.105	1.344	1.517	1.605	1.699	1.787	1.829	1.868	1.918	1.898	1.484	1.442	1.398	1.343	1.330	1.308	1.287
SISTEMA ASOCIADO	48	124	145	183	200	209	207	204	205	212	216	213	209	198	191	186	178	172	164
SISTEMA INDIVIDUAL	164	379	557	658	761	828	920	1.001	1.022	1.084	1.152	1.191	1.271	1.342	1.385	1.402	1.320	1.264	1.196
Renta Fija Corto plazo	-	-	49	81	103	95	101	101	107	136	150	170	172	180	189	167	129	122	121
Renta Fija Largo plazo	-	-	36	39	51	52	60	71	66	72	70	75	85	80	81	117	113	115	117
Renta Fija Mixta	-	-	222	236	246	246	260	264	264	274	284	290	299	296	277	261	247	226	228
Renta Variable Mixta	-	-	140	155	169	179	178	189	185	189	201	196	194	195	179	193	179	184	180
Renta Variable	-	-	101	127	140	146	162	178	186	194	201	199	211	207	210	195	185	180	176
Garantizados	-	-	9	20	52	110	159	198	214	219	246	261	310	384	449	469	467	437	374

Fuente: INVERCO

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

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
APORTACIONES	7.410	7.456	6.308	7.226	7.101	7.819	6.968	6.006	5.606	5.582	4.961	3.929	4.080	5.234	4.718	4.972
SISTEMA DE EMPLEO	3.150	3.178	1.371	1.316	1.451	1.532	1.666	1.677	1.589	1.623	1.781	1.203	1.112	1.167	1.101	1.151
SISTEMA ASOCIADO	49	44	59	59	57	64	59	42	44	41	38	28	29	37	27	24
SISTEMA INDIVIDUAL	4.212	4.235	4.879	5.850	5.594	6.223	5.243	4.286	3.973	3.918	3.142	2.698	2.939	4.030	3.590	3.797
Renta Fija Corto plazo	-	-	-	1.023	638	752	712	990	1.000	823	659	585	498	596	397	391
Renta Fija Largo plazo	-	-	-	712	799	637	576	718	461	482	428	371	505	706	453	473
Renta Fija Mixta	-	-	-	2.124	1.974	2.315	2.119	1.293	1.173	958	766	620	659	1.072	1.243	1.277
Renta Variable Mixta	-	-	-	728	740	875	873	481	376	312	255	193	312	539	666	739
Renta Variable	-	-	-	485	597	788	577	277	298	326	247	232	319	447	438	469
Garantizados	-	-	-	779	845	857	386	526	666	1.017	786	697	646	670	393	447
PRESTACIONES	1.589	1.807	2.006	2.779	2.745	3.431	3.877	4.140	4.009	4.105	3.951	3.870	3.847	4.334	4.206	4.728
SISTEMA DE EMPLEO	526	657	689	683	783	956	1.094	1.235	1.323	1.293	1.290	1.377	1.383	1.437	1.523	1.902
SISTEMA ASOCIADO	28	28	24	28	36	34	39	35	56	42	37	40	35	34	41	44
SISTEMA INDIVIDUAL	1.035	1.122	1.292	2.067	1.926	2.441	2.745	2.870	2.630	2.770	2.624	2.453	2.430	2.862	2.642	2.783
Renta Fija Corto plazo	-	-	-	416	380	536	572	806	1.007	1.026	912	893	801	931	838	859
Renta Fija Largo plazo	-	-	-	496	409	402	355	411	325	439	469	335	365	390	389	392
Renta Fija Mixta	-	-	-	808	790	947	1.167	1.093	847	733	723	659	657	739	766	906
Renta Variable Mixta	-	-	-	178	156	209	309	265	128	115	106	96	144	207	225	245
Renta Variable	-	-	-	105	95	184	181	99	79	82	72	74	87	128	141	139
Garantizados	-	-	-	65	96	164	161	196	243	375	341	396	375	468	283	241
NETO	5.821	5.650	4.302	4.447	4.356	4.388	3.091	1.866	1.598	1.477	1.010	58	233	901	512	244
SISTEMA DE EMPLEO	2.624	2.521	681	633	668	575	572	443	266	331	491	-175	-270	-270	-422	-750
SISTEMA ASOCIADO	21	16	35	31	20	30	20	7	-12	-2	0	-12	-6	3	-14	-20
SISTEMA INDIVIDUAL	3.177	3.113	3.586	3.783	3.668	3.782	2.498	1.416	1.343	1.148	518	245	509	1.168	948	1.014
Renta Fija Corto plazo	-	-	-	607	258	216	140	184	-7	-203	-253	-308	-304	-335	-441	-468
Renta Fija Largo plazo	-	-	-	216	390	235	221	308	135	43	-40	37	141	316	63	81
Renta Fija Mixta	-	-	-	1.316	1.184	1.368	953	200	326	224	43	-39	2	333	477	371
Renta Variable Mixta	-	-	-	550	585	666	564	216	248	197	149	97	168	332	441	494
Renta Variable	-	-	-	380	501	604	396	178	218	244	175	158	232	320	298	330
Garantizados	-	-	-	715	750	693	226	330	422	642	445	301	271	202	110	206
Supuestos de LIQUIDEZ	17	23	30	31	48	57	60	86	255	358	370	455	484	449	401	400

Fuente: INVERCO

No incluye movilizaciones de PPA

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

%	1995	2000	2002	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016E
RENTA FIJA	73,8	51,5	52,0	47,0	51,0	46,0	47,0	59,0	58,6	61,0	61,1	60,6	60,8	59,8	57,4	54,2
Doméstica	73,8	41,1	35,0	33,0	32,0	28,0	36,0	40,0	49,7	54,0	53,7	55,2	54,6	53,9	49,3	45,6
Internacional	-	10,4	17,0	14,0	19,0	18,0	11,0	19,0	8,9	7,0	7,4	5,4	6,2	5,9	8,2	8,7
R. VARIABLE	3,7	21,3	17,0	22,8	22,5	23,0	24,0	17,0	19,5	18,0	16,7	18,6	19,2	20,1	22,5	27,3
Doméstica	3,7	8,0	9,0	11,8	11,5	12,0	14,0	10,0	10,8	10,0	9,1	8,4	8,2	8,6	8,6	9,6
Internacional	-	13,3	8,0	11,0	11,0	11,0	10,0	7,0	8,7	8,0	7,6	10,2	11,0	11,5	14,0	17,6
TESORERIA	14,8	19,4	18,0	18,6	13,5	20,0	19,0	15,0	10,9	11,0	10,0	8,7	7,0	8,9	8,3	8,6
PROV. ASEGUR.	5,7	7,6	12,4	10,7	12,0	10,0	9,0	8,0	10,3	9,6	10,2	10,2	10,1	8,5	8,1	7,9
Resto cartera [1]	2,0	0,2	0,6	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	0,7	0,4	2,0	1,9	2,9	2,8	3,6	2,0

Fuente: INVERCO

(1) Deudores, inversiones inmobiliarias, etc-

ANEXO 6.1. FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO

(miles de millones €)	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e	%	var. 15/16
Estados Unidos [1]	2.789	7.752	8.232	8.039	7.598	6.245	6.924	8.263	8.518	9.039	9.943	11.729	13.089	14.042		
Canadá	191	438	582	597	656	484	610	784	829	909	914	1.069	1.098	1.192		
TOTAL NORTEAMÉRICA	2.980	8.190	8.814	8.636	8.254	6.729	7.535	9.047	9.347	9.948	10.857	12.798	14.187	15.234	62	7%
Reino Unido	643	1.240	1.452	1.667	1.539	1.015	1.264	1.510	1.725	1.918	2.038	2.294	2.471	2.192		
Holanda	239	448	620	672	772	670	680	760	816	932	968	1.056	1.210	1.235		
Suiza	205	357	350	363	365	364	403	495	514	556	586	647	729	757		
Alemania [2]	40	60	95	101	116	119	130	140	149	168	172	195	201	209		
Dinamarca	30	40	70	71	73	112	96	116	119	122	106	125	120	125		
Irlanda	18	45	78	88	87	64	72	76	72	81	92	108	116	119		
Italia	14	30	40	45	50	54	63	71	77	88	96	108	112	114		
España	*13*	*38*	*66*	*74*	*86*	*78*	*85*	*85*	*83*	*87*	*93*	*100*	*105*	*107*		
Finlandia	10	12	108	119	127	113	133	148	83	91	98	104	103	106		
Suecia	10	18	26	30	28	21	25	35	36	44	39	39	40	40		
Polonia	-	-	22	31	39	34	44	56	52	67	73	36	34	34		
Noruega	7	13	16	18	20	16	21	25	26	30	30	31	31	34		
Bélgica	7	15	13	13	15	11	14	13	16	17	20	23	24	24		
Islandia	-	-	16	16	18	10	10	13	14	14	17	19	23	24		
Austria [2]	2	4	12	13	13	13	14	15	15	16	18	19	21	21		
Portugal	25	35	19	21	22	20	22	20	13	14	15	18	18	18		
Francia [3]	0	0	0	1	1	2	3	4	5	7	9	10	12	13		
Otros	9	10	16	20	27	29	38	44	44	48	52	63	66	68		
TOTAL EUROPA	1.272	2.365	3.020	3.361	3.402	2.744	3.117	3.626	3.859	4.298	4.521	4.994	5.436	5.238	21	-4%
Japón	400	500	1.115	976	877	1.136	1.074	1.295	1.403	1.269	1.020	1.073	1.219	1.319		
Australia	150	200	465	490	664	760	583	739	1.080	1.049	1.045	1.347	1.349	1.404		
China			7	9	14	20	26	32	44	58	72	103	135	143		
Israel			35	36	39	58	66	84	87	98	111	126	148	149		
Corea	-	-	13	21	20	17	23	31	37	48	59	81	100	104		
Nueva Zelanda	-	-	11	9	10	11	9	14	18	22	25	33	37	39		
Otros	-	-	39	45	49	48	57	71	72	81	81	101	121	125		
TOTAL ASIA Y OCEANÍA	550	700	1.685	1.587	1.674	2.050	1.836	2.265	2.741	2.624	2.412	2.864	3.108	3.284	13	6%
Brasil	43	72	107	151	168	127	194	239	238	239	199	206	160	210		
Chile	18	39	63	67	76	53	82	111	104	123	118	136	142	145		
Méjico	-	18	65	73	70	65	75	101	102	128	131	150	151	134		
Colombia	0	4	14	15	22	23	23	33	42	52	49	53	48	50		
Otros	2	27	34	45	47	27	35	47	45	54	49	60	70	71		
TOTAL IBEROAMÉRICA	63	160	284	351	382	295	408	531	532	595	546	605	571	610	2	7%
Sudáfrica	30	40	172	177	193	152	176	248	231	245	222	262	235	290		
Otros	22	34	15	15	20	29	27	47	56	68	176	171	172	173		
TOTAL RESTO MUNDO	52	74	187	192	213	181	203	295	287	313	397	425	171	134	1	
TOTAL MUNDIAL	4.917	11.489	13.990	14.127	13.926	11.999	13.099	15.765	16.765	17.779	18.732	21.686	23.472	24.500		4%

Fuente: INVERCO, OCDE

(1) No incluye IRA's (Individual Retirement Accounts). En 2016e: 7,9 bn. $

(2) No incluye reservas contables

(3) Sistema de empleo (PERCO)

Tipo de Cambio (1U$): 2016: 0,9487; 2015: 0,9185. **Patrimonio EEUU** *(miles de millones de $): 2016e: 14.802; 2015: 14.250*

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

%	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
UE-15															
Holanda	102,6	85,5	101,2	101,4	113,6	116,0	126,0	104,9	110,1	120,4	126,9	144,4	148,7	159,3	178,4
R. Unido	70,8	58,1	62,7	64,8	74,8	79,5	76,2	63,8	75,7	82,9	89,2	96,3	98,4	98,2	97,4
Irlanda	43,5	34,2	39,4	40,1	45,8	47,4	43,9	33,9	42,6	45,4	41,6	46,0	51,0	57,0	54,0
Finlandia	49,7	49,3	54,0	59,4	65,7	69,0	68,1	58,2	73,5	79,1	42,4	45,4	48,4	50,7	49,4
Dinamarca	27,2	26,0	28,5	30,0	32,9	31,6	31,6	45,9	41,9	48,3	48,4	48,5	41,7	48,0	44,9
MEDIA UE-15[1]	21,9	18,4	20,1	21,1	24,6	26,1	25,4	20,3	23,5	25,9	26,9	29,7	30,7	33,1	34,5
Portugal	11,0	11,1	11,3	10,0	12,0	12,7	12,7	11,3	12,5	11,0	7,5	8,6	8,9	10,1	10,1
España	5,8	5,7	6,2	6,5	7,1	7,3	8,0	7,0	7,9	7,8	7,8	8,3	9,0	9,6	9,6
Suecia	8,0	7,4	7,4	6,9	8,5	8,7	8,1	6,9	7,8	9,0	8,8	10,1	9,2	9,3	8,9
Italia	2,2	2,3	2,4	2,5	2,7	2,9	3,1	3,3	4,0	4,4	4,7	5,4	6,0	6,7	6,9
Alemania	3,5	3,5	3,7	3,8	4,1	4,2	4,6	4,6	5,3	5,4	5,5	6,1	6,1	6,7	6,6
Austria	3,0	3,8	4,2	4,3	4,6	4,8	4,7	4,3	4,9	5,2	4,8	5,1	5,7	5,8	6,1
Bélgica	5,5	4,9	3,9	3,9	4,3	4,1	4,3	3,2	4,0	3,6	4,1	4,5	5,0	5,7	5,8
Francia	..	..	..	..	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6
OTROS															
Suiza	99,5	93,2	99,9	98,9	106,9	108,4	105,6	90,1	102,0	102,5	101,1	107,8	113,4	121,0	123,0
Australia	73,5	68,7	67,1	69,9	78,0	87,1	106,1	93,3	82,2	89,3	92,3	91,0	102,0	109,5	118,7
Canadá	52,5	48,3	50,3	52,5	56,4	61,4	60,7	49,9	58,7	63,1	61,8	65,5	70,9	76,3	83,4
EE UU	70,4	62,2	71,7	73,3	74,2	76,4	77,3	59,0	69,2	73,8	71,0	73,8	82,3	82,1	79,4
Chile	..	53,4	56,0	56,0	55,6	57,5	61,0	49,8	62,0	62,6	58,0	60,1	62,2	68,1	69,6
Israel	23,4	25,1	24,8	24,7	29,4	29,2	30,3	39,4	43,6	45,4	45,9	48,3	50,2	54,6	54,5
Japón	18,2	25,0	27,5	24,9	30,8	30,2	28,7	28,6	30,2	29,2	29,9	30,5	30,9	32,3	32,0
Méjico	3,9	4,7	5,2	5,5	8,8	10,0	9,9	10,0	11,7	12,6	12,7	14,1	14,7	15,6	15,6
Noruega	5,5	5,5	6,5	6,4	6,6	6,6	6,8	5,9	7,2	7,5	7,2	7,4	8,1	8,8	9,6

Fuente:INVERCO, OCDE

[1] *Media ponderada. No incluye Grecia ni Luxemburgo*

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

%	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
UE-15											
Holanda	4,3	4,6	4,1	3,9	4,3	4,9	4,5	4,8	5,0	5,3	5,0
R. Unido	2,4	2,8	2,9	2,6	2,3	2,5	2,9	2,7	2,9	2,8	..
Portugal	1,1	2,1	1,0	0,6	1,4	0,5	0,5	0,7	0,5	0,4	1,1
Finlandia	..	..	..	..	..	..	..	1,0	1,0	1,0	1,0
Luxemburgo	0,0	0,2	0,1	0,1	0,2	1,2	0,9	0,2	0,3	0,3	1,0
Italia	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Austria	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	..	..	0,5	0,6
Dinamarca	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5
España	0,8	0,8	0,8	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4
Bélgica	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
Alemania	0,2	0,3	0,3	0,7	0,3	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3
Grecia	..	..	..	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Francia	..	..	..	..	..	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	..
OTROS											
Suiza	6,9	7,2	7,1	7,7	7,8	7,6	7,7	7,7	7,7	8,5	8,1
Australia	7,1	7,6	8,5	15,4	10,0	8,4	7,7	7,6	8,0	7,3	7,5
Islandia	7,5	8,2	8,0	10,6	6,8	6,2	6,7	6,1	6,1	6,2	6,1
Chile	3,3	3,3	3,1	3,3	3,3	3,7	3,7	3,6	3,7	3,9	4,0
EE UU	3,4	3,3	3,3	3,3	3,7	3,7	3,8	3,9	3,9	3,8	..
Corea	0,1	0,1	1,5	0,7	0,3	0,3	..	0,8	1,9	2,3	3,2
Israel	1,3	1,8	1,8	1,7	1,9	1,9	2,1	2,3	2,4	2,7	2,9
Canadá	2,2	2,2	2,5	2,2	2,2	3,0	2,7	2,8	3,0	2,9	2,6
Méjico	0,7	0,7	0,9	0,8	1,2	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9	1,0
Noruega	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4	0,5	0,4	0,5

Fuente:INVERCO con datos OCDE

ANEXO 7.1. TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA. ESPAÑA

(millones de euros)	1985	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Variación 2016	
																	mill.€	%
Fondos de Inversión	693	7.036	73.354	184.607	252.301	262.755	247.435	175.051	170.017	144.203	132.267	126.523	157.546	196.805	220.299	235.718	15.419	7,0%
Mobiliarios	693	7.036	73.282	183.391	245.824	254.323	238.823	167.644	163.243	138.080	127.772	122.322	153.834	194.844	219.877	235.341	15.463	7,0%
Inmobiliarios	-	-	72	1.216	6.477	8.432	8.612	7.407	6.774	6.123	4.495	4.201	3.713	1.961	421	377	-44	-10,4%
Sociedades Inversión	1.022	2.043	2.509	15.439	27.823	30.609	31.995	25.029	26.234	26.477	24.458	24.120	28.199	33.184	34.803	33.501	-1.301	-3,7%
Mobiliarias	-	-	-	15.439	27.609	30.153	31.482	24.657	25.925	26.155	24.145	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	-1.288	-3,8%
Inmobiliarias (SII)	-	-	-	-	214	456	513	372	309	322	313	284	868	826	721	707	-13	-1,8%
IIC Extranjeras[(1)]	-	-	1.254	8.594	33.614	44.103	49.342	25.000	32.200	48.000	45.000	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000	7.000	5,9%
Total IIC	1.715	9.079	77.117	208.640	313.738	337.467	328.772	225.080	228.451	218.680	201.725	203.644	250.746	319.988	373.101	394.219	21.118	5,7%
Sistema Individual	-	1.022	6.306	21.494	43.709	49.903	54.219	49.018	53.218	52.548	51.089	53.160	57.911	64.254	68.012	70.487	2.476	3,6%
Sistema de Empleo	-	2.097	6.136	15.553	28.194	30.165	30.431	28.408	30.710	31.238	31.067	32.572	33.815	35.262	35.548	35.431	-118	-0,3%
Sistema Asociado	-	96	380	813	1.007	1.124	1.193	980	992	971	836	795	1.005	940	958	921	-38	-3,9%
Total FONDOS DE PENSIONES	-	3.215	12.822	37.860	72.910	81.192	85.843	78.406	84.920	84.757	82.992	86.528	92.730	100.457	104.518	106.839	2.321	2,2%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	1.715	12.294	89.939	246.500	386.648	418.659	414.615	303.486	313.371	303.437	284.717	290.171	343.476	419.402	477.620	501.058	23.438	4,9%
Variación anual					*17,2%*	*8,3%*	*-1,0%*	*-26,8%*	*3,3%*	*-3,2%*	*-6,2%*	*1,9%*	*18,4%*	*22,1%*	*13,9%*	*4,9%*		

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos CNMV hasta 2007 e INVERCO (2008-2015 estimados)

ANEXO 7.2. TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA. NIVEL MUNDIAL

(miles de millones de euros)	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016e
Instituciones Inv. Colectiva	1.719	3.731	12.612	15.166	16.574	17.299	13.653	15.941	18.485	18.380	20.345	21.793	30.473	34.863	38.000
Norteamérica[1]	1.081	2.133	7.687	7.964	8.337	8.640	7.198	8.112	9.323	9.564	10.536	11.572	15.492	17.123	18.800
Europa	400	1137	3.514	5.190	5.929	6.160	4.538	5.245	5.914	5.580	6.238	6.798	10.546	12.432	13.300
Asia y Oceanía	228	456	1.202	1.644	1.865	1.943	1.464	1.885	2.296	2.258	2.518	2.448	3.342	4.353	4.700
Iberoamérica	10	5	191	312	384	490	403	625	846	881	942	873	973	843	1.070
Otros	--	0	18	56	59	65	50	74	106	97	110	104	121	112	130
Fondos de Pensiones	2.806	4.927	11.504	13.990	14.127	13.926	11.999	13.099	15.765	16.765	17.779	18.732	21.686	23.472	24.500
Norteamérica [1]	1.620	2.980	8.190	8.814	8.636	8.254	6.729	7.535	9.047	9.347	9.948	10.857	12.798	14.187	15.234
Europa	786	1.282	2.380	3.020	3.361	3.402	2.744	3.117	3.626	3.859	4.298	4.521	4.994	5.436	5.238
Asia y Oceanía	385	550	700	1.685	1.587	1.674	2.050	1.836	2.265	2.741	2.624	2.412	2.864	3.108	3.284
Iberoamérica	10	63	160	284	351	382	295	408	531	532	595	546	605	571	610
Otros	5	52	74	187	192	213	181	203	295	287	313	397	425	171	134
TOTAL MUNDIAL	4.525	8.658	24.116	29.156	30.701	31.225	25.652	29.040	34.249	35.145	38.124	40.526	52.160	58.335	62.500

Fuente: INVERCO, IIFA, OCDE

[1] EE.UU. y Canadá

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