



LAS INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA y LOS FONDOS DE PENSIONES

Informe 2021 y perspectivas 2022

16 FEBRERO 2022

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO	3
I. INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL	5
A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	6
B. FONDOS DE PENSIONES	8
II. IIC y FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA	11
A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	12
B. FONDOS DE PENSIONES	21
C. PERSPECTIVAS PARA 2022	29
I. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	29
II. FONDOS DE PENSIONES	30
III. MERCADOS FINANCIEROS y ENTORNO MACROECONÓMICO	31
IV. ACTUACIONES INVERCO	41
ANEXOS ESTADÍSTICOS	53



RESUMEN EJECUTIVO

INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL

- **A finales de 2021, el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situaría en 61,6 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 34,0 billones**, cifras que supondrían un incremento en 2021 del 19,9% y del 16,1% del patrimonio de las IIC y de los Fondos de Pensiones, respectivamente.
- A pesar del incremento del PIB mundial en el año como consecuencia de la recuperación económica, el mayor crecimiento experimentado por la inversión colectiva permite que **el volumen de activos de las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones supongan ya el 120,3% del PIB mundial (116,5% en 2020)**.

IIC EN ESPAÑA

- **El patrimonio de las IIC, a 31 de diciembre de 2021, se situó en 620.018 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 96.868 millones (un 18,5% más que en 2020)**, superando su mejor registro histórico del año anterior.

Los **Fondos de Inversión domésticos** superaron en julio la cota de los 300.000 millones de euros y **finalizaron el año con un patrimonio de 317.858 millones de euros** (43.192 millones de euros más que a cierre de 2020).

Las IIC internacionales comercializadas en España registraron un crecimiento del 23,6%, y cerraron el periodo con un nivel patrimonial estimado de 272.000 millones de euros, 52.000 millones de euros más que a finales de 2020.

- Las rentabilidades de los Fondos de Inversión en el conjunto del año marcaron su **tercer mejor registro histórico con un 6,28%**.
- En un año de recuperación económica, **los Fondos de Inversión domésticos repitieron flujos positivos por noveno año consecutivo** (25.723 millones en 2021). **En estos últimos nueve años, los Fondos de Inversión experimentan suscripciones netas positivas de casi 156.000 millones de euros**.
- A septiembre de 2021 (último dato disponible), la cifra estimada de **patrimonio en Gestión Discrecional de Carteras** se situaría en torno a 105.000 millones de euros. Ello supone que **más de la cuarta parte de la distribución de IIC en España se realiza a través de este servicio**.
- Según el “VII Barómetro del Ahorro” (bianual) publicado por el Observatorio INVERCO a finales de 2021, **el horizonte de inversión de los ahorradores se incrementa en el largo plazo (más de tres años) de forma significativa hasta el 49% desde el 35%**.

FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA

- Los Fondos de Pensiones alcanzaron un **nuevo récord histórico de patrimonio a finales de 2021**, y cerraron el año con un volumen de activos de **127.998 millones de euros** (8% más que en 2020), donde los tres sistemas registraron incrementos patrimoniales.

Este año 2021, el **crecimiento de los Planes Individuales correspondió en exclusiva a revalorizaciones de carteras por efecto de mercado**, puesto que se registraron prestaciones netas (-117 millones de euros)

- **La reducción aprobada en el límite máximo de aportación hasta 2.000 euros para el año 2021 (1.500 euros para 2022) ha producido una reducción del 40% en el volumen de aportaciones brutas en el sistema individual.** Estas aportaciones no se han dirigido al Sistema de Empleo, que apenas ha modificado sus aportaciones respecto al año anterior.
- Desde 2009, la liquidez aportada por los Planes de Pensiones en situaciones especiales asciende a 4.000 millones de euros, con casi 750.000 partícipes beneficiados.
- **Los Planes de Pensiones cerraron 2021 con la segunda mejor rentabilidad de la serie histórica (8,5%).**

PERSPECTIVAS 2022

- **IIC:** el volumen de activos de las IIC se podría situar en 672.000 millones de euros, con un incremento del 8,4% con respecto a 2021.
- **Fondos de Pensiones:** el volumen de activos podría mantenerse prácticamente sin cambios y sólo ligeramente incrementado en un 1,6% por efecto de la rentabilidad, cerrando el año con un patrimonio de 130.000 millones de euros.

MERCADOS FINANCIEROS y ENTORNO MACROECONÓMICO

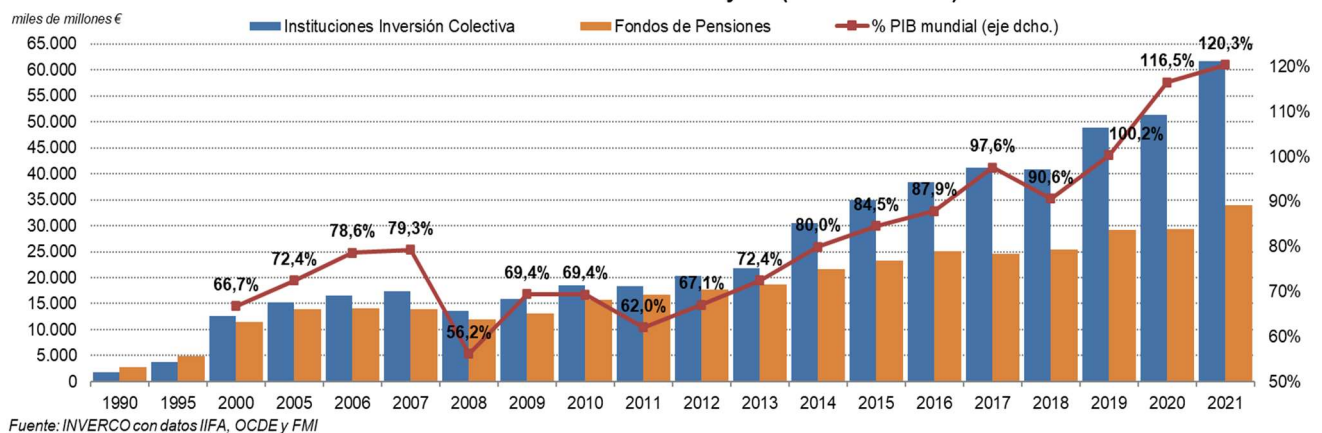
- La economía española, en línea con la del resto de países europeos experimentó durante 2021 un notable crecimiento, pero el nuevo escenario de inflación, añade incertidumbre a la recuperación económica. En diciembre, la inflación aumentó hasta el 6,5%, la cifra más elevada en casi 30 años
- La notable recuperación del consumo privado retornó las cifras de ahorro de las familias a tasas semejantes a los trimestres previos a la crisis sanitaria, aunque aún ligeramente superiores.
- Las IIC ya representan el 15,7% del ahorro financiero total de las familias españolas (nuevo máximo histórico). **En los últimos diez años, la tenencia de Fondos de Inversión por parte de los hogares españoles se ha triplicado**, siendo este incremento el mayor de todos los países de la zona euro
- **Durante los tres primeros trimestres de 2021, los flujos financieros de los hogares se concentraron casi exclusivamente en: los depósitos/efectivo (24.121 millones de euros) y principalmente en IIC**, con flujos de entrada positivos de 28.830 millones de euros
- La inversión institucional en IIC en España continúa siendo inferior al del resto de economías europeas.

I. INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL

El año 2021 ha estado marcado por la recuperación en los mercados financieros después del inicio de la pandemia en 2020, aunque con alguna incertidumbre en los últimos meses del año por las tensiones inflacionistas y los cuellos de botella aparecidos en la cadena de suministro. En su última actualización de enero 2022, el FMI pronostica un incremento del 4,4% en el PIB mundial para el conjunto de 2022, lo que supone una reducción del 1,5% respecto al crecimiento estimado para 2021 (5,9%), con un recorte en las previsiones para las mayores economías.

A finales de año, el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situaría en 61,6 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 34,0 billones, cifras que supondrían un incremento en 2021 del 20% y del 16% respectivamente. En total, entre IIC y Fondos de Pensiones el patrimonio ascendería a 95,6 billones de euros (ver Anexo 7.2.).

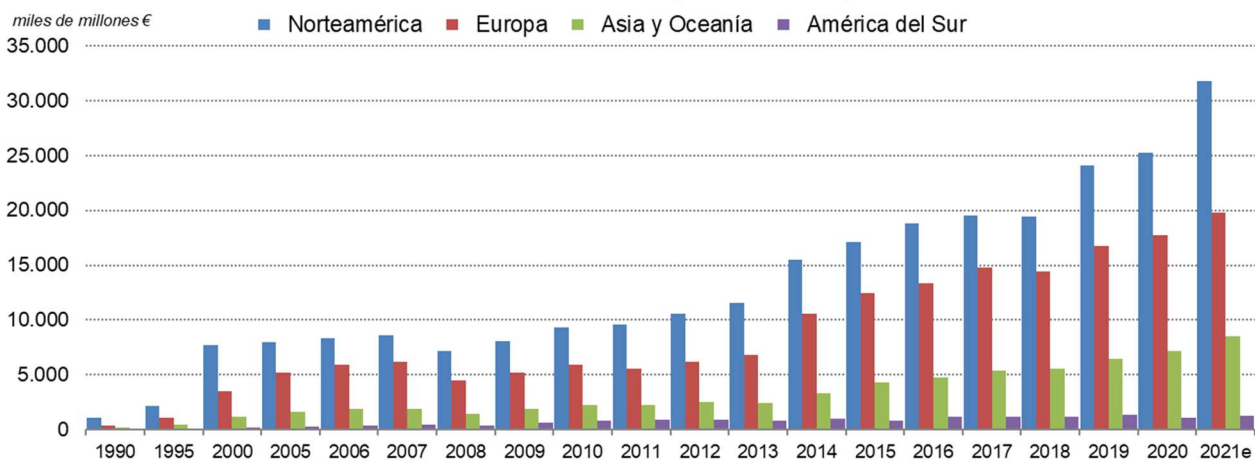
Patrimonio Inversión Colectiva - IIC y FP (a nivel mundial)



Fuente: INVERCO con datos IIFA, OCDE y FMI

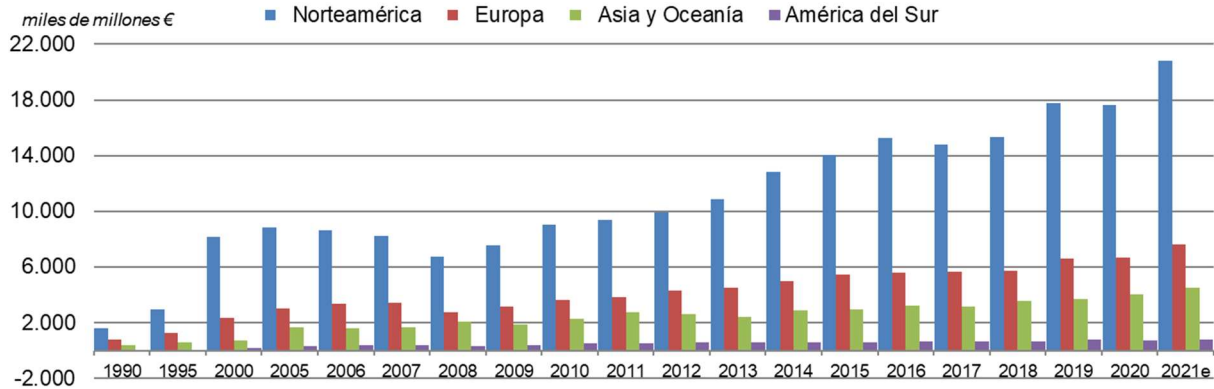
A pesar del incremento del PIB mundial estimado para 2021, el mayor crecimiento registrado por la inversión colectiva permite que el volumen de activos de las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones superen con holgura el PIB mundial estimado en 2021 por el FMI en 89,9 billones de dólares, situándose en el 120,3%.

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



Fuente: INVERCO con datos IIFA

Fondos de Pensiones (a nivel mundial): POR CONTINENTES



Fuente: INVERCO con datos OCDE

En entornos económicos como el actual, donde la inflación está marcando el cierre y el inicio del año, tanto las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) como los Fondos de Pensiones, adquieren una especial relevancia pues constituyen a nivel mundial los instrumentos más importantes de canalización del ahorro hacia la inversión productiva, al permitir que sus ahorradores no pierdan poder adquisitivo provocado por una inflación que no solo se prevé estacional sino que sea más elevada durante más tiempo.

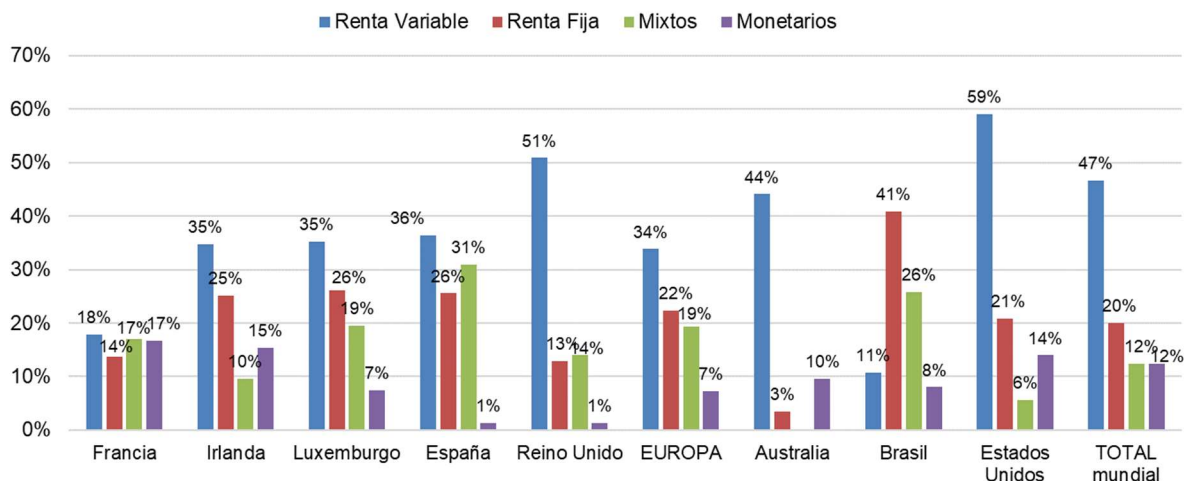
Para poder ver la dimensión de la inversión colectiva en el mundo es muy útil comparar sus activos con la **capitalización bursátil de todas las empresas cotizadas en los mercados de renta variable mundiales (109,9 billones de euros a finales de 2021**, según datos de la Federación Internacional de Bolsas), y con el total de **saldo vivo mundial de renta fija, pública y privada**, que suponían a junio de 2021 (último dato disponible), **105,3 billones de euros**, según datos del BIS.

A nivel mundial, **la inversión institucional concentrada en IIC y en Fondos de Pensiones supone el 44,4% de la capitalización total de renta fija y de la variable y una cifra mucho más relevante en el volumen de negociación de los mercados**, confirmando su papel clave como financiador de la economía mundial y fuente de liquidez a los mercados.

A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR CATEGORÍAS

IIC a nivel mundial 2021. Patrimonio por categorías (%)



Fuente: INVERCO, con datos IIFA

Con datos a septiembre, las IIC de renta variable han incrementado su ponderación en el mix mundial en favor de las IIC de renta fija y Monetarias, tanto por los elevados volúmenes de captaciones netas que se registraron en el año 2021 como por los rendimientos generados en mercado.

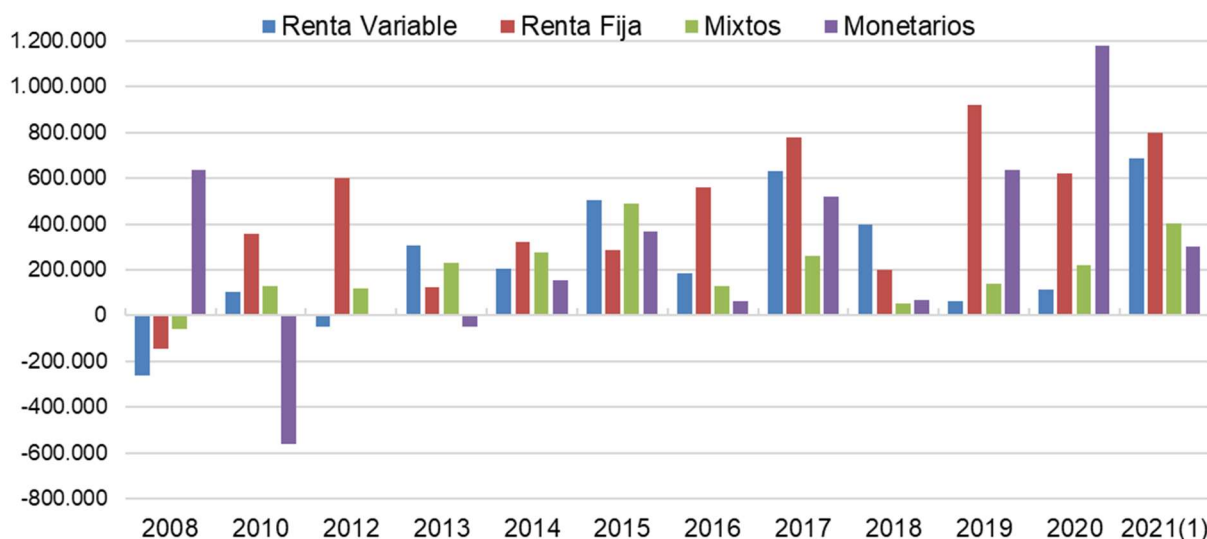
A nivel mundial (ver Anexo 4.3.), el patrimonio está distribuido de la siguiente manera: **las de renta variable representan el 46,7%; las de renta fija el 20,0%; las mixtas, el 12,4%; las monetarias, el 12,4%; y, el resto el 8,6%.**

SUSCRIPCIONES NETAS

Hasta el tercer trimestre de 2021 (último período disponible) el volumen de suscripciones netas en IIC a nivel mundial fue de **2,36 billones de euros, 40% más que en el mismo período del año anterior** (ver Anexo 4.4.).

Las IIC europeas llevan acumuladas 617.088 millones de euros en suscripciones netas hasta el tercer trimestre, lo que supone un 75% más que hasta septiembre del año anterior. Los flujos de entrada netos europeos suponen el 26% del total de las suscripciones acumuladas mundiales hasta septiembre de 2021 y prácticamente el 40% de las registradas en EE.UU.

Suscripciones netas por categorías a nivel mundial



Fuente: INVERCO, con datos IIFA

(1) Datos acumulados hasta septiembre de 2021

Por categorías, (ver Anexo 4.5.) el excelente comportamiento de los mercados bursátiles provocó una reorientación de las carteras hacia una mayor exposición a renta variable, y **las IIC de Renta Variable registraron su mayor nivel de captaciones netas en la serie histórica** (685.969 millones de euros). Por otro lado, **las IIC de Renta Fija y Monetarias acumularon casi la mitad de las captaciones de los tres primeros trimestres del año (47%).**

Por zonas geográficas, **el comportamiento de los inversores en Europa y en EE.UU. ha sido diferente**: mientras que en EE.UU. el inversor ha sido más conservador con mayor peso en Renta Fija y Monetarios (73% sobre el total), en Europa se han registrado flujos de salida en las IIC Monetarias (-103.788 millones de euros) y las captaciones netas en las IIC de Renta Variable representan el 46% del total (281.949 millones de euros).

B. FONDOS DE PENSIONES

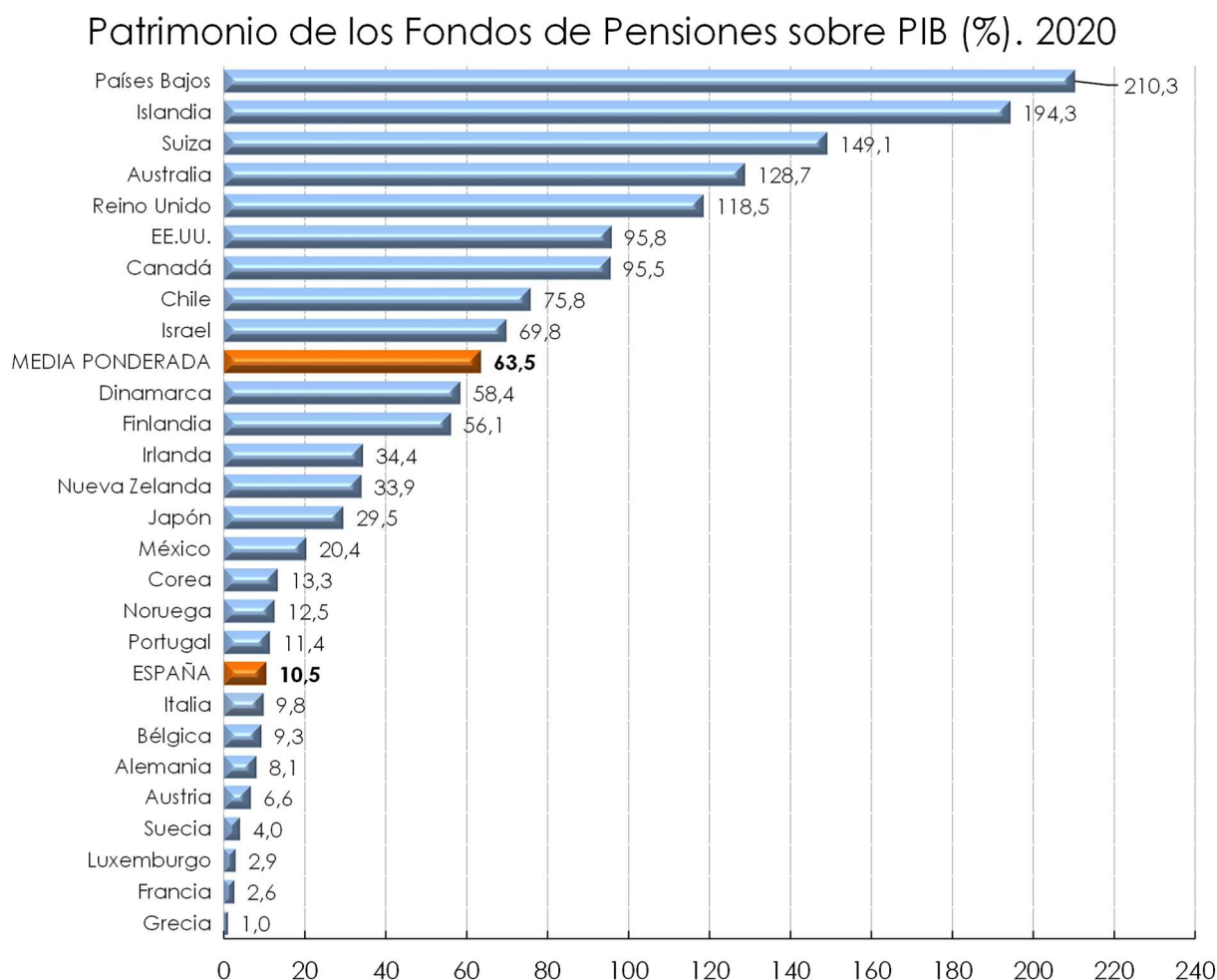
El patrimonio mundial de los Fondos de Pensiones en 2020 (último dato disponible) **alcanzó los 29,3 billones de euros**, lo que supone un ligero incremento respecto a 2019, a pesar del shock generado en los mercados por la crisis sanitaria. **Para finales de 2021 se estima que el volumen de los Fondos de Pensiones a nivel mundial alcance una nueva cota histórica de 34 billones de euros**, con un crecimiento anual del 16%, basado en las excelentes rentabilidades obtenidas por los Fondos de Pensiones en casi todos los países analizados.

En moneda local, los Fondos de Pensiones experimentaron incrementos en 2020 en la mayoría de países. Por volumen de activos, destacan EE.UU. cuyos Fondos de Pensiones acumulan 20,1 billones de dólares, seguido de Reino Unido (3,2 billones), Holanda (2,1 billones), Australia (1,8 billones), Canadá (1,6 billones), Japón (1,5 billones) y Suiza (1,2 billones).

En dólares y en términos porcentuales, los Fondos de Pensiones experimentaron en 2020 un incremento patrimonial medio de cerca del 9% para el conjunto de países de la OCDE.

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

En España, los Fondos de Pensiones apenas representan el 10,5% del PIB nacional, frente al 63,5% de media en los países de la OCDE.

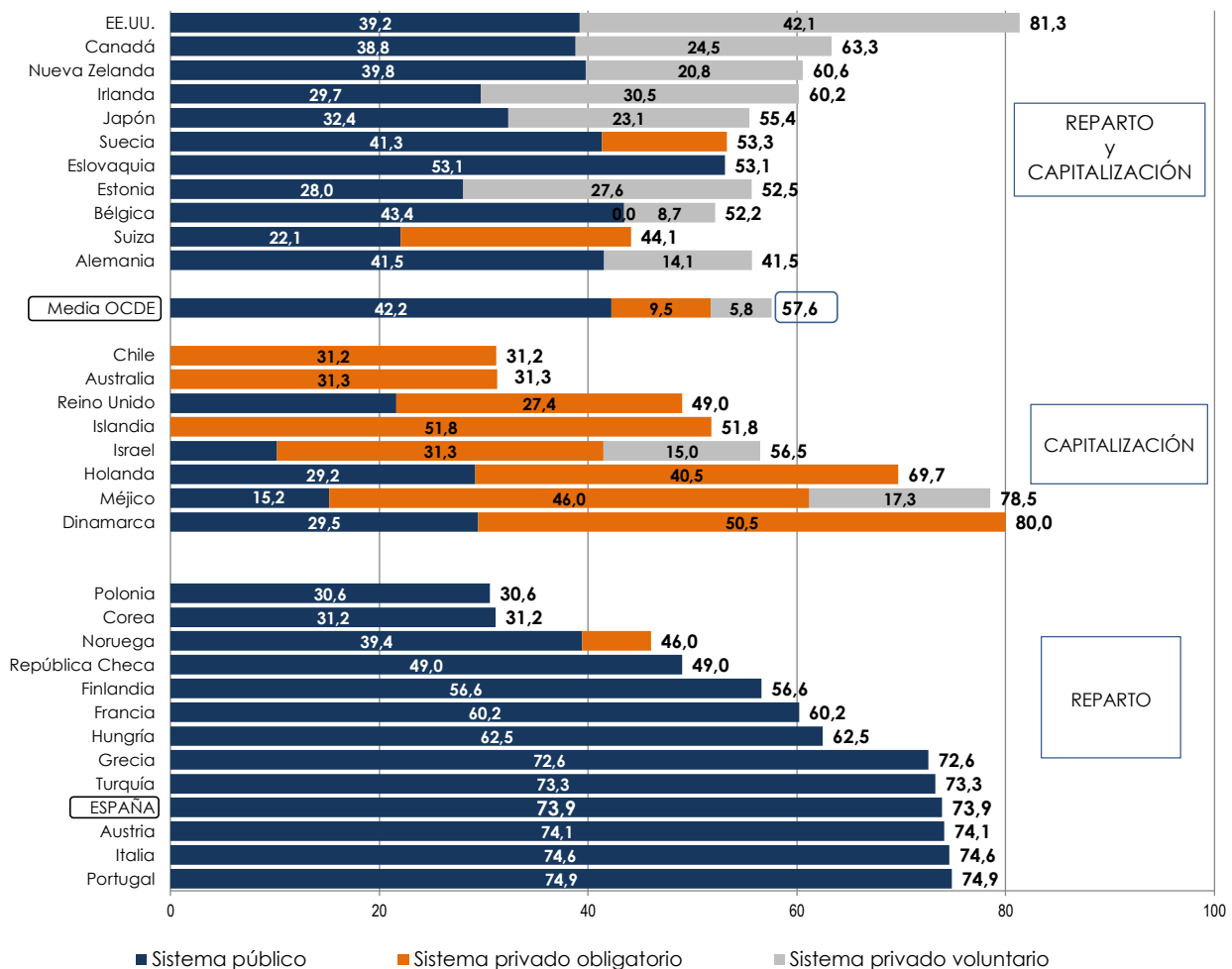


Fuente: INVERCO, con datos OCDE_Pension Funds in figures 2021

○ INFORME DE LA OCDE “Pensions at a Glance 2021 ”

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.

Tasas de sustitución públicas y privadas (OCDE 2021)



Fuente: INVERCO, con datos OCDE

La tasa de sustitución media en la OCDE es del 57,6%, del que el 42,2% corresponde al sistema público y 15,4% al privado (9,5% obligatorio y el 5,8% voluntario). En el caso de España, la tasa de sustitución es del 73,9% y es absorbida íntegramente por el sistema público, siendo de las más altas de los países de la OCDE cubierta exclusivamente por el sistema público.

II. IIC y FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA

El año 2021 ha estado marcado por la consolidación de la recuperación de los mercados financieros, iniciada a finales del año 2020, sobre todo en los mercados de acciones, pues en los mercados de bonos las tensiones inflacionistas provocaron descensos en el precio de los bonos a finales de año. Todo esto, junto al excelente comportamiento de los ahorradores mantenido durante el conjunto el año ha permitido que los Fondos y Sociedades de Inversión y los Fondos de Pensiones en su conjunto **incrementaran su volumen de activos en 106.344 millones de euros (16,6% más que el año anterior), hasta un nuevo máximo histórico patrimonial de 748.016 millones de euros.**

En cuanto a rendimientos, la notable revalorización de las carteras de la inversión colectiva en 2021, ha permitido **en España aportar a sus partícipes casi 53.000 millones de euros en rendimientos**, lo que representa el 50% del incremento del patrimonio del conjunto de IIC y Fondos de Pensiones.

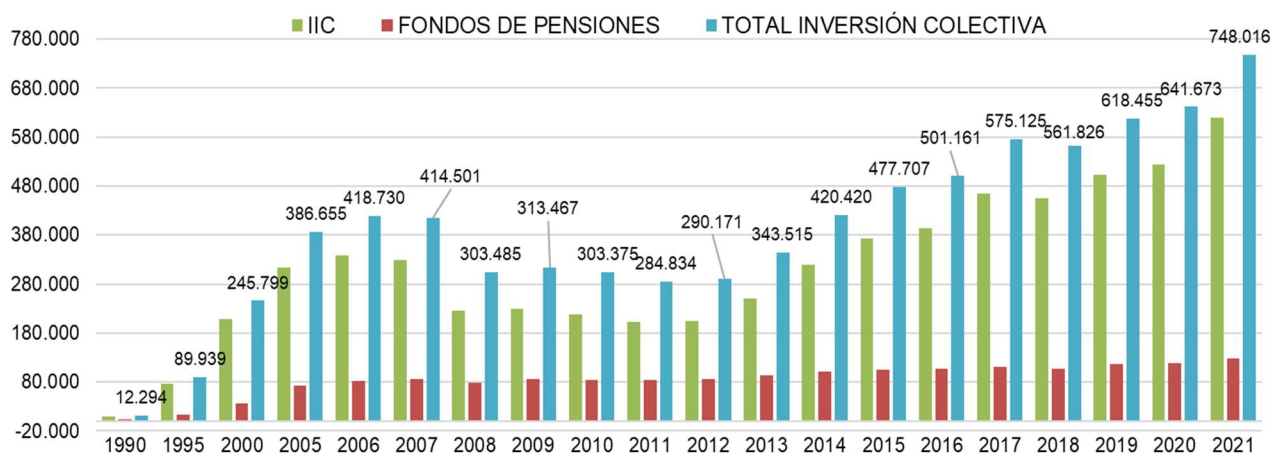
Los flujos se comportaron de una manera muy positiva en las IIC, frente a la reducción experimentada por los Planes de Pensiones tras la reducción del límite máximo de aportación a Planes Individuales. Para el conjunto de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión e IIC internacionales), las suscripciones netas se incrementaron en más de 31.220 millones de euros respecto a 2020, totalizando 53.355 millones (ver **Anexo 3.5**).

PATRIMONIO (millones de euros)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Variación 2021	
								mill.€	%
Fondos de Inversión	220.386	235.814	263.483	257.824	276.866	276.808	317.858	43.192	15,7%
Mobiliarios	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557	276.497	317.547	43.192	15,7%
Inmobiliarios	421	377	360	309	309	311	311	0	0,1%
Sociedades Inversión	34.803	33.501	32.679	29.116	30.171	28.485	30.160	1.676	5,9%
Mobiliarias (SICAV)	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	27.599	29.247	1.649	6,0%
Inmobiliarias (SII)	721	707	620	734	725	886	913	27	3,0%
IIC Internacionales⁽¹⁾	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000	272.000	52.000	23,6%
Total IIC	373.189	394.316	464.162	454.940	502.037	525.292	620.018	96.868	18,5%
Sistema Individual	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014	89.323	7.309	8,9%
Sistema de Empleo	35.548	35.437	35.683	33.810	35.710	35.681	37.792	2.111	5,9%
Sistema Asociado	958	921	903	829	859	827	883	56	6,7%
Total FONDOS DE PENSIONES	104.518	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523	127.998	9.476	8,0%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	477.707	501.161	575.125	561.826	618.455	643.815	748.016	106.344	16,6%
<i>Variación anual</i>	13,6%	4,9%	14,8%	-2,3%	10,1%	4,1%	16,6%		

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos INVERCO estimados, incluye inversores institucionales

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



Fuente: INVERCO

A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

I. VOLUMEN de ACTIVOS

El patrimonio de las IIC, a 31 de diciembre de 2021, se situó en 620.018 millones de euros, lo que supone un crecimiento de 96.868 millones respecto al año anterior (18,5% más que en 2020). De esta forma, la inversión colectiva en España vuelve a alcanzar un nuevo registro histórico de patrimonio, mejorando la cota de diciembre de 2020 (ver Anexo 3.2.).

Los Fondos de Inversión domésticos incrementaron su patrimonio en 43.192 millones de euros y se situaron en los 317.547 millones de euros. Por su parte, las IIC internacionales registraron un crecimiento del 26,6%, y cerraron el periodo con un nivel patrimonial estimado de 272.000 millones de euros, 52.000 millones de euros más que a finales de 2020.

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

PATRIMONIO (millones de euros)	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Variación 2021	
									mill.€	%
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	194.818	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557	274.355	317.547	43.192	15,7%
MONETARIOS	7.045	8.123	9.585	7.092	6.784	3.774	4.567	4.456	-111	-2,4%
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	37.884	32.413	36.058	37.842	36.028	41.421	34.937	29.157	-5.780	-16,5%
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	19.480	16.144	15.064	15.064	15.385	21.222	25.870	38.084	12.214	47,2%
FIM RENTA FIJA MIXTA	11.980	16.587	16.595	25.368	20.731	16.382	17.054	17.746	692	4,1%
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	2.354	2.895	2.799	3.621	3.347	3.196	2.810	1.824	-986	-35,1%
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	6.194	5.864	5.536	6.117	6.260	5.066	3.286	3.480	195	5,9%
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	3.117	6.095	9.547	7.783	6.513	8.929	10.785	11.844	1.059	9,8%
FIM RENTA FIJA MIXTA INT.	11.995	28.221	23.382	17.234	18.395	23.532	28.477	32.218	3.741	13,1%
FIM RENTA VAR. MIXTA INT.	10.865	18.362	13.673	18.874	20.409	25.678	27.525	26.087	-1.438	-5,2%
FIM RENTA VARIABLE EURO	1.997	3.017	2.904	5.713	5.687	4.925	3.593	4.480	887	24,7%
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	2.800	4.719	5.245	6.927	6.160	10.127	6.495	8.064	1.569	24,2%
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	1.960	2.002	2.212	2.418	2.288	3.470	7.207	10.608	3.402	47,2%
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	345	591	479	787	786	1.404	1.607	2.032	425	26,4%
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	559	481	641	1.409	1.517	2.580	2.701	3.110	409	15,1%
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	6.522	9.050	8.903	12.304	13.218	15.690	18.444	25.758	7.314	39,7%
GARANTÍA PARCIAL	881	899	1.430	996	588	466	78	46	-32	-41,1%
GESTIÓN PASIVA	23.799	17.730	23.653	19.227	15.802	13.688	12.110	11.839	-271	-2,2%
RETORNO ABSOLUTO	6.705	11.443	12.323	17.066	14.438	11.807	7.890	7.618	-272	-3,4%
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	1.156	1.587	1.722	2.029	2.007	2.309	2.275	2.748	473	20,8%
FONDOS DE FIL	269	41	19	208	209	254	250	395	145	57,9%
GLOBALES	6.996	12.729	20.812	35.399	41.941	42.915	40.946	65.412	24.467	59,8%
GARANTIZADOS REND. FIJO	18.647	12.119	8.636	5.517	4.960	4.876	4.490	2.491	-1.999	-44,5%
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	11.268	8.855	14.217	14.129	14.063	12.847	10.960	8.049	-2.911	-26,6%
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	33.184	34.803	33.501	32.679	28.938	30.171	28.484	30.160	1.676	5,9%
Soc. Mob (SICAV)	32.358	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	27.599	29.247	1.649	6,0%
Soc. Inmob (SII)	826	721	707	620	555	725	886	913	27	3,0%
FONDOS INMOBILIARIOS	1.961	421	377	360	309	309	311	311	0	0,1%
IIC EXTRANJERAS ⁽²⁾	90.000	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000	272.000	52.000	23,6%
TOTAL IIC	319.963	373.189	394.316	464.162	454.761	502.037	523.150	620.018	96.868	18,5%

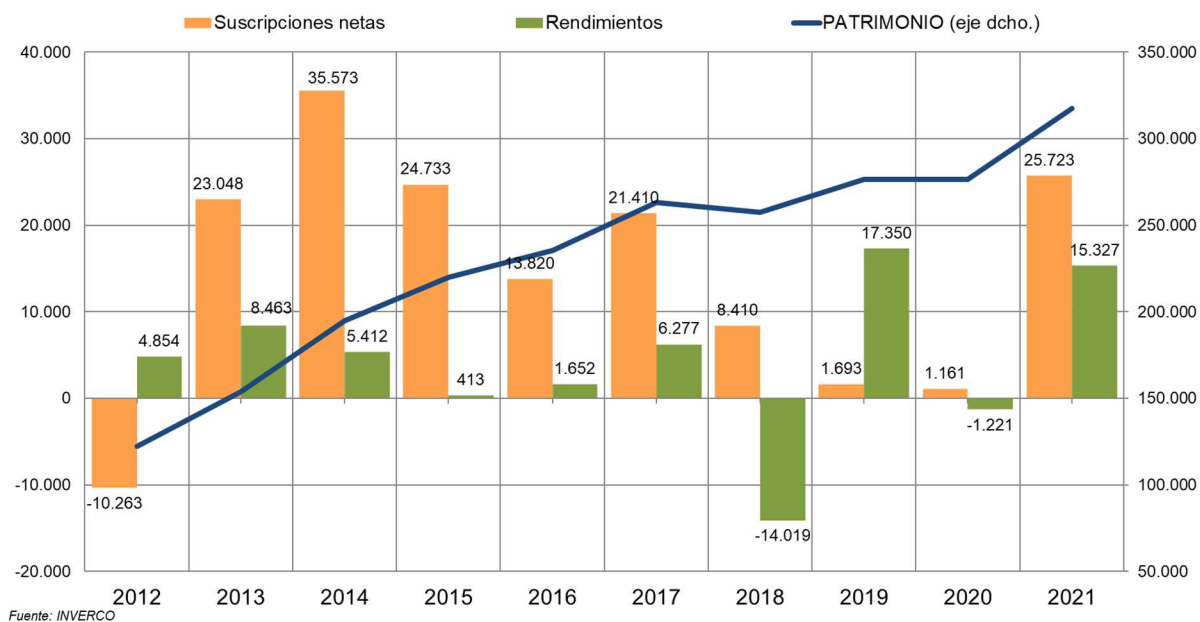
Fuente: INVERCO

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

(2) Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores institucionales

Las SICAV también experimentaron incrementos patrimoniales en 2021, por importe de 1.847 millones de euros, debido exclusivamente a los rendimientos generados por los mercados financieros, situando de esta manera su patrimonio en 29.247 millones de euros.

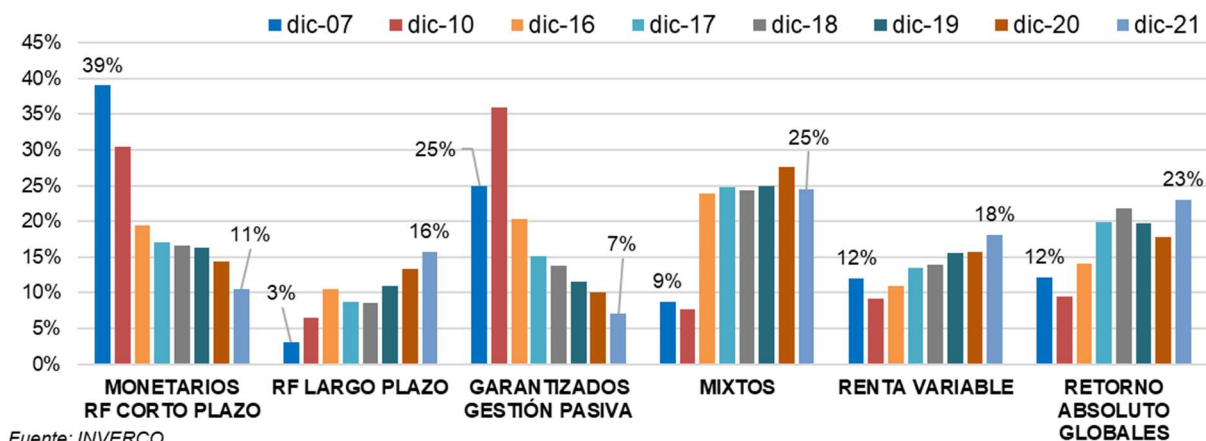
Descomposición de la variación de patrimonio de Fondos Nacionales (millones euros)



Analizando la **composición de la variación del patrimonio de los Fondos de Inversión domésticos**, se puede observar como la mayor parte del incremento patrimonial se ha debido a la confianza depositada por los partícipes aportando 25.723 millones de euros de captaciones netas en el año, cifra que desde hacía 7 años no se alcanzaba en los Fondos de Inversión. Además, los mercados financieros han aumentado la cartera de los ahorradores en más de 15.300 millones de euros, muy similares a los acontecidos en el año 2019.

La evolución del perfil de riesgo de los partícipes españoles durante 2021 ha mantenido la tendencia de los años anteriores, salvo en alguna categoría, donde el partícipe ha ido buscando más riesgo a cambio de una mayor rentabilidad ofrecida por los mercados bursátiles en un entorno favorable, así es el caso de los Fondos Mixtos que registran una caída respecto al año anterior, a cambio de un incremento en los Fondos de Renta Variable y Fondos Globales.

Evolución del patrimonio por categorías de inversión



Como se observa en el gráfico anterior, **mientras que en 2007 el 64% del patrimonio de los Fondos de Inversión pertenecía a vocaciones conservadoras** (39% monetarios y renta fija a corto plazo y 25% garantizados), en diciembre de 2021 apenas el 18% del ahorro en Fondos se canaliza a través de este tipo de instrumentos.

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

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

Según el “VII Barómetro del Ahorro” publicado por el Observatorio INVERCO a finales de 2021, **el número de ahorradores que invierten con un horizonte temporal a corto plazo (inferior al año) permanece estable en el 14% pero se incrementa en el largo plazo (más de tres años) de forma significativa hasta el 49% desde el 35% en 2019**. Además, el porcentaje de ahorradores con un perfil conservador (aquellos que esperan rentabilidades razonables y no están dispuestos a asumir pérdidas) baja del 50% por primera vez desde 2009, aunque siguen siendo mayoría (49%), mientras que los moderados suben 10 puntos desde 2015, hasta el 43% y los dinámicos se sitúan en el 8%.

II. CUENTAS de PARTÍCIPIES y ACCIONISTAS

Cuentas de partícipes/accionistas	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Variación 2021	
								Cuentas	%
FONDOS INVERSIÓN MOBILIARIA	7.708.694	8.282.195	10.339.946	11.222.524	11.682.214	12.635.711	15.845.279	3.209.568	25,4%
MONETARIOS	270.165	301.779	342.723	400.102	103.733	96.344	82.609	-13.735	-14,3%
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	1.005.849	1.019.251	1.172.886	1.217.142	1.620.961	1.568.559	1.428.702	-139.857	-8,9%
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	622.350	608.550	730.713	715.968	1.184.910	1.501.317	2.726.232	1.224.915	81,6%
FIM RENTA FIJA MIXTA	381.461	372.368	730.235	668.206	484.149	505.195	577.215	72.020	14,3%
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	103.979	102.219	126.024	116.273	106.362	87.495	53.398	-34.097	-39,0%
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	220.495	198.102	282.410	325.678	294.596	279.632	397.646	118.014	42,2%
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	317.303	410.279	383.502	372.319	716.599	950.910	1.243.563	292.653	30,8%
FIM R. FIJA MIXTA INTERNACIONAL	754.512	669.915	457.306	504.246	599.607	700.238	870.951	170.713	24,4%
FIM R. V. MIXTA INTERNACIONAL	507.337	347.505	465.277	518.705	602.332	652.476	673.568	21.092	3,2%
FIM RENTA VARIABLE EURO	205.769	199.953	427.587	507.416	290.458	250.080	382.909	132.829	53,1%
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	291.932	309.570	489.002	545.679	849.784	661.746	763.349	101.603	15,4%
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	131.336	153.549	155.900	169.655	280.754	626.715	844.412	217.697	34,7%
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	99.163	84.370	172.700	236.647	397.271	434.400	529.040	94.640	21,8%
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	54.981	117.773	308.131	386.598	434.590	470.451	575.619	105.168	22,4%
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	473.067	519.869	749.421	880.709	686.786	846.879	1.173.790	326.911	38,6%
GARANTIA PARCIAL	28.310	38.683	27.228	15.643	10.981	2.123	1.117	-1.006	-47,4%
GESTION PASIVA	560.584	753.295	639.454	542.178	431.293	502.933	504.955	2.022	0,4%
RETORNO ABSOLUTO	493.712	573.173	879.449	948.339	654.109	591.250	664.485	73.235	12,4%
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	2.649	2.590	3.219	3.910	4.954	5.366	5.966	600	11,2%
FONDOS DE FIL	1.023	1.006	3.585	2.780	2.851	2.844	3.464	620	21,8%
GLOBALES	391.461	671.719	1.109.497	1.503.892	1.356.707	1.401.776	1.994.974	593.198	42,3%
GARANTIZADOS REND. FIJO	411.483	306.020	188.225	163.887	153.080	147.156	83.391	-63.765	-43,3%
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	379.773	520.657	495.472	476.552	415.347	349.826	263.924	-85.902	-24,6%
SOCIEDADES INVERSIÓN	487.331	483.846	433.892	430.031	413.305	382.853	363.128	-19.725	-5,2%
Soc. Mob (SICAV)	486.749	483.172	433.565	429.609	412.987	382.645	362.909	-19.736	-5,2%
Soc. Inmob (SII)	582	674	327	422	318	208	219	11	5,3%
FONDOS INVERSIÓN INMOB.	3.918	3.933	1.106	484	484	484	484	0	0,0%
IIC INTERNACIONALES ⁽¹⁾	1.520.804	1.748.604	2.226.991	3.172.682	3.144.420	3.939.998	5.609.293	1.669.295	42,4%
TOTAL IIC	9.720.747	10.518.578	13.001.935	14.825.721	15.240.423	16.959.046	21.818.184	4.859.138	28,7%

Fuente: INVERCO

(1) Datos CNMV. Último dato: septiembre 2021

El número de cuentas de partícipes y de accionistas de las IIC ha vuelto a incrementarse en el año y se situó a finales de 2021 en prácticamente 22 millones, lo que supone casi un 29% más que en 2020.

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

En el **Anexo 3.4.** se desglosa la evolución anual desde 2000 hasta 2021.

III. SUSCRIPCIONES y REEMBOLSOS

Por noveno año consecutivo, las IIC repitieron flujos positivos, captando este año 2021 un volumen de flujos inédito desde hacía siete años. **En estos nueve años (desde 2013), los partícipes han adquirido nuevas participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva por importe superior a los 300.000 millones de euros.** Más de la mitad de dichos flujos han correspondido a los **Fondos de Inversión domésticos** que, en estos últimos nueve años, experimentan **suscripciones netas positivas superiores a los 155.500 millones de euros.**

SUSCRIPCIONES NETAS (millones de euros)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	24.733	13.820	21.410	8.410	1.693	1.161	25.723
MONETARIOS	-130	1.392	-2.446	-345	-776	797	-87
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	-5.790	2.071	132	-2.079	2.136	-3.212	1.382
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	-3.453	-797	-7	193	4.551	2.965	5.228
FIM RENTA FIJA MIXTA	4.297	-3	2.770	-3.528	-3.035	-2.596	-772
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	484	-283	748	-47	-386	-386	-242
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	-550	-424	946	860	-1.659	-1.037	53
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	2.824	3.136	-1.796	-1.120	2.111	2.389	1.363
FIM RENTA FIJA MIXTA INT.	16.294	-1.773	-331	1.722	4.016	2.920	6.350
FIM RENTA VAR. MIXTA INT.	7.690	-1.071	4.605	3.024	672	520	5.570
FIM RENTA VARIABLE EURO	988	-178	1.417	994	-1.657	-801	-26
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	1.575	551	1.120	186	3.386	-628	754
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	-117	239	-25	101	532	600	1.059
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	204	-109	275	126	432	153	261
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	-32	111	646	308	713	47	327
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	2.039	-229	2.519	2.881	-1.346	2.207	2.986
GARANTIA PARCIAL	54	440	-300	-226	-101	-74	-17
GESTION PASIVA	-5.858	5.992	-4.288	-2.173	-2.169	1.330	-1.392
RETORNO ABSOLUTO	4.473	618	4.132	-1.966	-2.609	-1.533	2.177
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	123	-40	305	78	142	-80	192
FONDOS DE FIL	-17	-1	-	0	0	22	146
Globales	5.702	414	12.401	9.079	-2.258	-1.235	3.758
GARANTIZADOS REND. FIJO	-5.249	-1.672	-1.498	-52	-69	117	-1.539
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	-817	5.435	85	394	-935	-1.323	-1.810
SOCIEDADES INVERSIÓN	886	-2.367	-2.504	-1.479	-2.276	-2.477	-1.368
FONDOS INMOBILIARIOS	-1.539	0	0	0	0	0	0
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	25.000	3.500	30.000	10.000	7.000	22.000	29.000
TOTAL IIC	49.080	14.953	48.906	16.931	6.417	20.684	53.355

Fuente: INVERCO

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

(2) Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores institucionales

Tras la elevada volatilidad del año 2020, se ha dado paso a un entorno de comportamiento positivo de los mercados financieros de acciones en 2021, en el que los partícipes han optado por posiciones con más opciones de revalorización: los **Fondos Monetarios** que registraron flujos netos de entrada en 2020, finalizaron el año 2021 con flujos netos negativos por valor cercano a los 90 millones, volviendo de esta manera a la tendencia observada de los años 2017 a 2019. Los **Fondos Mixtos Internacionales**, sobre todo en su vertiente de bonos, **lideraron las suscripciones del año, con entradas netas por valor de 11.920 millones de euros**, destacando también los flujos de entrada netos registrados en la vertiente variable por importe de 5.570 millones de euros, cifra que no se registraba desde 2015.

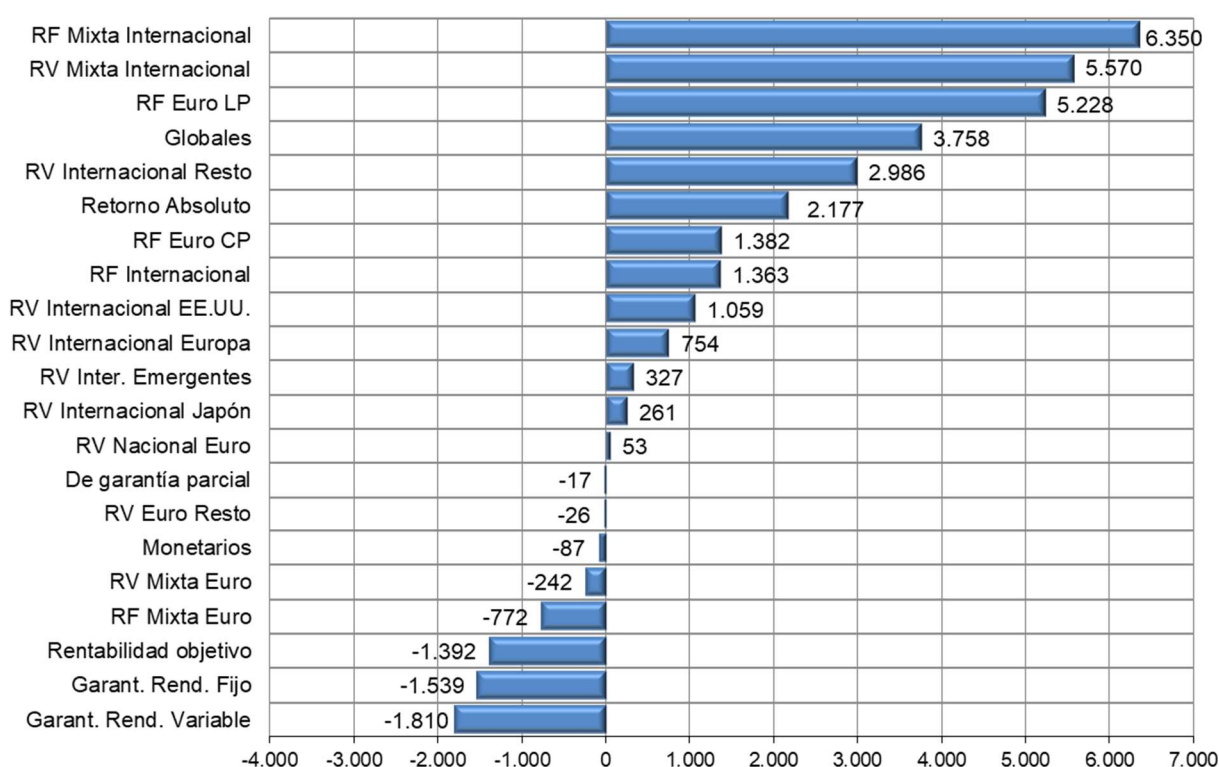
Los Fondos de Renta Fija Largo Plazo finalizaron el año con captaciones netas de cierta magnitud (5.228 millones de euros), también los Fondos de Renta Fija Corto Plazo registraron captaciones netas por importe de 1.382 siendo muy similares a los flujos de entrada registrados en los Fondos de Renta Fija Internacional (1.363 millones).

En cuanto a los Fondos de acciones, registraron unas entradas netas por valor de 7.591 millones de euros, siendo aquellos Fondos sin una exposición a una zona geográfica específica los que mayores captaciones obtuvieron (2.986 millones), seguidos por los Renta Variable Internacional EEUU (1.059 millones) y Renta Variable Internacional Europa (754 millones).

Por el lado contrario, los Fondos Garantizados fueron los que más reembolsos netos obtuvieron en el año con 3.349 millones.

En el **Anexo 3.5.** se desglosa la evolución anual de suscripciones en IIC desde 2000 a 2021.

Suscripciones netas 2021 (millones €)



Fuente: INVERCO

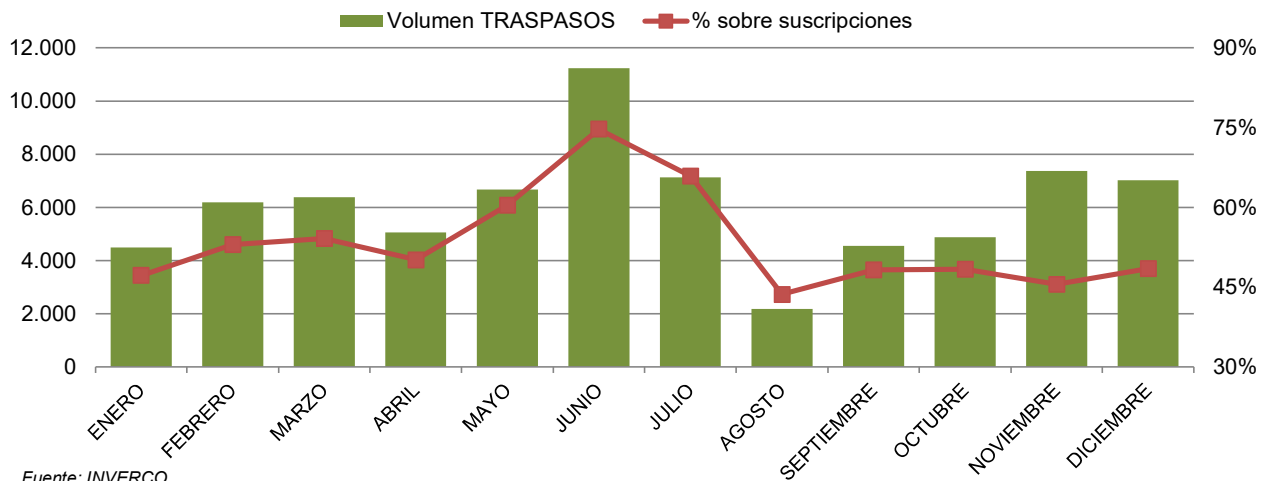
IV. TRASPASOS

En 2021, el volumen acumulado de traspasos ascendió a 73.206 millones de euros, lo que supone que en el conjunto del año se ha traspasado el 21,5% del patrimonio medio de los Fondos de Inversión. Dicho volumen de traspasos supone asimismo el 54% del total de suscripciones brutas del período (135.217 millones de euros).

Los partícipes continúan utilizando 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. Igualmente, los rebalanceos de carteras procedentes del servicio de gestión discrecional, incrementará previsiblemente el volumen de traspasos.

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

Evolución TRASPASOS. Fondos de Inversión 2021



V. NÚMERO de INSTITUCIONES

El número de Instituciones a finales de 2021 se situó en 4.910, lo que supone una reducción de 175 durante el año (3,4% menos que en 2020).

Como viene ocurriendo en los últimos años, esta disminución del número de IIC se concentró en las Sociedades de Inversión, pues respecto a 2020 se vieron reducidas en 161. Las condiciones establecidas en la Ley 11/2021, por la cual se establece los nuevos requisitos para acogerse al régimen impositivo de los Fondos de Inversión, provocará durante el año 2022 y 2023 un importante trasvase del patrimonio de este instrumento hacia Fondos de Inversión, con la correspondiente baja de numerosas entidades.

Los Fondos de Inversión domésticos vieron reducido su número en 38 entidades respecto a finales de 2020, mientras que las IIC Internacionales registraron un incremento en su número en 24.

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

VI. ESTRUCTURA de la CARTERA

La estructura de la cartera de los Fondos de Inversión en 2021 muestra un cambio respecto al año anterior.

%	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 ⁽¹⁾
RENTA FIJA	57,4	57,6	49,7	50,4	47,4	45,0	40,9
Doméstica	35,5	33,9	24,2	21,8	17,4	14,2	11,5
Internacional	21,9	23,7	25,6	28,6	30,0	30,8	29,4
R. VARIABLE	12,3	12,0	14,3	14,5	15,1	14,3	15,8
Doméstica	3,9	3,6	4,1	4,2	3,2	2,2	2,2
Internacional	8,4	8,4	10,2	10,3	11,9	12,1	13,6
F. INVERSIÓN	22,1	22,1	27,8	28,0	29,2	32,1	34,6
Doméstica ⁽¹⁾	2,6	2,6	2,9	2,7	3,1	3,0	4,1
Internacional	19,5	19,5	24,9	25,3	26,1	29,1	30,4
TESORERÍA	7,5	7,7	7,5	6,5	7,8	7,9	8,2
Resto cartera	0,7	0,5	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6

Fuente: INVERCO, a partir de datos de CNMV

(1) Datos del 3er trimestre

Así, la **ponderación en renta fija disminuye en casi un 4% hasta situarse en torno 41% de la cartera**, donde la exposición a renta fija doméstica es la que más disminuye (2,7%) mientras que la internacional se reduce en un 1,4% aunque esta sigue situándose alrededor del 30%.

Por su parte, la **posición en acciones se incrementa en el periodo hasta el 15,8% frente al 14,3% de 2020**. La renta variable doméstica permanece idéntica, mientras que se produce un incremento en la renta variable internacional que en los últimos siete años ha incrementado su ponderación 5,2 puntos porcentuales. No obstante, **la exposición total a acciones es muy superior, si incluimos la exposición indirecta a través de las IIC en cartera**, cuya ponderación supera el 34% del total.

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

VII. RENTABILIDADES

El año 2021 ha estado marcado por el excelente comportamiento de los mercados financieros, y dentro de estos los centrados en acciones. Tanto es así que las rentabilidades han sido muy similares a las generadas en el año 2019, con la salvedad de los mercados de bonos. Aun así, para el conjunto del año, **los Fondos de Inversión generaron a sus partícipes una rentabilidad del 6,28%**, cerrando de esta manera la tercera mejor rentabilidad de la serie histórica.

RENTABILIDAD (%)	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años	20 Años	25 Años
MONETARIOS	-0,52	-0,17	-0,27	0,27	0,75	0,97	1,39
RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO	-0,31	0,04	-0,21	0,44	0,74	1,05	1,48
RENTA FIJA EURO LARGO PLAZO	-0,68	1,19	0,55	2,17	2,01	2,14	2,43
RENTA FIJA MIXTA EURO	1,96	1,84	0,42	1,82	1,22	1,63	2,06
RENTA VARIABLE MIXTA EURO	7,31	5,44	2,17	4,00	1,42	2,17	2,92
RENTA VARIABLE NACIONAL EURO	11,98	2,97	1,75	4,66	0,57	3,37	4,46
RENTA FIJA INTERNACIONAL	0,89	1,93	0,45	2,22	1,89	1,69	2,47
RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	2,57	2,77	0,99	1,57	0,74	0,96	1,62
RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	7,04	5,58	2,65	3,68	1,75	1,65	2,40
RENTA VARIABLE EURO RESTO	20,49	10,77	4,80	7,60	2,85	3,09	4,47
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EUROPA	20,88	11,59	5,38	7,10	1,92	2,50	3,69
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EEUU	28,77	22,15	13,83	13,80	8,20	5,04	5,80
RENTA VBLE. INTERNACIONAL JAPÓN	10,44	12,41	7,15	9,68	2,28	2,46	0,60
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EMERGENTES	4,24	10,48	6,74	4,56	2,62	5,70	5,36
RENTA VBLE. INTERNACIONAL RESTO	21,82	15,21	7,96	9,80	5,19	3,69	4,21
GLOBALES	7,60	5,18	2,80	3,77	2,18	1,87	2,70
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO FIJO	-0,94	1,51	1,05	1,78	1,99	2,09	2,59
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO VARIABLE	-0,02	1,47	0,93	1,86	1,34	1,83	2,93
DE GARANTÍA PARCIAL	6,33	2,18	1,31	2,64			
DE GESTIÓN PASIVA	9,42	5,87	3,32	4,34			
RETORNO ABSOLUTO	3,30	2,70	0,90	1,31			
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	9,19	6,51	4,15	6,40			
FONDOS DE FIL	2,80	1,33	-0,27	1,37			
TOTAL FONDOS :	6,28	4,81	2,38	2,92	2,01	2,12	2,29

Fuente: INVERCO

La inmensa mayoría de las categorías cerraron el año con **rentabilidades positivas**, si bien destacaron las **categorías de Renta Variable**, independientemente del mercado financiero de referencia, que consiguieron obtener unas rentabilidades muy positivas, donde en algunos casos se aproximaron al 30%. A este respecto, los Fondos de Renta Variable Internacional EEUU, obtuvieron rentabilidades del 28,7%, seguidos por los Fondos de Renta Variable Internacional Resto y Renta Variable Internacional Europa (21,8% y 20,9% respectivamente). En el caso de los Fondos

de Renta Variable Nacional Euro generaron unas rentabilidades a sus partícipes muy próximas al 12%, compensando de esta manera las rentabilidades negativas del pasado año 2020. Los Fondos de Renta Variable Internacional Emergentes fueron los que menos rentabilidades ofrecieron, aun así, se situaron por encima del 4%.

En cuanto a las categorías de Renta Fija, el entorno económico de tipos de interés bajos ha producido que las categorías con menor duración obtuvieran rendimientos negativos, si bien muy próximos a cero. En cuanto a los Fondos de Renta Fija Euro a Largo Plazo, las tensiones inflacionistas visibles en los últimos meses de 2021 ha alentado un giro en el discurso de los Bancos Centrales de las principales economías mundiales (FED y BCE) hacia próximas subidas de tipos de interés, lo que ha provocado subidas de las TIR de la deuda pública, generando rentabilidades negativas para el conjunto de Fondos de esta vocación, con intensidad proporcional a su duración.

Los Fondos Mixtos en su vertiente de acciones, tanto los centrados en Europa como los internacionales, obtuvieron rentabilidades muy positivas que para ambos casos se situaron por encima del 7%, y en torno al 2% en su vertiente de bonos.

VIII. GESTIÓN DISCRECIONAL DE CARTERAS

La actividad de gestión discrecional de carteras desarrollada por las Gestoras de IIC y sus grupos financieros ha experimentado un continuado crecimiento durante el año pasado. **A septiembre de 2021** (último dato disponible), **la cifra estimada de patrimonio en Gestión Discrecional de Carteras se situaría en torno a 105.000 millones de euros** (99.649 millones para las 26 Gestoras que facilitan dato de sus grupos financieros).

Gestión discrecional de carteras		
30-sep-21	Número de contratos/ carteras gestionadas	Patrimonio gestionado a final de período (miles de euros)
A. Cliente retail	987.846	96.079.243
B. Mandatos institucionales	126	3.569.428
Cliente Institucional residente	120	3.457.687
Cliente Institucional NO residente	6	111.741
TOTAL gestión de carteras	987.972	99.648.670
<i>de la cual,</i>		
<i>subyacente IIC nacionales de la propia gestora</i>	-	63.623.858
<i>subyacente IIC internacional de la propia gestora</i>	-	913.010

Respecto a la distribución de IIC en España, **el porcentaje de IIC comercializadas de terceros se incrementa hasta el 31,6% del total** (94.032 millones de euros frente a 297.666 millones del total referido a las entidades que remiten información), con datos al tercer trimestre de 2021.

La gestión discrecional de carteras representa el 27,5 % de la distribución total de IIC en España.

Distribución de IIC		
3º trimestre 2021	Saldo de patrimonio total a final de periodo (miles euros)	Patrimonio distribuido (flujos) en el trimestre (miles de euros)
1. IIC nacionales	215.874.237	4.573.058
1.1. Propias	199.732.116	4.348.694
Comercialización/RTO	88.433.927	1.177.441
Asesoramiento	51.964.066	780.631
Gestión discrecional	59.334.123	2.390.622
1.2 De terceros	16.142.120	224.364
Comercialización/RTO	7.538.843	-305.486
Asesoramiento	7.565.173	527.158
Gestión discrecional	1.038.104	2.692
2. IIC internacionales	81.791.313	1.928.959
2.1. Propias	3.900.771	-5.547
Comercialización/RTO	378.545	2.051
Asesoramiento	2.661.669	-2.331
Gestión discrecional	860.556	-5.267
2.2 De terceros	77.890.543	1.934.506
Comercialización/RTO	30.947.860	575.590
Asesoramiento	26.388.934	682.103
Gestión discrecional	20.553.749	676.812

B. FONDOS DE PENSIONES

I. VOLUMEN de ACTIVOS

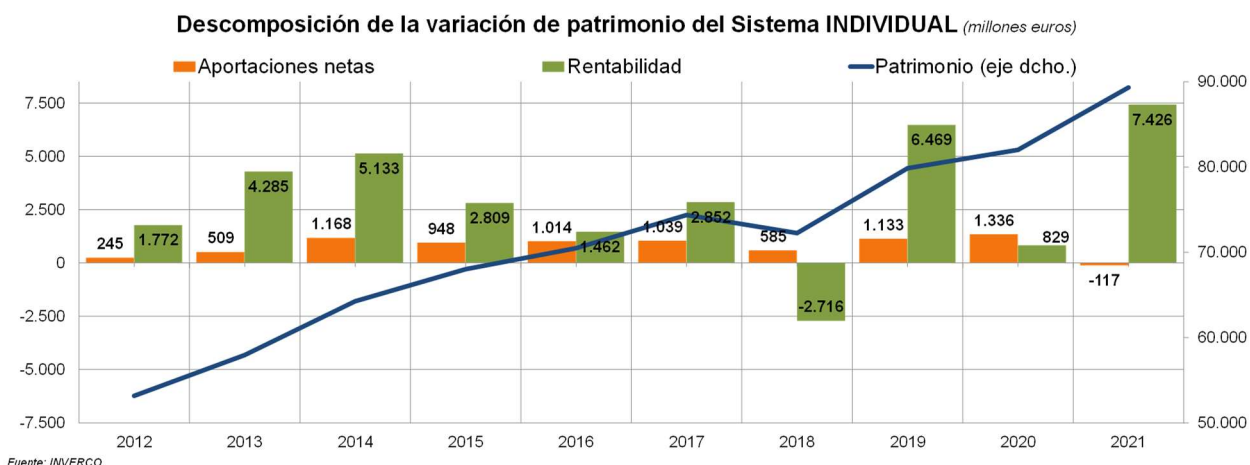
Los Fondos de Pensiones alcanzaron un nuevo récord histórico de patrimonio a finales de 2021, y cerraron el año con un volumen de activos de 127.998 millones de euros, lo que supone 9.476 millones más que en 2020 (8% de crecimiento en el año). El patrimonio en el Sistema Individual cerró el año en los 89.323 millones de euros (8,9% de incremento anual), mientras que el Sistema de Empleo incrementó hasta los 37.792 millones (un 5,9% más que en 2020) (ver Anexo 5.2.).

Desglosando por categorías, destacaron los Renta Variable, que presentaron un crecimiento del 32,3%, seguidos por los de Renta Fija Mixta (16,9%), mientras que los Garantizados experimentaron un nuevo retroceso patrimonial y redujeron su volumen de activos un 26,8% respecto a 2020.

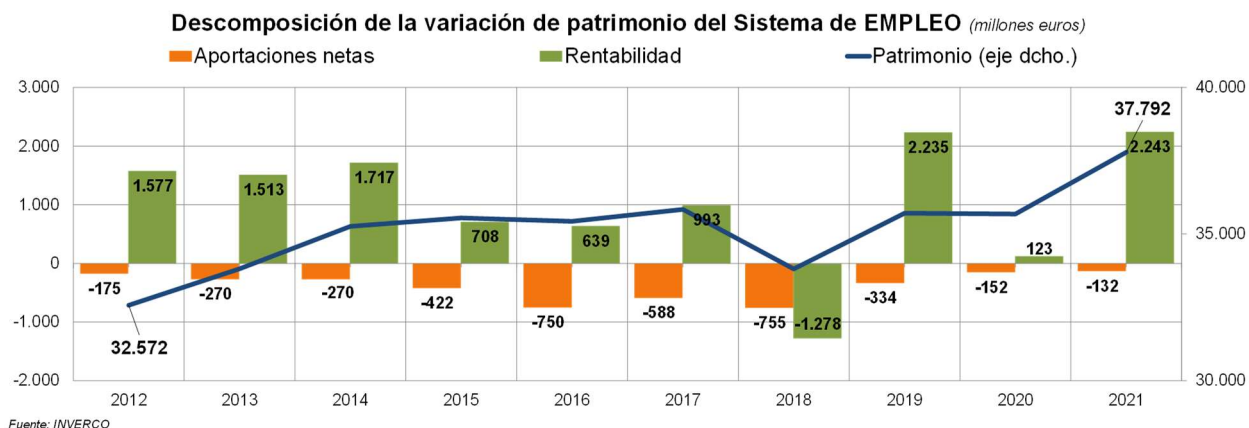
PATRIMONIO (millones de euros)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Variación 2021	
										mill.€	%
SISTEMA DE EMPLEO	33.815	35.262	35.548	35.437	35.683	33.810	35.710	35.681	37.792	2.111	5,9%
SISTEMA ASOCIADO	1.001	940	958	921	903	829	859	827	883	56	6,7%
SISTEMA INDIVIDUAL	57.954	64.254	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014	89.323	7.309	8,9%
Renta Fija Corbo plazo	8.838	8.863	8.625	9.238	7.824	6.771	6.782	6.783	6.119	-663	-9,8%
Renta Fija Largo plazo	6.686	8.829	7.072	7.613	6.658	5.723	5.924	6.210	5.882	-328	-5,3%
Renta Fija Mixta	11.738	14.249	20.219	21.758	26.803	26.605	29.024	29.932	35.003	5.071	16,9%
Renta Variable Mixta	5.326	6.595	9.872	10.997	14.114	15.507	19.548	20.687	21.529	842	4,1%
Renta Variable	5.843	6.796	7.785	8.040	9.030	8.783	10.994	12.381	16.384	4.002	32,3%
Garantizados	19.522	18.922	14.438	12.841	9.948	8.858	7.577	6.022	4.406	-1.616	-26,8%
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	92.770	100.457	104.518	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523	127.998	9.476	8,0%

Fuente: INVERCO

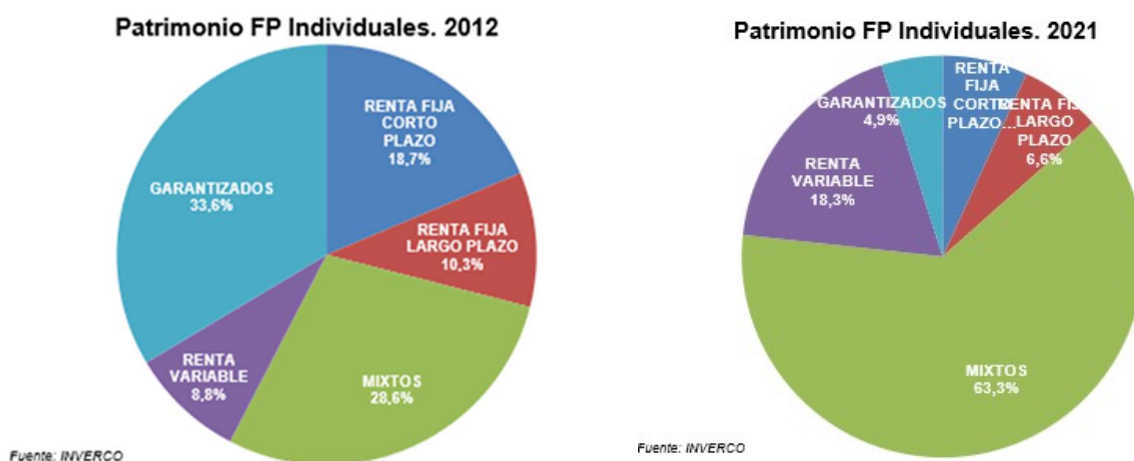
En 2021, el crecimiento del Sistema Individual se ha debido en exclusiva a la revalorización de las carteras por efecto mercado. Este incremento no ha podido apoyarse, al igual que ha venido sucediendo en los últimos años, con un mayor volumen de aportaciones netas al sistema, pues la reducción de los incentivos fiscales a este instrumento de ahorro ha reducido el volumen de aportaciones brutas un 40% en comparación con el año precedente.



El Sistema de Empleo finalizó el año con un importante incremento en su patrimonio debido también las rentabilidades generadas por los mercados financieros, presentando al igual que el año anterior, una ligera reducción de las prestaciones netas respecto a años anteriores.

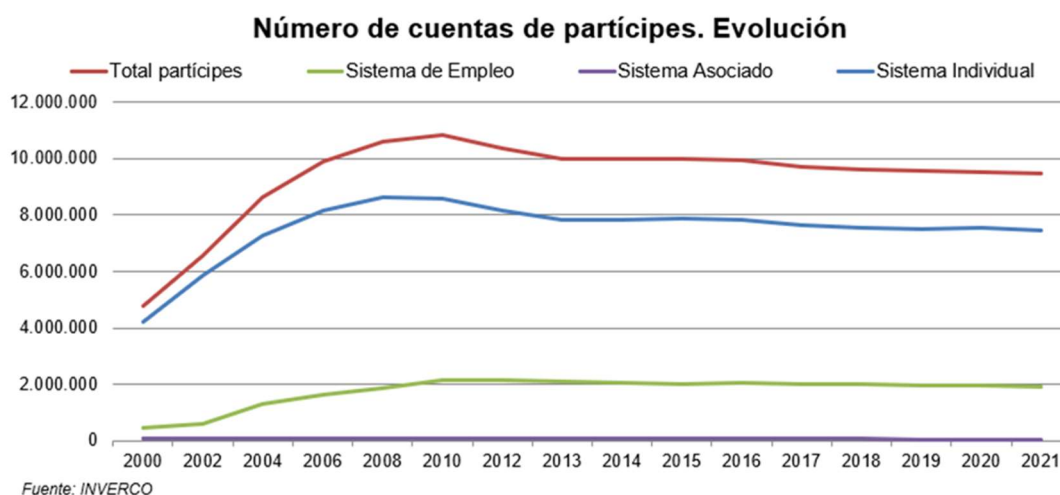


El mix de producto en los Planes de Pensiones Individuales continúa evolucionando hacia posiciones con mayor exposición al riesgo, siendo los Fondos Mixtos los que mayor peso representan. **Los Mixtos han pasado de suponer casi el 29% en 2012 a un 63,3% en 2021 (61,7% en 2020)**, mientras que los Garantizados han continuado perdiendo ponderación y ahora apenas representan el 4,9% del total (7,3% en 2020) desde un 34% en 2012.



II. NÚMERO de CUENTAS de PARTICIPES y PROMOTORES

El número de cuentas de partícipes disminuyó a mayor ritmo con respecto a 2020 (86.675 menos) y cerró 2021 con 9.455.223.



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

El número de Planes de promoción conjunta (los promovidos por más de una empresa) **se incrementó ligeramente en 2020 hasta los 354 Planes** con 13.591 empresas integradas (14.116 en 2019). Si a esta cifra se añaden los Planes de empresas de promoción individual, **un total de 14.583 empresas han promovido Planes de Pensiones**.

No obstante, y según datos del Directorio Central de Empresas (INE), en España había un total de 1,5 millones de empresas con al menos 1 asalariado y activas a finales de 2020, por lo que **apenas el 1% de las empresas españolas promueven Planes de Pensiones para sus trabajadores**.

III. APORTACIONES, PRESTACIONES y SUPUESTOS ESPECIALES de LIQUIDEZ

III.a. Aportaciones y prestaciones

Las aportaciones brutas en 2021 se redujeron hasta los 3.833 millones de euros para el total de Planes. Este descenso se concentró en los **Planes del Sistema Individual, cuyas aportaciones brutas se redujeron un 40% en 2021**. Las prestaciones brutas se redujeron hasta los 4.103 millones, por lo que **las prestaciones netas en 2021 fueron de 270 millones de euros** (ver Anexo 5.3.).

APORTACIONES/PRESTACIONES ⁽¹⁾ (millones de €)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
APORTACIONES	4.080	5.234	4.718	4.972	4.970	4.883	5.322	5.562	3.833
SISTEMA DE EMPLEO	1.112	1.167	1.101	1.151	1.227	1.274	1.246	1.223	1.227
SISTEMA ASOCIADO	29	37	27	24	24	24	36	25	12
SISTEMA INDIVIDUAL	2.939	4.030	3.590	3.797	3.720	3.586	4.039	4.314	2.594
Renta Fija Corb plazo	498	596	397	391	285	208	213	206	116
Renta Fija Largo plazo	505	706	453	473	354	278	300	310	177
Renta Fija Mixta	659	1.072	1.243	1.277	1.314	1.353	1.470	1.530	960
Renta Variable Mixta	312	539	666	739	980	980	1.178	1.260	750
Renta Variable	319	447	438	469	535	525	650	814	482
Garantizados	646	670	393	447	252	243	229	193	110
PRESTACIONES	3.847	4.334	4.206	4.728	4.543	5.086	4.523	4.386	4.103
SISTEMA DE EMPLEO	1.383	1.437	1.523	1.902	1.814	2.029	1.581	1.375	1.359
SISTEMA ASOCIADO	35	34	41	44	48	55	37	33	33
SISTEMA INDIVIDUAL	2.430	2.862	2.642	2.783	2.681	3.001	2.906	2.978	2.712
Renta Fija Corb plazo	801	931	838	859	735	582	508	470	368
Renta Fija Largo plazo	365	390	389	392	334	341	317	317	298
Renta Fija Mixta	657	739	766	906	938	1.295	1.239	1.347	1.258
Renta Variable Mixta	144	207	225	245	302	385	417	463	397
Renta Variable	87	128	141	139	186	211	251	245	269
Garantizados	375	468	283	241	185	187	173	136	122
NETO	233	901	512	244	427	-202	798	1.176	-270
SISTEMA DE EMPLEO	-270	-270	-422	-750	-588	-755	-334	-152	-132
SISTEMA ASOCIADO	-6	3	-14	-20	-24	-32	-1	-8	-21
SISTEMA INDIVIDUAL	509	1.168	948	1.014	1.039	585	1.133	1.336	-117
Renta Fija Corb plazo	-304	-335	-441	-468	-450	-374	-295	-263	-253
Renta Fija Largo plazo	141	316	63	81	20	-63	-18	-7	-121
Renta Fija Mixta	2	333	477	371	376	58	231	183	-298
Renta Variable Mixta	168	332	441	494	678	594	761	796	353
Renta Variable	232	320	298	330	349	314	399	570	214
Garantizados	271	202	110	206	67	56	56	57	-12
PAGOS por supuestos especiales de liquidez ⁽²⁾	484	449	401	393	325	271	240	249	160

Fuente: INVERCO

(1) No incluye movilizaciones de PPA

(2) Datos DGSFP, excepto 2019 (INVERCO)

El Sistema Individual registró prestaciones netas por valor de 117 millones de euros, debido principalmente al drástico descenso de las aportaciones brutas del año (2.594 millones frente a las 4.314 del año anterior), mientras que las prestaciones brutas (sin incluir supuestos de liquidez) se redujeron ligeramente hasta los 2.712 millones de euros.

El descenso de las aportaciones brutas a Planes Individuales está relacionado con la reducción en el límite máximo de aportación a Planes Individuales hasta 2.000 euros y vigente desde 2021.

Para 2022, se ha establecido una nueva reducción en el límite máximo de aportación **pasando de 2.000 euros anuales a 1.500 euros. Según estimaciones de la Asociación, el nuevo límite puede suponer previsiblemente una reducción adicional superior a los 320 millones en las aportaciones al Sistema Individual (12% menos de las realizadas en 2021).**

Estas reducciones van a afectar de forma sensible a una gran parte de los ahorradores en Planes de Pensiones: con información disponible de la Agencia Tributaria, **el 73,5% de aportantes (salarios < 45.000), realizan una aportación media inferior a 2.000€, y el 54,9% (salarios < 33.000) realizan una aportación media inferior a 1.500€**

ANEXO ESTADÍSTICO

Cuadro AE.II.1.12

REDUCCIONES POR APORTACIONES Y CONTRIBUCIONES A SISTEMAS DE PREVISIÓN SOCIAL. RÉGIMEN GENERAL (*). IRPF 2018

Tramos de base imponible (euros)	Declaraciones			Importe			Media (euros)
	Número	%	% acumulado	Millones de euros	%	% acumulado	
Menor o igual a 0	7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	368
0-1.500	36.419	1,3	1,3	13,7	0,3	0,3	375
1.500-3.000	37.445	1,3	2,6	24,6	0,5	0,8	657
3.000-4.500	49.805	1,8	4,4	34,2	0,7	1,4	687
4.500-6.000	52.077	1,8	6,2	39,7	0,8	2,2	783
6.000-7.500	51.949	1,8	8,0	41,4	0,8	3,1	797
7.500-9.000	45.105	1,6	9,6	38,3	0,8	3,8	849
9.000-10.500	43.650	1,5	11,2	38,1	0,8	4,6	873
10.500-12.000	50.745	1,8	13,0	44,4	0,9	5,5	875
12.000-13.500	59.793	2,1	15,1	54,1	1,1	6,5	905
13.500-15.000	63.170	2,2	17,3	58,6	1,2	7,7	927
15.000-16.500	88.108	3,1	20,4	80,6	1,6	9,3	914
16.500-18.000	95.839	3,4	23,8	91,0	1,8	11,1	949
18.000-19.500	98.134	3,5	27,3	95,6	1,9	13,0	974
19.500-21.000	98.114	3,5	30,8	99,9	2,0	15,0	1.018
21.000-22.500	96.523	3,4	34,2	101,6	2,0	17,0	1.062
22.500-24.000	89.419	3,2	37,3	99,0	2,0	19,0	1.107
24.000-25.500	85.489	3,0	40,4	98,8	2,0	20,9	1.156
25.500-27.000	83.732	3,0	43,3	99,4	2,0	22,9	1.187
27.000-28.500	83.862	3,0	46,3	103,3	2,1	25,0	1.232
28.500-30.000	82.328	2,9	49,2	104,8	2,1	27,1	1.273
30.000-33.000	162.437	5,7	54,9	224,9	4,5	31,5	1.385
33.000-36.000	157.860	5,6	60,5	237,4	4,7	36,2	1.504
36.000-39.000	145.166	5,1	65,7	240,4	4,8	41,0	1.656
39.000-42.000	122.122	4,3	70,0	220,0	4,4	45,4	1.802
42.000-45.000	98.847	3,5	73,5	193,1	3,8	49,2	1.953
45.000-48.000	82.824	2,9	76,4	175,5	3,5	52,7	2.119
48.000-51.000	71.533	2,5	78,9	166,1	3,3	56,0	2.323
51.000-54.000	62.394	2,2	81,1	153,6	3,1	59,1	2.462
54.000-57.000	55.463	2,0	83,1	147,2	2,9	62,0	2.654
57.000-60.000	48.465	1,7	84,8	137,4	2,7	64,7	2.835
60.000-66.000	78.624	2,8	87,6	241,1	4,8	69,5	3.066
66.000-72.000	62.203	2,2	89,8	209,9	4,2	73,7	3.375
72.000-78.000	48.594	1,7	91,5	176,8	3,5	77,2	3.639
78.000-84.000	38.384	1,4	92,8	149,0	3,0	80,2	3.881
84.000-90.000	30.080	1,1	93,9	122,6	2,4	82,6	4.076
90.000-96.000	23.728	0,8	94,8	102,2	2,0	84,6	4.309
96.000-120.000	56.442	2,0	96,7	260,9	5,2	89,8	4.622
120.000-144.000	28.004	1,0	97,7	141,5	2,8	92,6	5.052
144.000-168.000	16.551	0,6	98,3	87,8	1,7	94,4	5.306
168.000-192.000	10.566	0,4	98,7	58,9	1,2	95,6	5.577
192.000-216.000	7.505	0,3	99,0	43,6	0,9	96,4	5.811
216.000-240.000	5.258	0,2	99,1	30,5	0,6	97,0	5.799
240.000-360.000	12.000	0,4	99,6	72,5	1,4	98,5	6.042
360.000-480.000	4.438	0,2	99,7	27,7	0,6	99,0	6.246
480.000-600.000	2.307	0,1	99,8	14,7	0,3	99,3	6.376
Más de 600.000	5.395	0,2	100,0	34,7	0,7	100,0	6.431
TOTAL	2.828.903	100		5.031,1	100		1.778

(*) Se incluyen las aportaciones y contribuciones a planes de pensiones (tanto de los partícipes como de los promotores), mutualidades de previsión social, planes de previsión asegurados, planes de previsión social empresarial y seguros privados que cubran exclusivamente el riesgo de dependencia severa o de gran dependencia. Se excluyen las aportaciones a favor del cónyuge del contribuyente cuando dicho cónyuge sea el partícipe, mutualista o titular, el régimen especial de personas con discapacidad; y aportaciones a prima fija de deportistas profesionales y de alto nivel.

Según cifras de DGSFP, las dos modificaciones en los límites de aportación, **van a afectar al ahorro de más de más de 1.300.000 partícipes** que según las cifras de DGSFP de finales de 2020 hicieron aportaciones superiores a 1.500 euros. Es decir, **el 40% de los partícipes que hacen aportaciones en el año se verá afectado por dicha reducción.**

Tramos de aportaciones 2020	Planes asociados	Planes de empleo	Planes individuales	TOTAL	
				Nº cuentas de partícipes	%
De 1 a 300 €	2.400	197.774	474.706	674.880	21,1%
De 301 a 900 €	4.854	174.583	987.202	1.166.639	36,5%
De 901 a 1.800 €	2.143	121.824	453.226	577.193	18,1%
De 1.801 a 3.000 €	1.390	81.419	231.209	314.018	9,8%
De 3.001 a 4.500 €	615	57.799	102.237	160.651	5,0%
De 4.501 a 6.000 €	459	33.145	71.897	105.501	3,3%
De 6.001 a 8.000 €	1258	40.845	153.644	195.747	6,1%
De 8.001 a 24.250 € (discapacitados)	9	1.262	1.294	2.565	0,1%
TOTAL	13.128	708.651	2.475.415	3.197.194	100,0%

Fuente: DGSFP

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

A la cifra de prestaciones citada anteriormente, habría que añadirle los **pagos por supuestos especiales de liquidez** (desempleo de larga duración, enfermedad grave o dependencia) y que, **según estimaciones de la Asociación, en 2021 ascendieron a 160 millones de euros**, lo que confirma que los Planes de Pensiones continuaron suministrando liquidez a partícipes en situaciones de especial necesidad (enfermedad grave o desempleo de larga duración).

SUPUESTOS ESPECIALES DE LIQUIDEZ	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021e
IMPORTE (millones euros)										
Enfermedad grave	36,8	34,7	31,1	24,8	23,7	22,4	24,0	22,3	20,4	20,0
Desempleo de larga duración	418,4	449,6	417,0	375,6	369,3	302,7	246,8	201,2	185,3	140,0
Desahucio vivienda habitual	-	0,1	0,5	0,3	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
COVID-19	-	-	-	-	-	-	-	-	97,1	-
Volcán "La Palma"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4
TOTAL	455,2	484,4	448,6	400,7	393,1	325,1	270,8	223,5	302,8	160,0
BENEFICIARIOS										
Enfermedad grave	5.459	5.307	4.616	3.661	3.346	3.230	3.399	3.071	2.944	2.355
Desempleo de larga duración	96.281	98.025	78.532	59.831	49.165	39.957	34.071	28.212	11.427	9.142
Desahucio vivienda habitual	-	15	56	27	13	5	0	0	0	0
COVID-19	-	-	-	-	-	-	-	-	55.936	-
Volcán "La Palma"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80
TOTAL	101.740	103.347	83.204	63.519	52.524	43.192	37.470	31.283	70.307	11.497

Fuente: DGSFP e Inverco 2021

Desde 2009, el importe total pagado por los Planes de Pensiones por desempleo y enfermedad grave ha ascendido a **4.450 millones de euros**, con casi **810.000 partícipes** (datos de DGSFP) beneficiándose de la liquidez extraordinaria aportada por los Planes de Pensiones en situaciones de especial necesidad.

Según información de DGSFP referida a 2020, **más de la mitad de las prestaciones por Planes de Pensiones Individuales se cobraron en forma de capital** (58,7%) y un 29,7% en forma de renta, frente al 40,5% que supusieron las prestaciones en forma de capital para los Planes de empleo y 45,3% en forma de renta.

En función del tipo de contingencia acaecida, la jubilación fue la causa del 88,1% de las prestaciones en el caso de Planes Individuales y del 82% del total de las de empleo, frente al 6,9% y 11,6% respectivamente en el caso de fallecimiento.

Según los datos de la última Memoria publicada por la Administración Tributaria, referidos al ejercicio 2018 (cuadro pág. 22), **casi la mitad (el 49,2%) de las declaraciones en las que se aplicaron aportaciones a Planes de Pensiones pertenecieron a contribuyentes con bases imponibles inferiores a 30.000 euros**, y el 70% declararon unos ingresos inferiores a 42.000 euros.

III.c. Supuesto excepcional de liquidez a los damnificados por el volcán en la isla de La Palma

Entre las medidas extraordinarias adoptadas para paliar a los habitantes de la isla de la Palma por la erupción del volcán, el Gobierno, mediante la aprobación del Real Decreto-ley 20/2021 de 5 de octubre, se introdujo un nuevo supuesto excepcional de liquidez para los partícipes de Planes de Pensiones, durante los nueve meses desde la entrada en vigor del real decreto-ley, los partícipes pudieron, excepcionalmente, hacer efectivos sus derechos consolidados en cuatro supuestos.

Al igual que lo sucedido con los efectos del COVID-19, **los Planes de Pensiones se vuelven a mostrar como un instrumento que permiten rescatar la inversión de los partícipes en situaciones económicas muy adversas**, facilitando apoyo en las situaciones difíciles a las familias ahorradoras.

IV. MOVILIZACIONES

	MOVILIZACIONES (millones €)	PATRIMONIO SIST. INDIVIDUAL	
		Patrimonio medio (millones €)	% s/ Pat.medio
2000	6.235,5	20.136,3	31,0%
2001	2.961,5	22.175,6	13,4%
2002	5.306,4	24.496,6	21,7%
2003	4.846,1	28.408,4	17,1%
2004	5.609,0	33.821,5	16,6%
2005	6.069,6	40.096,9	15,1%
2006	9.112,4	45.976,2	19,8%
2007	8.660,7	51.922,3	16,7%
2008	13.331,5	50.502,3	26,4%
2009	9.768,8	50.172,1	19,5%
2010	9.735,5	52.469,1	18,6%
2011	9.025,6	51.286,2	17,6%
2012	10.339,9	51.421,3	20,1%
2013	9.358,6	55.398,0	16,9%
2014	13.470,6	61.621,3	21,9%
2015	18.399,7	66.944,5	27,5%
2016	11.772,5	68.329,8	17,2%
2017	14.209,6	71.595,7	19,8%
2018	9.724,5	73.736,1	13,2%
2019	10.006,2	76.618,2	13,1%
2020	12.820,5	77.037,5	16,6%
2021	9.995,8	86.372,1	11,6%

Fuente: DGSFP e INVERCO (desde 2017)

La estimación de movilizaciones de derechos consolidados en el Sistema Individual en 2021 fue de 9.995,8 millones de euros, sin incluir la movilización resultante de fusiones habidas durante el año.

Este importe representó el 16,6% del patrimonio medio anual de los Planes Individuales.

Estas cifras no incluyen las **movilizaciones desde Planes de Previsión Asegurados hacia Planes de Pensiones que se estiman en torno a 490 millones de euros en 2021**.

V. NÚMERO de INSTITUCIONES

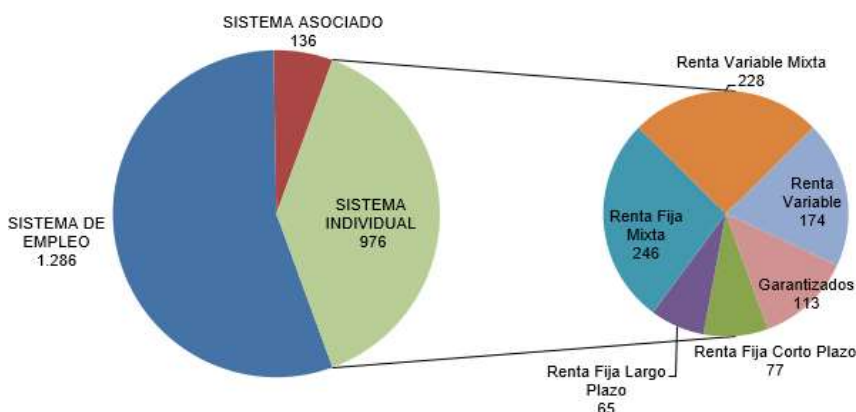
El número estimado de Planes de Pensiones a finales de 2021 es de 2.325, con una reducción respecto al año anterior de 74 Planes, de los cuales 73 corresponden al Sistema Individual (ver **Anexo 5.2.**).

Por su parte, el número de Fondos de Pensiones registrados a 31 de diciembre de 2020 se situó en 1.436 frente a los 1.459 de 2019.

Número de Planes	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Variación 2021	
								Número	%
SISTEMA DE EMPLEO	1.312	1.305	1.291	1.293	1.284	1.282	1.286	4	0%
SISTEMA ASOCIADO	172	164	156	151	146	141	136	-5	-4%
SISTEMA INDIVIDUAL	1.257	1.189	1.107	1.079	1.027	976	903	-73	-7%
Renta Fija Corto plazo	130	118	99	106	98	86	77	-9	-10%
Renta Fija Largo plazo	116	114	107	93	88	77	65	-12	-16%
Renta Fija Mixta	230	231	248	262	246	248	246	-2	-1%
Renta Variable Mixta	186	184	194	204	217	233	228	-5	-2%
Renta Variable	179	169	173	176	172	181	174	-7	-4%
Garantizados	416	373	286	238	206	151	113	-38	-25%
TOTAL PLANES DE PENSIONES	2.741	2.658	2.554	2.523	2.457	2.399	2.325	-74	-3%

Fuente: INVERCO

Distribución del número de Planes (2021)



Fuente: INVERCO

VI. ESTRUCTURA de la CARTERA

ESTRUCTURA DE LA CARTERA FONDOS DE PENSIONES

%	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
RENTA FIJA	57,4	54,2	47,6	47,9	45,2	41,9	38,1
Doméstica	49,3	45,6	39,3	37,5	34,8	31,6	28,2
Internacional	8,2	8,7	8,3	10,4	10,5	10,3	10,0
R. VARIABLE	22,5	27,3	33,6	32,4	36,3	37,5	41,7
Doméstica	8,6	9,6	12,2	12,1	13,2	13,6	14,9
Internacional	14,0	17,6	21,4	20,3	23,2	23,9	26,9
TESORERIA	8,3	8,6	8,2	7,2	5,7	6,8	7,6
PROV. ASEGUR.	8,1	7,9	8,1	8,2	8,5	7,7	8,1
Resto cartera ⁽¹⁾	3,6	2,0	2,6	4,3	4,2	6,2	4,5

Fuente: INVERCO

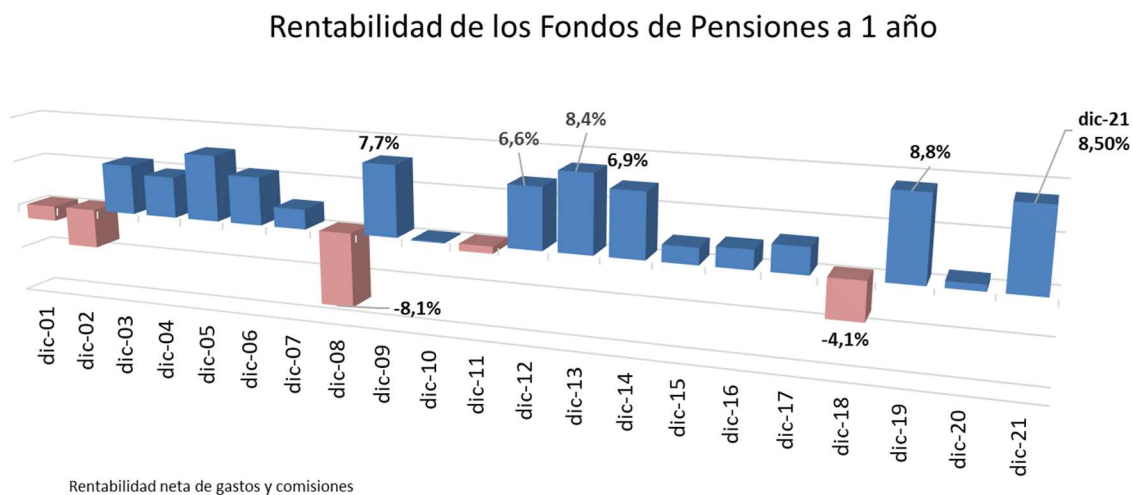
(1) Deudores, inversiones inmobiliarias, etc.

Tras el buen comportamiento de los mercados en el conjunto del año, la revalorización de la cartera de acciones hizo que **la ponderación de la renta variable, sobre todo la centrada en el ámbito internacional, volviera a incrementarse esta vez, casi cuatro puntos porcentuales, pasando a representar ya el 41,7% del total**. Tanto la renta variable nacional como la internacional han aumentado su ponderación en el total (14,9% y 26,9% respectivamente), (ver **Anexo 5.4.**).

En sentido contrario, la ponderación de la renta fija se reduce hasta el 38,1% desde el 41,9% del año pasado.

VII. RENTABILIDADES

En un contexto muy favorable en los mercados financieros, **los Fondos de Pensiones cerraron 2021 con la segunda mejor rentabilidad de la serie histórica (8,5%)**, donde la mayor parte de categorías de inversión registraron rendimientos positivos, destacando aquellas con mayor exposición a acciones. De hecho, los Planes de Renta Variable acumularon una rentabilidad anual de casi el 24%.



En los 16 de los últimos 20 años, los Planes de Pensiones han obtenido rentabilidades positivas.

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

RENTABILIDAD (%)	25 AÑOS	20 AÑOS	15 AÑOS	10 AÑOS	5 AÑOS	3 AÑOS	1 AÑO
SISTEMA DE EMPLEO	3,75	3,53	3,28	4,72	3,61	6,12	8,09
SISTEMA ASOCIADO	4,47	3,82	3,39	5,05	3,89	6,90	9,00
SISTEMA INDIVIDUAL	2,97	2,54	2,33	4,51	3,48	6,50	8,67
Renta Fija Corto plazo	1,34	0,88	0,82	0,63	-0,35	-0,07	-0,64
Renta Fija Largo plazo	2,03	1,80	1,85	1,85	0,06	0,84	-1,59
Renta Fija Mixta	2,46	1,82	1,22	2,29	1,45	3,28	4,25
Renta Variable Mixta	4,30	3,11	2,65	5,26	4,23	7,78	11,91
Renta Variable	4,92	4,19	4,87	10,50	9,90	17,34	23,42
Garantizados		3,79	2,65	5,93	1,97	2,67	-0,70
TOTAL PLANES DE PENSIONES	3,3	3,0	2,7	4,6	3,5	6,4	8,5

C. PERSPECTIVAS PARA 2022

El giro en la orientación de los Bancos Centrales respecto a la consideración de la inflación como algo estrictamente coyuntural, está condicionando la previsión de política monetaria en todas las áreas económicas de relevancia, dirigiéndolas hacia una paulatina contracción de sus políticas expansivas.

En este contexto, todos los Bancos Centrales están acelerando la reducción de los estímulos monetarios que pusieron en marcha debido a la crisis del COVID-19, planteando el inicio de la senda de incrementos de los tipos de interés. Incluso el Banco de Inglaterra ya ha efectuado dos subidas de su tipo de intervención (hasta el 0,5%), la Reserva Federal prevé iniciar las subidas en el primer trimestre y el Banco Central Europeo ya no descarta elevarlos a lo largo de este año.

La persistencia de inflación durante más tiempo del previsto ha enfriado las previsiones de crecimiento para 2022. El FMI ha pronosticado para este año una moderación hasta el 4,4% desde el 5,9% de 2021. En cualquier caso, esta previsión ya supone una revisión a la baja de medio punto porcentual respecto al pronóstico de octubre.

Por áreas geográficas, para todas las economías avanzadas se produce revisión a la baja de la proyección de crecimiento para 2022, en especial para EE.UU. con un 1,2% menos respecto a las perspectivas publicadas en octubre, y con la excepción de Japón, que aun así mantiene la expectativa de crecimiento más débil de las principales economías (3,3%).

El FMI alerta del reto que va a suponer para los gobiernos el elevado nivel de deuda pública, “que ha alcanzado niveles históricos para cubrir el gasto relacionado con la pandemia, al tiempo que los ingresos tributarios se han desplomado”.

En este contexto, el comportamiento de los mercados genera alguna incertidumbre en cuanto a su evolución más probable, sobre todo en los mercados de renta variable. De hecho históricamente, las subidas de tipos de interés no han originado siempre consecuencias en la misma dirección. Para el caso español incluso, pudiera llegar incluso a ser positivo, dada la elevada ponderación que el sector bancario tiene en el índice de referencia nacional.

En cambio, el tono más restrictivo de las políticas monetarias de los Bancos Centrales (reducción de las compras de deuda), ya ha provocado incrementos notables de rentabilidad en la deuda soberana, que previsiblemente se mantendrán durante 2022 e incluso se intensificarán a medida que los Bancos Centrales decidan iniciar la subida de tipos, generando ajustes de valor en los instrumentos con mayor exposición a renta fija, y en especial en aquellos con mayor duración.

Con estas perspectivas para 2022, es probable que el ahorro acumulado por las familias sin exposición a mercados (un billón de euros en cuentas corrientes en septiembre 2021) registre nuevos máximos históricos, y previsiblemente los Fondos de Inversión sean el único instrumento que mantenga el atractivo inversor para los hogares, como viene ocurriendo en los dos últimos años.

Tras un año con rentabilidades muy notables tanto en Fondos de Inversión como en Fondos de Pensiones, y con los antecedentes ya comentados, se espera que en 2022 los rendimientos se mantengan positivos, aunque en niveles inferiores a los de 2021.

I. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

Continuando con la misma dinámica que en meses precedentes, los Fondos de Inversión iniciaron el año con captaciones netas, por lo que previsiblemente, las suscripciones netas positivas continúen protagonizando de forma notable los flujos en IIC, tanto en Fondos de Inversión nacionales como IIC Internacionales. Todo ello unido a la rentabilidad ligeramente positiva que se espera para 2022, pudiera situar el crecimiento de las IIC en torno al 8,4%.

En 2021 se modificó el régimen fiscal de las SICAV (Ley 11/2021), que establece requisitos adicionales para que las SICAV puedan aplicar el tipo de gravamen del 1%. La norma incorpora un régimen transitorio para aquellas SICAV que, sin cumplir estos requisitos, adopten el acuerdo de disolución y liquidación durante el ejercicio 2022, y realicen todas las actuaciones necesarias para la cancelación registral de la SICAV en los 6 meses posteriores a dicho plazo, es decir, antes del 30 de junio de 2023. Dado que el plazo máximo para poder acogerse al régimen transitorio finaliza en 2023, es probable que durante este año el patrimonio total de las SICAV no se vea alterado de forma sustancial salvo los flujos netos negativos que ya se vienen produciendo durante los últimos años.

Por todo ello, **el volumen de activos de las IIC se podría situar en 2022 en 672.000 millones de euros, lo que supondría un incremento del 8,4% con respecto a 2021**. Esta cifra se desglosaría de la siguiente manera:

- Los *Fondos de Inversión Mobiliaria* podrían incrementar su patrimonio en 2022 en torno a 26.000 millones de euros (un 8,2% más), alcanzando a finales de este año los 344.000 millones de euros.
- Las *SICAV* podrían reducir su patrimonio en torno al 7%.
- Y las *IIC internacionales* incrementarían su patrimonio hasta los 300.000 millones de euros (un 10,3% más).

II. FONDOS DE PENSIONES

Aunque la rentabilidad esperada de los Fondos de Pensiones podría situarse en línea con la de los Fondos de Inversión (entre el 2% y el 2,5%), **las aportaciones se verán muy influidas por una nueva reducción en el límite máximo de aportación a los Planes de Pensiones del Sistema Individual**, desde los 2.000 euros anuales de 2021 hasta los 1.500 euros de este año, que se unirá a la drástica reducción sufrida por los Planes Individuales en el año anterior. **Se estima que las aportaciones brutas al Sistema Individual se verán reducidas en más de 300 millones de euros (un 12% menos que en 2021)** por la disminución del límite máximo, mientras que las prestaciones brutas se mantendrán previsiblemente sin cambios.

Frente a esta disminución, y como ya ocurriera en 2021, se estima que el efecto en las aportaciones a Planes de empresa será nulo.

Por todo ello, **el volumen de activos de los Fondos de Pensiones podría incrementarse ligeramente**, cerrando el año con un patrimonio de 130.000 millones de euros.

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

PERSPECTIVAS 2022. INVERSIÓN COLECTIVA EN ESPAÑA

PATRIMONIO (millones de euros)	2017	2018	2019	2020	2021	2022 e	
						Importe	% variac.
Fondos de Inversión	263.483	257.824	276.866	274.666	317.858	344.000	8,2%
Mobiliarios	263.123	257.514	276.557	274.355	317.547	343.700	8,2%
Inmobiliarios	360	309	309	311	311	300	-3,6%
Sociedades Inversión	32.679	29.116	30.171	28.484	30.160	28.000	-7,2%
Mobiliarias (SICAV)	32.058	28.382	29.446	27.599	29.247	27.100	-7,3%
Inmobiliarias (SII)	620	734	725	886	913	900	-1,4%
IIC Internacionales⁽¹⁾	168.000	168.000	195.000	220.000	272.000	300.000	10,3%
Total IIC	464.162	454.940	502.037	523.150	620.018	672.000	8,4%
Sistema Individual	74.378	72.247	79.850	82.014	89.323	91.000	1,9%
Sistema de Empleo	35.683	33.810	35.710	35.681	37.792	38.100	0,8%
Sistema Asociado	903	829	859	827	883	900	1,9%
Total FONDOS DE PENSIONES	110.963	106.886	116.419	118.523	127.998	130.000	1,6%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	575.125	561.826	618.455	641.673	748.016	802.000	7,2%

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos INVERCO estimados

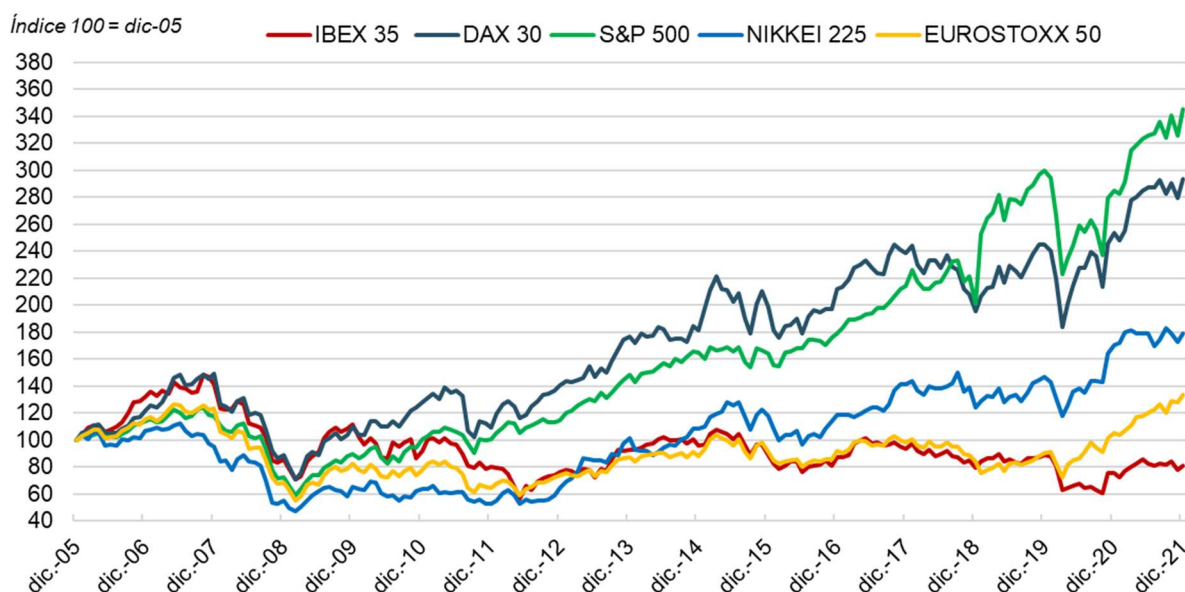
III. MERCADOS FINANCIEROS y ENTORNO MACROECONÓMICO

El año 2021 se ha caracterizado por ser el año de la recuperación económica en los mercados financieros que ya comenzó en el último trimestre del año 2020 tras conocerse los resultados de las vacunas e inicio de las campañas de vacunación en las principales economías mundiales y consolidó su avance durante los primeros meses del año, lo que permitió un inicio de reapertura de las economías que se han ido manteniendo a lo largo del año y se vio reflejado en los mercados financieros de acciones. No obstante, el avance de nuevas variantes del virus y las tensiones inflacionistas, que ya comenzaron a mediados de año en EEUU, provocaron a finales de año alguna corrección en los mercados.

La variable económica que más tensiones ha provocado en las principales economías mundiales en el año 2021 ha sido la inflación. Partiendo de una base de tipos de interés negativos o nulos, la aparición del COVID-19 obligó a las economías a aplicar medidas económicas extraordinarias mediante los programas de compras de emergencia en Europa y programas de estímulos económicos en EEUU, que ha provocado que la inflación para Europa se situase en el 5,3% y del 7% en EEUU a finales de año. Lo que en un principio se preveía como un incremento coyuntural de esta variable, finalmente se prevé como a más largo plazo, lo que ha obligado a los principales Bancos Centrales a ir reduciendo los estímulos económicos e ir preparando subidas de tipos de interés.

A este respecto la **Renta Fija**, comenzó el año con incrementos de rentabilidad en las TIRes de la deuda pública, tendencia que cambió durante un par de meses a mediados de año para volver de nuevo a presentar descensos en sus precios desde la época estival, a excepción del mes de noviembre. De tal manera que en España, el bono a 10 años cerró el año en 0,549% desde el 0,037% a diciembre del 2020.

Evolución índices bursátiles

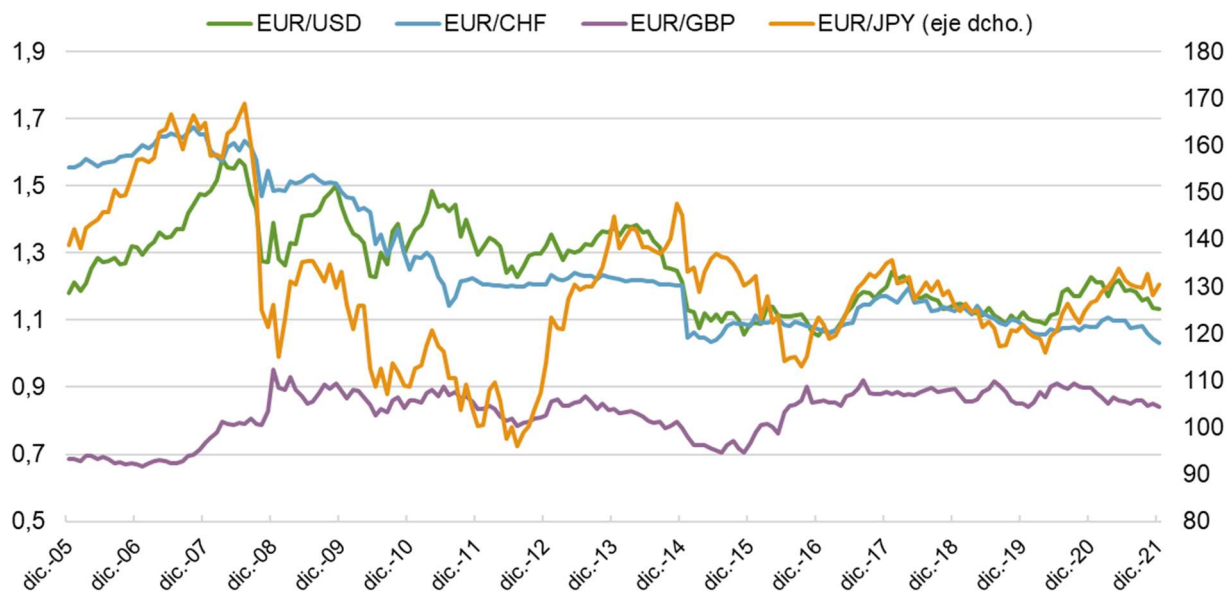


Los índices internacionales han presentado comportamientos muy homogéneos: tanto las principales bolsas europeas como en EEUU terminaron el año con rentabilidades muy positivas en torno al 18,5%. En cuanto al mercado americano, el DOW JONES consiguió su máximo histórico en diciembre y consiguió cerrar el año con un incremento próximo al 19% y el S&P cerró el año con un crecimiento de casi el 27%. El mercado asiático presentó un comportamiento mucho más débil que los anteriores descritos, así, el principal índice de referencia de China cerró el año con un descenso alrededor del 14%, y un incremento del 4,9% del NIKKEI. En cuanto a los mercados emergentes, las rentabilidades, en el caso del índice brasileño han sido negativas, alrededor del 12%.

En España, su índice de referencia Ibex35 cerró 2021 con una rentabilidad positiva del 7,93%, por debajo de sus homólogos europeos.

En cuanto a los MERCADOS CAMBIARIOS, el dólar ha modificado su tendencia y después de dos años y medio ha mostrado una debilidad en 2021. El tipo de cambio del euro frente al dólar cerró en el 1,22, lo que supone una apreciación del 8,9% con respecto al cierre de 2020.

Evolución tipos de cambio



Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

Entre octubre y diciembre de 2021 la economía de la zona euro y europea crecieron un 0,3% y un 0,4% respectivamente, un crecimiento muy plano como consecuencia de la aparición de la variante Ómicron del virus, frente a las expansiones del 2,3% y del 2,2% que se habían registrado en los tres meses anteriores.

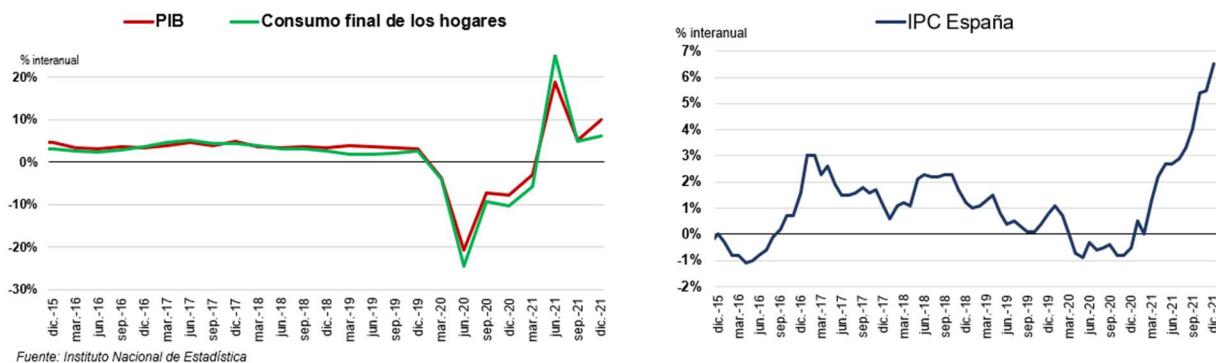
El FMI estima que el crecimiento para el conjunto de la zona euro en un 5,2% para el 2021 y 3,9% para el 2022. Las cifras otorgadas por este organismo a la economía española se sitúan en un 4,9% y un 5,8% respectivamente, situándose por encima de las cifras estimadas para el resto del mundo (5,9 y 4,4%) y las economías avanzadas (5,6% y 4% para EEUU respectivamente).

Según el indicador adelantado de Eurostat, la INFLACIÓN DE LA ZONA EURO cerró en el 5%, (-0,3% en diciembre 2020) debido principalmente a la rúbrica de energía (-2.46 pp).

ECONOMÍA ESPAÑOLA

La economía española, en línea con la del resto de países europeos experimentó durante el año un notable crecimiento, incluso en los tres primeros trimestres superior al previsto. No obstante, en el final de 2021, la aparición de una nueva variante del virus y el consiguiente incremento de contagios que restó productividad en el mercado laboral por el elevado número de bajas, unido a un nuevo escenario de repunte de la inflación, añadió incertidumbre a la recuperación económica que produjo una rebaja en las expectativas de crecimiento.

En términos generales, los datos de empleo han sido muy positivos, incluso con datos récord de afiliación a la Seguridad Social en diciembre 2021. No obstante, en los últimos meses del año, la creación de empleo parece haber perdido la intensidad de los meses precedentes, en línea con el entorno de incertidumbres ya comentado para los últimos meses del año.

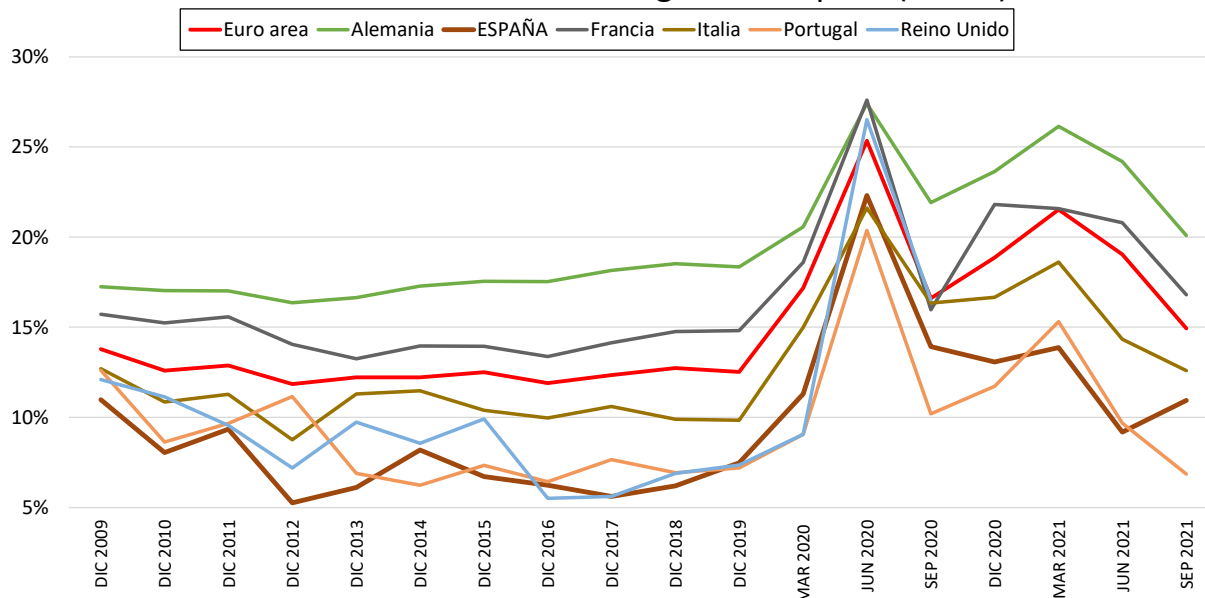


En diciembre, la inflación aumentó hasta el 6,5%, la cifra más elevada en casi 30 años, siendo el encarecimiento de los productos energéticos el principal elemento inflacionista.

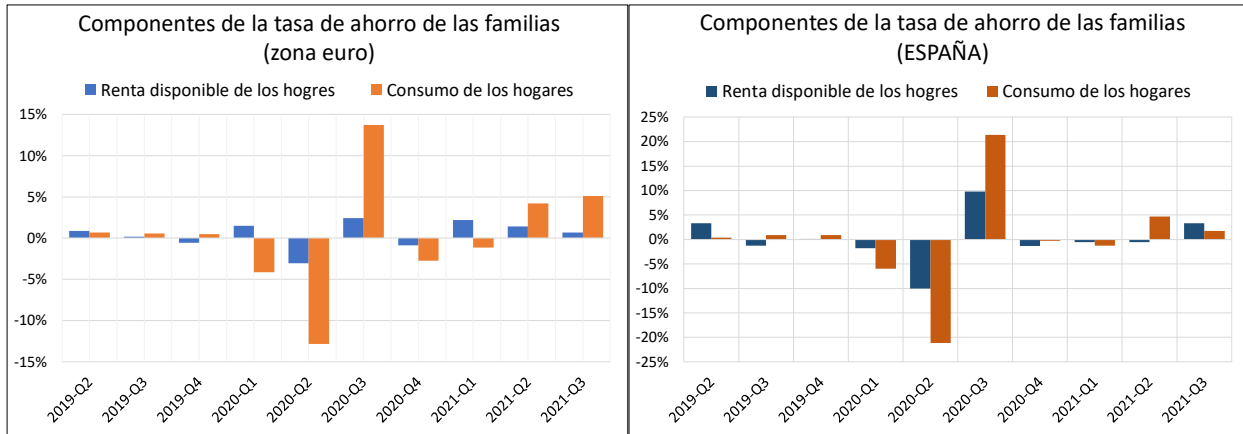
En los primeros compases de 2022, la tensión geopolítica derivada del conflicto en Ucrania se añade como fuente de riesgo adicional respecto a la evolución global de la economía, y que al menos a corto plazo va a generar elevada volatilidad en los mercados e incrementos adicionales del precio de los productos energéticos.

Tras el máximo histórico alcanzado por el ahorro de las familias en el segundo trimestre de 2020, la notable recuperación del consumo el siguiente trimestre retornó las cifras de ahorro a tasas semejantes a los trimestres previos a la crisis sanitaria. No obstante, la incertidumbre asociada a la evolución de la pandemia mantiene la tasa de ahorro por encima de la media histórica en las principales economías de la zona euro.

Tasa de ahorro bruto de los hogares europeos (%RBD)

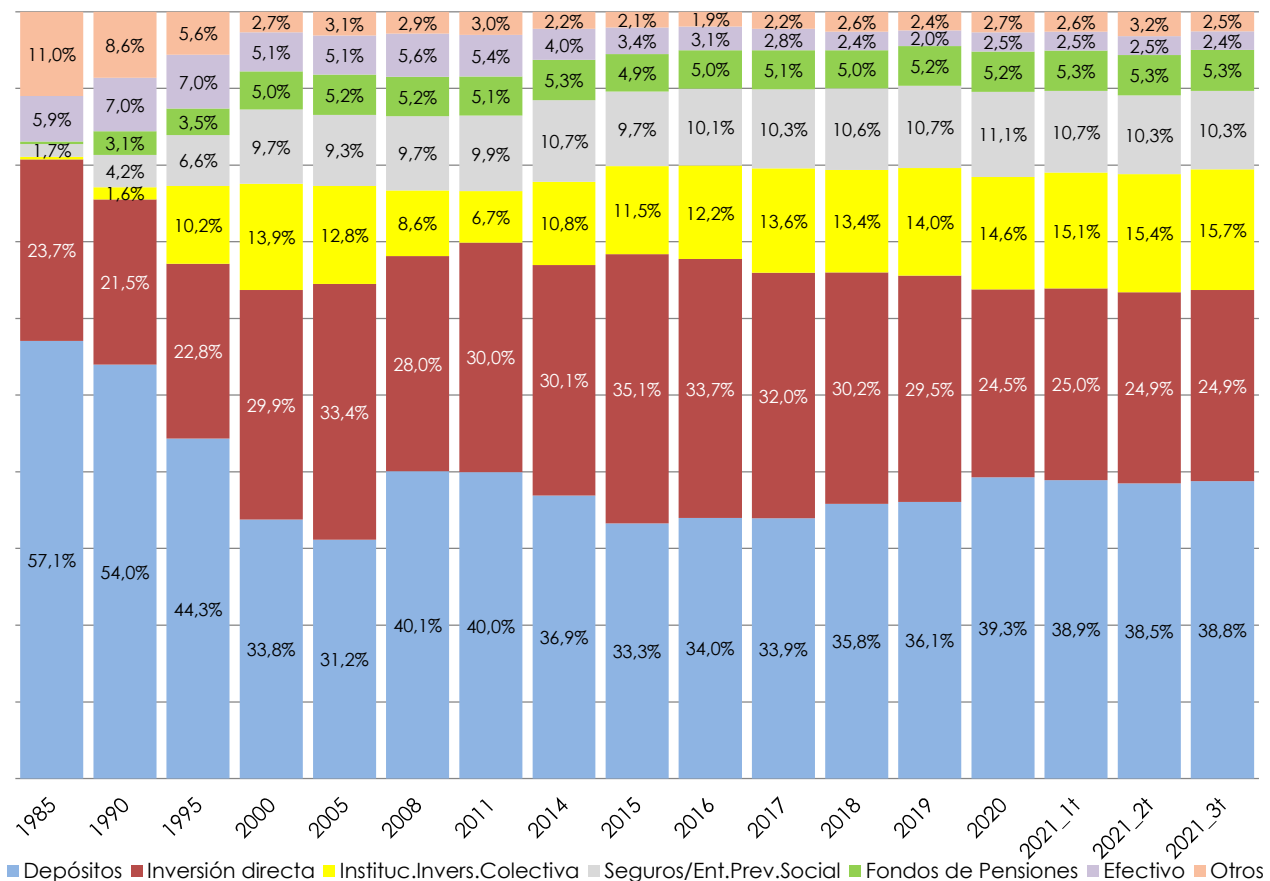


Con los últimos datos disponibles de 2021, y para la mayoría de los países de la zona euro, aunque el crecimiento de la renta disponible de los hogares fuera positivo (0,7% en el tercer trimestre en tasa trimestral), dado que el consumo aumentó a tasas mucho mayores (5,1% en septiembre 2021 en tasa trimestral), se produjo una disminución de la tasa de ahorro.



La única excepción a este comportamiento se produjo en España, donde la renta disponible aumentó más que el consumo (mucho más moderado que en el resto de la zona euro), con el consiguiente incremento de la tasa de ahorro.

Una de las consecuencias del mantenimiento del ahorro bruto de los hogares por encima de la media histórica ha sido el incremento de uno de sus componentes, el ahorro financiero: en términos interanuales de cuatro trimestres, el volumen de ahorro financiero generado por las familias españolas en operaciones de adquisición de nuevos activos financieros alcanzó en septiembre de 2021 casi el 6% del PIB.



Durante los tres primeros trimestres de 2021, los flujos financieros se concentraron casi exclusivamente en: los depósitos/efectivo (24.121 millones de euros) y principalmente en IIC, con flujos de entrada positivos de 28.830 millones de euros (ver **Anexo 1.4.**). Estas cifras demuestran que el instrumento financiero de referencia para los

hogares durante 2021 han sido las Instituciones de Inversión Colectiva (Fondos y Sociedades de Inversión), con un crecimiento interanual a septiembre del 17,8%.

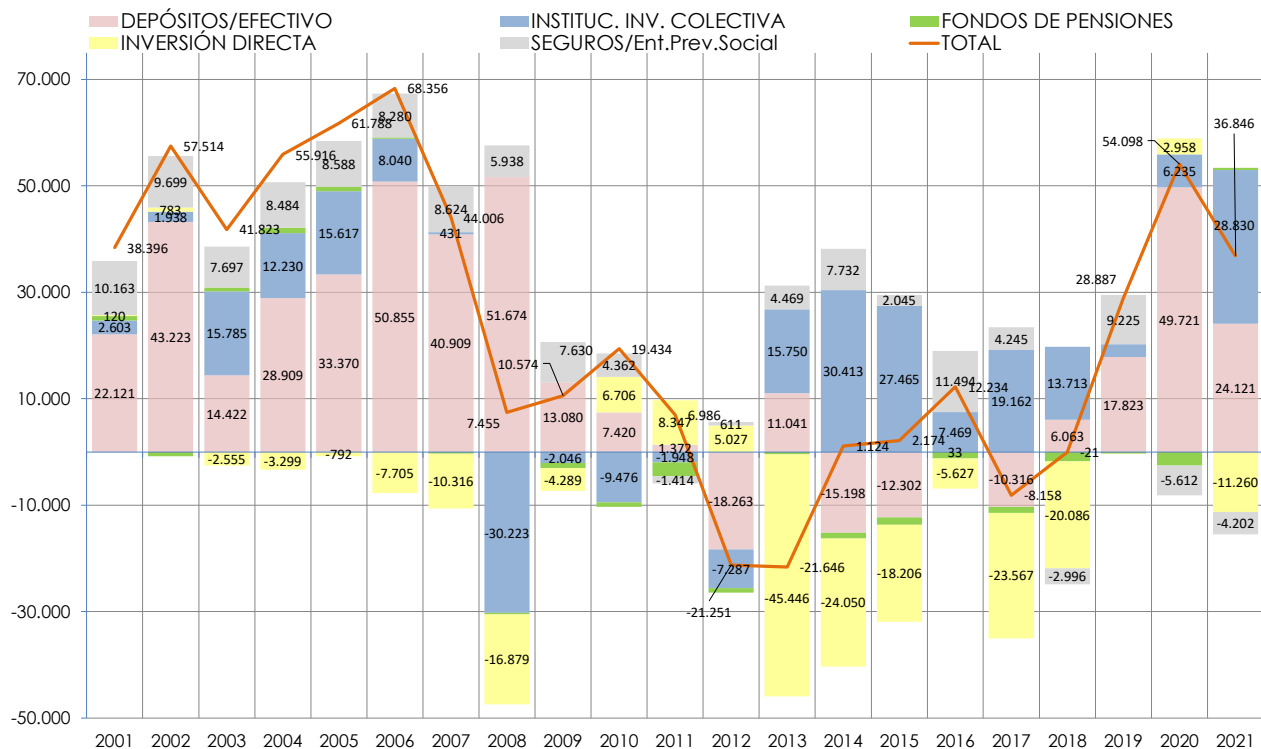
Las IIC ya representan el 15,7% del ahorro financiero total de las familias españolas (nuevo máximo histórico). El buen comportamiento del mercado de acciones en los últimos cuatro trimestres permitió a la renta variable incrementar un 11,8% su presencia en la cartera de los hogares, y recuperar de esta forma el ajuste del primer trimestre del año anterior.

A finales del tercer trimestre de 2021, el ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas se situó en 2,46 billones de euros. En términos acumulados de 2021 el volumen total de activos financieros experimentó un incremento de casi 91.000 millones de euros (3,8% más que el diciembre 2020).

Casi cuatro de cada diez euros del incremento del saldo de activos registrados en el año tuvieron su origen en las nuevas adquisiciones de activos financieros realizadas por las familias españolas, mientras que el 60% restante se debió a la revalorización de las carteras por efecto mercado.

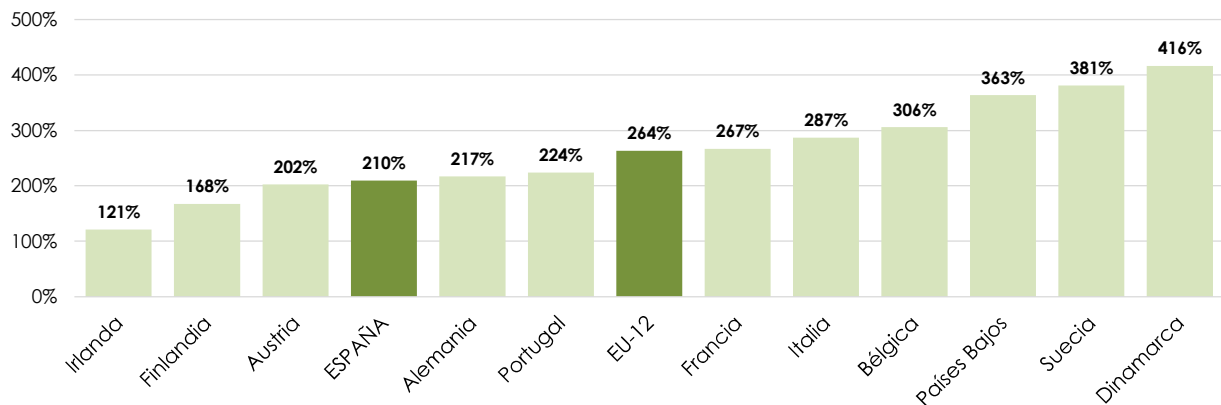
Aunque los pasivos financieros de las familias registraron un ligero incremento del 1,5% en términos interanuales en el tercer trimestre, la riqueza financiera neta de los hogares se mantiene muy cerca del máximo histórico, situándose en 1,70 billones de euros (144,5% del PIB nacional). (ver **Anexo 1.1.**)

Evolución flujos acumulados a 3º trimestre de cada año



El saldo total de activos financieros de los hogares españoles ya representa el 210% del PIB nacional (con dato a septiembre 2021). No obstante, a pesar de suponer casi un máximo histórico, todavía es inferior al de la mayoría de países de la zona euro (ver **Anexo 2.1.**). En esa fecha (tercer trimestre de 2021), los activos financieros de los hogares de Países Bajos, Suecia y Dinamarca ya suponen casi el 400% del PIB nacional.

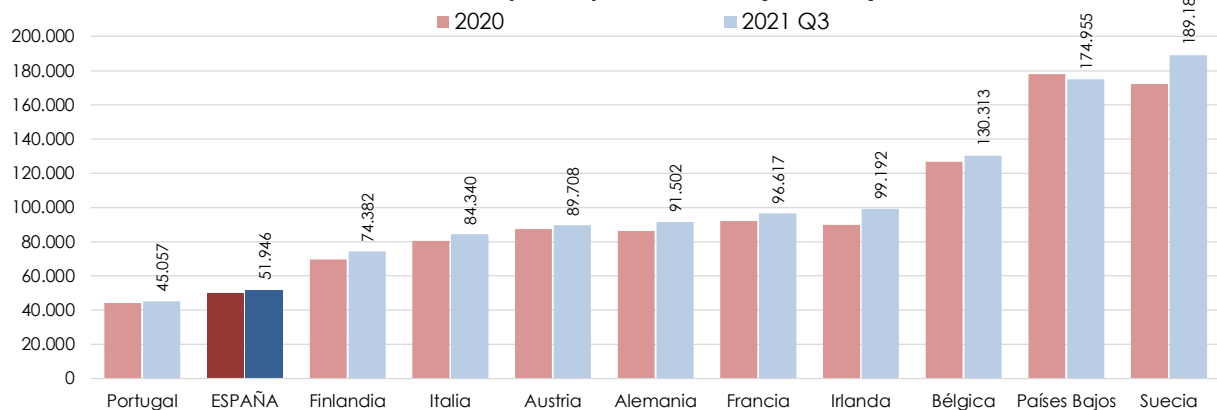
Activos financieros de los hogares europeos en Q3 2021 (% PIB)



Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat

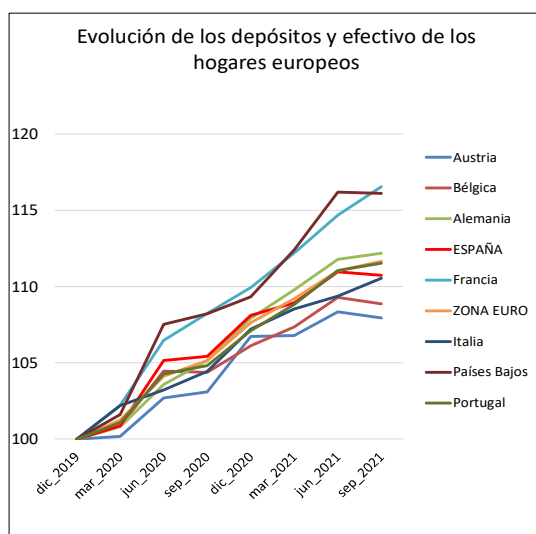
Igualmente, España sigue siendo uno de los países con menor nivel de activos financieros per cápita si comparamos con otras economías europeas.

Activos financieros per cápita en euros (Q3 2021)



Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat

La distribución del ahorro financiero de las familias europeas por tipo de activo manifiesta el distinto comportamiento inversor de los hogares en los diferentes países.

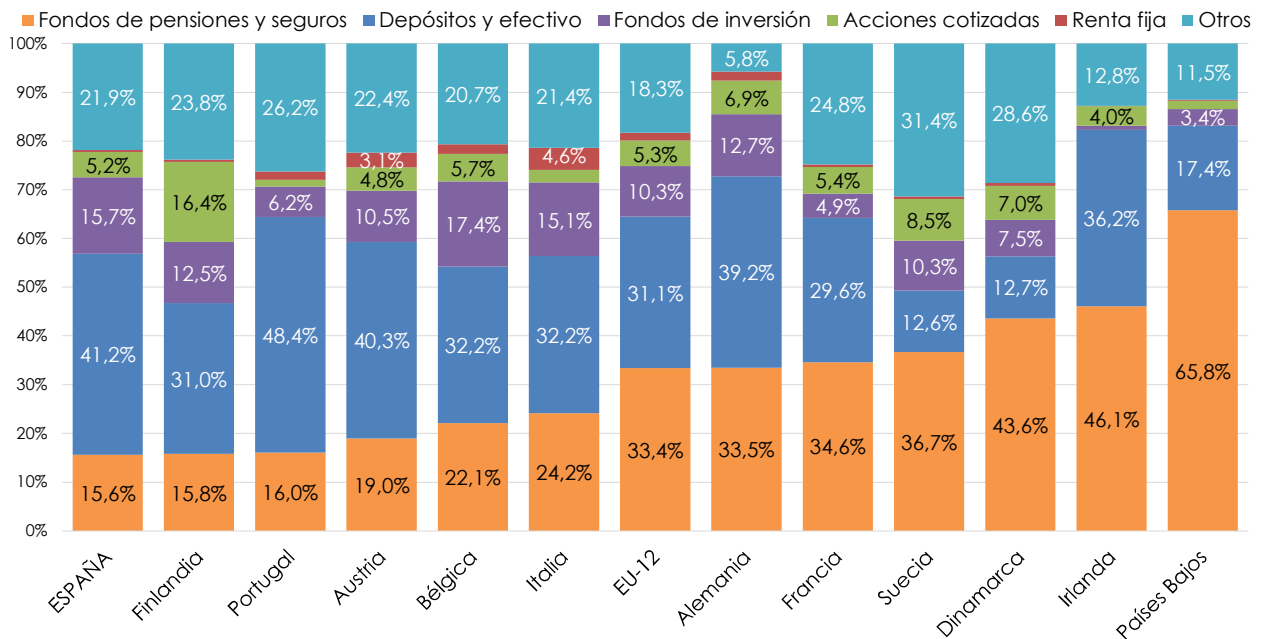


Al igual que lo ocurrido en España, la incertidumbre en cuanto a la recuperación de los efectos de la crisis sanitaria con un notable incremento de la tasa de ahorro en los hogares europeos, se ha materializado sobre todo en un importante aumento de depósitos y/o efectivo.

Aunque este efecto ha sido global en las familias de todos los países europeos, que han incrementado su volumen de efectivo/depósitos en torno a un 10% desde el inicio de la crisis sanitaria, en alguno de ellos ha superado el 15%.

Distribución de los activos financieros de las familias europeas en Q3 2021

(% del total)

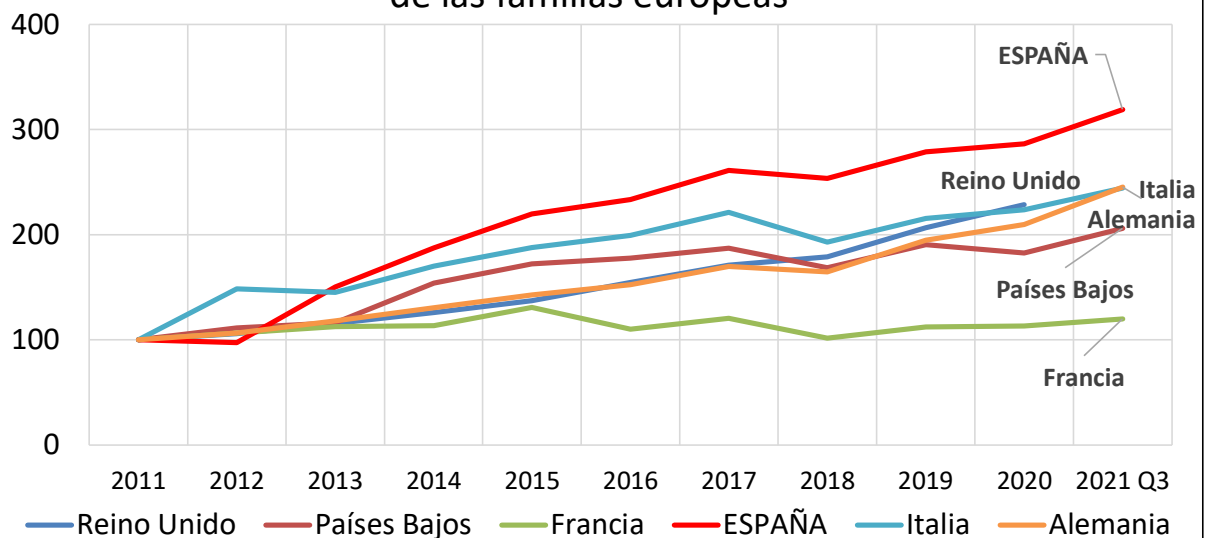


Fuente: INVERCO con datos del BCE

Los activos financieros mayoritarios en la cartera del hogar medio europeo continúan siendo los **Fondos de Pensiones y Seguros**, que en septiembre 2021 representaban el 33,4% (sin incluir Reino Unido) del total de los **activos**, aunque con heterogeneidad entre los países. En España representan el 15,6% del total, mientras que, en Países Bajos, Dinamarca o Irlanda suponen en torno al 50% del ahorro financiero de las familias.

Como se ha dicho previamente, la inversión directa de las familias españolas en IIC ya supone el 15,7% del total de sus activos financieros. En los últimos diez años, la tenencia de Fondos de Inversión por parte de los hogares españoles se ha triplicado, siendo este incremento el mayor de todos los países de la zona euro.

Evolución de la tenencia de Fondos de Inversión por parte de las familias europeas

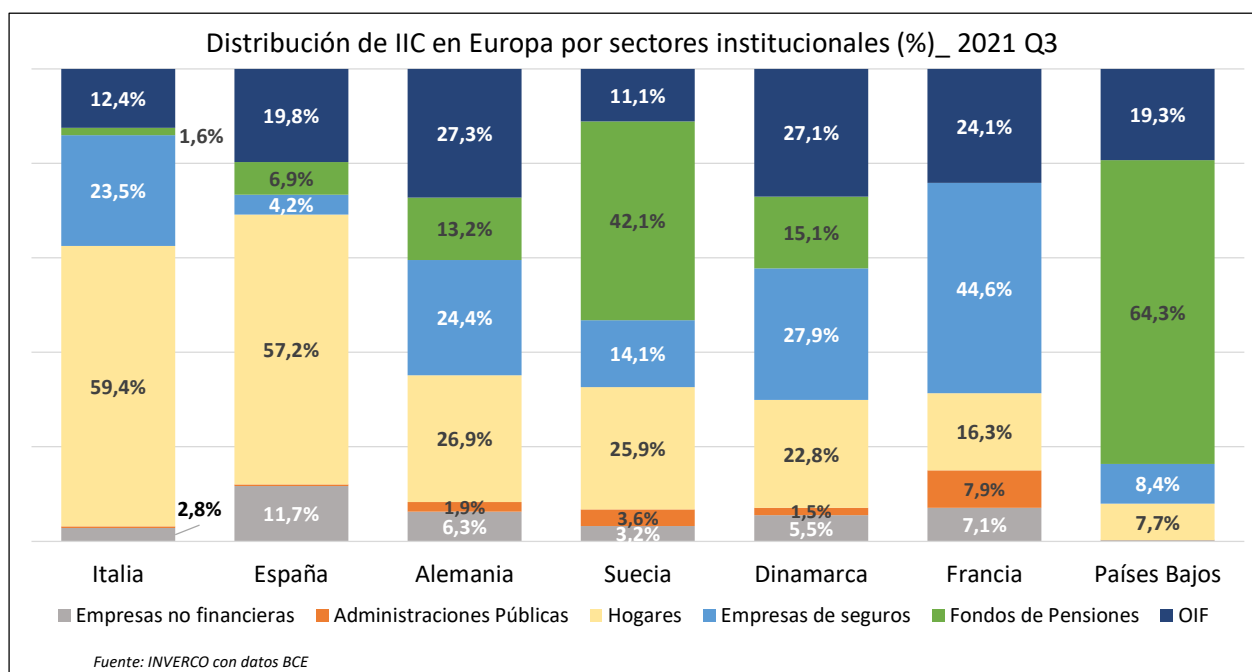


Fuente: INVERCO con datos BCE

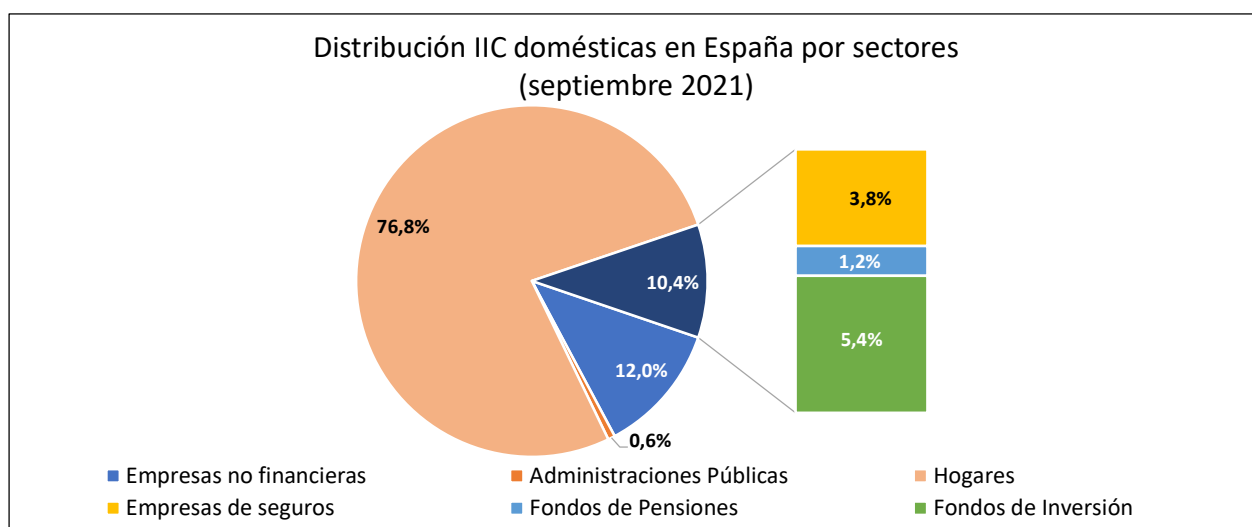
TIPO DE INVERSOR EN IIC

El sector institucional al que pertenece el inversor directo de Fondos de Inversión resulta muy heterogéneo entre los distintos países europeos. Así, por ejemplo, con datos a septiembre 2021, **el 57,2% del volumen de activos total de los Fondos distribuidos en España pertenece a los hogares** (incluye todas las IIC, tanto domésticas como extranjeras), mientras que en países como Alemania o los países nórdicos, **este porcentaje es en torno al 25%**, donde la mayor parte del patrimonio de los Fondos está en manos de inversores institucionales.

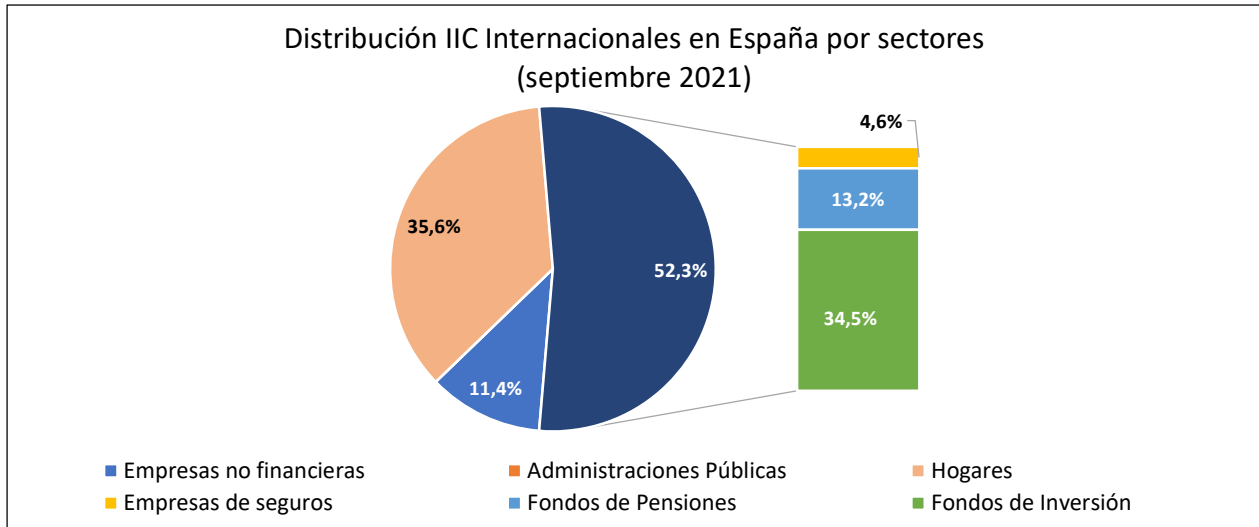
El caso extremo se produce en Países Bajos, donde apenas el 7,7% de los Fondos de Inversión distribuidos son adquiridos de forma directa por las familias, siendo los Fondos de Pensiones los grandes tenedores de IIC (más del 64% del total).



Aunque en media en España el inversor “retail” (hogares) es el mayoritario en la tenencia de Fondos de Inversión, aparecen diferencias en la distribución de IIC nacionales e Internacionales por sectores institucionales.



Así, mientras el inversor mayoritario de las IIC domésticas es minorista (76,8% de las IIC nacionales en manos de los hogares), no ocurre lo mismo en el caso de las IIC Internacionales, en las que el inversor institucional es el mayoritario.



IV. ACTUACIONES DE INVERCO

1. OBSERVATORIO INVERCO

XI Encuesta a gestoras de Fondos de Inversión



XI ENCUESTA A GESTORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN- OBSERVATORIO INVERCO

El 94% de las Gestoras espera un incremento del patrimonio en Fondos de Inversión en 2021

- 9 de cada 10 entidades pronostican suscripciones positivas en 2021 y casi la mitad prevé que serán superiores a 3.000 millones de euros.
- El 69% de las Gestoras distribuye un porcentaje de sus Fondos mediante gestión discrecional y un 22% de las entidades ya distribuye más de la tercera parte de sus Fondos a través de carteras gestionadas discrecionalmente.
- 9 de cada 10 Gestoras invierten y/o colaboran en la formación de empleados, comercializadores y clientes, mayoritariamente a través de cursos periódicos a los distribuidores y cursos de formación a clientes.
- Casi 8 de cada 10 entidades han implementado cambios para adaptarse a la normativa ESG, la gran mayoría en el ámbito en la gestión de Inversiones (89%), aunque más de la mitad también ha realizado cambios en áreas de riesgos y comunicación y reporting a clientes.
- Para más de seis de cada diez entidades, los Fondos se configuran como un instrumento de ahorro de largo plazo (más de 5 años), siendo el tiempo medio de permanencia de casi la mitad de los partícipes superior a 4 años.

Encuesta a gestoras de fondos de estrategia de sostenibilidad 2021



ENCUESTA A GESTORAS DE FONDOS DE ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD 2021 - OBSERVATORIO INVERCO

El 81% de las Gestoras cree que ha mejorado el conocimiento y valoración del inversor minorista sobre los Fondos ESG

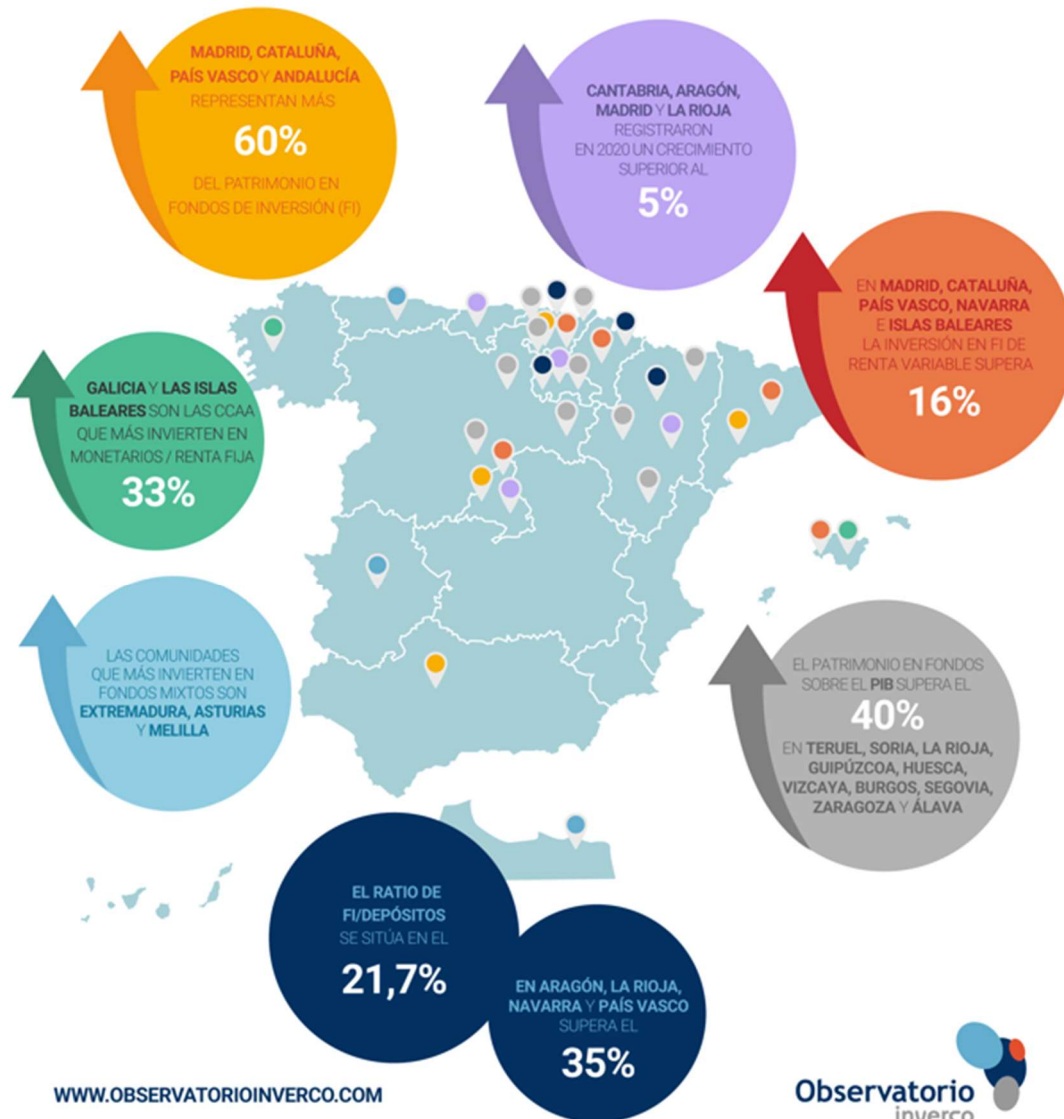
- Más de ocho de cada diez entidades valoran positivamente la normativa de sostenibilidad, pero un 59% pide una mayor definición.
- Las Gestoras coinciden en que la ausencia de información sobre sostenibilidad en las empresas donde invierten, la falta de un marco jurídico definitivo y el coste de adaptación de procesos internos y recursos humanos, son los principales retos para adaptarse a este nuevo paradigma.
- El 65% de las Gestoras cuenta con Fondos que siguen criterios de sostenibilidad y el 29% está en proceso de constituirlos, por lo que, en breve, más de 9 de cada 10 entidades estarán en condiciones de ofrecer a sus partícipes Fondos con criterios de sostenibilidad.
- Casi el 90% de las entidades espera un aumento en la demanda de productos ESG a corto o medio plazo, el 35% ya está notando en la actualidad este incremento de demanda de producto sostenible.
- Para más de siete de cada diez Gestoras, en el ámbito ESG, la parte Social es la que necesita más trabajo, porque los indicadores no están bien definidos.

Informe inversión en FI por CC.AA (2020)

**PATRIMONIO Y PARTÍCIPES EN FONDOS DE INVERSIÓN
POR CC.AA. Y PROVINCIAS**

PATRIMONIO INVERTIDO EN FONDOS EN ESPAÑA EN 2020:

276.636 MILLONES



Informe de ahorro en Planes de Pensiones Individuales por CCAA y provincias

PLANES DE PENSIONES INDIVIDUALES

DISTRIBUCIÓN POR CC.AA Y PROVINCIAS


Observatorio
inverco


PERFIL DE INVERSIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

(% invertido en planes de renta mixta/variable)



DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR CATEGORÍAS

(Dic. 2020 VS Dic. 2015)



El patrimonio con alguna exposición a mercados de acciones (mixto o renta variable) ha pasado del 55,6% al 77% en los últimos cinco años

77%



PATRIMONIO MEDIO POR PARTICIPE (provincias)

Por encima de 13.500€

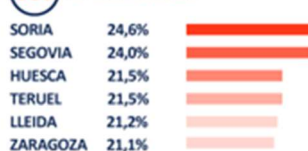


Por debajo de 8.000€



% POBLACIÓN CON PLANES DE PENSIONES (provincias)

Por encima del 21%



Por debajo del 14%



*No se incluyen las provincias vacías, que cuenta con la figura de la EPSV

VII Barómetro del Ahorro

PERFIL DEL AHORRADOR

POR GENERACIONES EN ESPAÑA



 CENTENNIALS (DE 18 A 27 AÑOS)	52% PERFIL MODERADO 1 A 3 AÑOS	28% IMPREVISTOS 22% CRECIMIENTO CAPITAL 21% FINANCIACIÓN ESTUDIOS	 - 88%  - 34%  - 31%  - 
 MILLENNIALS (DE 28 A 39 AÑOS)	48% PERFIL MODERADO + 3 AÑOS	41% IMPREVISTOS 29% CRECIMIENTO CAPITAL 13% COMPLEMENTAR JUBILACIÓN	 - 89%  - 48%  - 35%  - @
 GENERACIÓN X (DE 40 A 51 AÑOS)	51% PERFIL CONSERVADOR + 3 AÑOS	42% IMPREVISTOS 27% COMPLEMENTAR JUBILACIÓN 20% CRECIMIENTO CAPITAL	 - 81%  - 73%  - 39%  - 
 BABY BOOMERS (DE 52 A 71 AÑOS)	53% PERFIL CONSERVADOR + 3 AÑOS	37% IMPREVISTOS 34% COMPLEMENTAR JUBILACIÓN 16% CRECIMIENTO CAPITAL	 - 84%  - 69%  - 40%  - 
 SILENT GENERATION (MÁS DE 71 AÑOS)	62% PERFIL CONSERVADOR + 3 AÑOS	36% IMPREVISTOS 31% COMPLEMENTAR JUBILACIÓN 20% CRECIMIENTO CAPITAL	 - 91%  - 55%  - 50%  - 

 DURACIÓN MEDIA
  RENTA VARIABLE
  FONDOS DE INVERSIÓN
  DEPÓSITOS
  PLANES DE PENSIONES
  SEGUROS DE AHORRO
  CÓMO SE INFORMAN
  OFICINA BANCARIA
  WEBS / PLATAFORMAS DE INTERNET

WWW.OBSERVATORIOINVERCO.COM

Observatorio
inverco

PERFIL DEL AHORRADOR EN FONDOS DE INVERSIÓN

- **HOMBRE (55%)**
- **BABY BOOMER**
- PERFIL DE **INVERSIÓN MODERADO**

FACTORES MÁS IMPORTANTES A LA HORA DE INVERTIR:

- **SEGURIDAD**
- **RENTABILIDAD**



AHORRA PENSANDO EN EL LARGO PLAZO

(Más de tres años, un 59%)



TIENE SU INVERSIÓN REPARTIDA EN UNA MEDIA DE

2 ó 3 FONDOS

QUE EN EL **56%** DE LOS CASOS PERTENECEN A LA

MISMA GESTORA

FORMAS DE CONTRATACIÓN



CON LA IRUPCIÓN DE LA COVID-19

- 65%** NO HA CAMBIADO SU PERFIL DE INVERSIÓN
- 22%** ASUME MENOS RIESGOS

LOS **FONDOS ESG** SE ENCUENTRAN EN LA CARTERA DEL:

- 17%** LOS TIENE EN CARTERA
- 52%** NO LOS CONOCE

- 33%** DE LOS AHORRADORES EN FONDOS ES CENTENNIAL O MILLENNIAL
- 26%** ES GENERACIÓN **BABY BOOMER**

WWW.OBSERVATORIOINVERCO.COM

Observatorio
inverco



XII Encuesta a gestoras de Planes de Pensiones



XII ENCUESTA A GESTORAS DE PLANES DE PENSIONES

Las Gestoras prevén caídas en las aportaciones, por la entrada en vigor de la reducción del límite desgravable en Planes de Pensiones



Las entidades consideran que los Planes de Pensiones no están suficientemente incentivados como alternativa de ahorro para la jubilación y proponen mejorar la fiscalidad en la prestación y ampliar los límites de las aportaciones.



Un 94% de las Gestoras considera que la reducción en el límite deducible ha afectado de manera negativa en las aportaciones a los Planes de Pensiones y un 74% prevé una caída superior al 20% en las aportaciones brutas en su entidad durante esta campaña.



La mitad de las entidades apunta a los productos de renta variable mixta como los más demandados en la campaña de Pensiones 2021, desbancando a los de renta fija mixta.



Más de la mitad de las Gestoras considera que el envío anual de la pensión estimada a los futuros pensionistas es la principal reforma que necesita el sistema público de pensiones en España.



Siete de cada diez entidades cuentan con algún Planes de Pensiones con criterios ESG (20 puntos más que en 2020).



Casi la mitad de las Gestoras (48%) apuesta por un sistema de adscripción por defecto de los PPE, siguiendo el modelo del Reino Unido, el 37% se fija en el modelo sueco (un sistema obligatorio individual) y el holandés (obligatoriedad por convenio colectivo).

2. Newsletters Trimestrales

Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones



NEWSLETTER FEBRERO

2021

WEB INVERCO

ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN




INVERCO DA LA BIENVENIDA AL NUEVO PRESIDENTE Y VICEPRESIDENTA DE LA CNMV

INVERCO, en nombre propio y de los miembros de la Asociación, quiere felicitar a **Rodrigo Buenaventura** por su nombramiento como presidente y a **Montserrat Martínez** como vicepresidenta del supervisor español. Tenemos la seguridad de que la relación entre la CNMV y nuestra Asociación seguirá siendo excelente, y si cabe, potenciada y reforzada en el futuro. Por ello, les deseamos el mayor éxito en el desempeño de sus nuevas funciones y responsabilidades y agradecemos a sus predecesores, **Sebastián Albella** y **Ana Martínez-Pina**, el magnífico trabajo realizado.

Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones



NEWSLETTER MAYO

2021

WEB INVERCO

ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN



INFORME ANUAL 2020 Y PERSPECTIVAS 2021

El **2 de marzo** se presentó a los medios de comunicación el informe sobre la evolución de las IIC y Fondos de Pensiones en 2020 y perspectivas para el 2021, con la participación de **Juan Bernal** y **José Carlos Vizarraga**, presidentes de las Agrupaciones de IIC y Fondos de Pensiones, respectivamente, y **Ángel Martínez-Aldama**, Presidente de INVERCO.

[Para leer más...](#)

Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones



NEWSLETTER JULIO

2021

WEB INVERCO

ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN



ASAMBLEA GENERAL INVERCO 2021

El pasado **18 de junio**, Inverco celebró su Asamblea General Ordinaria con la asistencia por videoconferencia de representantes de la práctica totalidad de sus Asociados, así como de organismos reguladores y supervisores. La clausura de la misma corrió a cargo de **Rodrigo Buenaventura**, Presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

[Para leer más...](#)

Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones



NEWSLETTER NOVIEMBRE

2021

WEB INVERCO

ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN



Proyecto de Ley de Presupuestos Generales

INVERCO, UNESPA y CEM abogan por aumentar el límite fiscal de ahorro individual para la jubilación

PGE 2022: INVERCO, UNESPA Y CEM DESAPRUEBAN LA REDUCCIÓN DE LÍMITES DE APORTACIÓN A PLANES DE PENSIONES

El Proyecto de Ley de Presupuestos Generales del Estado para el año 2022 contiene una modificación sustancial del tratamiento fiscal de la previsión social que, de aprobarse, afectará negativamente al conjunto de la ciudadanía española. Por ello, INVERCO, UNESPA y CEM, asociaciones representativas de la previsión social complementaria, manifiestan su disconformidad con esta propuesta, mediante una nota de prensa hecha pública el 13 de octubre.

[Para leer más...](#)

3. Educación Financiera

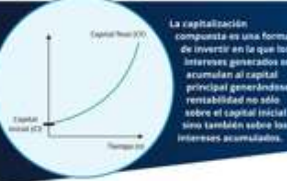
El inversor experto

LA IMPORTANCIA DE AHORRAR CUANTO ANTES

Cuanto antes comencemos a invertir, mayor será el ahorro acumulado. Y todavía más si reinvertimos los rendimientos generados. Esto se debe al efecto de la **capitalización compuesta**.



La **capitalización compuesta** es una forma de invertir en la que los intereses generados se acumulan al capital, principal generando una rentabilidad no sólo sobre el capital inicial sino también sobre los intereses acumulados.



En la medida en que reinvertimos los rendimientos obtenidos, la rentabilidad que seguimos generando actuará también sobre estos rendimientos, haciendo que el crecimiento de nuestra inversión sea exponencial. Este es el efecto multiplicador de la capitalización compuesta.



Solo por este efecto, una misma inversión de 1.000 EUR, con una misma rentabilidad anual del 5% y un mismo plazo de 15 años, pasa de 75% si no reinvertimos los rendimientos a un 108% en caso de reinversión.

CAPITALIZACIÓN SIMPLE FRENTE A COMPUESTA EN FUNCIÓN DE LOS AÑOS DE INVERSIÓN

2.000 euros de inversión inicial, 5% de rentabilidad anual



Hay que tener en cuenta que

A mayor plazo, mayor efecto exponencial. Si en vez de 15 años realizamos esa misma inversión a un plazo de 35 años, se genera una rentabilidad del 175% en capitalización simple, frente al 432% de la compuesta. Y todo esto tan solo por el hecho de reinvertir los rendimientos generados.



Algunos consejos

- Reinvertir los rendimientos generados para beneficiarnos del efecto de la capitalización compuesta.
- Comenzar a invertir lo antes posible para aprovechar el efecto de la capitalización compuesta ya que este efecto será mayor cuanto más larga sea el plazo de la inversión.

inverco

Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones

El inversor experto

LA INFLACIÓN Y SU IMPACTO SOBRE LA CAPACIDAD ADQUISITIVA

La inflación impacta de forma negativa sobre nuestra capacidad adquisitiva. Una determinada cantidad de dinero puede venir para comprar hoy un producto, pero si su precio sube en el futuro, es decir, si se produce inflación, con esa misma cantidad será imposible adquirirlo.



La inflación es una medida que indica la evolución del conjunto de precios de los bienes y servicios básicos de consumo y que en España normalmente se mide con el índice de precios de consumo (IPC).



Para mantener la capacidad adquisitiva es necesario obtener una rentabilidad sobre nuestro ahorro igual o superior a la inflación.

Por eso diferenciamos entre "rentabilidad nominal" que es la obtenida por nuestras inversiones y la "real" que es la ajustada por el efecto de la inflación.

RR = RN - I

Rentabilidad Real = Rentabilidad Nominal - Inflación

EL EFECTO DE LA INFLACIÓN EN LA CAPACIDAD ADQUISITIVA

CASO 1
Rentabilidad menor que inflación



Por nuestra capital inicial de 100 € perdemos capacidad adquisitiva al pasar a 90 €.

Nuestro capital aumenta un 10% hasta los 110 €, pero en paralelo crece el precio porque la inflación también aumenta un 10% pasando a 110 €, a lo que el poder adquisitivo se reduce a 100 €.

CASO 2
Rentabilidad mayor que inflación



Por nuestra capital inicial de 100 € perdemos capacidad adquisitiva al pasar a 90 €.

Nuestro capital aumenta un 10% hasta los 110 €, pero en paralelo crece el precio porque la inflación también aumenta un 5% pasando a 105 €, a lo que el poder adquisitivo se reduce a 105 €, a lo que el poder adquisitivo se reduce a 105 €.

Algunos consejos

- Si no hacemos nada con nuestros ahorros, estos irán perdiendo valor con el paso del tiempo.
- Diseñar un plan de inversión para generar una rentabilidad sobre nuestros ahorros que minimice el impacto de la inflación y mantengamos, por lo menos, el poder adquisitivo.
- Pensar en términos de rentabilidad real. No olvidar el efecto de la inflación sobre nuestro poder adquisitivo.

inverco

Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones

El inversor experto

LA IMPORTANCIA DE LA DIVERSIFICACIÓN

El objetivo de todo inversor a la hora de invertir debería ser buscar rentabilidad, pero sin olvidar el concepto de "riesgo". Y para ello, un aspecto clave para diseñar una cartera correctamente diversificada.



Diversificar significa invertir en varios tipos de activos con características diferentes y que presenten una reducida correlación entre sí con el objetivo de controlar el riesgo de la cartera. De esta forma, la evolución de la cartera no dependerá exclusivamente de un único activo y a lo largo del tiempo serán diferentes activos los que aporten y denoten rentabilidad al conjunto de la cartera.

Una cartera correctamente diversificada es aquella que mejora el binomio entre la rentabilidad que consigue y el riesgo (la volatilidad) que experimenta.

EL EFECTO DE LA DIVERSIFICACIÓN EN EL RENDIMIENTO ANUAL DE LA CARTERA

En un periodo de 5 años

Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
10%	5%	3%	20%	10%
15%	12%	4%	25%	2%
8%	2%	2%	10%	3%
2%	1%	1%	1%	4%
1%	1%	1%	1%	1%
1%	1%	1%	1%	1%

En el gráfico de arriba, cada color representa una cartera con una combinación de activos diferente y la rentabilidad que ha obtenido cada año. Se demuestra que la **cartera mixta** es una cartera correctamente diversificada puesto que no es la que peor evolución experimenta en ningún año, aunque tampoco la que mayor rentabilidad obtiene.

Por el contrario, la **cartera naranja** parece depender de un activo muy volátil ya que, pese a su crecimiento, termina por ser la que peor evolución experimenta en los últimos años.

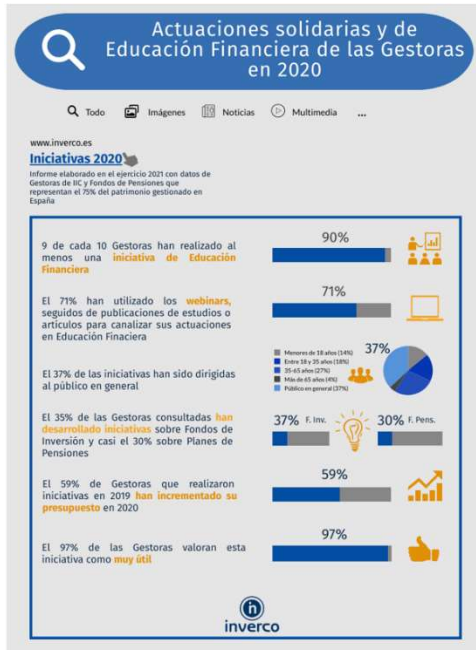


Algunos consejos

- Asegurar una correcta diversificación con el objetivo de invertir en una cartera que no sea la más rentable, pero tampoco la que presente un peor comportamiento. A largo plazo, una cartera correctamente diversificada muestra el mejor binomio rentabilidad/riesgo. Es decir, para un nivel de riesgo dado, es la que genera una mayor rentabilidad.
- No basta sólo con que la cartera tenga exposición a diferentes clases de activos, sino que, además, estos no estén alta y positivamente correlacionados entre sí, con el objetivo de invertir en activos que reaccionen de forma distinta ante posibles escenarios futuros. De nada sirve incorporar muchos activos si todos ellos se mueven de forma muy parecida: no habremos conseguido la diversificación recomendada.

inverco

Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones

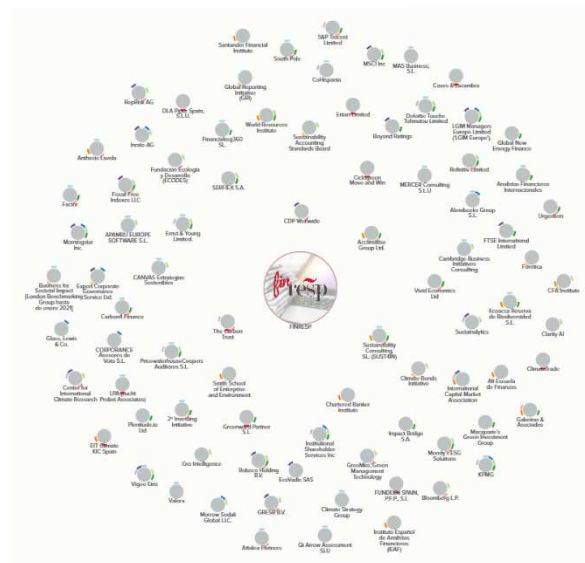
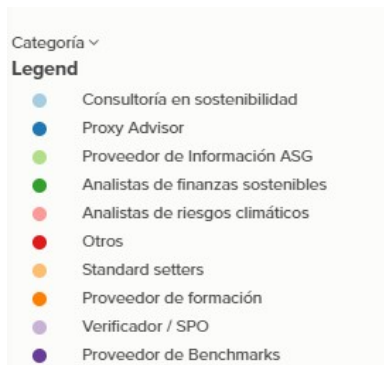


4. FINRESP



1 de junio de 2021

Sesión 'Análisis de las normas técnicas reglamentarias de las Autoridades Europeas de Supervisión para la divulgación relacionada con la sostenibilidad de los agentes financieros'



Inventario de iniciativas y compromisos en finanzas sostenibles



ANEXOS ESTADÍSTICOS

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

Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	128.143	228.297	323.354	402.699	578.438	797.424	851.790	857.955	851.733	861.330	856.931	880.274	917.998	989.878	1.015.070
Efectivo	12.074	26.165	44.101	52.857	81.427	97.635	96.541	84.600	79.972	72.429	65.399	56.241	48.688	57.359	59.741
Depósitos transferibles	14.655	33.383	35.161	58.652	265.491	267.923	307.515	368.900	435.267	512.050	579.797	643.147	711.192	805.530	853.031
Otros depósitos	101.414	168.749	244.091	291.190	231.520	431.866	447.734	404.455	336.494	276.851	211.735	180.886	158.118	126.990	102.298
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	688	5.963	63.932	143.777	203.435	149.338	117.926	227.237	266.515	283.220	317.229	308.125	338.473	347.728	386.824
Fondos de Inversión	688	5.963	63.932	143.777	196.388	142.626	102.205	161.721	182.489	195.397	218.163	213.737	229.542	229.635	254.425
IIC Internacionales/SICAV ⁽²⁾	-	-	-	-	7.048	6.712	15.721	65.516	84.026	87.823	99.066	94.388	108.931	118.092	132.399
III. FONDOS DE PENSIONES	615	11.590	21.759	51.328	83.754	90.011	96.520	110.427	113.876	115.731	119.518	113.934	124.371	124.357	131.254
Externos	-	3.215	13.124	38.621	73.495	79.058	86.777	100.457	104.456	106.839	111.077	106.886	116.419	118.523	124.535
Internos	615	8.375	8.635	12.707	10.259	10.953	9.742	9.971	9.420	8.892	8.442	7.049	7.952	5.834	6.719
IV. INVERSIÓN DIRECTA	48.108	80.661	143.668	310.294	532.468	489.473	569.393	626.889	665.155	660.600	691.443	654.751	684.802	552.300	613.379
Renta Fija	16.404	27.601	22.997	26.214	34.889	39.332	67.873	34.647	33.997	25.137	19.008	14.572	12.870	13.176	9.927
Corto plazo	3.081	16.486	7.347	1.543	1.796	7.054	11.716	1.445	838	389	70	51	63	78	137
Largo plazo / Préstamos	13.323	11.115	15.649	24.671	33.093	32.278	56.157	33.202	33.159	24.748	18.938	14.521	12.806	13.098	9.790
Otras participaciones	2.812	1.641	18.749	63.531	132.599	173.366	273.503	268.690	290.581	299.709	300.997	303.537	319.396	268.593	354.757
Renta Variable	28.892	51.419	101.923	220.549	364.979	276.774	228.017	323.553	340.577	335.754	371.439	336.643	352.536	270.531	248.696
Cotizada	-	-	29.344	108.558	110.833	82.292	102.275	144.898	122.742	131.346	145.752	123.100	131.337	116.231	127.759
No cotizada	-	-	72.578	111.991	254.146	194.482	125.742	178.655	217.835	204.407	225.687	213.543	221.198	154.300	120.936
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	3.416	15.723	41.688	100.708	147.985	168.998	185.981	223.240	225.297	233.327	239.582	242.978	264.021	267.876	253.051
Reservas vida	1.117	8.221	30.307	65.429	84.346	100.697	122.958	157.294	159.643	171.369	172.849	176.756	194.425	200.097	188.895
Seguros colectivos pensiones	-	-	458	9.181	29.465	29.759	27.216	27.610	27.105	26.653	26.343	25.833	25.913	25.712	25.540
EPSV	-	-	3.948	6.269	8.190	15.249	18.049	22.029	22.282	21.535	23.398	22.615	24.330	23.448	25.603
Otras reservas	2.299	7.502	6.974	19.830	25.985	23.293	17.758	16.308	16.267	13.771	16.992	17.773	19.353	18.618	13.012
VI. CRÉDITOS	17.285	23.120	19.430	18.991	27.057	19.820	16.577	13.699	13.442	13.463	13.146	13.288	13.083	12.012	13.727
VII. OTROS	5.063	9.111	15.959	8.753	22.384	30.299	36.047	31.610	31.454	33.815	37.929	45.436	46.298	52.991	48.617
TOTAL	203.318	374.465	629.790	1.036.550	1.595.522	1.745.363	1.874.233	2.091.057	2.167.473	2.201.487	2.275.779	2.258.785	2.389.046	2.347.141	2.461.922
Activos Financieros/PIB	120,0%	125,0%	136,7%	160,0%	172,1%	157,3%	181,8%	202,6%	201,1%	197,6%	195,9%	187,6%	191,9%	209,2%	209,7%
Pasivos financieros	54.813	131.521	188.249	347.699	714.779	964.825	892.617	807.177	777.930	767.372	763.892	764.772	767.471	756.928	764.928
Pasivos financ/PIB	32,3%	43,7%	40,9%	53,7%	77,1%	87,0%	86,6%	78,2%	72,2%	68,9%	65,7%	63,5%	61,7%	67,5%	65,1%
Activos financieros netos	148.505	242.944	441.541	688.851	880.743	780.538	981.615	1.283.880	1.389.543	1.434.115	1.511.887	1.494.013	1.621.574	1.590.213	1.696.994
Activos financieros netos/PIB	87,6%	81,3%	95,9%	106,3%	95,0%	70,3%	95,2%	124,4%	128,9%	128,8%	130,1%	124,1%	130,3%	141,8%	144,5%

(1) No incluye inversores personas jurídicas

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

Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

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

	Anualizada													
Activos Financieros	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	12,2%	7,2%	4,5%	7,5%	10,5%	0,6%	-1,5%	-0,7%	1,1%	-0,5%	2,7%	4,3%	8,0%	5,0%
Efectivo	16,7%	11,0%	3,7%	9,0%	4,1%	-2,4%	-7,1%	-5,5%	-9,4%	-9,7%	-14,0%	-13,4%	17,8%	4,9%
Depósitos transferibles	17,9%	1,0%	10,8%	35,3%	-2,7%	0,0%	10,2%	18,0%	17,6%	13,2%	10,9%	10,6%	13,3%	10,0%
Otros depósitos	10,7%	7,7%	3,6%	-4,5%	22,4%	1,7%	-9,3%	-16,8%	-17,7%	-23,5%	-14,6%	-12,6%	-19,0%	-23,8%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	54,0%	60,7%	17,6%	7,2%	-27,3%	-2,7%	24,7%	17,3%	6,3%	12,0%	-2,9%	9,8%	2,7%	17,8%
Fondos de Inversión	54,0%	60,7%	17,6%	6,4%	-27,1%	-3,7%	28,4%	12,8%	7,1%	11,7%	-2,0%	7,4%	0,0%	16,0%
IIC Internacionales/SICAV ⁽²⁾	-	-	-	-	-31,1%	4,8%	16,5%	28,3%	4,5%	12,8%	-4,7%	15,4%	8,4%	21,4%
III. FONDOS DE PENSIONES	79,9%	13,4%	18,7%	10,3%	-7,8%	3,9%	7,9%	3,1%	1,6%	3,3%	-4,7%	9,2%	0,0%	10,9%
Externos	-	32,5%	24,1%	13,7%	-9,2%	3,6%	8,7%	4,0%	2,3%	4,0%	-3,8%	8,9%	1,8%	10,2%
Internos	68,6%	0,6%	8,0%	-4,2%	3,1%	6,2%	0,6%	-5,5%	-5,6%	-5,1%	-16,5%	12,8%	-26,6%	26,1%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	10,9%	12,2%	16,6%	11,4%	-28,0%	4,6%	0,8%	6,1%	-0,7%	4,7%	-5,3%	4,6%	-19,4%	3,6%
Renta Fija	11,0%	-3,6%	2,7%	5,9%	-24,3%	-20,9%	-38,8%	-1,9%	-26,1%	-24,4%	-23,3%	-11,7%	1,3%	-25,0%
Corto plazo	39,9%	-14,9%	-26,8%	3,1%	-8,3%	-5,5%	-51,5%	-42,0%	-53,6%	-82,0%	-26,8%	24,1%	22,8%	-51,3%
Largo plazo / Préstamos	-3,6%	7,1%	9,5%	6,0%	-27,1%	-23,5%	-38,1%	-0,1%	-25,4%	-23,5%	-23,3%	-11,8%	1,2%	-24,4%
Otras participaciones	-10,2%	62,8%	27,6%	15,9%	-10,0%	16,0%	6,1%	8,1%	3,1%	0,4%	0,8%	5,2%	-18,1%	-0,5%
Renta Variable	12,2%	14,7%	16,7%	10,6%	-36,4%	2,3%	3,7%	5,3%	-1,4%	10,6%	-9,4%	4,7%	-21,4%	11,8%
Cotizada	-	-	29,9%	0,4%	-40,4%	24,0%	-0,7%	-15,3%	7,0%	11,0%	-15,5%	6,7%	-11,5%	27,3%
No cotizada	-	-	9,1%	17,8%	-34,5%	-10,5%	7,6%	21,9%	-6,2%	10,4%	-5,4%	3,6%	-27,5%	-1,0%
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	35,7%	21,5%	19,3%	8,0%	3,3%	3,6%	10,0%	0,9%	3,6%	2,7%	1,4%	8,7%	1,5%	-3,1%
Reservas vida	49,1%	29,8%	16,6%	5,2%	7,9%	4,5%	14,7%	1,5%	7,3%	0,9%	2,3%	10,0%	2,9%	-5,3%
Seguros colectivos pensiones	-	-	82,2%	26,3%	-1,3%	0,3%	-2,3%	-1,8%	-1,7%	-1,2%	-1,9%	0,3%	-0,8%	3,1%
EPSV	-	-	9,7%	5,5%	50,2%	6,1%	7,9%	1,1%	-3,4%	8,7%	-3,3%	7,6%	-3,6%	8,1%
Otras reservas	26,7%	-1,4%	23,2%	5,6%	-22,3%	0,6%	-5,3%	-0,2%	-15,3%	23,4%	4,6%	8,9%	-3,8%	-2,0%
VI. CRÉDITOS	6,0%	-3,4%	-0,5%	7,3%	-27,1%	1,3%	0,4%	-1,9%	0,2%	-2,4%	1,1%	-1,5%	-6,5%	20,8%
VII. OTROS	12,5%	11,9%	-11,3%	20,7%	-10,5%	-5,6%	4,0%	-0,5%	7,5%	12,2%	19,8%	1,9%	14,7%	1,3%
TOTAL	13,0%	11,0%	10,5%	9,0%	-9,5%	1,9%	3,3%	3,7%	1,6%	3,4%	-0,7%	5,8%	-1,7%	5,8%
Pasivos financieros	19,1%	7,4%	13,1%	15,5%	3,4%	-4,0%	-4,4%	-3,6%	-1,4%	-0,5%	0,1%	0,4%	-1,3%	1,3%

(1) No incluye inversores personas jurídicas

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

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

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

Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	63,0	61,0	51,3	38,8	36,3	45,7	45,4	41,0	39,3	39,1	37,7	39,0	38,4	42,2	41,2
Efectivo	5,9	7,0	7,0	5,1	5,1	5,6	5,2	4,0	3,7	3,3	2,9	2,5	2,0	2,4	2,4
Depósitos transferibles	7,2	8,9	5,6	5,7	16,6	15,4	16,4	17,6	20,1	23,3	25,5	28,5	29,8	34,3	34,6
Otros depósitos	49,9	45,1	38,8	28,1	14,5	24,7	23,9	19,3	15,5	12,6	9,3	8,0	6,6	5,4	4,2
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	0,3	1,6	10,2	13,9	12,8	8,6	6,3	10,9	12,3	12,9	13,9	13,6	14,2	14,8	15,7
Fondos de Inversión	0,3	1,6	10,2	13,9	12,3	8,2	5,5	7,7	8,4	8,9	9,6	9,5	9,6	9,8	10,3
IIC Internacionales/SICAV ⁽²⁾					0,4	0,4	0,8	3,1	3,9	4,0	4,4	4,2	4,6	5,0	5,4
III. FONDOS DE PENSIONES	0,3	3,1	3,5	5,0	5,2	5,2	5,1	5,3	5,3	5,3	5,3	5,0	5,2	5,3	5,3
Externos		0,9	2,1	3,7	4,6	4,5	4,6	4,8	4,8	4,9	4,9	4,7	4,9	5,0	5,1
Internos	0,3	2,2	1,4	1,2	0,6	0,6	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2	0,3
IV. INVERSIÓN DIRECTA	23,7	21,5	22,8	29,9	33,4	28,0	30,4	30,0	30,7	30,0	30,4	29,0	28,7	23,5	24,9
Renta Fija	8,1	7,4	3,7	2,5	2,2	2,3	3,6	1,7	1,6	1,1	0,8	0,6	0,5	0,6	0,4
Corto plazo	1,5	4,4	1,2	0,1	0,1	0,4	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Largo plazo / Préstamos	6,6	3,0	2,5	2,4	2,1	1,8	3,0	1,6	1,5	1,1	0,8	0,6	0,5	0,6	0,4
Otras participaciones	1,4	0,4	3,0	6,1	8,3	9,9	14,6	12,8	13,4	13,6	13,2	13,4	13,4	11,4	14,4
Renta Variable	14,2	13,7	16,2	21,3	22,9	15,9	12,2	15,5	15,7	15,3	16,3	14,9	14,8	11,5	10,1
Cotizada	-	-	4,7	10,5	6,9	4,7	5,5	6,9	5,7	6,0	6,4	5,4	5,5	5,0	5,2
No cotizada	-	-	11,5	10,8	15,9	11,1	6,7	8,5	10,1	9,3	9,9	9,5	9,3	6,6	4,9
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	1,7	4,2	6,6	9,7	9,3	9,7	9,9	10,7	10,4	10,6	10,5	10,8	11,1	11,4	10,3
Reservas vida	0,5	2,2		6,3	5,3	5,8	6,6	7,5	7,4	7,8	7,6	7,8	8,1	8,5	7,7
Seguros colectivos pensiones			0,1	0,9	1,8	1,7	1,5	1,3	1,3	1,2	1,2	1,1	1,1	1,1	1,0
EPSV			0,6	0,6	0,5	0,9	1,0	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Otras reservas	1,1	2,0	1,1	1,9	1,6	1,3	0,9	0,8	0,8	0,6	0,7	0,8	0,8	0,8	0,5
VI. CRÉDITOS	8,5	6,2	3,1	1,8	1,7	1,1	0,9	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,6
VII. OTROS	2,5	2,4	2,5	0,8	1,4	1,7	1,9	1,5	1,5	1,5	1,7	2,0	1,9	2,3	2,0
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

(1) No incluye inversores personas jurídicas

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

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

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

	2001	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	22.121	33.370	51.674	-17.704	-15.198	-11.918	237	-10.121	5.244	18.357	49.402	24.121
Efectivo	-5.856	6.976	-1.778	750	-6.568	-4.893	-7.525	-7.474	-8.289	-6.929	6.650	236
Depósitos transferibles	3.341	16.497	-9.182	-1.854	16.292	45.565	46.602	48.752	38.720	40.348	64.039	47.502
Otros depósitos	24.636	9.896	62.634	-16.600	-24.922	-52.590	-38.840	-51.399	-25.187	-15.062	-21.287	-23.616
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	2.603	15.617	-30.223	-7.287	30.411	27.450	7.518	19.281	12.811	3.734	7.703	28.830
III. FONDOS DE PENSIONES	866	887	-272	-880	-1.039	-1.358	-1.207	-1.110	-1.750	-283	-2.499	470
Externos	2.829	1.247	234	-1.206	-645	-649	-868	-676	-611	-320	123	-415
Internos	-1.963	-360	-506	326	-394	-709	-339	-434	-1.139	37	-2.622	885
IV. INVERSIÓN DIRECTA	229	-739	-17.103	5.144	-23.417	-12.113	3.506	-7.291	-14.619	-7.838	8.022	-11.260
Renta Fija	-3.145	2.440	-7.747	-11.550	-21.913	-6.007	-2.684	-5.744	-3.018	935	4.330	-3.325
Corto plazo	76	386	-665	6.210	-1.042	-482	-421	-235	-31	1	26	-102
Largo plazo/Préstamos	-3.221	2.054	-7.081	-17.759	-20.872	-5.525	-2.262	-5.509	-2.987	933	4.304	-3.223
Otras participaciones	1.473	3.464	-1.499	3.221	-2.980	558	-1.960	-5.781	-2.144	-5.939	-1.623	-899
Renta Variable	1.901	-6.644	-7.858	13.473	1.476	-6.665	8.150	4.234	-9.458	-2.833	5.315	-7.036
Cotizada	1.682	-1.881	-322	12.983	-2.097	-7.837	9.370	5.415	-6.836	-812	7.126	-5.921
No cotizada	219	-4.763	-7.535	490	3.574	1.172	-1.220	-1.181	-2.621	-2.021	-1.811	-1.115
V. SEGUROS/ Ent.prev.social	10.163	8.588	5.938	611	7.732	2.045	11.494	4.245	-3.111	9.186	-5.473	-4.202
Reservas vida	3.561	4.085	3.338	-761	8.721	1.192	11.140	1.082	-2.360	7.712	-1.475	-5.673
Seguros colectivos pensiones	3.495	-817	1.605	386	-2.030	-747	-675	-167	-1.477	-1.497	-1.612	-728
EPSV	1.121	2.315	-250	1.444	1.688	2.646	834	801	-128	708	-185	579
Otras reservas	1.987	3.005	1.245	-458	-647	-1.047	194	2.529	855	2.263	-2.201	1.620
VI. CRÉDITOS	-491	3.487	-6.154	180	43	-210	0	-424	-11	-144	-1.161	2.223
VII. OTROS	3.013	632	3.371	-639	3.247	3.501	4.767	2.301	5.049	1.375	4.517	-3.335
TOTAL	38.504	61.841	7.231	-20.575	1.779	7.397	26.314	6.881	3.612	24.387	60.510	36.846

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

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

ANEXO 2.1. AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS EUROPEAS. ACTIVOS 2021*

Países	TIPOS DE ACTIVOS (miles de millones Euros)							Promemoria: PIB (miles de millones Euros) % PIB	
	Depósitos y efectivo	Renta fija	Acciones cotizadas	Fondos de inversión ⁽¹⁾	Fondos de pensiones y seguros	Otros	TOTAL		
Alemania	2.985,9	139,4	524,3	969,2	2.548,9	441,2	7.608,9	3.504	217%
Francia	1.926,9	37,8	352,9	321,7	2.251,6	1.613,8	6.504,7	2.439	267%
Italia	1.605,0	227,2	129,0	752,9	1.206,6	1.065,6	4.986,4	1.739	287%
Países Bajos	529,2	6,9	51,8	103,0	2.003,9	351,6	3.046,3	838	363%
ESPAÑA	1.015,1	9,9	127,8	386,8	384,3	538,0	2.461,9	1.174	210%
Suecia	247,2	10,4	167,5	201,0	718,6	615,4	1.960,0	515	381%
Bélgica	483,5	29,1	85,0	262,3	332,4	311,3	1.503,7	491	306%
Dinamarca	170,1	8,3	93,3	100,1	582,4	382,0	1.336,2	321	416%
Austria	321,7	24,4	38,2	83,9	151,7	178,6	798,6	395	202%
Irlanda	179,7	0,5	19,8	4,2	229,0	63,4	496,6	410	121%
Portugal	215,9	7,8	6,2	27,7	71,6	117,1	446,3	199	224%
Finlandia	127,3	2,1	67,3	51,6	65,0	97,9	411,2	245	168%
EU-12	9.807,5	503,9	1.663,1	3.264,3	10.545,9	5.776,1	31.560,8	12.270	264%

Países	TIPOS DE ACTIVOS (%)						
	Depósitos y efectivo	Renta fija	Acciones cotizadas	Fondos de inversión ⁽¹⁾	Fondos de pensiones y seguros	Otros	TOTAL
ESPAÑA	41,2%	0,4%	5,2%	15,7%	15,6%	21,9%	100,0%
Finlandia	31,0%	0,5%	16,4%	12,5%	15,8%	23,8%	100,0%
Portugal	48,4%	1,7%	1,4%	6,2%	16,0%	26,2%	100,0%
Austria	40,3%	3,1%	4,8%	10,5%	19,0%	22,4%	100,0%
Bélgica	32,2%	1,9%	5,7%	17,4%	22,1%	20,7%	100,0%
Italia	32,2%	4,6%	2,6%	15,1%	24,2%	21,4%	100,0%
EU-12	31,1%	1,6%	5,3%	10,3%	33,4%	18,3%	100,0%
Alemania	39,2%	1,8%	6,9%	12,7%	33,5%	5,8%	100,0%
Francia	29,6%	0,6%	5,4%	4,9%	34,6%	24,8%	100,0%
Suecia	12,6%	0,5%	8,5%	10,3%	36,7%	31,4%	100,0%
Dinamarca	12,7%	0,6%	7,0%	7,5%	43,6%	28,6%	100,0%
Irlanda	36,2%	0,1%	4,0%	0,8%	46,1%	12,8%	100,0%
Países Bajos	17,4%	0,2%	1,7%	3,4%	65,8%	11,5%	100,0%

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

* Último dato disponible septiembre de 2021

Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat

ANEXO 3.1. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. DATOS GENERALES

ESPAÑA	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PATRIMONIO de IIC (<i>millones de Euros</i>)	9.030	77.139	208.640	313.745	225.079	203.644	319.963	373.189	394.316	464.162	454.940	502.037	523.150	620.018
Fondos de Inversión	7.036	73.282	183.391	245.823	167.644	122.322	194.818	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557	274.355	317.547
Sociedades de Inversión	2.043	2.509	15.439	27.617	24.656	23.836	32.358	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	27.599	29.247
IIC internacionales ⁽¹⁾	-	1.254	8.594	33.614	25.000	53.000	90.000	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000	272.000
Fondos Inversión Inmobiliaria	-	72	1.216	6.477	7.407	4.201	1.961	421	377	360	309	309	311	311
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	-	-	-	214	372	284	826	721	707	620	734	725	886	913
Cuentas de PARTICIPES/ACCCIONISTAS de IIC	569.965	3.080.037	8.088.554	9.670.326	7.200.935	5.733.082	8.170.141	9.720.747	10.518.578	12.973.973	14.825.722	15.240.423	17.331.388	21.818.184
Fondos de Inversión	569.965	2.943.714	7.655.209	8.555.022	6.065.414	4.479.769	6.480.665	7.708.694	8.282.195	10.339.946	11.222.524	11.682.214	12.635.711	15.845.279
Sociedades de Inversión	-	92.628	186.735	418.920	435.382	407.185	450.900	486.749	483.172	435.747	429.609	412.987	382.645	362.909
IIC internacionales	-	41.674	203.410	560.482	592.994	819.485	1.233.507	1.520.804	1.748.604	2.196.847	3.172.682	3.144.420	4.312.340	5.609.293
Fondos Inversión Inmobiliaria	-	1.897	43.200	135.646	106.305	25.706	4.017	3.918	3.933	1.106	484	484	484	484
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	-	-	-	256	840	937	1.052	582	674	327	423	318	208	219
INVERSIONES de IIC														
Deuda del Estado en IIC / Total Deuda Estado	4,3%	28,4%	26,7%	18,2%	15,7%	7,6%	7,5%	5,2%	4,5%	5,0%	4,2%	4,3%	3,1%	2,0%
Renta Variable en IIC / Patrimonio IIC	13,2%	3,7%	23,2%	13,3%	7,2%	11,3%	13,5%	14,7%	14,0%	16,1%	15,9%	16,3%	15,7%	17,0%
RV Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	4,2%	2,5%	21,2%	10,5%	5,3%	8,7%	10,8%	12,3%	12,0%	14,3%	14,5%	15,1%	14,3%	15,8%
RV Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	43,9%	39,7%	48,4%	39,7%	21,2%	24,7%	30,3%	30,2%	29,1%	30,7%	29,4%	28,2%	30,2%	30,5%
IIC en IIC / Patrimonio IIC	-	-	2,9%	15,0%	8,6%	10,6%	15,7%	23,3%	23,6%	29,2%	29,0%	30,3%	33,3%	35,6%
IIC en Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	-	-	2,7%	14,4%	7,8%	8,3%	13,6%	22,1%	22,1%	27,8%	28,0%	29,2%	32,1%	34,6%
IIC en Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	-	-	5,5%	20,6%	14,6%	22,8%	29,3%	31,3%	34,7%	40,7%	38,6%	40,9%	45,5%	46,8%
Cartera exterior IIC / Patrimonio IIC	1,9%	2,4%	41,8%	49,9%	33,1%	31,4%	39,6%	51,5%	53,2%	62,1%	64,9%	68,7%	72,7%	73,9%
Cart. Ext. Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	0,8%	2,1%	41,7%	50,2%	33,6%	28,6%	36,8%	49,9%	51,9%	60,9%	64,3%	68,1%	72,1%	73,6%
Cart. Ext.Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	5,8%	10,7%	43,9%	47,2%	29,5%	46,2%	57,2%	61,5%	63,6%	71,8%	71,1%	74,1%	78,4%	77,8%
R.V. española en IIC / Capitaliz. Mercado Continuo	1,7%	2,2%	3,1%	3,2%	1,4%	1,2%	1,8%	1,6%	1,8%	1,9%	2,2%	1,6%	1,2%	1,3%
OTROS DATOS														
Patrimonio IIC/ PIB	2,2%	16,8%	32,3%	33,7%	20,2%	19,3%	30,9%	34,7%	35,4%	40,2%	37,8%	40,3%	45,8%	51,5%
Patrimonio medio cuenta partícipe/Fondos (<i>miles €</i>)	12,3	24,9	24,0	28,7	27,6	27,3	30,1	28,5	28,4	25,4	22,9	23,7	21,7	20,0
Patrimonio medio Fondos Inv. (<i>millones €</i>)	28	97	74	90	56	54	98	122	132	152	153	168	174	207

Fuente: INVERCO

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

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

(millones de euros)	2000	2005	2010	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	183.391	245.823	138.080	122.322	194.818	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557	274.355	317.547
MONETARIOS	32.681	54.406	7.843	6.721	7.045	8.123	9.585	7.092	6.784	3.774	4.567	4.456
RENTA FIJA CORTO PLAZO	17.977	45.026	34.259	23.417	37.884	32.413	36.058	37.842	36.028	41.421	34.937	29.157
RENTA FIJA LARGO PLAZO	11.151	9.919	7.694	7.251	19.480	16.144	15.064	15.064	15.385	21.222	25.870	38.084
RENTA FIJA MIXTA	13.538	8.009	4.288	2.907	11.980	16.587	16.595	25.368	20.731	16.382	17.054	17.746
RENTA VARIABLE MIXTA	12.192	6.680	2.239	1.596	2.354	2.895	2.799	3.621	3.347	3.196	2.810	1.824
RENTA VARIABLE NACIONAL	6.496	9.594	2.051	2.077	6.194	5.864	5.536	6.117	6.260	5.066	3.286	3.480
RENTA FIJA INTERNACIONAL	2.279	2.177	1.192	1.077	3.117	6.095	9.547	7.783	6.513	8.929	10.785	11.844
RENTA FIJA MIXTA INT.	11.938	4.568	2.952	2.607	11.995	28.221	23.382	17.234	18.395	23.532	28.477	32.218
RENTA VAR. MIXTA INT.	5.647	3.542	1.178	1.697	10.865	18.362	13.673	18.874	20.409	25.678	27.525	26.087
RENTA VARIABLE EURO	7.662	5.118	3.025	2.825	1.997	3.017	2.904	5.713	5.687	4.925	3.593	4.480
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	5.269	5.072	1.486	1.327	2.800	4.719	5.245	6.927	6.160	10.127	6.495	8.064
RENTA VARIABLE INT. EEUU	1.116	1.075	1.124	1.172	1.960	2.002	2.212	2.418	2.288	3.470	7.207	10.608
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	1.032	1.505	198	117	345	591	479	787	786	1.404	1.607	2.032
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	506	1.281	1.905	1.159	559	481	641	1.409	1.517	2.580	2.701	3.110
RENTA VARIABLE INT. RESTO	9.777	4.574	2.836	2.692	6.522	9.050	8.903	12.304	13.218	15.690	18.444	25.758
GARANTIA PARCIAL	-	-	527	373	881	899	1.430	996	588	466	78	46
GESTION PASIVA	-	-	1.682	3.045	23.799	17.730	23.653	19.227	15.802	13.688	12.110	11.839
RETORNO ABSOLUTO	-	-	7.537	4.583	6.705	11.443	12.323	17.066	14.438	11.807	7.890	7.618
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	611	851	1.156	1.587	1.722	2.029	2.007	2.309	2.275	2.748
FONDOS DE FIL	-	-	413	316	269	41	19	208	209	254	250	395
GLOBALES	2.300	22.911	5.633	4.146	6.996	12.729	20.812	35.399	41.941	42.915	40.946	65.412
GARANTIZADOS REND. FIJO	15.004	14.495	26.266	36.393	18.647	12.119	8.636	5.517	4.960	4.876	4.490	2.491
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	26.826	45.870	21.086	13.974	11.268	8.855	14.217	14.129	14.063	12.847	10.960	8.049
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	15.439	27.823	26.477	24.120	33.184	34.803	33.501	32.679	29.116	30.171	28.484	30.160
Mobiliarias	15.439	27.609	26.155	23.836	32.358	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	27.599	29.247
Inmobiliarias		214	322	284	826	721	707	620	734	725	886	913
FONDOS INMOBILIARIOS	1.216	6.477	6.123	4.201	1.961	421	377	360	309	309	311	311
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	8.594	33.614	48.000	53.000	90.000	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000	272.000
TOTAL IIC	208.640	313.737	218.680	203.644	319.963	373.189	394.316	464.162	454.940	502.037	523.150	620.018

Fuente: INVERCO

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

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

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

	2000		2005		2008		2012		2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021	
	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total
RENTA VARIABLE	31.858	17%	28.220	11%	8.977	6%	11.369	9%	20.377	10%	25.724	12%	25.921	11%	35.674	14%	35.914	14%	43.261	16%	43.331	16%	57.531	18%
NACIONAL	6.496	4%	9.594	4%	2.403	2%	2.077	2%	6.194	3%	5.864	3%	5.536	2%	6.117	2%	6.260	2%	5.066	2%	3.286	1%	3.480	1%
EURO	7.662	4%	5.118	2%	2.586	2%	2.825	2%	1.997	1%	3.017	1%	2.904	1%	5.713	2%	5.687	2%	4.925	2%	3.593	1%	4.480	1%
INTERNACIONAL	17.700	10%	13.508	5%	3.989	2%	6.467	5%	12.186	6%	16.843	8%	17.481	7%	23.845	9%	23.968	9%	33.270	12%	36.452	13%	49.571	16%
MIXTOS	43.315	24%	22.799	9%	9.311	6%	8.807	7%	37.194	19%	66.065	30%	56.449	24%	65.096	25%	62.881	24%	68.787	25%	75.866	28%	77.875	25%
RV NACIONAL	12.192	7%	6.680	3%	2.782	2%	1.596	1%	2.354	1%	2.895	1%	2.799	1%	3.621	1%	3.347	1%	3.196	1%	2.810	1%	1.824	1%
RV INTERNAC.	5.647	3%	3.542	1%	1.040	1%	1.697	1%	10.865	6%	18.362	8%	13.673	6%	18.874	7%	20.409	8%	25.678	9%	27.525	10%	26.087	8%
RF NACIONAL	13.538	7%	8.009	3%	3.734	2%	2.907	2%	11.980	6%	16.587	8%	16.595	7%	25.368	10%	20.731	8%	16.382	6%	17.054	6%	17.746	6%
RF INTERNACIONAL	11.938	7%	4.568	2%	1.755	1%	2.607	2%	11.995	6%	28.221	13%	23.382	10%	17.234	7%	18.395	7%	23.532	9%	28.477	10%	32.218	10%
GLOBALES	2.300	1%	22.912	9%	6.083	4%	4.146	3%	6.996	4%	12.729	6%	20.812	9%	35.399	13%	41.941	16%	42.915	16%	40.946	15%	65.412	21%
RENTA FIJA	31.201	17%	57.122	23%	64.709	40%	31.745	26%	60.482	31%	54.652	25%	60.670	26%	60.689	23%	57.927	22%	71.572	26%	71.593	26%	79.085	25%
NACIONAL	29.128	16%	54.945	22%	64.036	40%	30.668	25%	57.365	29%	48.557	22%	51.123	22%	52.906	20%	51.413	20%	62.643	23%	60.808	22%	67.242	21%
INTERNACIONAL	2.073	1%	2.177	1%	673	0%	1.077	1%	3.117	2%	6.095	3%	9.547	4%	7.783	3%	6.513	3%	8.929	3%	10.785	4%	11.844	4%
GARANTIZADOS	41.830	23%	60.365	25%	52.095	33%	50.740	41%	30.796	16%	21.872	10%	24.284	10%	20.643	8%	19.611	8%	18.189	7%	15.528	6%	10.586	3%
RENDIMIENTO FIJO	15.004	8%	14.495	6%	21.262	13%	36.393	30%	18.647	10%	12.119	6%	8.636	4%	5.517	2%	4.960	2%	4.876	2%	4.490	2%	2.491	1%
REND. VARIABLE	26.826	15%	45.870	19%	30.834	19%	13.974	11%	11.268	6%	8.855	4%	14.217	6%	14.129	5%	14.063	5%	12.847	5%	10.960	4%	8.049	3%
GARANTÍA PARCIAL	-		-		-		373	0%	881	0%	899	0%	1.430	1%	996	0%	588	0%	466	0%	78	0%	46	0%
GESTIÓN PASIVA	-		-		-		3.045	2%	23.799	12%	17.730	8%	23.653	10%	19.227	7%	15.802	6%	13.688	5%	12.110	4%	11.839	4%
MONETARIOS	32.887	18%	54.406	22%	18.652	12%	6.721	5%	7.045	4%	8.123	4%	9.585	4%	7.092	3%	6.784	3%	3.774	1%	4.567	2%	4.456	1%
OTROS	-		-		-		5.750	5%	8.130	4%	13.070	6%	14.064	6%	19.303	7%	16.654	6%	14.370	5%	10.415	4%	10.761	3%
TOTAL	183.391	100%	245.824	100%	159.828	100%	122.322	100%	194.818	100%	219.965	100%	235.437	100%	263.123	100%	257.514	100%	276.557	100%	274.355	100%	317.547	100%

Fuente: INVERCO

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

	2000	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
FONDOS INVERSIÓN MOBILIARIA	7.655.209	8.555.022	5.763.593	4.479.769	6.480.665	7.708.694	8.282.195	10.339.946	11.222.524	11.682.214	12.635.711	15.845.279
MONETARIOS	1.299.270	1.939.157	476.595	195.909	208.712	270.165	301.779	342.723	400.102	103.733	96.344	82.609
RENTA FIJA CORTO PLAZO	601.456	716.997	1.486.975	808.513	1.137.247	1.005.849	1.019.251	1.172.886	1.217.142	1.620.961	1.568.559	1.428.702
RENTA FIJA LARGO PLAZO	325.473	309.916	177.771	223.718	508.016	622.350	608.550	730.713	715.968	1.184.910	1.501.317	2.726.232
RENTA FIJA MIXTA	567.468	313.097	171.973	122.840	285.504	381.461	372.368	730.235	668.206	484.149	505.195	577.215
RENTA VARIABLE MIXTA	558.370	290.888	150.151	87.687	89.789	103.979	102.219	126.024	116.273	106.362	87.495	53.398
RENTA VARIABLE NACIONAL	291.858	370.637	157.770	102.259	236.459	220.495	198.102	282.410	325.678	294.596	279.632	397.646
RENTA FIJA INTERNACIONAL	71.359	106.330	43.840	51.118	161.213	317.303	410.279	383.502	372.319	716.599	950.910	1.243.563
RENTA FIJA MIXTA INT.	432.081	195.389	108.853	69.231	317.884	754.512	669.915	457.306	504.246	599.607	700.238	870.951
RENTA VAR. MIXTA INT.	248.885	130.650	53.728	56.152	286.004	507.337	347.505	465.277	518.705	602.332	652.476	673.568
RENTA VARIABLE EURO	312.583	258.073	197.795	120.401	152.264	205.769	199.953	427.587	507.416	290.458	250.080	382.909
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	229.485	244.395	127.248	106.639	225.219	291.932	309.570	489.002	545.679	849.784	661.746	763.349
RENTA VARIABLE INT. EEUU	43.174	80.819	37.338	67.187	111.800	131.336	153.549	155.900	169.655	280.754	626.715	844.412
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	91.393	85.564	31.490	22.557	61.645	99.163	84.370	172.700	236.647	397.271	434.400	529.040
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	42.597	77.905	78.853	83.336	48.446	54.981	117.773	308.131	386.598	434.590	470.451	575.619
RENTA VARIABLE INT. RESTO	732.124	424.942	202.088	126.696	273.506	473.067	519.869	749.421	880.709	686.786	846.879	1.173.790
GARANTIA PARCIAL	-	-	-	8.539	27.463	28.310	38.683	27.228	15.643	10.981	2.123	1.117
GESTION PASIVA	-	-	-	130.230	693.680	560.584	753.295	639.454	542.178	431.293	502.933	504.955
RETORNO ABSOLUTO	-	-	-	174.360	275.784	493.712	573.173	879.449	948.339	654.109	591.250	664.485
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	-	2.218	1.981	2.649	2.590	3.219	3.910	4.954	5.366	5.966
FONDOS DE FIL	-	-	-	2.977	2.454	1.023	1.006	3.585	2.780	2.851	2.844	3.464
GLOBALES	79.164	563.960	208.978	101.914	229.541	391.461	671.719	1.109.497	1.503.892	1.356.707	1.401.776	1.994.974
GARANTIZADOS REND. FIJO	548.496	543.525	551.565	1.080.049	614.018	411.483	306.020	188.225	163.887	153.080	147.156	83.391
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	1.179.973	1.902.778	1.500.582	735.239	532.036	379.773	520.657	495.472	476.552	415.347	349.826	263.924
SOCIEDADES INVERSIÓN	186.735	419.176	436.222	408.122	451.952	487.331	483.846	433.892	430.031	413.305	382.853	363.128
Mobiliarias	186.735	418.920	435.382	407.185	450.900	486.749	483.172	433.565	429.609	412.987	382.645	362.909
Inmobiliarias		256	840	937	1.052	582	674	327	422	318	208	219
FONDOS INMOBILIARIOS	43.200	135.646	106.305	25.706	4.017	3.918	3.933	1.106	484	484	484	484
IIC INTERNACIONALES ⁽¹⁾	203.410	560.482	592.994	819.485	1.233.507	1.520.804	1.748.604	2.226.991	3.172.682	3.144.420	4.312.340	5.609.293
TOTAL IIC	8.088.554	9.670.326	6.899.114	5.733.082	8.170.141	9.720.747	10.518.578	13.001.935	14.825.721	15.240.423	17.331.388	21.818.184

Fuente: INVERCO

(1) Datos CNMV: último dato septiembre 2020

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

(millones de euros)	2000	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	-18.976	16.612	-57.647	-10.263	35.573	24.733	13.820	21.410	8.410	1.693	1.161	25.723
MONETARIOS	-8.956	-2.372	-6.999	-1.484	-647	-130	1.392	-2.446	-345	-776	797	-87
RENTA FIJA CORTO PLAZO	-6.243	4.960	-10.448	-3.119	1.059	-5.790	2.071	132	-2.079	2.136	-3.212	1.382
RENTA FIJA LARGO PLAZO	-4.845	-308	-587	160	8.867	-3.453	-797	-7	193	4.551	2.965	5.228
RENTA FIJA MIXTA	-3.369	1.947	-3.297	-467	8.632	4.297	-3	2.770	-3.528	-3.035	-2.596	-772
RENTA VARIABLE MIXTA	-103	-437	-1.833	-144	408	484	-283	748	-47	-386	-386	-242
RENTA VARIABLE NACIONAL	234	456	-2.538	-48	2.074	-550	-424	946	860	-1.659	-1.037	53
RENTA FIJA INTERNACIONAL	289	183	-348	37	1.372	2.824	3.136	-1.796	-1.120	2.111	2.389	1.363
RENTA FIJA MIXTA INT.	-907	664	-1.946	-131	7.353	16.294	-1.773	-331	1.722	4.016	2.920	6.350
RENTA VAR. MIXTA INT.	563	-31	-999	-77	5.654	7.690	-1.071	4.605	3.024	672	520	5.570
RENTA VARIABLE EURO	2.227	501	-2.276	-28	250	988	-178	1.417	994	-1.657	-801	-26
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	-	1.160	-3.249	-147	693	1.575	551	1.120	186	3.386	-628	754
RENTA VARIABLE INT. EEUU	-	103	-93	-71	361	-117	239	-25	101	532	600	1.059
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	-	652	-187	-23	31	204	-109	275	126	432	153	261
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	-	388	-953	-135	-148	-32	111	646	308	713	47	327
RENTA VARIABLE INT. RESTO	5.144 ⁽³⁾	-209	-1.108	-9	143	2.039	-229	2.519	2.881	-1.346	2.207	2.986
GARANTIA PARCIAL	-	-	-	-43	252	54	440	-300	-226	-101	-74	-17
GESTION PASIVA	-	-	-	462	5.120	-5.858	5.992	-4.288	-2.173	-2.169	1.330	-1.392
RETORNO ABSOLUTO	-	-	-	-1.329	1.420	4.473	618	4.132	-1.966	-2.609	-1.533	2.177
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	-	170	168	123	-40	305	78	142	-80	192
FONDOS DE FIL	-	-	-	-2	3	-17	-1	-	0	0	22	146
GLOBALES	168	3.738	-14.092	114	1.599	5.702	414	12.401	9.079	-2.258	-1.235	3.758
GARANTIZADOS REND. FIJO	-1.103	2.232	3.403	-1.196	-8.743	-5.249	-1.672	-1.498	-52	-69	117	-1.539
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	-2.075	2.984	-10.097	-2.751	-346	-817	5.435	85	394	-935	-1.323	-1.810
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	3.412	756	-1.100	-65	2.616	886	-2.367	-2.504	-1.479	-2.276	-2.477	-1.368
FONDOS INMOBILIARIOS	301	1.789	-1.052	-10	-1.521	-1.539	0	0	0	0	0	0
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	2.765	11.383	-10.000	6.000	20.000	25.000	3.500	30.000	10.000	7.000	22.000	29.000
TOTAL IIC	-12.498	30.540	-69.799	-4.339	56.668	49.080	14.953	48.906	16.931	6.417	20.684	53.355

Fuente: INVERCO

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

(2) Datos estimados

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

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

	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
IIC FINANCIERAS	536	1.020	4.095	5.864	6.354	5.251	5.232	5.169	5.035	4.564	4.412	4.234	4.033	3.834
FI ⁽¹⁾	254	752	2.425	2.746	3.007	2.265	1.993	1.797	1.784	1.731	1.686	1.645	1.574	1.536
SICAV	282	268	1.670	3.118	3.347	2.986	3.239	3.372	3.251	2.833	2.726	2.589	2.459	2.298
IIC INMOBILIARIAS	-	4	5	13	17	14	11	9	9	7	6	5	4	4
FI Inmobiliaria	-	4	5	7	9	6	4	3	3	3	2	2	2	2
SI Inmobiliaria	-	-	-	6	8	8	7	6	6	4	4	3	2	2
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	-	81	170	260	563	754	805	876	941	1.013	1.024	973	1.048	1.072
TOTAL IIC	536	1.105	4.270	6.137	6.934	6.019	6.048	6.054	5.985	5.584	5.442	5.212	5.085	4.910

Fuente : CNMV

(1) No incluye compartimentos ni clases

(2) No incluye compartimentos, sólo SICAV/FCP

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

(millones de euros)	2005	Trim.	2008	Trim.	2012	Trim.	2014	Trim.	2015	Trim.	2016	Trim.	2017	Trim.	2018	Trim.	2019	Trim.	2020	Trim.	2021	Trim.
ENERO	2.323		10.260		1.197		3.863		4.245		4.080		3.848		9.749		3.642		5.675		4.492	
FEBRERO	3.276		7.577		2.059		6.218		7.801		4.614		5.762		10.192		5.565		6.119		6.193	
MARZO	3.356	8.955	4.794	22.631	1.760	5.015	3.379	13.460	7.810	19.856	3.923	12.617	9.213	18.824	7.018	26.959	5.738	14.945	9.358	21.152	6.386	17.072
ABRIL	2.291		5.588		1.482		4.022		6.760		3.512		7.842		5.471		5.552		4.326		5.054	
MAYO	2.738		5.101		1.560		4.498		7.710		3.713		5.986		6.953		4.370		3.215		6.682	
JUNIO	3.271	8.299	4.186	14.875	1.563	4.605	4.345	12.865	6.777	21.246	4.440	11.665	5.669	19.497	6.077	18.500	12.710	22.632	4.522	12.064	11.237	22.973
JULIO	3.712		5.305		1.466		3.682		5.812		3.443		5.616		5.203		11.802		5.281		7.139	
AGOSTO	2.469		3.014		708		3.234		2.696		2.406		2.541		3.428		3.100		1.788		2.180	
SEPTIEMBRE	3.340	9.522	4.033	12.352	834	3.008	3.813	10.729	3.376	11.884	2.802	8.651	4.086	12.243	3.702	12.333	7.661	22.563	3.159	10.228	4.560	13.879
OCTUBRE	4.815		8.176		919		6.044		3.806		3.158		5.631		5.914		7.327		4.250		4.878	
NOVIEMBRE	4.378		5.151		1.111		5.391		6.525		4.299		6.845		4.517		7.033		5.362		7.376	
DICIEMBRE	3.551	12.744	3.050	16.377	1.116	3.146	4.038	15.473	4.403	14.734	3.874	11.331	8.571	21.047	3.846	14.277	4.315	18.675	3.694	13.306	7.029	19.283
TOTAL	39.520		66.235		15.774		52.528		67.720		44.263		71.610		72.070		78.815		56.751		73.206	

Fuente: INVERCO

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

%	1995	2000	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 ⁽¹⁾
RENTA FIJA	91,7	70,8	70,5	80,9	78,1	69,7	57,4	57,6	49,7	50,4	47,4	45,0	40,9
Nacional	89,9	47,8	35,8	52,6	61,5	50,1	35,5	33,9	24,2	21,8	17,4	14,2	11,5
Internacional	1,8	23,0	34,7	28,2	16,6	19,5	21,9	23,7	25,6	28,6	30,0	30,8	29,4
R. VARIABLE	2,5	21,3	10,5	5,3	8,7	10,8	12,3	12,0	14,3	14,5	15,1	14,3	15,8
Nacional	2,2	5,3	4,4	2,3	2,5	4,3	3,9	3,6	4,1	4,2	3,2	2,2	2,2
Internacional	0,3	16,0	6,1	3,0	6,2	6,6	8,4	8,4	10,2	10,3	11,9	12,1	13,6
F. INVERSIÓN	-	2,7	14,3	7,8	8,3	13,6	22,1	22,1	27,8	28,0	29,2	32,1	34,6
Nacional	-	1,6	6,5	5,8	2,6	3,1	2,6	2,6	2,9	2,7	3,1	3,0	4,1
Internacional	-	1,1	7,7	2,0	5,7	10,5	19,5	19,5	24,9	25,3	26,1	29,1	30,4
TESORERÍA	5,8	3,4	3,1	4,9	4,3	5,5	7,5	7,7	7,5	6,5	7,8	8,0	8,1
Resto cartera	0,0	1,9	1,6	1,2	0,6	0,5	0,7	0,5	0,6	0,6	0,5	0,6	0,6

Fuente: INVERCO, con datos CNMV

(1) Datos del 3^{er} trimestre

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

(miles de millones de euros)	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	%	var. 21/20
Estados Unidos	1.063	2.063	7.390	7.549	6.899	9.887	14.683	16.306	17.900	18.467	18.411	22.866	23.914	30.100		
Canadá	18	70	297	416	299	649	809	817	945	1.077	1.016	1.258	1.307	1.700		
TOTAL NORTEAMÉRICA	1.081	2.133	7.687	7.964	7.198	10.536	15.492	17.123	18.845	19.544	19.427	24.124	25.221	31.800	52%	26,1%
Luxemburgo	54	237	793	1.387	1.337	2.002	2.898	3.275	3.701	4.160	4.065	4.719	4.974	5.750		
Irlanda	5	6	145	463	518	968	1.661	1.899	2.085	2.396	2.421	3.048	3.324	3.585		
Alemania	41	98	253	262	185	248	1.522	1.653	1.797	1.928	1.920	2.215	2.367	2.600		
Francia	161	381	766	1.155	1.143	1.116	1.598	1.683	1.784	1.929	1.812	1.956	2.067	2.190		
Reino Unido	51	113	383	513	380	747	1.182	1.450	1.433	1.597	1.470	1.682	1.713	1.990		
Países Bajos	14	43	99	80	57	58	74	700	732	770	750	855	905	960		
Suiza	3	33	88	99	98	235	359	420	451	466	464	582	611	700		
Suecia	19	20	83	104	85	156	234	257	272	297	294	367	422	490		
España	9	76	200	280	194	145	226	252	266	293	284	305	302	347		
Italia	24	59	450	382	189	138	179	191	193	217	207	213	212	230		
Austria	14	24	60	108	79	68	136	139	143	149	144	162	170	195		
Noruega	-	5	17	34	29	75	92	94	108	116	121	135	143	175		
Dinamarca	2	5	34	64	47	78	100	107	111	122	121	135	144	160		
Finlandia	-	1	13	38	35	62	83	85	89	93	87	98	103	125		
Bélgica	3	18	75	107	87	56	71	81	80	98	84	97	97	120		
Liechtenstein	-	-	-	13	16	24	38	41	43	46	44	54	55	65		
Polonia	-	-	-	15	13	20	28	30	28	35	35	36	35	40		
Turquía	-	-	-	18	11	12	13	12	12	11	6	15	14	20		
Portugal	-	10	18	26	10	6	13	20	19	13	12	13	15	20		
Grecia	-	8	31	28	9	5	4	4	4	4	4	6	6	6		
Resto	-	-	6	14	16	19	35	39	41	53	46	51	52	60		
TOTAL EUROPA	400	1.137	3.514	5.190	4.538	6.238	10.546	12.432	13.392	14.791	14.390	16.742	17.730	19.830	32%	11,8%
China	-	-	-	-	199	332	584	1.160	1.165	1.408	1.545	1.683	2.164	2.870		
Australia	-	13	363	593	604	1.264	1.319	1.397	1.530	1.788	1.696	1.959	2.008	2.235		
Japón	228	344	458	398	413	560	965	1.220	1.385	1.467	1.576	1.837	1.950	2.155		
Corea	-	66	117	169	159	203	272	315	352	377	404	479	501	560		
India	-	8	14	34	45	87	113	154	206	256	259	308	328	425		
China Taipéi	-	-	34	49	33	45	48	58	59	61	69	114	127	145		
Nueva Zelanda	-	-	8	9	8	24	34	38	46	48	52	70	76	95		
Resto	-	-	-	1	3	5	8	8	10	9	7	8	11	15		
TOTAL ASIA - PACÍFICO	228	456	1.202	1.644	1.464	2.518	3.342	4.353	4.751	5.414	5.608	6.459	7.164	8.500	14%	18,6%
Brasil	-	-	158	257	344	812	815	683	1.006	1.032	1.058	1.187	941	1.100		
México	-	5	20	40	43	85	98	97	88	91	96	110	101	120		
Chile	-	-	5	12	13	29	36	37	44	46	46	53	59	50		
Argentina	-	-	8	3	3	7	13	15	19	24	14	12	18	25		
Otros	-	-	-	-	-	10	10	11	9	8	8	9	3	5		
TOTAL AMERICA SUR	10	5	191	312	403	942	973	843	1.166	1.202	1.222	1.371	1.122	1.300	2%	15,9%
Sudáfrica	-	-	18	56	50	110	121	112	138	152	135	158	151	170		
TOTAL AFRICA	-	-	18	56	50	110	121	112	138	152	135	158	151	170		12,3%
TOTAL MUNDIAL	1.719	3.731	12.612	15.166	13.653	20.345	30.473	34.863	38.292	41.102	40.782	48.854	51.389	61.600	100%	19,9%

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

En 2014 se produce una ruptura en la serie: se incorporan los ETF, no incluidos hasta entonces; en Europa: se incluyen todas las IIC abiertas, no sólo las armonizadas

Tipo de Cambio (1US\$): 2021: 0,8823; 2020: 0,8149; 2019: 0,8902€

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

%	1995	2000	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021e
UE-14													
Luxemburgo	1.050,0	3.305,1	4.578,9	3.390,3	4.573,5	5.930,6	6.526,1	6.984,6	7.418,3	6.837,2	7.491,5	7.751,0	7.890,3
Irlanda	5,1	110,4	283,3	287,8	560,1	804,1	939,9	757,9	812,9	755,4	860,6	826,9	921,0
MEDIA UE-12⁽¹⁾	13,6	39,8	53,3	42,0	49,9	81,2	89,9	92,8	99,9	94,9	113,8	121,6	132,6
Países Bajos	9,6	21,3	15,6	9,6	9,0	11,2	106,6	104,3	104,3	98,0	105,3	102,6	110,9
Suecia	10,9	31,7	36,1	28,8	36,8	54,1	57,1	58,5	62,2	62,2	77,2	78,9	94,5
Francia	25,5	49,6	67,3	59,2	53,4	74,9	77,9	80,1	84,1	77,3	80,4	85,8	87,7
Alemania	4,7	11,8	11,8	7,5	9,0	52,1	58,4	57,2	59,0	57,6	63,9	67,2	72,3
Finlandia	0,7	9,1	24,5	18,9	28,2	34,7	38,8	41,3	41,1	37,6	40,8	40,5	49,5
Dinamarca	2,8	18,4	30,7	20,0	31,3	38,2	44,4	40,0	41,5	40,4	43,3	42,7	48,8
Austria	11,2	27,2	44,0	28,0	21,3	41,3	44,5	40,5	40,3	37,8	40,8	42,9	47,9
España	11,2	27,4	30,8	17,8	13,7	21,7	23,6	23,8	25,2	23,8	24,4	25,7	28,3
Bélgica	6,9	27,9	35,3	25,2	15,9	20,7	20,9	18,8	22,2	18,4	20,2	20,4	23,7
Italia	4,7	34,6	26,6	12,0	8,5	11,1	12,3	11,5	12,5	11,7	11,9	12,3	12,8
Portugal	7,4	12,8	17,0	5,8	3,4	7,5	-	-	6,6	5,9	6,2	6,7	8,2
Grecia	5,5	19,8	14,3	3,8	2,3	2,4	2,8	2,2	2,5	2,3	3,1	3,1	4,0
OTROS													
Australia	-	59,4	79,4	91,9	108,6	110,1	127,8	145,5	154,6	136,7	159,9	167,2	160,4
Estados Unidos	18,0	65,4	74,3	70,7	78,6	102,3	101,3	115,3	113,5	102,4	119,8	133,7	144,0
Suiza	11,6	29,7	33,0	28,5	45,5	68,0	71,6	74,7	77,3	77,6	88,9	88,7	102,8
Canadá	16,2	37,8	45,8	32,3	47,0	55,0	59,0	74,1	78,3	67,9	81,6	90,5	91,4
Reino Unido	6,9	22,4	28,0	21,1	36,6	52,4	60,0	59,7	68,0	61,1	66,5	-	-
Brasil	-	22,8	34,3	29,0	47,6	42,2	43,2	67,1	60,3	64,9	72,2	73,9	76,9
Japón	7,5	11,0	10,9	12,4	12,4	25,5	33,2	33,6	36,2	36,3	40,0	45,1	48,8
Noruega	2,6	8,3	13,9	9,3	18,9	24,5	26,1	32,3	32,7	33,1	37,1	39,6	45,7
China	-	-	-	3,5	5,3	6,8	11,6	12,4	14,0	13,2	13,4	15,9	19,6

Fuente: INVERCO con datos IIFA, Eurostat y FMI

No incluye fondos de fondos

(1) Media UE-12 no incluye Luxemburgo ni Irlanda. Incluye Reino Unido hasta 2019

En 2014 se produce una ruptura en la serie: se incorporan los ETF, no incluidos hasta entonces; en Europa: se incluyen todas las IIC abiertas, no sólo las armonizadas

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

2021	Renta Variable	Renta Fija	Mixtos	Monetarios	Garantizados	Inmobiliarios	Otros	Pro-memoria	
								ETF	Fondos Institucionales
AMÉRICA	56,2	21,3	8,3	13,2		0,1	0,9	19,2	1,3
Brasil	10,7	40,9	25,8	8,0		3,0	11,5	0,7	38,4
Canadá	39,1	15,1	42,9	1,4			1,4	13,8	
México	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Estados Unidos	59,1	20,9	5,6	14,0			0,4	17,6	
EUROPA	33,8	22,3	19,3	7,3	0,2	4,0	13,1	6,1	18,8
Austria	17,6	34,9	39,9		0,1	5,5	1,9		56,5
Bélgica	57,8	9,7	21,6	1,2	2,6		7,2	1,0	
Dinamarca	47,8	41,1	10,1				0,9		
Finlandia	46,7	36,5	8,5	0,2	0,1		8,0	0,4	
Francia	17,9	13,8	17,0	16,6	0,7	9,4	24,6	1,7	
Alemania	15,9	21,3	40,7	0,3		9,7	12,0	2,3	80,9
Irlanda	34,8	25,1	9,5	15,4		0,5	14,7	21,5	22,7
Italia	12,2	21,1	47,5	0,8			18,3		0,0
Luxemburgo	35,2	26,1	19,5	7,4		1,9	10,0	5,0	11,9
Países Bajos	45,9	21,8	5,5			13,1	14,3		
Noruega	55,5	30,9	5,4	7,5			0,8		
España	36,4	25,5	30,9	1,4	3,6	0,0	2,3	0,1	
Suecia	74,4	13,3	12,0				0,3	1,0	
Suiza	39,4	27,9	23,5	3,0		6,2		2,2	
Reino Unido	50,9	12,8	14,1	1,3		0,9	20,0		
ASIA-PACÍFICO	41,9	9,7	10,9	21,3		4,0	12,1	9,8	10,4
Australia	44,1	3,4		9,6		10,2	32,7		
China	11,3	16,1	26,9	44,9			0,9	6,3	
India	35,7	27,2	12,5	12,3			12,3	10,6	
Japón	91,9	2,1	0,0	5,1		0,9		23,3	41,1
Corea	13,4	17,8	4,7	19,1		16,7	28,3	8,5	
Nueva Zelanda	18,0	7,3	69,5	3,2			2,0		
China Taipéi	17,1	14,2	5,5	20,2	0,1	0,4	42,6	41,8	
ÁFRICA	25,2	4,6	46,5	12,4		1,9	9,5		
Sudáfrica	25,2	4,6	46,5	12,4		1,9	9,5		
TOTAL mundial	46,7	20,0	12,4	12,4	0,1	1,9	6,6	13,5	8,4

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

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

(millones de euros)	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 ⁽¹⁾
Estados Unidos	316.439	438.625	304.677	239.775	318.227	259.517	784.793	358.306	1.001.195	878.590	913.606
Canadá	25.294	11.225	39.096	68.163	74.184	47.835	71.117	45.365	59.354	76.101	110.206
TOTAL NORTEAMÉRICA	341.732	449.850	343.773	307.938	392.411	307.352	855.910	403.671	1.060.549	954.691	1.023.812
Luxemburgo	236.278	-79.628	96.760	232.582	269.682	83.702	308.365	92.417	133.748	149.621	301.138
Irlanda	0	0	90.724	111.666	114.978	84.199	298.052	93.754	284.335	235.279	174.457
Alemania	8.377	-22.476	-351	2.396	134.786	47.518	99.901	91.205	99.309	102.157	94.291
Francia	58.800	-44.900	-24.100	-21.452	21.300	74.203	48.500	-17.600	-36.100	71.400	-34.100
Reino Unido	17.733	-2.251	23.388	18.491	8.839	82.520	54.179	-29.471	-22.603	12.930	33.984
Países Bajos	-7.513	-4.008	-791	-4.156	-418	-474	-2.487	-19.533	-35.321	13.890	-72.934
Suiza	7.793	12.426	12.245	15.559	28.621	4.051	18.085	12.579	34.374	18.100	31.760
Suecia	5.950	3.073	496	11.702	7.340	14.200	8.321	5.176	10.716	6.864	9.966
España	21.555	-57.178	-10.531	35.609	24.079	11.931	20.915	8.034	1.630	1.163	19.990
Italia	-15.411	-73.317	-10.833	32.375	10.145	7.189	20.251	2.576	-8.724	-2.271	3.769
Austria	12.992	-12.405	190	-934	2.859	-358	3.051	126	3.877	5.542	11.746
Noruega	6.779	47	5.433	12.258	1.462	958	8.449	3.364	6.864	4.837	10.366
Dinamarca	10.449	-2.920	6.234	6.127	6.265	4.719	5.031	5.592	2.568	8.330	6.310
Finlandia	4.954	-7.889	2.497	5.779	7.084	8.866	2.207	-1.383	372	1.355	7.212
Liechtenstein	1.110	1.479	2.076	-1.331	894	13.944	2.362	990	3.551	1.336	3.129
Polonia	0	-851	3.023	1.488	405	-1.916	3.025	703	760	162	3.611
Turquía	0	0	132	-440	-198	-9.590	343	-2.091	6.929	124	4.531
Portugal	1.309	-7.653	-417	-31	-74	52	249	-907	705	1.138	1.811
Grecia	-6.321	-8.125	-255	-237	-397	-664	-62	-81	752	84	995
Resto	2.754	-3.380	511	3.546	2.281	-691	454	1.624	2.041	1	-5.056
TOTAL EUROPA	367.590	-309.955	196.431	460.997	639.933	424.359	899.191	247.074	489.783	632.040	617.088
China	0	27.102	70.177	126.425	426.447	121.828	349.634	2.675	127.043	498.439	437.774
Japón	63.082	2.211	16.730	48.849	210.173	45.656	137.826	133.898	89.012	130.660	95.664
Corea	10.908	39.835	5.285	24.816	26.072	-3.882	6.360	27.599	58.017	9.953	40.283
India	3.967	2.038	0	6.061	30.047	85.599	35.811	14.960	29.802	24.854	21.209
China Taipéi	-17.653	2.774	-781	-3.063	6.490	59.942	-437	10.012	29.145	7.345	6.280
Nueva Zelanda	-444	174	1.916	2.658	2.672	886	2.702	3.139	3.440	4.453	2.145
Resto	1.117	-771	489	24	226	-80.555	918	-553	812	2.461	1.367
TOTAL ASIA - PACIFICO	60.976	73.364	93.816	205.770	702.127	229.474	532.814	191.730	337.271	678.165	604.722
Brasil	4.096	-22.671	42.928	34	12.080	30.552	77.147	19.016	45.597	23.419	102.919
México	5.608	-3.125	5.325	7.564	-1.194	548	4.858	-1.671	2.651	1.238	1.699
Chile	0	-766	615	6.517	920	2.838	3.340	4.635	8.255	881	1.549
Argentina	0	0	0	3.610	3.982	2.863	6.596	-1.633	-2.566	13.102	4.162
Otros	0	0	55	455	360	-457	8	29	208	0	0
TOTAL LATINOAMÉRICA	9.704	-26.563	48.923	18.180	16.148	36.344	91.949	20.376	54.145	38.640	110.329
Sudáfrica	7.315	4.861	10.701	7.555	7.108	6.476	8.969	5.868	7.645	11.087	3.071
TOTAL AFRICA	7.315	4.861	10.701	7.555	7.108	9.964	8.969	5.868	7.645	11.087	3.071
TOTAL MUNDIAL	787.319	191.556	693.645	1.000.441	1.757.727	1.081.412	2.388.833	868.719	1.949.393	2.314.623	2.359.022

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

(1) Datos hasta 3^{er} trimestre 2021

Desde 2015 comprenden todas las IIC abiertas (incluidas ETF)

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

(millones de euros)	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 ⁽¹⁾
Renta Variable	339.097	-262.515	-49.168	207.285	505.329	185.712	632.664	399.627	61.461	115.443	685.969
Renta Fija	176.234	-145.652	598.775	323.405	285.195	558.880	780.629	199.944	920.928	620.421	800.843
Mixtos	88.475	-58.172	117.797	275.697	491.218	129.914	259.528	54.362	141.243	220.835	402.156
Monetarios	101.504	635.977	-56	153.971	366.802	64.102	518.160	67.967	636.806	1.178.539	301.307
Garantizados	-	-	-	-	-17.911	-794	-3.760	-3.126	-4.986	-3.695	-4.357
Inmobiliarios	-	-	-	-	28.472	28.354	39.904	44.931	46.771	44.550	24.775
Otros	82.009	21.918	26.297	40.083	98.622	115.255	161.707	105.013	147.170	138.544	148.333
Total MUNDIAL	787.319	191.556	693.645	1.000.441	1.757.727	1.081.423	2.388.832	868.718	1.949.393	2.314.623	2.359.022
(de los cuales)											
ETF	-	-	-	-	274.671	347.558	552.640	415.599	486.788	637.821	788.495
Fondos Institucionales	-	-	-	-	281.465	248.145	251.156	235.609	217.695	177.635	262.191
<i>Pro memoria:</i>											
EUROPA											
Renta Variable	93.704	-162.098	1.121	61.940	124.599	3.471	174.933	101.742	-26.308	159.651	281.949
Renta Fija	57.986	-174.323	202.491	164.859	85.108	127.326	293.627	-27.986	279.609	102.180	158.551
Mixtos	49.562	-40.567	23.360	152.016	286.687	88.184	211.191	97.243	91.564	32.710	165.184
Monetarios	7.106	69.947	-37.437	4.994	70.221	104.332	64.949	-18.320	63.489	220.752	-103.788
Garantizados	-	-	-	-	-18.285	-720	-3.466	-2.947	-4.674	-3.418	-4.285
Inmobiliarios	-	-	-	-	23.658	17.727	26.796	31.921	27.820	34.020	17.824
Otros	159.232	-2.913	6.896	17.060	67.951	84.044	131.161	65.414	58.283	86.153	101.654
Total EUROPA	367.590	-309.955	196.431	460.997	639.939	424.364	899.191	247.067	489.783	632.040	617.088
(de los cuales)											
ETF	-	-	-	-	43.745	39.165	64.498	18.091	104.614	94.772	126.856
Fondos Institucionales	-	-	-	-	164.337	142.576	161.195	166.142	153.625	110.371	135.427
EE.UU.											
Renta Variable	144.018	-119.978	-58.561	88.325	177.114	36.877	268.565	70.949	-43.693	-238.384	226.878
Renta Fija	58.703	58.411	306.397	92.911	105.270	246.121	423.122	176.782	519.119	471.203	495.474
Mixtos	29.655	-4.233	53.338	40.601	9.830	-5.143	895	-51.456	-1.781	-45.171	20.117
Monetarios	84.063	504.425	3.505	17.938	26.011	-18.338	92.212	162.034	527.550	651.620	174.713
Garantizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.324	-3.577
Total EE.UU.	316.439	438.625	304.677	239.775	318.225	259.517	784.794	358.309	1.001.195	878.590	913.606
(de los cuales)											
ETF	-	-	-	-	208.524	258.381	418.567	264.709	289.031	436.092	564.440
Fondos Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

(1) Datos hasta 3º trimestre 2021

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

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

ANEXO 5.1. FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. DATOS GENERALES

	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PATRIMONIO <i>(millones de euros)</i>	3.214	12.822	37.860	72.910	78.407	86.528	100.457	104.518	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523	127.998
Individual	1.022	6.306	21.494	43.709	49.019	53.160	64.254	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014	89.323
Empleo/Asoc	2.192	6.516	16.366	29.201	29.388	33.368	36.202	36.507	36.358	36.585	34.638	36.569	36.508	38.675
Cuentas de PARTICIPES	627.958	1.796.084	4.938.828	9.326.407	10.612.790	10.360.621	9.979.889	9.967.900	9.932.990	9.720.844	9.630.952	9.555.911	9.541.898	9.455.223
Individual	530.551	1.490.255	4.402.708	7.696.560	8.647.159	8.155.304	7.850.350	7.876.399	7.828.464	7.633.828	7.568.827	7.519.285	7.527.819	7.474.863
Empleo/Asoc	97.407	305.829	536.120	1.629.847	1.965.631	2.205.317	2.129.539	2.091.501	2.104.526	2.087.016	2.062.228	2.036.626	2.014.079	1.980.360
APORTAC/PRESTAC <i>(millones euros)</i>														
Aportaciones	-	1.832	8.318	7.565	6.089	3.929	5.234	4.718	4.972	4.970	4.883	5.322	5.562	3.833
Individual	-	1.136	3.743	5.826	4.287	2.698	4.030	3.590	3.797	3.720	3.586	4.039	4.314	2.594
Empleo/Asoc	-	696	4.575	1.739	1.802	1.231	1.204	1.128	1.175	1.250	1.297	1.282	1.248	1.239
Prestaciones	-	358	1.217	2.560	3.883	3.870	4.334	4.206	4.728	4.543	5.086	4.523	4.386	4.103
Individual	-	-	955	1.551	2.430	2.453	2.862	2.642	2.783	2.681	3.001	2.906	2.978	2.712
Empleo/Asoc	-	-	262	1.009	1.453	1.418	1.471	1.563	1.945	1.862	2.085	1.617	1.408	1.392
Patrimonio medio por cta. partícipe <i>(euros)</i>	5.118	7.139	7.666	7.818	7.388	8.352	10.066	10.486	10.762	11.415	11.098	12.183	12.421	13.537
Individual	1.926	4.231	4.882	5.679	5.672	6.518	8.185	8.635	9.005	9.743	9.545	10.619	10.895	11.950
Empleo/Asoc	22.504	21.306	30.527	17.916	14.937	15.131	17.000	17.457	17.311	17.530	16.797	17.956	18.127	19.529
INVERSIONES														
Renta variable/Patrimonio	-	3,7%	21,3%	22,0%	19,0%	18,6%	20,1%	22,6%	27,3%	33,6%	32,4%	36,3%	37,5%	41,7%
Cartera exterior/Patrimonio	-	2,7%	23,7%	30,0%	17,0%	15,6%	17,4%	22,2%	26,3%	29,6%	30,7%	33,7%	34,2%	36,8%
OTROS DATOS														
Partícipes Sist. Empleo/PobAactOccup	1%	2%	3%	8%	9%	12,3%	11,7%	11,2%	11,0%	10,7%	10,5%	10,2%	10,4%	10,2%
Patrimonio F. Pensiones / PIB	1,1%	2,9%	6,2%	8,1%	7,0%	8,3%	9,6%	9,6%	9,5%	9,5%	8,8%	9,3%	10,3%	10,3%
Patrimonio/ Saldo Ahorro familiar	0,9%	2,0%	3,6%	4,7%	4,7%	4,6%	4,8%	4,8%	4,9%	4,9%	4,7%	4,9%	5,1%	5,1%

Fuente: INVERCO

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

	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PATRIMONIO (<i>millones de euros</i>)	3.214	12.822	37.160	72.910	78.407	86.528	100.457	104.518	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523	127.998
SISTEMA DE EMPLEO	2.097	6.136	15.553	28.194	28.409	32.572	35.262	35.548	35.437	35.683	33.810	35.710	35.681	37.792
SISTEMA ASOCIADO	96	380	812	1.007	979	795	940	958	921	903	829	859	827	883
SISTEMA INDIVIDUAL	1.022	6.306	20.794	43.709	49.019	53.160	64.254	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014	89.323
Renta Fija Corto plazo	-	-	592	4.385	11.096	9.918	8.863	8.625	9.238	7.824	6.771	6.782	6.783	6.119
Renta Fija Largo plazo	-	-	1.919	5.187	5.418	5.494	8.829	7.072	7.613	6.658	5.723	5.924	6.210	5.882
Renta Fija Mixta	-	-	13.488	17.809	15.781	11.647	14.249	20.219	21.758	26.803	26.605	29.024	29.932	35.003
Renta Variable Mixta	-	-	3.020	5.488	4.601	3.566	6.595	9.872	10.997	14.114	15.507	19.548	20.687	21.529
Renta Variable	-	-	1.582	3.797	2.825	4.694	6.796	7.785	8.040	9.030	8.783	10.994	12.381	16.384
Garantizados	-	-	194	7.042	9.298	17.841	18.922	14.438	12.841	9.948	8.858	7.577	6.022	4.406
CUENTAS DE PARTÍCIPES	627.958	1.796.084	4.766.712	9.326.407	10.612.790	10.360.621	9.979.889	9.967.900	9.932.990	9.720.844	9.631.055	9.555.911	9.541.898	9.455.223
SISTEMA DE EMPLEO	81.420	234.674	463.519	1.543.715	1.879.346	2.138.904	2.051.514	2.024.227	2.039.676	2.023.653	1.999.945	1.981.166	1.961.787	1.929.079
SISTEMA ASOCIADO	15.987	71.155	72.601	86.132	86.285	66.413	78.025	67.274	64.850	63.363	62.283	55.460	52.292	51.281
SISTEMA INDIVIDUAL	530.551	1.490.255	4.230.592	7.696.560	8.647.159	8.155.304	7.850.350	7.876.399	7.828.464	7.633.828	7.568.827	7.519.285	7.527.819	7.474.863
Renta Fija Corto plazo	-	-	167.146	889.655	1.405.932	1.604.960	1.306.941	1.253.731	1.205.350	1.056.314	921.328	878.741	852.562	643.838
Renta Fija Largo plazo	-	-	325.990	910.470	988.844	1.004.002	1.142.884	1.054.379	1.061.210	943.916	867.139	826.424	809.868	782.175
Renta Fija Mixta	-	-	2.485.079	3.140.558	3.220.696	2.379.066	2.246.953	2.439.335	2.521.000	2.836.188	2.909.237	2.910.351	2.945.825	3.105.116
Renta Variable Mixta	-	-	762.915	1.132.798	1.187.426	715.861	916.446	1.120.521	1.171.106	1.245.314	1.365.337	1.473.684	1.555.499	1.621.038
Renta Variable	-	-	462.038	699.940	740.398	715.780	724.079	761.388	762.037	748.275	795.317	845.085	918.086	1.004.857
Garantizados	-	-	27.424	923.139	1.103.863	1.735.635	1.513.047	1.247.045	1.107.761	803.821	710.469	585.000	445.979	317.839
NÚMERO DE PLANES	346	1.061	1.807	2.992	3.286	2.974	2.828	2.741	2.658	2.554	2.523	2.457	2.399	2.325
SISTEMA DE EMPLEO	134	558	1.105	1.787	1.918	1.398	1.330	1.312	1.305	1.291	1.293	1.284	1.282	1.286
SISTEMA ASOCIADO	48	124	145	204	216	191	178	172	164	156	151	146	141	136
SISTEMA INDIVIDUAL	164	379	557	1.001	1.152	1.385	1.320	1.257	1.189	1.107	1.079	1.027	976	903
Renta Fija Corto plazo	-	-	49	101	150	189	129	130	118	99	106	98	86	77
Renta Fija Largo plazo	-	-	36	71	70	81	113	116	114	107	93	88	77	65
Renta Fija Mixta	-	-	222	264	284	277	247	230	231	248	262	246	248	246
Renta Variable Mixta	-	-	140	189	201	179	179	186	184	194	204	217	233	228
Renta Variable	-	-	101	178	201	210	185	179	169	173	176	172	181	174
Garantizados	-	-	9	198	246	449	467	416	373	286	238	206	151	113

Fuente: INVERCO

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

	2000	2005	2008	2010	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
APORTACIONES	7.807	7.101	6.006	5.582	3.929	5.234	4.718	4.972	4.970	4.883	5.322	5.562	3.833
SISTEMA DE EMPLEO	3.645	1.451	1.677	1.623	1.203	1.167	1.101	1.151	1.227	1.274	1.246	1.223	1.227
SISTEMA ASOCIADO	61	57	42	41	28	37	27	24	24	24	36	25	12
SISTEMA INDIVIDUAL	4.102	5.594	4.286	3.918	2.698	4.030	3.590	3.797	3.720	3.586	4.039	4.314	2.594
Renta Fija Corto plazo	-	638	990	823	585	596	397	391	285	208	213	206	116
Renta Fija Largo plazo	-	799	718	482	371	706	453	473	354	278	300	310	177
Renta Fija Mixta	-	1.974	1.293	958	620	1.072	1.243	1.277	1.314	1.353	1.470	1.530	960
Renta Variable Mixta	-	740	481	312	193	539	666	739	980	980	1.178	1.260	750
Renta Variable	-	597	277	326	232	447	438	469	535	525	650	814	482
Garantizados	-	845	526	1.017	697	670	393	447	252	243	229	193	110
PRESTACIONES	2.207	2.745	4.140	4.105	3.870	4.334	4.206	4.728	4.543	5.086	4.523	4.386	4.103
SISTEMA DE EMPLEO	442	783	1.235	1.293	1.377	1.437	1.523	1.902	1.814	2.029	1.581	1.375	1.359
SISTEMA ASOCIADO	34	36	35	42	40	34	41	44	48	55	37	33	33
SISTEMA INDIVIDUAL	1.731	1.926	2.870	2.770	2.453	2.862	2.642	2.783	2.681	3.001	2.906	2.978	2.712
Renta Fija Corto plazo	-	380	806	1.026	893	931	838	859	735	582	508	470	368
Renta Fija Largo plazo	-	409	411	439	335	390	389	392	334	341	317	317	298
Renta Fija Mixta	-	790	1.093	733	659	739	766	906	938	1.295	1.239	1.347	1.258
Renta Variable Mixta	-	156	265	115	96	207	225	245	302	385	417	463	397
Renta Variable	-	95	99	82	74	128	141	139	186	211	251	245	269
Garantizados	-	96	196	375	396	468	283	241	185	187	173	136	122
NETO	5.600	4.356	1.866	1.477	58	901	512	244	427	-202	798	1.176	-270
SISTEMA DE EMPLEO	3.203	668	443	331	-175	-270	-422	-750	-588	-755	-334	-152	-132
SISTEMA ASOCIADO	27	20	7	-2	-12	3	-14	-20	-24	-32	-1	-8	-21
SISTEMA INDIVIDUAL	2.371	3.668	1.416	1.148	245	1.168	948	1.014	1.039	585	1.133	1.336	-117
Renta Fija Corto plazo	-	258	184	-203	-308	-335	-441	-468	-450	-374	-295	-263	-253
Renta Fija Largo plazo	-	390	308	43	37	316	63	81	20	-63	-18	-7	-121
Renta Fija Mixta	-	1.184	200	224	-39	333	477	371	376	58	231	183	-298
Renta Variable Mixta	-	585	216	197	97	332	441	494	678	594	761	796	353
Renta Variable	-	501	178	244	158	320	298	330	349	314	399	570	214
Garantizados	-	750	330	642	301	202	110	206	67	56	56	57	-12
Supuestos de LIQUIDEZ	-	48	86	358	455	449	401	393	325	271	224	249	160

Fuente: INVERCO

No incluye movilizaciones de PPA

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

%	1995	2000	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
RENTA FIJA	73,8	51,5	51,0	59,0	60,6	59,8	57,4	54,2	47,6	47,9	45,2	41,9	38,1
Nacional	73,8	41,1	32,0	40,0	55,2	53,9	49,3	45,6	39,3	37,5	34,8	31,6	28,2
Internacional	-	10,4	19,0	19,0	5,4	5,9	8,2	8,7	8,3	10,4	10,5	10,3	10,0
R. VARIABLE	3,7	21,3	22,5	17,0	18,6	20,1	22,5	27,3	33,6	32,4	36,3	37,5	41,7
Nacional	3,7	8,0	11,5	10,0	8,4	8,6	8,6	9,6	12,2	12,1	13,2	13,6	14,9
Internacional	-	13,3	11,0	7,0	10,2	11,5	14,0	17,6	21,4	20,3	23,2	23,9	26,9
TESORERIA	14,8	19,4	13,5	15,0	8,7	8,9	8,3	8,6	8,2	7,2	5,7	6,8	7,6
PROVISIONES	5,7	7,6	12,0	8,0	10,2	8,5	8,1	7,9	8,1	8,2	8,5	7,7	8,1
Resto cartera ⁽¹⁾	2,0	0,2	1,0	1,0	1,9	2,8	3,6	2,0	2,6	4,3	4,2	6,2	4,5

Fuente: INVERCO

(1) Deudores, inversiones inmobiliarias, etc.

ANEXO 6.1. FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO

(miles de millones €)	1995	2000	2005	2008	2010	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	% total	var. 21/20
Estados Unidos ⁽¹⁾	2.789	7.752	8.232	6.243	8.280	9.193	11.781	12.975	14.068	13.953	13.969	16.366	16.350	20.800	71%	17,9%
Canadá	191	438	582	484	784	909	1.069	1.098	1.223	1.226	1.199	1.422	1.291			
TOTAL NORTEAMÉRICA	2.980	8.190	8.814	6.727	9.064	10.102	12.850	14.073	15.291	15.178	15.168	17.787	17.642			
Reino Unido	643	1.240	1.452	1.015	1.510	1.918	2.294	2.519	2.474	2.500	2.453	2.813	2.641	7.600	26%	14,1%
Países Bajos	239	448	620	670	760	932	1.056	1.163	1.291	1.360	1.344	1.575	1.679			
Suiza	205	357	350	364	495	556	647	730	769	764	777	923	969			
Alemania ⁽²⁾	40	60	95	119	140	168	195	202	216	226	235	259	270			
Dinamarca	18	45	78	112	116	122	125	120	131	134	135	151	183			
Italia	14	30	40	54	71	88	108	112	124	131	134	151	162			
Finlandia	30	40	70	113	148	91	104	103	110	117	115	125	133			
Irlanda	10	12	108	64	76	81	108	107	96	100	104	125	126			
España	13	38	66	78	84	87	100	104	106	110	106	116	117			
Francia ⁽³⁾	0	0	0	2	4	7	10	12	14	16	17	20	59			
Bélgica	7	15	13	11	13	17	23	24	29	34	31	40	42			
Noruega	7	13	16	16	25	30	31	31	35	35	35	39	41			
Islandia	25	35	19	10	13	14	19	23	29	32	32	37	37			
Polonia	10	18	26	34	56	67	36	34	35	43	37	37	32			
Austria ⁽²⁾	-	-	16	13	15	16	19	21	21	22	21	24	25			
Portugal	2	4	12	20	20	14	18	18	18	20	19	22	23			
Suecia	-	-	22	21	35	44	39	40	19	19	18	20	20			
Otros	9	10	16	18	33	51	136	134	73	143	137	166	133			
TOTAL EUROPA	1.272	2.365	3.020	2.744	3.626	4.295	4.989	5.429	5.591	5.744	5.694	6.570	6.659	7.600	26%	14,1%
Australia	150	200	465	760	739	1.049	1.347	1.354	1.416	1.498	1.589	1.614	1.430	4.500	15%	12,1%
Japón	400	500	1.115	800	800	731	716	844	918	820	895	931	1.252			
China	-	-	7	20	32	58	103	135	151	165	188	229	281			
Israel	-	-	35	58	84	98	126	148	167	176	174	225	245			
Corea	-	-	13	17	31	48	81	100	116	132	149	170	191			
Otros	-	-	39	18	33	51	136	134	397	143	137	166	133			
Nueva Zelanda	-	-	11	11	14	22	33	36	43	45	47	59	65			
TOTAL ASIA Y OCEANÍA	550	700	1.685	1.726	1.785	2.249	2.710	2.968	3.208	3.227	3.468	3.710	4.016	4.500	15%	12,1%
México	-	18	65	65	101	128	150	151	138	145	159	188	192	800	3%	15,7%
Chile	18	39	63	53	111	123	136	142	166	176	169	192	170			
Brasil	43	72	107	127	239	239	206	161	220	202	192	194	153			
Colombia	0	4	14	23	33	52	53	48	61	65	63	77	76			
Otros	2	27	34	18	33	51	136	134	82	143	137	166	133			
TOTAL AMERICA SUR	63	160	284	295	531	595	605	571	666	674	675	755	691	800	3%	15,7%
Sudáfrica	30	40	172	91	148	141	148	134	162	164	153	167	140	300	1%	
Otros	22	34	15	18	33	51	136	134	163	143	137	166	133			
TOTAL RESTO MUNDO	52	74	187	109	181	192	284	269	325	307	290	333	273	300	1%	
TOTAL MUNDIAL	4.917	11.489	13.990	11.600	15.187	17.433	21.441	23.314	25.082	25.135	25.296	29.155	29.281	34.000		16,1%

Fuente: INVERCO, OCDE

(1) No incluye IRA's (Individual Retirement Accounts). En 2021e: 13,5 bn. \$

(2) No incluye reservas contables

(3) Sistema de empleo (PERCO)

Tipo de Cambio (1US\$): 2021: 0,8823; 2020: 0,8149; 2019: 0,8902€. Patrimonio EEUU (miles de millones de \$): 2021e: 19.200; 2020: 16.350; 2019: 16.366

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

%	2001	2005	2008	2012	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
UE-14											
Países Bajos	102,6	113,6	104,9	142,7	157,2	168,6	182,2	184,3	173,6	194,4	210,3
Dinamarca	27,2	32,9	45,9	48,2	47,1	43,9	46,3	45,7	44,8	48,9	58,4
Finlandia	49,7	65,7	58,2	45,4	50,7	49,3	50,6	51,9	49,4	51,9	56,1
MEDIA UE-14 ⁽¹⁾	21,9	24,6	20,3	25,9	28,1	28,7	30,0	30,4	28,9	31,9	35,2
Irlanda	43,5	45,8	33,9	45,9	55,2	40,8	35,5	33,7	31,9	36,0	34,4
Portugal	11,0	12,0	11,3	8,6	10,1	10,1	9,9	10,1	9,5	10,3	11,4
España	5,8	7,1	7,0	8,3	9,6	9,6	9,5	9,5	8,8	9,3	10,5
Italia	2,2	2,7	3,3	5,4	6,6	6,8	7,3	7,6	7,6	8,4	9,8
Bélgica	5,5	4,3	3,2	4,5	5,7	5,9	6,8	7,6	6,7	8,5	9,3
Alemania	3,5	4,1	4,6	6,1	6,6	6,6	6,9	6,9	7,0	7,5	8,1
Austria	3,0	4,6	4,3	5,1	5,8	6,0	5,8	6,0	5,6	6,1	6,6
Suecia	8,0	8,5	6,9	10,1	9,2	8,8	4,1	4,0	3,9	4,2	4,0
Francia	-	0,0	0,1	0,3	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8	2,6
OTROS											
Suiza	99,5	106,9	90,1	107,4	119,6	120,6	124,6	133,6	127,0	143,7	149,1
Australia	73,5	78,0	93,3	90,7	108,8	118,4	121,0	132,5	133,1	134,5	128,7
Reino Unido	70,8	74,8	63,8	94,6	96,7	97,6	106,2	107,1	103,2	108,7	118,5
Estados Unidos	70,4	74,2	59,0	75,1	82,1	78,0	79,3	85,6	77,6	85,8	95,8
Canadá	52,5	56,4	49,9	65,5	75,6	83,0	85,5	86,1	84,2	90,5	95,5
Chile	-	55,6	49,8	59,7	67,6	68,6	68,7	72,0	70,2	80,8	75,8
Israel	23,4	29,4	39,4	48,8	54,1	54,0	55,3	57,7	56,0	62,0	69,8
Japón	18,2	30,8	28,6	16,9	20,4	..	21,1	20,3	20,8	20,6	29,5
México	3,9	8,8	10,0	13,9	15,3	15,2	15,0	15,7	15,2	16,4	20,4
Noruega	5,5	6,6	5,9	7,4	8,8	9,7	10,3	10,5	9,8	10,9	12,5

Fuente: INVERCO, OCDE

⁽¹⁾ Media ponderada. No incluye Grecia ni Luxemburgo

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

%	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
UE-14											
Países Bajos	4,6	4,2	5,0	5,2	5,0	4,1	4,1	4,4	4,2	4,2	4,5
Finlandia	..	..	1,0	1,0	1,0	0,9	1,0	1,1	1,1	1,1	1,2
Portugal	2,1	1,5	0,5	0,4	1,1	0,6	0,5	0,6	0,4	0,8	0,7
Italia	0,3	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6	0,7
España	0,8	0,7	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Bélgica	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4
Alemania	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5	0,3	0,4
Austria	0,3	0,4	..	0,5	0,6	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Luxemburgo	0,2	0,2	0,2	0,3	0,9	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,2
Grecia	..	0,0	0,0	0,1	0,1	..	..	..	..	..	..
Francia	..	0,6	0,0	0,1	0,1	0,1	..	..	..	..	..
OTROS											
Suiza	7,2	7,7	7,7	8,5	8,3	8,2	8,1	8,2	8,2	8,5	9,6
Australia	7,6	10,0	7,9	7,2	7,5	8,3	8,1	8,9	6,7	6,7	6,9
Estados Unidos	3,3	5,1	4,6	4,8	4,8	4,8	4,9	4,9	4,8	4,8	5,1
Chile	3,3	3,3	3,7	3,9	3,9	4,0	4,0	4,0	4,1	4,4	4,8
Corea	0,1	..	1,8	2,2	3,0	3,0	3,1	3,1	3,4	..	4,1
Reino Unido	2,8	2,2	2,8	2,7	2,2	2,1	2,4	2,5	..	2,7	3,0
Canadá	2,2	2,2	3,0	2,9	2,6	2,9	2,8	3,5	2,8	2,7	2,9
Israel	1,8	1,9	2,4	2,6	2,8	2,8	..	..	..	..	..
México	0,7	1,2	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1
Noruega	0,5	0,6	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4

Fuente: INVERCO, con datos OCDE

ANEXO 7.1. TOTAL PATRIMONIO INVERSIÓN COLECTIVA. ESPAÑA

(millones de euros)	1990	1995	2000	2005	2008	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Variación 2021	
																	mill.€	%
Fondos de Inversión	7.036	73.354	184.607	252.300	175.051	132.226	126.523	157.546	196.779	220.386	235.814	263.483	257.824	276.866	274.666	317.858	43.192	15,7%
Mobiliarios	7.036	73.282	183.391	245.823	167.644	127.731	122.322	153.834	194.818	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557	274.355	317.547	43.192	15,7%
Inmobiliarios	-	72	1.216	6.477	7.407	4.495	4.201	3.713	1.961	421	377	360	309	309	311	311	0	0,1%
Sociedades de Inversión	2.043	2.509	15.439	27.831	25.028	24.461	24.120	28.199	33.184	34.803	33.501	32.679	29.116	30.171	28.484	30.160	1.676	5,9%
Mobiliarias	-	-	15.439	27.617	24.656	24.145	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	27.599	29.247	1.649	6,0%
Inmobiliarias	-	-	-	214	372	316	284	868	826	721	707	620	734	725	886	913	27	3,0%
IIC Internacionales⁽¹⁾	-	1.254	8.594	33.614	25.000	45.000	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000	272.000	52.000	23,6%
Total IIC	9.079	77.117	208.640	313.745	225.079	201.687	203.644	250.746	319.963	373.189	394.316	464.162	454.940	502.037	523.150	620.018	96.868	18,5%
Sistema Individual	1.022	6.306	20.794	43.709	49.019	51.142	53.160	57.954	64.254	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014	89.323	7.309	8,9%
Sistema de Empleo	2.097	6.136	15.553	28.194	28.409	31.170	32.572	33.815	35.262	35.548	35.437	35.683	33.810	35.710	35.681	37.792	2.111	5,9%
Sistema Asociado	96	380	812	1.007	979	835	795	1.001	940	958	921	903	829	859	827	883	56	6,7%
Total FONDOS DE PENSIONES	3.215	12.822	37.160	72.910	78.407	83.148	86.528	92.770	100.457	104.518	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523	127.998	9.476	8,0%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	12.294	89.939	245.799	386.655	303.485	284.834	290.171	343.515	420.420	477.707	501.161	575.125	561.826	618.455	641.673	748.016	106.344	16,6%
<i>Variación anual</i>				17,2%	-26,8%	-6,1%	1,9%	18,4%	22,4%	13,6%	4,9%	14,8%	-2,3%	10,1%	3,8%	16,6%		

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos CNMV hasta 2007 e INVERCO (2008-2021 estimados)

ANEXO 7.2. TOTAL PATRIMONIO INVERSIÓN COLECTIVA. NIVEL MUNDIAL

<i>(miles de millones de euros)</i>	1990	1995	2000	2005	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021e
Instituciones Inv. Colectiva	1.719	3.731	12.612	15.166	13.653	20.345	21.793	30.473	34.863	38.292	41.102	40.782	48.854	51.389	61.600
Norteamérica ⁽¹⁾	1.081	2.133	7.687	7.964	7.198	10.536	11.572	15.492	17.123	18.845	19.544	19.427	24.124	25.221	31.800
Europa	400	1137	3.514	5.190	4.538	6.238	6.798	10.546	12.432	13.392	14.791	14.390	16.742	17.730	19.830
Asia y Oceanía	228	456	1.202	1.644	1.464	2.518	2.448	3.342	4.353	4.751	5.414	5.608	6.459	7.164	8.500
América Sur	10	5	191	312	403	942	873	973	843	1.166	1.202	1.222	1.371	1.122	1.300
Otros	-	-	18	56	50	110	104	121	112	138	152	135	158	151	170
Fondos de Pensiones	2.806	4.917	11.489	13.990	11.999	17.779	18.732	21.694	23.314	25.081	24.594	25.477	29.130	29.280	34.000
Norteamérica ⁽¹⁾	1.620	2.980	8.190	8.814	6.729	9.948	10.857	12.798	14.073	15.290	14.814	15.328	17.787	17.642	20.800
Europa	786	1.272	2.365	3.020	2.744	4.298	4.521	4.994	5.429	5.591	5.664	5.696	6.570	6.659	7.600
Asia y Oceanía	385	550	700	1.685	2.050	2.624	2.412	2.864	2.968	3.208	3.161	3.524	3.710	4.016	4.500
América Sur	10	63	160	284	295	595	546	605	571	666	671	671	755	691	800
Otros	5	52	74	187	181	313	397	433	272	325	284	257	309	273	300
TOTAL MUNDIAL	4.525	8.648	24.101	29.156	25.652	38.124	40.526	52.168	58.176	63.373	65.696	66.259	77.984	80.669	95.600

Fuente: INVERCO, IIFA, OCDE

⁽¹⁾ EE.UU. y Canadá

En 2014 se produce una ruptura en la serie: se incorporan los ETF, no incluidos hasta entonces; en Europa: se incluyen todas las IIC abiertas, no sólo las armonizadas