

LAS INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

LOS FONDOS DE PENSIONES

Informe 2022 y perspectivas 2023

14 FEBRERO 2023



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	10
A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	11
B. FONDOS DE PENSIONES	21
C. PERSPECTIVAS PARA 2023	30
I. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	
II. FONDOS DE PENSIONES	
III. MERCADOS FINANCIEROS y ENTORNO MACROECONÓMICO	32
ANEXOS ESTADÍSTICOS	53





RESUMEN EJECUTIVO

INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL

- A finales de 2022, el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situaría en 58,8 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 31,0 billones, cifras que supondrían un descenso respecto a 2021 del 9,4% y del 8,8% del patrimonio de las IIC y de los Fondos de Pensiones, respectivamente.
- El incremento del PIB mundial en el año junto con el descenso experimentado por la inversión colectiva provoca que el volumen de activos de las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones supongan el 91,5% del PIB mundial (120,3% en 2021), situándose en niveles de 2018.

IIC EN ESPAÑA

- El patrimonio de las IIC, a 31 de diciembre de 2022, se situó en 568.683 millones de euros, lo que supone un descenso de 66.335 millones respecto a 2021 (10,4% menos), pero por encima del nivel registrado en 2020 (523.150 millones de euros).
- A pesar de la alta volatilidad acontecida en el año, los Fondos de Inversión domésticos consiguieron finalizar el año manteniendo la cota por encima de los 300.000 millones de euros, con un patrimonio de 306.511 millones de euros (11.348 millones de euros menos que a cierre de 2021).
- Las IIC internacionales comercializadas en España registraron un descenso del 14,6%, y cerraron el periodo con un nivel patrimonial estimado de 245.000 millones de euros, 42.000 millones de euros menos que a finales de 2021.
- En un año marcado por el complejo entrono económico a nivel mundial, los Fondos de Inversión domésticos repitieron flujos positivos por décimo año consecutivo (17.219 millones en 2022). En estos últimos diez años, los Fondos de Inversión experimentan suscripciones netas positivas de casi 173.000 millones de euros.
- A septiembre de 2022 (último dato disponible), la cifra estimada de patrimonio en Gestión Discrecional de Carteras se situaría en torno a 108.000 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.

FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA

- Los Fondos de Pensiones experimentaron un descenso en su patrimonio a finales de 2022, y cerraron el año con un volumen de activos de 115.641 millones de euros (9,6% menos que en 2021), donde los tres sistemas registraron retrocesos patrimoniales.
- Este año 2022, el descenso de los Planes Individuales correspondió en su mayor parte al ajuste de carteras por efecto de mercado, además de registrarse prestaciones netas (-666 millones de euros)
- La reducción aprobada en el límite máximo de aportación hasta 1.500 euros para el año 2022 (2.000 euros para 2021) ha producido una reducción del 60% en el volumen de aportaciones brutas en el



sistema individual respecto a 2020. Estas aportaciones no se han dirigido al Sistema de Empleo, cuyas aportaciones se han mantenido en el mismo nivel.

 Desde 2009, la liquidez aportada por los Planes de Pensiones en situaciones especiales asciende a más de 4.600 millones de euros, con más de 850.000 partícipes beneficiados.

PERSPECTIVAS 2023

- **IIC**: el volumen de activos de las IIC se podría situar en 616.000 millones de euros, con un incremento del 8,3% con respecto a 2022.
- Fondos de Pensiones: el volumen de activos podría mantenerse prácticamente sin cambios y sólo ligeramente incrementado en un 1,2% por efecto de la rentabilidad, cerrando el año con un patrimonio de 117.000 millones de euros.

MERCADOS FINANCIEROS y ENTORNO MACROECONÓMICO

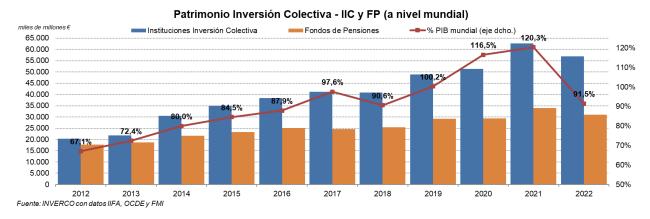
- Según el FMI, la economía española crecerá un 1,1% para el 2023 y un 2,4% para el 2024, convirtiéndose en la economía avanzada que más crecerá en estos periodos. Para el conjunto de la zona euro, el crecimiento para este 2023 se sitúa en el 0,7%. En diciembre, la inflación de la zona euro aumentó hasta el 9,6%.
- El ahorro de las familias europeas continúa descendiendo en casi todos los países, debido al crecimiento del consumo a tasas superiores a las de la renta disponible.
- Las IIC representan el 14,4% del ahorro financiero total de las familias españolas. 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 2022, sólo los Fondos de Inversión (aparte de las cuentas bancarias) registraron operaciones financieras netas positivas (suscripciones netas), en el acumulado del año, confirmando a este instrumento como referencia de inversión para los hogares españoles
- La inversión en IIC en España continúa siendo fundamentalmente minorista.



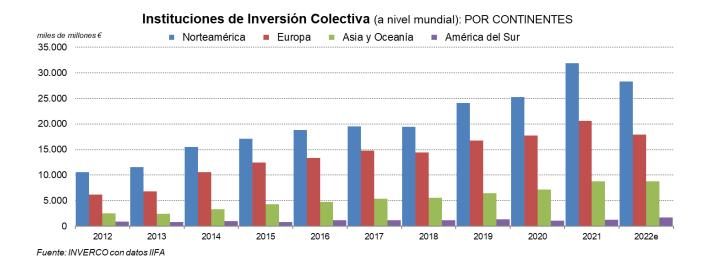
I. INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL

El año 2022 ha estado marcado por el negativo comportamiento de los mercados financieros como consecuencia de las políticas restrictivas con alzas de tipos de interés oficiales para frenar la escalada de inflación en las principales economías, además del conflicto bélico de inicios de año. En su última actualización de enero 2023, el FMI pronostica un incremento del 3,4% en el PIB mundial para el conjunto de 2022 y un crecimiento del 2,9% para el 2023. Adicionalmente un descenso de la inflación global hasta un 6,6% (8,8% para 2022) y del 4,3% para 2024.

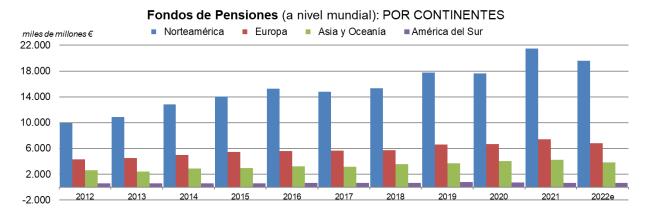
A finales de año, el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situaría en 56,9 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 31,0 billones, cifras que supondrían un descenso en 2022 del 9,4% y del 8,7% respectivamente. En total, entre IIC y Fondos de Pensiones el patrimonio ascendería a 87,8 billones de euros (ver Anexo 7.2.).



A pesar del incremento del PIB mundial estimado para 2022, el descenso registrado por la inversión colectiva junto con la depreciación del euro respecto al dólar, provoca que volumen de activos de las **Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones se sitúe por debajo del PIB mundial** estimado en 2022 por el FMI en 102,4 billones de dólares, **situándose en el 91,5**%.







Fuente: INVERCO con datos OCDE

En entornos económicos como el actual, donde las continuas subidas de tipos de interés oficiales en las principales economías y el conflicto entre Ucrania y Rusia, 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, permitiendo que en el largo plazo los ahorradores no pierdan poder adquisitivo batiendo la inflación.

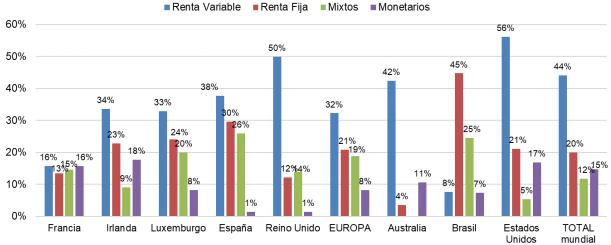
Para poder ver la dimensión de la inversión colectiva en el mundo es muy útil comparar sus activos con la capitalización bursátil de todas las empresas cotizadas en los mercados de renta variable mundiales (92,4 billones de euros a finales de 2022, según datos de la Federación Internacional de Bolsas), y con el total de saldo vivo mundial de renta fija, pública y privada, que suponían a junio de 2022 (último dato disponible), 118 billones de euros, según datos del BIS.

A nivel mundial, la inversión institucional concentrada en IIC y en Fondos de Pensiones supone el 41,7% de la capitalización total de renta fija y de la variable y una cifra mucho más relevante en el volumen de negociación de los mercados, confirmando su papel clave como financiador de la economía mundial y fuente de liquidez a los mercados.

A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR CATEGORÍAS

IIC a nivel mundial 2022. Patrimonio por categorías (%)



Fuente: INVERCO, con datos IIFA



Con datos a septiembre, las IIC de renta variable han descendido su ponderación en el mix mundial en favor de las IIC Monetarias, permaneciendo invariable o con mínimos cambios en el resto de las categorías.

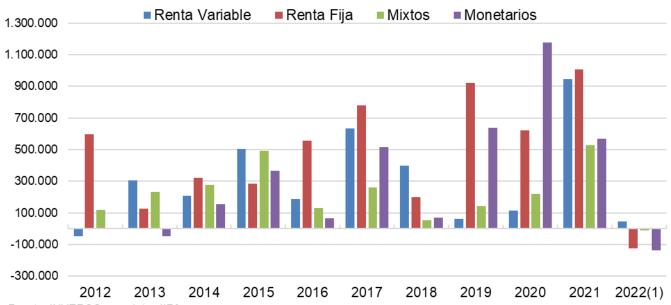
A nivel mundial (ver Anexo 4.3.), el patrimonio está distribuido de la siguiente manera: las de renta variable representan el 44,1%; las de renta fija el 20,0%; las mixtas, el 11,8%; las monetarias, el 14,8%; y, el resto el 9.3%.

SUSCRIPCIONES NETAS

Hasta el tercer trimestre de 2022 (último período disponible) el volumen de reembolsos netos en IIC a nivel mundial fue de 81.826 millones de euros, centrados principalmente en el mercados europeos y americano (ver **Anexo 4.4.**).

Las IIC europeas Ilevan acumuladas 297.054 millones de euros en reembolsos netos hasta el tercer trimestre, lo que supondría finalizar el año con salidas netas después de diez años consecutivos registrando flujos de entrada positivos. Esta situación también se repite también en EEUU, que a misma fecha llevan registrados reembolsos netos por importe de 243.495 millones de euros. La zona geográfica de Asia – Pacífico ha conseguido obtener nuevos captaciones netas de elevada magnitud (428.404 millones de euros), además de Latinoamérica y África.

Suscripciones netas por categorías a nivel mundial



Fuente: INVERCO, con datos IIFA

(1) Datos acumulados hasta septiembre de 2022

Por categorías, (ver Anexo 4.5.) la elevada volatilidad de los mercados bursátiles y de bonos provocó que las categorías con mayores reembolsos correspondieran a Renta Fija y Monetarios (125.463 y 136.274 millones de euros respectivamente). Por otro lado, las IIC de Renta Variable registraron 46.884 millones de euros de nuevos flujos hasta el tercer trimestre de 2022.

Por zonas geográficas, el comportamiento de los inversores en Europa y en EE.UU. ha sido bastante homogéneo: mientras que en EE.UU. el inversor ha sido ligeramente más arriesgado con mayor peso en Renta Variable (captaciones netas de 90.235 millones de euros), en Europa estas IIC han registrado flujos de salida (151.462 millones de euros). También ha habido diferencias en las IIC Mixtas, registrando flujos de entrada en Europa (79.766 millones de euros) y salidas netas en EE.UU. (31.573 millones de euros).



B. FONDOS DE PENSIONES

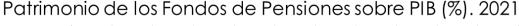
El patrimonio mundial de los Fondos de Pensiones en 2021 (último dato disponible) alcanzó los 33,4 billones de euros, lo que supone un notable incremento respecto a 2020 del 16%, gracias al buen comportamiento de los mercados bursátiles el año pasado. Para finales de 2022 se estima que el volumen de los Fondos de Pensiones a nivel mundial descienda hasta los 31 billones de euros, con un retroceso anual del 8,7%, basado en las correcciones provocadas por los mercados financieros en casi todos los países analizados.

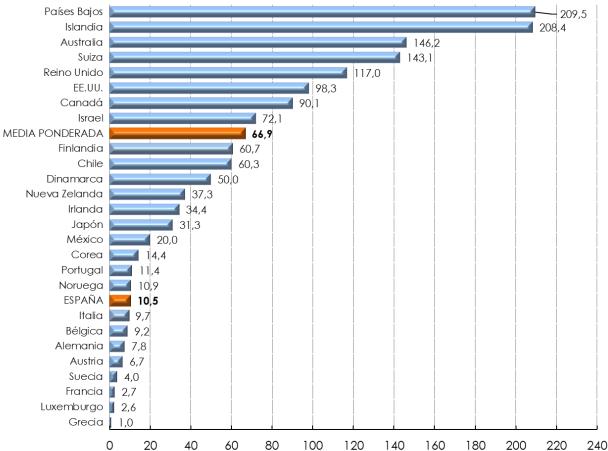
En moneda local, los Fondos de Pensiones experimentaron incrementos en 2021 en la mayoría de países. Por volumen de activos, destacan EE.UU. cuyos Fondos de Pensiones acumulan 20,1 billones de dólares, seguido de Reino Unido (3,2 billones), Holanda (2,1 billones), Australia (1,8 billones), Canadá (1,6 billones), Japón (1,5 billones) y Suiza (1,2 billones).

En dólares y en términos porcentuales, los Fondos de Pensiones experimentaron en 2021 un incremento patrimonial medio de cerca del 10% 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 60,5% de media en los países de la OCDE.





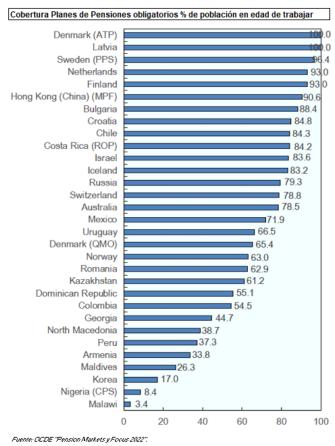
Fuente: INVERCO, con datos OCDE_Pension Funds in figures 2022

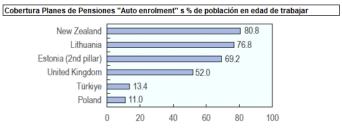


○ INFORME DE LA OCDE "Pension Markets in Focus 2022"

Entre los países de la OCDE con mayor proporción de aportaciones a Planes de Pensiones sobre PIB, destacaron Islandia (10,5%), Dinamarca (9%), Suiza y Australia (8,3% y 6,9%) respectivamente. En estos países la participación en un Plan de Pensiones es obligatoria, además de existir las *matching contributions* (contribuciones por parte del empleador y del trabajador) por lo que la proporción de gente con un Plan es relativamente alta (entre el 55% y la cobertura total de personas en edad de trabajar). En el otro extremo, Hungría, Luxemburgo y España, la proporción de aportaciones a un Plan de Pensiones apenas llega al 0,5% de sus respectivos PIB.







Fuente: OCDE "Pension Markets y Focus 2022".



Fuente: OCDE "Pension Markets y Focus 2022".

En aquellos países donde los Planes de Pensiones son obligatorios o exista la figura del *Auto-Enrolment*, cubren una mayor proporción de población en edad de trabajar. Así países como Dinamarca o Letonia alcanzan el 100%, Suecia, Países Bajos y Holanda se sitúan por encima del 90%. En países con *Auto-Enrolment*, alcanzan proporciones muy elevadas, con Nueva Zelanda y Lituana

en torno al 80%. En cambios aquellos países en los que los sistemas son voluntarios, la proporción apenas llega al 50% (Eslovenia 43,2%, España 28,6% y Portugal 18,7%).



II. IIC y FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA

El año 2022 ha estado marcado por el complejo entorno económico debido a tensiones inflacionistas, tensiones geopolíticas surgidas a raíz del conflicto bélico entre Ucrania y Rusia y, por último, a los temores de recesión económica a nivel global.

Las tensiones inflacionistas, iniciadas a finales del año 2021, han dado lugar a subidas de los tipos de interés oficiales de las principales economías mundiales durante el conjunto del año 2022. Todo esto, ha provocado correcciones de valor en los mercados financieros, tanto de acciones como de bonos. De esta manera, los Fondos de Inversión y los Fondos de Pensiones en su conjunto disminuyeron su volumen de activos en 63.693 millones de euros (8,5% menos que el año anterior), hasta los 684.323 millones de euros, si bien por encima de los 643.815 millones de euros de 2020.

En cuanto a rendimientos, las elevadas correcciones experimentadas en las carteras de los Fondos y Sociedades de Inversión, así como de los Fondos de Pensiones en 2022, han provocado al conjunto de la inversión colectiva en España un ajuste en sus carteras de 55.150 millones de euros en rendimientos, lo que representa más 85% del descenso del patrimonio del conjunto de IIC y Fondos de Pensiones.

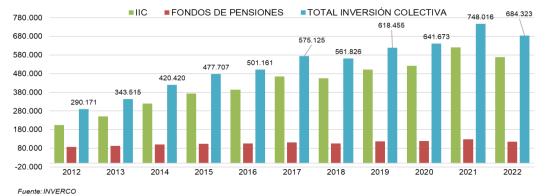
En este entorno los flujos se comportaron de una manera negativa en el contexto de IIC, donde únicamente los Fondos de Inversión domésticos finalizaron el año con captaciones netas. También los Planes de Pensiones experimentaron prestaciones netas en el conjunto del año debido a la segunda reducción del límite máximo de aportación a Planes Individuales. Para el conjunto de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión e IIC internacionales), los **reembolsos netos se situaron en 7.619 millones de euros** (ver **Anexo 7.1.**).

PATRIMONIO	2018	2019	2020	2021	2022	Variaci	ón 2022
(millones de euros)	2010	2019	2020	2021	2022	mill.€	%
Fondos de Inversión	257.824	276.866	276.808	317.858	306.511	-11.348	-3,6%
Mobiliarios	257.514	276.557	276.497	317.547	306.198	-11.349	-3,6%
Inmobiliarios	309	309	311	311	312	1	0,4%
Sociedades Inversión	29.116	30.171	28.485	30.160	17.172	-12.988	-43,1%
Mobiliarias (SICAV)	28.382	29.446	27.599	29.247	16.182	-13.065	-44,7%
Inmobiliarias (SII)	734	725	886	913	990	77	8,4%
IIC Internacionales(1)	168.000	195.000	220.000	287.000	245.000	-42.000	-14,6%
Total IIC	454.940	502.037	525.292	635.018	568.683	-66.335	-10,4%
Sistema Individual	72.247	79.850	82.014	89.323	80.234	-9.090	-10,2%
Sistema de Empleo	33.810	35.710	35.681	37.792	34.628	-3.164	-8,4%
Sistema Asociado	829	859	827	883	779	-104	-11,7%
Total FONDOS DE PENSIONES	106.886	116.419	118.523	127.998	115.641	-12.358	-9,7%
OTAL INVERSIÓN COLECTIVA	561.826	618.455	643.815	763.016	684.323	-78.693	-10,3%
Variación anual	-2,3%	10,1%	4,1%	16,6%	-8,5%		

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos INVERCO estimados, incluye inversores institucionales

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





A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

I. VOLUMEN de ACTIVOS

El patrimonio de las IIC, a 31 de diciembre de 2022, se situó en 568.683 millones de euros, lo que supone un descenso de 66.335 millones respecto al año anterior (10,4% menos que en 2021, pero un 8,7% más que en 2020). De esta forma, la inversión colectiva en España registra su segundo mejor máximo histórico, por encima la cota de diciembre de 2020 (ver Anexo 3.2.).

Los **Fondos de Inversión domésticos** disminuyeron su patrimonio en 11.349 millones de euros y se situaron en los 306.198 millones de euros. Por su parte, **las IIC Internacionales** registraron un descenso del 14,6%, y cerraron el periodo con un nivel patrimonial estimado de 245.000 millones de euros, 42.000 millones de euros menos que a finales de 2021.

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

PATRIMONIO	2018	2019	2020	2021	2022	Variaci	ón 2022
(millones de euros)	2010	2019	2020	2021	2022	mill.€	%
FONDOS DE INVERSIÓN	257.514	276.557	274.355	317.547	306.198	-11.349	-3,6%
MONETARIOS	6.784	3.774	4.567	4.456	5.232	776	17,4%
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	36.028	41.421	34.937	29.157	27.211	-1.946	-6,7%
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	15.385	21.222	25.870	38.084	50.723	12.638	33,2%
FIM RENTA FIJA MIXTA	20.731	16.382	17.054	17.746	10.371	-7.375	-41,6%
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	3.347	3.196	2.810	1.824	933	-891	-48,9%
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	6.260	5.066	3.286	3.480	3.252	-228	-6,6%
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	6.513	8.929	10.785	11.844	11.580	-264	-2,2%
FIM RENTA FIJA MIXTA INT.	18.395	23.532	28.477	32.218	25.093	-7.125	-22,1%
FIM RENTA VAR. MIXTA INT.	20.409	25.678	27.525	26.087	23.466	-2.621	-10,0%
FIM RENTA VARIABLE EURO	5.687	4.925	3.593	4.480	3.687	-793	-17,7%
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	6.160	10.127	6.495	8.064	6.922	-1.141	-14,2%
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	2.288	3.470	7.207	10.608	11.283	675	6,4%
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	786	1.404	1.607	2.032	1.292	-739	-36,4%
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	1.517	2.580	2.701	3.110	2.662	-447	-14,4%
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	13.218	15.690	18.444	25.758	21.716	-4.041	-15,7%
GARANTIA PARCIAL	588	466	78	46	9	-37	-81,1%
GESTION PASIVA	15.802	13.688	12.110	11.839	-		
FONDOS ÍNDICE	-	-	-	-	4.559		
RENTABILIDAD OBJETIVO	-	-	-	-	11.246		
RETORNO ABSOLUTO	14.438	11.807	7.890	7.618	7.064	-554	-7,3%
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	2.007	2.309	2.275	2.748	3.008	260	9,5%
FONDOS DE FIL	209	254	250	395	600	204	51,6%
GLOBALES	41.941	42.915	40.946	65.412	62.809	-2.603	-4,0%
GARANTIZADOS REND. FIJO	4.960	4.876	4.490	2.491	5.688	3.196	128,3%
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	14.063	12.847	10.960	8.049	5.793	-2.256	-28,0%
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	28.938	30.171	28.484	30.160	17.172	-12.988	-43,1%
SICAV	28.382	29.446	27.599	29.247	16.182	-13.065	-44,7%
SII	555	725	886	913	990	77	8,4%
FONDOS INMOBILIARIOS	309	309	311	311	312	1	0,4%
IIC EXTRANJERAS (2)	168.000	195.000	220.000	287.000	245.000	-42.000	-14,6%
TOTAL IIC	454.761	502.037	523.150	635.018	568.683	-66.335	-10,4%

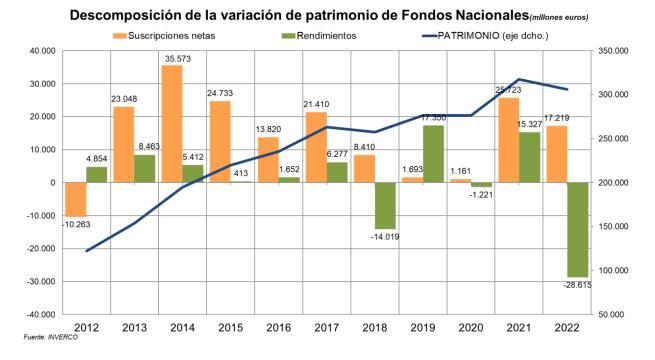
Fuente: INVERCO

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

⁽²⁾ Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores institucionales

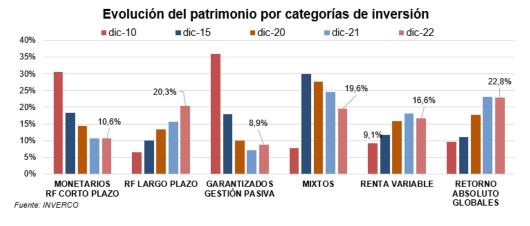


Las **SICAV** también experimentaron descensos patrimoniales en 2022, por importe de 13.065 millones de euros, principalmente como consecuencia de la reforma de su régimen fiscal, además de los ajustes en cartera generados por los mercados financieros.



Analizando la composición de la variación del patrimonio de los Fondos de Inversión domésticos, se puede observar como la mayor parte del descenso patrimonial se ha debido a los rendimientos negativos aportados por los mercados financieros (28.615 millones de euros). Cabe destacar la confianza del partícipe de Fondos de Inversión que, a pesar de las tensiones en los mercados financieros, el volumen de captaciones netas en el año se situó por encima de los 17.200 millones de euros.

La evolución del perfil de riesgo de los partícipes españoles durante 2022 ha cambiado la tendencia respecto al año anterior, donde el partícipe ha ido buscando más posiciones más conservadoras en un entorno de elevada volatilidad en los mercados bursátiles, así es el caso de los Fondos de Renta Fija Largo Plazo que registran un notable incremento respecto al año anterior o los Fondos Rentabilidad Objetivo, a cambio de un descenso en los Fondos de Renta Variable y Fondos Mixtos.



Como se observa en el gráfico anterior, mientras que en 2010 apenas el 9% del patrimonio de los Fondos de Inversión pertenecía a vocaciones dinámicas, en diciembre de 2022 se aproxima al 17% el ahorro en Fondos se canaliza a través de este tipo de instrumentos.



Entre las razones que justifican dicho comportamiento, destaca una más coyuntural, la que hasta el 2021 los tipos de interés oficiales han sido nulos o negativos, 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 PARTÍCIPES y ACCIONISTAS

Output and a montrain and and a district	2040	2020	2024	2022	Variació	n 2022
Cuentas de partícipes/accionistas	2019	2020	2021	2022	Cuentas	%
FONDOS INVERSIÓN MOBILIARIA	11.682.214	12.635.711	15.845.279	16.136.695	291.416	1,8%
MONETARIOS	103.733	96.344	82.609	121.682	39.073	47,3%
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	1.620.961	1.568.559	1.428.702	1.340.009	-88.693	-6,2%
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	1.184.910	1.501.317	2.726.232	3.010.912	284.680	10,4%
FIM RENTA FIJA MIXTA	484.149	505.195	577.215	420.859	-156.356	-27,1%
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	106.362	87.495	53.398	25.688	-27.710	-51,9%
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	294.596	279.632	397.646	462.768	65.122	16,4%
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	716.599	950.910	1.243.563	1.134.109	-109.454	-8,8%
FIM R. FIJA MIXTA INTERNACIONAL	599.607	700.238	870.951	722.279	-148.672	-17,1%
FIM R. V. MIXTA INTERNACIONAL	602.332	652.476	673.568	679.557	5.989	0,9%
FIM RENTA VARIABLE EURO	290.458	250.080	382.909	378.467	-4.442	-1,2%
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	849.784	661.746	763.349	883.508	120.159	15,7%
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	280.754	626.715	844.412	949.553	105.141	12,5%
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	397.271	434.400	529.040	611.308	82.268	15,6%
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	434.590	470.451	575.619	657.465	81.846	14,2%
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	686.786	846.879	1.173.790	1.056.497	-117.293	-10,0%
GARANTIA PARCIAL	10.981	2.123	1.117	350	-767	-68,7%
GESTION PASIVA	431.293	502.933	504.955	-	-	
FONDOS ÍNDICE	-	-	-	258.466	-	
RENTABILIDAD OBJETIVO	-	-	-	345.555	-	
RETORNO ABSOLUTO	654.109	591.250	664.485	658.439	-6.046	-0,9%
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	4.954	5.366	5.966	5.168	-798	-13,4%
FONDOS DE FIL	2.851	2.844	3.464	5.196	1.732	50,0%
GLOBALES	1.356.707	1.401.776	1.994.974	2.065.234	70.260	3,5%
GARANTIZADOS REND. FIJO	153.080	147.156	83.391	149.805	66.414	79,6%
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	415.347	349.826	263.924	193.821	-70.103	-26,6%
SOCIEDADES INVERSIÓN	413.305	382.853	363.128	140.297	-222.831	-61,4%
Soc. Mob (SICAV)	412.987	382.645	362.909	140.082	-222.827	-61,4%
Soc. Inmob (SII)	318	208	219	215	-4	-1,8%
FONDOS INVERSIÓN INMOB.	484	484	484	484	0	0,0%
IIC INTERNACIONALES (1)	3.144.420	3.939.998	5.609.293	6.510.617	901.324	16,19
TOTAL IIC	15.240.423	16.959.046	21.818.184	22.788.093	969.909	4,4%

(1) Datos CNM V. Ultimo dato: septiembre 2022

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 2022 en casi 23 millones, lo que supone casi un 4,4% más que en 2022.



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 es muy inferior. En el Anexo 3.4. se desglosa la evolución anual desde 2000 hasta 2022.

III. SUSCRIPCIONES y REEMBOLSOS

Por décimo año consecutivo, los Fondos de Inversión domésticos repitieron flujos netos positivos, captando este año 2022 un volumen de 17.219 millones de euros. Para el conjunto de IIC, se registraron reembolsos netos por importe de 7.619 millones de euros, tras nueve años registrando flujos positivos. En diez años (desde 2013), los partícipes han adquirido nuevas participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva por importe superior a los 292.000 millones de euros. Más de la mitad de dichos flujos han correspondido a los Fondos de Inversión domésticos que, en estos últimos diez años, experimentan suscripciones netas positivas por casi 173.000 millones de euros.

SUSCRIPCIONES NETAS (millones de euros)	2018	2019	2020	2021	2022
FONDOS MOBILIARIOS (1)	8,410	1,693	1,161	25,723	17,219
MONETARIOS MONETARIOS	-345	-776	797	-87	797
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	-345 -2.079	2.136	-3.212	1.382	-1.544
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	193	4.551	2.965	5.228	16.112
FIM RENTA FIJA MIXTA	-3.528	-3.035	-2.596	-772	-1.117
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	-3.320 -47	-3.033	-2.590	-242	-679
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	860	-1.659	-1.037	-242 53	-49
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	-1.120	2.111	2.389	1.363	670
FIM RENTA FIJA MIXTA INT.	1.722	4.016	2.920	6.350	-1.934
FIM RENTA VAR. MIXTA INT.	3.024	672	520	5.570	205
FIM RENTA VARIABLE EURO	994	-1.657	-801	-26	57
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	186	3.386	-628	754	-925
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	101	532	600	1.059	2.865
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	126	432	153	261	-509
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	308	713	47	327	150
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	2.881	-1.346	2.207	2.986	-457
GARANTIA PARCIAL	-226	-101	-74	-17	-13
GESTION PASIVA	-2.173	-2.169	1.330	-1.392	_
GESTION PASIVA	-	-	-	-	-282
FONDOS ÍNDICE	_	_	_	-	5.187
RETORNO ABSOLUTO	-1.966	-2.609	-1.533	2.177	7
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	78	142	-80	192	-57
FONDOS DE FIL	0	0	22	146	19
GLOBALES	9.079	-2.258	-1.235	3.758	-3.089
GARANTIZADOS REND. FIJO	-52	-69	117	-1.539	3.403
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	394	-935	-1.323	-1.810	-1.598
SOCIEDADES INVERSIÓN	-1.479	-2.276	-2.477	-1.368	-11.838
FONDOS INMOBILIARIOS	0	0	0	0	0
IIC INTERNACIONALES (2)	10.000	7.000	22.000	29.000	-13.000
TOTAL IIC	16.931	6.417	20.684	53.355	-7.619

Fuente: INVERCO

Tras el notable comportamiento de los mercados financieros en el año 2021, donde los partícipes optaron categorías con más renta variable buscando rentabilidades adicionales, la elevada volatilidad de los mercados financieros acontecida en el año 2022 ha provocado un cambio de tendencia en las preferencias del partícipe buscando posiciones más conservadoras en 2021. Así los Fondos Monetarios, que registraron reembolsos en 2021, han registrado captaciones netas por casi 800 millones de euros. Para el conjunto de Fondos Mixtos obtuvieron salidas netas por importe de 3.524 millones de euros

⁽¹⁾ Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

⁽²⁾ Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores institucionales

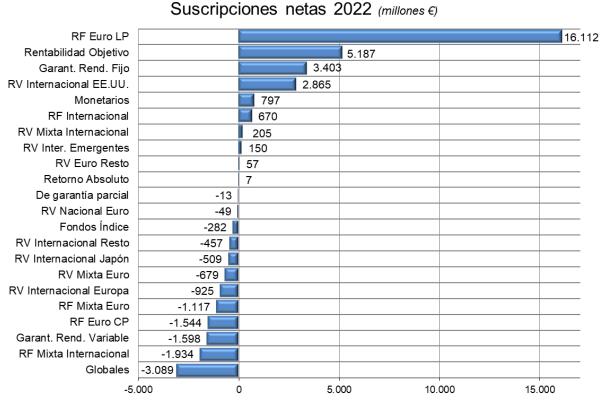


Los Fondos de Renta Fija fueron los que más captaciones netas registraron con 15.238 millones de euros, donde predominaron aquellos a más largo plazo (16.112 millones de euros), seguidos por los Fondos Rentabilidad Objetivo (5.187 millones de euro). También los Garantizados de Rendimiento Fijo finalizaron el año con captaciones netas de cierta magnitud (3.403 millones de euros). De esta manera se confirma la preferencia del partícipe por posiciones más de renta fija en un entorno de elevada volatilidad.

En cuanto a los Fondos de acciones, registraron unas entradas netas por valor de 1.131 millones de euros, siendo aquellos Fondos sin una exposición geográfica a EEUU los que mayores captaciones obtuvieron (2.865 millones),

Por el lado contrario, los Fondos Globales fueron los que más reembolsos netos obtuvieron en el año con 3.089 millones, seguidos por los Fondos Renta Fija Mixta Internacional (1.934 millones) y Garantizados de Rendimiento Variable (1.598 millones de euros).

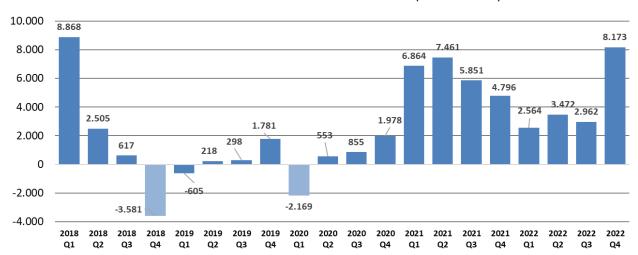
En el Anexo 3.5. se desglosa la evolución anual de suscripciones en IIC desde 2000 a 2022.



Fuente: INVERCO

En los últimos cinco años, únicamente en tres trimestres, se registraron reembolsos netos (6.355 millones de euros en su conjunto), permitiendo que hasta el último trimestre de 2022 se hayan encadenado diez trimestres con captaciones netas positivas con más de 45.500 millones de euros.





SUSCRIPCIONES NETAS FONDOS DE INVERSIÓN (millones euros)

IV. TRASPASOS

En 2022, el volumen acumulado de traspasos ascendió a 79.047 millones de euros, lo que supone que en el conjunto del año se ha traspasado el 25,9% del patrimonio medio de los Fondos de Inversión. Dicho volumen de traspasos supone asimismo el 56,7% del total de suscripciones brutas del período (139.525 millones de euros). En el Anexo 3.7. se incluye la evolución histórica del volumen de traspasos.

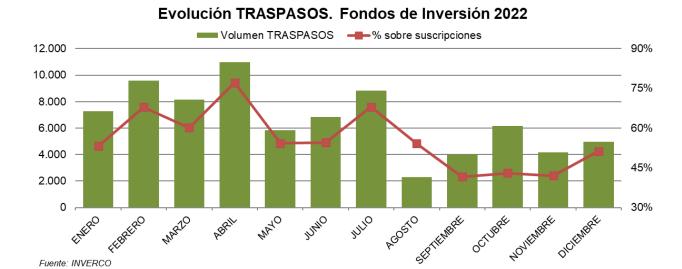
ANEXO 3.7. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. VOLUMEN DE TRASPASOS

(millones de euros)	2018	Trim.	2019	Trim.	2020	Trim.	2021	Trim.	2022	Trim.
ENERO	9.749		3.642		5.675		4.492		7.264	
FEBRERO	10.192		5.565		6.119		6.193		9.592	
MARZO	7.018	26.959	5.738	14.945	9.358	21.152	6.386	17.072	8.136	24.992
ABRIL	5.471		5.552		4.326		5.054		10.977	
MAYO	6.953		4.370		3.215		6.682		5.847	
JUNIO	6.077	18.500	12.710	22.632	4.522	12.064	11.237	22.973	6.848	23.672
JULIO	5.203		11.802		5.281		7.139		8.816	
AGOSTO	3.428		3.100		1.788		2.180		2.287	
SEPTIEMBRE	3.702	12.333	7.661	22.563	3.159	10.228	4.560	13.879	3.993	15.096
OCTUBRE	5.914		7.327		4.250		4.878		6.145	
NOVIEMBRE	4.517		7.033		5.362		7.376		4.174	
DICIEMBRE	3.846	14.277	4.315	18.675	3.694	13.306	7.029	19.283	4.969	15.287
TOTAL	72.070		78.815	~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~~	56.751		73.206		79.047	

Fuente: INVERCO

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 de los servicios de gestión discrecional y asesoramiento, incrementará previsiblemente el volumen de traspasos.





V. NÚMERO de INSTITUCIONES

El número de Instituciones a finales de 2022 se situó en 4.008, con una reducción de 902 durante el año (18,4% menos que en 2021).

Como viene ocurriendo en los últimos años, esta disminución del número de IIC se concentró en las Sociedades de Inversión, pues respecto a 2021 se redujeron en 952. 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 que a finales de julio de 2023 se hayan liquidado en torno a 1.600 SICAV, quedando únicamente en torno a 500, con independencia del régimen tributario al que se hayan acogido).

Los Fondos de Inversión domésticos vieron incrementado su número en 29 entidades respecto a finales de 2021, mientras que las IIC Internacionales registraron un incremento en su número en 21.

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 2022 muestra un cambio respecto al año anterior.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA FONDOS DE INVERSIÓN

%	2018	2019	2020	2021	2022 ⁽¹⁾
RENTA FIJA	50,4	47,4	45,0	40,5	47,0
Doméstica	21,8	17,4	14,2	11,2	12,0
Internacional	28,6	30,0	30,8	29,3	35,1
R. VARIABLE	14,5	15,1	14,3	16,3	15,2
Doméstica	4,2	3,2	2,2	2,1	1,9
Internacional	10,3	11,9	12,1	14,2	13,4
F. INVERSIÓN	28,0	29,2	32,1	35,3	31,3
Doméstica (1)	2,7	3,1	3,0	3,5	3,2
Internacional	25,3	26,1	29,1	31,7	28,1
TESORERÍA	6,5	7,8	7,9	7,4	5,6
Resto cartera	0,6	0,5	0,6	0,5	0,8

Fuente: INVERCO, a partir de datos de CNMV

(1) Datos del 3er trimestre



Así, la ponderación en renta fija incrementa 6,5% hasta situarse en torno 47% de la cartera, donde la exposición a renta fija internacional es la que más aumenta (5,8%) mientras que la doméstica se incrementa en un 0,8%, pasando a situarse en el 12%

Por su parte, la posición en acciones disminuye ligeramente en el periodo hasta el 15,2% frente al 16,3% de 2021. La renta variable doméstica permanece prácticamente en los mismos niveles en torno al 2%, mientras que se produce un ligero descenso hasta situarse en el 13,4%. 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 2022 ha estado marcado por el mal comportamiento de los mercados financieros, sobre todo en los centrados en acciones. Las continuas subidas de los tipos de interés oficiales en las economías mundiales para atajar las tensiones inflacionistas, los temores a una recesión económica a nivel global y el conflicto bélico, han provocado un entorno complicado para el conjunto de vocaciones de Fondos de Inversión. De esta manera, **los Fondos de Inversión generaron a sus partícipes una rentabilidad negativa del 8,7%**.

RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES PONDERADAS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN AL 31/12/22

RENTABILIDAD (%)	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años	20 Años	25 Años	30 Años
MONETARIOS	-0,57	-0,33	-0,30	0,01	0,53	0,83	1,20	2,21
RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO	-1,19	-0,53	-0,48	0,05	0,48	0,85	1,26	2,28
RENTA FIJA EURO LARGO PLAZO	-8,13	-2,40	-1,25	0,63	1,36	1,48	1,86	2,93
RENTA FIJA MIXTA EURO	-8,84	-2,54	-1,61	0,38	0,45	1,36	1,36	2,69
RENTA VARIABLE MIXTA EURO	-10,82	-1,72	-0,87	2,12	0,39	2,53	1,73	3,51
RENTA VARIABLE NACIONAL EURO	-2,87	-1,53	-1,26	3,82	-0,11	4,81	3,08	6,04
RENTA FIJA INTERNACIONAL	-7,62	-2,15	-0,81	0,68	1,42	1,34	1,76	2,94
RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	-9,01	-2,06	-1,07	0,18	0,06	0,70	0,92	2,19
RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	-11,52	-1,56	-0,46	1,51	0,90	2,07	1,22	3,14
RENTA VARIABLE EURO RESTO	-12,78	-0,21	0,14	4,64	1,66	4,49	2,74	5,67
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EUROPA	-5,33	2,72	2,55	5,26	1,55	4,03	2,29	4,75
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EEUU	-17,07	6,45	7,72	10,73	7,09	6,37	4,39	3,10
RENTA VBLE. INTERNACIONAL JAPÓN	-11,48	1,51	1,75	7,21	2,65	3,34	0,24	1,13
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EMERGENTES	-17,73	-2,85	-0,43	1,47	-0,07	6,32	3,47	4,40
RENTA VBLE. INTERNACIONAL RESTO	-13,22	2,80	2,94	6,80	4,34	5,34	2,64	4,38
GLOBALES	-10,59	-1,41	-0,37	1,96	1,29	1,89	1,55	3,09
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO FIJO	-8,10	-2,64	-0,78	0,42	1,24	1,45	1,91	
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO VARIABLE	-5,27	-1,60	-0,49	0,87	0,81	1,50	2,04	
DE GARANTÍA PARCIAL	-7,72	-2,05	-0,79	1,52				
RETORNO ABSOLUTO	-5,00	-0,38	-0,43	0,41				
FONDOS ÍNDICE	-10,18							
OBEJTIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD	-7,20							
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-6,86	0,93	0,90	5,01				
FONDOS DE FIL	-4,76	-0,63	-1,05	0,24				
TOTAL FONDOS:	-8,70	-0,64	0,02	1,48	1,23	1,87	1,63	2,72

Fuente: INVERCO

La totalidad de las categorías cerraron el año con **rentabilidades muy negativas, donde las categorías de Renta Variable**, sobre todo aquellas localizadas fuera del mercado europeo, fueron las que obtuvieron una peor rentabilidad, en algunos casos situándose por encima del 15%. A este respecto, los Fondos de Renta Variable Internacional Emergentes, obtuvieron rentabilidades negativas del 17,73%, seguidos por los Fondos de Renta Variable Internacional



EEUU (-17,07%). En cuanto al mercado de acciones europeo, destacaron los Fondos de Renta Variable Nacional, con rentabilidades negativas que apenas llegaron al 3% (2,87%).

En cuanto a las categorías de Renta Fija, el entorno de alzas de tipos de interés oficiales ha producido también rentabilidades negativas en estas vocaciones, con mayor intensidad en aquellas entradas en más largo plazo. En cuanto a los Fondos de Renta Fija Euro a Largo Plazo, las rentabilidades negativas se situaron por encima del 8%, mientras que en aquellas a menor vencimiento cerraron el año ligeramente por encima del -1%.

Los Fondos Mixtos en su vertiente de bonos, tanto los centrados en Europa como los internacionales, obtuvieron rentabilidades negativas que para ambos casos se situaron en torno al 9%. En cuanto a su vertiente de renta variable las rentabilidades de estas categorías cerraron alrededor del -11%.

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 2022 (último dato disponible), la cifra estimada de patrimonio en Gestión Discrecional de Carteras se situaría en torno a 108.000 millones de euros (101.724 millones para las 25 Gestoras que facilitan dato de sus grupos financieros).

Gestión discrecional de carteras								
	Número de	Patrimonio						
30-sep-22	contratos/	gestionado a final de						
00-36р-22	carteras	período						
	gestionadas	(miles de euros)						
A Cliente retail	1.077.325	98.368.221						
B. Mandatos institucionales	170	3.355.781						
Cliente Institucional residente	160	3.220.855						
Cliente Institucional NO residente	10	134.926						
TOTAL gestión de carteras	1.077.495	101.724.002						
de la cual,								
subyacente IIC nacionales de la propia gestora	-	65.943.833						
subyacente IIC internacional de la propia gestora	-	658.817						

Respecto a la distribución de IIC en España, **el porcentaje de IIC comercializadas de terceros se situó en el 29,4% del total** (82.511 millones de euros frente a 280.477 millones del total referido a las entidades que remiten información), con datos al tercer trimestre de 2022.

La gestión discrecional de carteras representa el 29,2 % de la distribución total de IIC en España a septiembre de 2022, representando un incremento de casi un 4% desde diciembre de 2020.



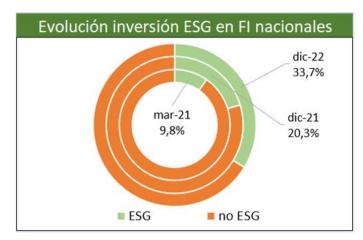


Distribu	ción de IIC	
3º trimestre 2022	Saldo de patrimonio total a final de período (miles euros)	Patrimonio distribuido (flujos) en el trimestre (miles de euros)
1. IIC nacionales	209.854.645	4.476.613
1.1. Propias	194.435.955	4.174.406
Comercialización/RTO	66.933.237	1.754.768
Asesoramiento	66.818.783	2.841.001
Gestión discrecional	60.683.934	-421.362
1.2 De terceros	15.418.690	302.207
Comercialización/RTO	6.107.845	-213.138
Asesoramiento	8.560.316	517.881
Gestión discrecional	890.196	-2.536
2. IIC internacionales	70.622.049	-481.268
2.1. Propias	3.529.435	81.674
Comercialización/RTO	268.678	4.485
Asesoramiento	2.670.152	98.242
Gestión discrecional	590.605	-21.053
2.2 De terceros	67.092.614	-562.942
Comercialización/RTO	22.682.917	-314.168
Asesoramiento	24.663.601	-513.484
Gestión discrecional	19.746.097	264.710

IX. FONDOS DE INVERSION ESG

Desde marzo de 2021, fecha en la que entró en vigor el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR por sus siglas en inglés) el patrimonio registrado en Fondos de Inversión bajo art.8 o art.9, ha experimentado un crecimiento de 74.731 millones de euros, pasando a representar el 9,8% de marzo de 2021 hasta un 33,7% a finales de diciembre de 2022.

	Fondos nacionales ESG										
	mar	·-21	dic	-21	jun	-22	dic	-22			
	Volumen (millones euro)	% s/total									
art.8	28.068	9,7%	61.182	19,3%	68.549	23,1%	100.285	32,8%			
art.9	267	0,1%	3.248	1,0%	3.054	1,0%	2.781	0,9%			
Total ESG	28.335	9,8%	64.430	20,3%	71.602	24,1%	103.066	33,7%			



El número de Fondos registrados como artículo 8 asciende a 247, con 587 clases registradas. El total de Fondos de Inversión registrados en CNMV a finales de diciembre de 2022 asciende a 1.528 Fondos. Respecto a Fondos con objetivo de inversión sostenible (art.9), su número asciende a 14, con un total de 34 clases registradas).

A diciembre de 2022, ya existen más de 7,4 millones de cuentas de partícipes en Fondos sostenibles (artículo 8 o 9), lo que supone casi la mitad del total de cuentas.



B. FONDOS DE PENSIONES

I. VOLUMEN de ACTIVOS

Los Fondos de Pensiones experimentaron un descenso en su volumen de activos en 2022 como consecuencia de las notables correcciones en las cotizaciones de los mercados, y cerraron el año con un volumen de activos de 115.641 millones de euros, lo que supone 12.358 millones menos que en 2021 (-9,7%). El patrimonio en el Sistema Individual cerró el año en los 80.234 millones de euros (10,2% de disminución anual), mientras que el Sistema de Empleo se situó en 34.628 millones (un 8,4% menos que en 2021) (ver Anexo 5.2.).

Desglosando por categorías, únicamente los Renta Fija Corto Plazo presentaron un ligero incremento del 0,3%, mientras que el resto presentaron descensos por encima del 10%, especialmente los Renta Variable (13,5%). Los Garantizados continuaron con la tendencia observada en años previos y retrocedieron un 20,3% en el conjunto del año.

PATRIMONIO	2018	2019	2020	2021	2022	Variación 2022	
(millones de euros)	2010	2019	2020	2021	2022	mill.€	%
SISTEMA INDIVIDUAL	72.247	79.850	82.014	89.323	80.234	-9.090	-10,2%
Renta Fija Corto plazo	6.771	6.782	6.783	6.119	6.136	17	0,3%
Renta Fija Largo plazo	5.723	5.924	6.210	5.882	5.135	-747	-12,7%
Renta Fija Mixta	26.605	29.024	29.932	35.003	30.806	-4.197	-12,0%
Renta Variable Mixta	15.507	19.548	20.687	21.529	20.473	-1.056	-4,9%
Renta Variable	8.783	10.994	12.381	16.384	14.172	-2.212	-13,5%
Garantizados	8.858	7.577	6.022	4.406	3.512	-895	-20,3%
SISTEMA DE EMPLEO	33.810	35.710	35.681	37.792	34.628	-3.164	-8,4%
SISTEMA ASOCIADO	829	859	827	883	779	-104	-11,7%
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	106.886	116.419	118.523	127.998	115.641	-12.358	-9,7%

Fuente: INVERCO

En 2022, el descenso del Sistema Individual se ha debido principalmente al efecto de mercado, además del menor volumen de aportaciones en el sistema. Este efecto de mercado no ha podido compensarse, al igual que ha venido sucediendo en los últimos años, con un mayor volumen de aportaciones al sistema, pues la reducción de los incentivos fiscales a este instrumento de ahorro ha reducido el volumen de aportaciones brutas en 4.380 millones de euros en tan solo dos años (32%).

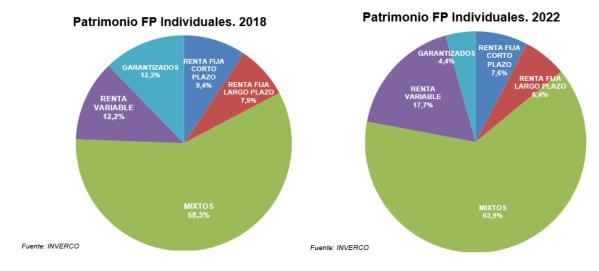




El Sistema de Empleo finalizó el año con un notable descenso en su patrimonio debido también las rentabilidades negativas generadas por los mercados financieros, presentando un incremento de las prestaciones netas respecto a años anteriores, como consecuencia del menor volumen de aportaciones brutas.

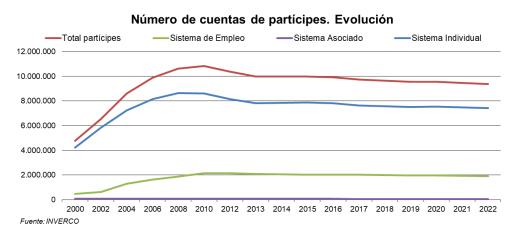


El mix de producto en los Planes de Pensiones Individuales continúa evolucionando hacia posiciones con mayor exposición al riesgo, siendo los Fondos Mixtos los que mayor peso representan. Los Mixtos han pasado de suponer el 58% en 2018 a un 63,9% en 2022 (63,3% en 2021), mientras que los Garantizados han continuado perdiendo ponderación y ahora apenas representan el 4,4% del total (4,9% en 2021) desde un 12,3% en 2018.



II. NÚMERO de CUENTAS de PARTÍCIPES y PROMOTORES

El número de cuentas de partícipes disminuyó a un ritmo similar con respecto a 2021 (82.575 menos) y cerró 2022 con 9.372.648.





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 su ahorro para la jubilación

El número de Planes de promoción conjunta (los promovidos por más de una empresa) se incrementó ligeramente en 2021 hasta los 394 Planes con 14.502 empresas integradas (13.591 en 2020). Si a esta cifra se añaden los Planes de empresas de promoción individual, un total de 15.509 empresas han promovido Planes de Pensiones.

No obstante, y según datos del Directorio Central de Empresas (INE), en España había un total de 1,48 millones de empresas con al menos 1 asalariado y activas a finales de 2021, 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 2022 se redujeron hasta los 2.864 millones de euros para el total de Planes. Este descenso se concentró en los Planes del Sistema Individual, cuyas aportaciones brutas se redujeron un 33% en 2022 respecto a 2021 y un 60% respecto a 2020. Las prestaciones brutas se redujeron hasta los 3.793 millones, por lo que las prestaciones netas en 2022 fueron de 928 millones de euros (ver Anexo 5.3.).

2018	2019	2020	2021	2022
4.883	5.322	5.562	3.799	2.864
1.274	1.246	1.223	1.227	1.145
24	36	25	12	9
3.586	4.039	4.314	2.560	1.710
208	213	206	106	67
278	300	310	177	117
1.353	1.470	1.530	971	658
980	1.178	1.260	726	527
525	650	814	482	283
243	229	193	98	58
5.086	4.523	4.386	4.104	3.793
2.029	1.581	1.375	1.359	1.386
55	37	33	33	31
3.001	2.906	2.978	2.712	2.375
582	508	470	367	329
341	317	317	296	252
1.295	1.239	1.347	1.294	1.217
385	417	463	373	343
211	251	245	269	175
187	173	136	113	59
-202	798	1.176	-304	-928
-755	-334	-152	-132	-241
-32	-1	-8	-21	-21
585	1.133	1.336	-152	-666
-374	-295	-263	-262	-262
-63	-18	-7	-119	-135
58	231	183	-323	-560
594	761	796	353	184
314	399	570	214	108
56	56	57	-15	-2
071	224	202	105	170
2/1	224	303	195	170
	4.883 1.274 24 3.586 208 278 1.353 980 525 243 5.086 2.029 55 3.001 582 341 1.295 385 211 187 -202 -755 -32 585 -374 -63 58 594 314	4.883 5.322 1.274 1.246 24 36 3.586 4.039 208 213 278 300 1.353 1.470 980 1.178 525 650 243 229 5.086 4.523 2.029 1.581 55 37 3.001 2.906 582 508 341 317 1.295 1.239 385 417 211 251 187 173 -202 798 -755 -334 -32 -1 585 1.133 -374 -295 -63 -18 58 231 594 761 314 399 56 56	4.883 5.322 5.562 1.274 1.246 1.223 24 36 25 3.586 4.039 4.314 208 213 206 278 300 310 1.353 1.470 1.530 980 1.178 1.260 525 650 814 243 229 193 5.086 4.523 4.386 2.029 1.581 1.375 55 37 33 3.001 2.906 2.978 582 508 470 341 317 317 1.295 1.239 1.347 385 417 463 211 251 245 187 173 136 -202 798 1.176 -755 -334 -152 -32 -1 -8 585 1.133 1.336 -	4.883 5.322 5.562 3.799 1.274 1.246 1.223 1.227 24 36 25 12 3.586 4.039 4.314 2.560 208 213 206 106 278 300 310 177 1.353 1.470 1.530 971 980 1.178 1.260 726 525 650 814 482 243 229 193 98 5.086 4.523 4.386 4.104 2.029 1.581 1.375 1.359 55 37 33 33 3.001 2.906 2.978 2.712 582 508 470 367 341 317 317 296 1.295 1.239 1.347 1.294 385 417 463 373 211 251 245 269 187

Fuente: INVERCO

El Sistema Individual registró prestaciones netas por valor de 666 millones de euros, debido principalmente al drástico descenso de las aportaciones del año (1.710 millones, frente a las 2.594 del año anterior y los 4.314 millones

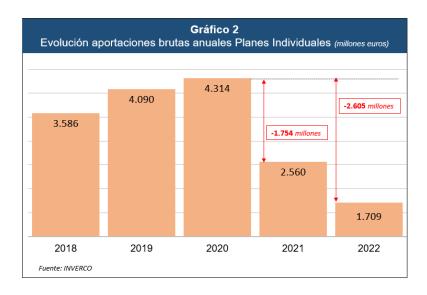
⁽¹⁾ No incluye movilizaciones de PPA

⁽²⁾ Datos DGSFP, excepto 2022 (INVERCO)



de euros en 2020), mientras que las prestaciones (sin incluir supuestos de liquidez) se redujeron ligeramente hasta los 2.375 millones de euros.

El descenso de las aportaciones a Planes Individuales está relacionado con la reducción en el límite máximo de aportación a Planes Individuales hasta 1.500 euros y vigente desde 2022, tras la primera reducción vigente hasta 2021 de 2.000 euros anuales.



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 72,1% de aportantes (salarios inferiores a 45.000), realizan una aportación media inferior a 2.000€, y el 52,% (salarios <33.000) realizan una aportación media inferior a 1.500€.

Cuadro I.19

DISTRIBUCIÓN DE LAS REDUCCIONES POR APORTACIONES
Y CONTRIBUCIONES A SISTEMAS DE PREVISIÓN SOCIAL (RÉGIMEN
GENERAL (*)), POR TRAMOS DE BASE IMPONIBLE. IRPF 2019

Tramos de base	De	claracio	ones	Im	porte		Media
imponible (euros)	Número	%	% acumulado	Millones de euros	%	% acumulado	(euros)
Menor o igual a 6.000	195.695	7,0	7,0	128,2	2,5	2,5	655
6.000-12.000	166.859	5,9	12,9	147,0	2,8	5,3	881
12.000-18.000	262.658	9,3	22,2	250,7	4,8	10,1	954
18.000-24.000	376.206	13,4	35,6	392,8	7,5	17,7	1.044
24.000-30.000	322.132	11,4	47,0	400,6	7,7	25,4	1.244
30.000-36.000	321.110	11,4	58,4	466,2	9,0	34,3	1.452
36.000-42.000	279.216	9,9	68,3	483,2	9,3	43,6	1.731
42.000-51.000	264.392	9,4	77,7	565,1	10,9	54,5	2.137
51.000-60.000	171.542	6,1	83,8	461,3	8,9	63,3	2.689
60.000-72.000	147.292	5,2	89,1	479,6	9,2	72,5	3.256
72.000-90.000	123.697	4,4	93,5	480,4	9,2	81,8	3.884
90.000-120.000	86.104	3,1	96,5	393,1	7,6	89,3	4.565
120.000-240.000	72.127	2,6	99,1	392,6	7,5	96,9	5.443
240.000-600.000	20.218	0,7	99,8	125,3	2,4	99,3	6.196
Más de 600.000	5.799	0,2	100,0	37,6	0,7	100,0	6.482
TOTAL	2.815.047	100		5.203,8	100		1.849

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



Tramos de				TOTAL		
aportaciones 2021	Planes asociados	Planes de empleo	Planes individuales	Nº cuentas de partícipes	%	
De 1 a 300 €	2.920	193.615	555.278	751.813	23,5%	
De 301 a 900 €	4.405	193.615	1.004.957	1.202.977	37,6%	
De 901 a 1.800 €	2.277	119.313	508.400	629.990	19,7%	
De 1.801 a 3.000 €	1.975	85.665	406.368	494.008	15,4%	
De 3.001 a 4.500 €	7 ^(*)	58.047	970 ^(*)	58.047	1,8%	
De 4.501 a 6.000 €	7 ^(*)	33.695	920(*)	33.695	1,1%	
De 6.001 a 8.000 €	8(*)	15.244	773(*)	15.244	0,5%	
De 8.001 a 10.000€	-	13.359	-	13.359	0,4%	
De 8.001 a 24.250 €	2	3.058	1.310	4.370	0,1%	
(discapacitados)					'	
TOTAL	11.579	715.611	2.476.313	3.203.503	100,0%	

Fuente: DGSFP

(*) Aportaciones para el régimen de personas con discapcidad. A partir de 2021 la aportación máxima se redujo a 2.000 euros anuales

Tramos de	Planes		Planes	TOTA	L	
aportaciones 2020	asociados	Planes de empleo	individuales	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 €	9	1.262	1.294	2.565	0,1%	
(discapacitados)						
TOTAL	13.128	708.651	2.475.415	3.197.194	100,0%	

Tras la primera reducción límites de aportación al ahorro en los Planes de Pensiones del Sistema Individual, se puede observar cómo ha afectado 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.

Tras la segunda reducción impuesta para el año 2022, cuya aportación máxima se redujo hasta los 1.500 euros anuales, más de 500.000 ahorradores adicionales se han visto perjudicados por esta medida, por lo que en total, cerca de 2.000.000 de partícipes se han visto afectados.

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 2022 ascendieron a 169 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	2018	2019	2020	2021	2022e
IMPORTE (millones euros)					
Enfermedad grave	24,0	22,3	20,4	19,7	15,0
Desempleo de larga duración	246,8	201,2	185,3	175,2	136,0
Desahucio vivienda habitual	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
COVID-19	-	-	97,1	-	-
Volcán "La Palma"	-	-	-	0,4	-
TOTAL	270,8	223,5	302,8	194,9	151,0
BENEFICIARIOS					
Enfermedad grave	3.399	3.071	2.944	2.816	2.600
Desempleo de larga duración	34.071	28.212	11.427	25.957	24.500
Desahucio vivienda habitual	0	0	0	0	0
COVID-19	-	-	55.936	-	-
Volcán "La Palma"	-	-	-	382	-
TOTAL	37.470	31.283	70.307	29.155	27.100

Fuente: DGSFP e Inverco 2022



Desde 2009, el importe total pagado por los Planes de Pensiones por desempleo y enfermedad grave ha ascendido a 4.650 millones de euros, con más de 850.000 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 2021, **más de la mitad de las prestaciones por Planes de Pensiones Individuales se cobraron en forma de capital** (60%) y un 32,3% en forma de renta, frente al 38,8% que supusieron las prestaciones en forma de capital para los Planes de empleo y 46,3% en forma de renta.

En función del tipo de contingencia acaecida, la jubilación fue la causa del 86,5% de las prestaciones en el caso de Planes Individuales y del 81,2% del total de las de empleo, frente al 9% y 12% respectivamente en el caso de fallecimiento.

Según los datos de la última Memoria publicada por la Administración Tributaria, referidos al ejercicio 2019, casi la mitad (el 47%) 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 68,3% declararon unos ingresos inferiores a 42.000 euros.

IV. MOVILIZACIONES

		PATRIMONIO SIS	T. INDIVIDUAL
	MOVILIZACIONES (millones €)	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%
2022	12.059,3	81.685,6	14,8%

Fuente: DGSFP e INVERCO (desde 2017)

La estimación de movilizaciones de derechos consolidados en el Sistema Individual en 2022 fue de 12.059,3 millones de euros, sin incluir la movilización resultante de fusiones habidas durante el año.

Este importe representó el 14,8% 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 252 millones de euros en 2021.



V. NÚMERO de INSTITUCIONES

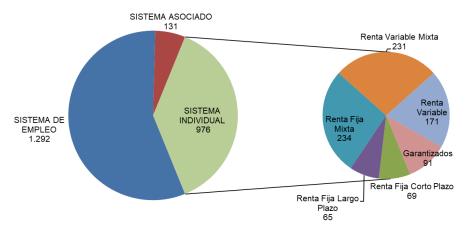
El número estimado de Planes de Pensiones a finales de 2022 es de 2.284, con una reducción respecto al año anterior de 41 Planes, de los cuales 42 corresponden al Sistema Individual, mientras que los Planes de Empleo experimentaron un ligero incremento (ver **Anexo 5.2.**).

Por su parte, el número de Fondos de Pensiones registrados a 31 de diciembre de 2021 se situó en 1.409 (1.438 en 2020.

Número de Planes	2018	2019	2020	2021	2022	Variacio	ón 2022
Numero de Flanes	2010	2019	2020	2021	2022	Número	%
SISTEMA DE EMPLEO	1.293	1.284	1.282	1.286	1.292	6	0%
SISTEMA ASOCIADO	151	146	141	136	131	-5	-4%
SISTEMA INDIVIDUAL	1.079	1.027	976	903	861	-42	-5%
Renta Fija Corto plazo	106	98	86	77	69	-8	-10%
Renta Fija Largo plazo	93	88	77	65	65	0	0%
Renta Fija Mixta	262	246	248	246	234	-12	-5%
Renta Variable Mixta	204	217	233	228	231	3	1%
Renta Variable	176	172	181	174	171	-3	-2%
Garantizados	238	206	151	113	91	-22	-19%
TOTAL PLANES DE PENSIONES	2.523	2.457	2.399	2.325	2.284	-41	-2%

Fuente: INVERCO

Distribución del número de Planes (2022)



Fuente: INVERCO

VI. ESTRUCTURA de la CARTERA

ESTRUCTURA DE LA CARTERA FONDOS DE PENSIONES

	• . • . • . • .				
%	2018	2019	2020	2021	2022
RENTA FIJA	47,9	45,2	41,9	38,1	37,4
Doméstica	37,5	34,8	31,6	28,2	24,6
Internacional	10,4	10,5	10,3	10,0	12,8
R. VARIABLE	32,4	36,3	37,5	41,7	40,2
Doméstica	12,1	13,2	13,6	14,9	14,6
Internacional	20,3	23,2	23,9	26,9	25,6
TESORERIA	7,2	5,7	6,8	7,6	8,6
PROV. ASEGUR.	8,2	8,5	7,7	8,1	9,5
Resto cartera (1)	4,3	4,2	6,2	4,5	4,3

Fuente: INVERCO

(1) Deudores, inversiones inmobiliarias, etc.

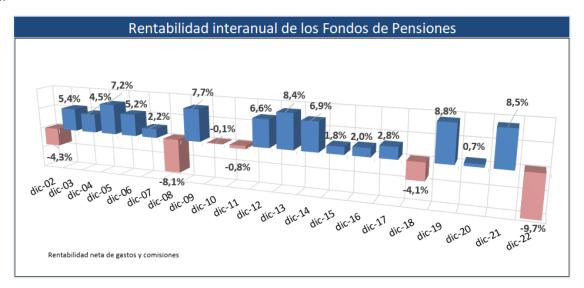


Tras el complicado año acontecido en ellos mercados financieros, los ajustes en las carteras acciones y de bonos hizo que, tanto la ponderación de la renta variable como de renta fija, experimentasen ligeros retrocesos centrados principalmente en la renta fija nacional y en menor medida en la renta variable internacional. A este respecto la renta fija doméstica retrocede 3,6 puntos porcentuales mientras que la renta fija internacional aumenta su exposición hasta el 12,8%, mientras que la renta variable internacional se disminuye hasta el 25,6% desde el pasado 26,9%.

De esta manera la ponderación de renta fija se situó en el 37,4% a finales de 2022 (38,1% en 2021), mientras que la ponderación en renta variable se redujo hasta el 40,2% (desde el 41,7% en el año previo).

VII. RENTABILIDADES

En un contexto muy desfavorable en los mercados financieros, **los Fondos de Pensiones cerraron 2022 con rentabilidad negativa (9,7%)**, tras tres años consecutivos registrando rentabilidades notablemente positivas en 2021 y 2019, donde todas las categorías de inversión registraron rendimientos negativos, especialmente aquellas con mayor exposición a acciones. De hecho, los Planes de Renta Variable acumularon una rentabilidad negativa anual de casi el 14%.



En los 16 de los últimos 21 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 2,5% anual, superando con holgura la inflación media anual del período y asegurando a los partícipes el poder adquisitivo de sus aportaciones

RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES PONDERADAS DE LOS PLANES DE PENSIONES (diciembre 2022)

RENTABILIDAD (%)	26 AÑOS	25 AÑOS	20 AÑOS	15 AÑOS	10 AÑOS	5 AÑOS	3 AÑOS	1 AÑO
SISTEMA DE EMPLEO	3,25	2,98	3,39	2,58	3,11	1,32	0,29	-8,78
SISTEMA ASOCIADO	3,87	3,60	3,74	2,49	3,19	1,24	-0,12	-9,95
SISTEMA INDIVIDUAL	2,41	2,11	2,48	1,44	2,50	0,45	-0,76	-10,11
Renta Fija Corto plazo	1,15	1,46	0,64	0,38	-0,17	-1,06	-1,38	-3,23
Renta Fija Largo plazo	1,54	1,26	1,09	1,13	0,39	-1,75	-3,15	-8,88
Renta Fija Mixta	2,0	1,78	1,42	0,50	0,72	-0,96	-2,06	-9,61
Renta Variable Mixta	3,63	3,03	3,28	1,67	2,67	0,85	-0,31	-10,80
Renta Variable			5,08	3,59	7,59	4,59	3,15	-13,60
Garantizados	~~~~			1,89	4,11	-0,17	-3,08	-10,10
TOTAL PLANES DE PENSIONES	2,78	2,5	2,9	1,9	2,7	0,7	-0,4	-9,7

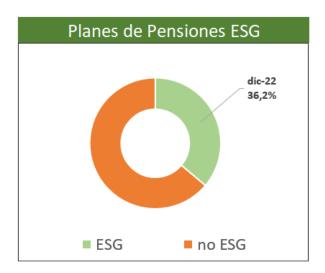


VIII. PLANES DE PENSIONES ESG

	Sistema Individual							
dic-22	Patrimonio (millones euro)	%s/total	Partícipes	% s/total				
art.8	27.658	34,1%	2.463.696	33,0%				
art.9	1.630	2,0%	216.284	2,9%				
Total	29.289	36,2%	2.679.980	35,8%				

A diciembre de 2022, el patrimonio ESG de los Planes de Pensiones del Sistema Individual, se situó en 29.289 millones de euros, lo que representa un 35,8% del total del sistema.

Desde abril de 2022 hasta cierre de año, para el total de Planes de Pensiones, el porcentaje que representaban los Fondos ESG ha incrementado hasta representar el 35,2% del total (27,2% a finales de abril).





C. PERSPECTIVAS PARA 2023

Tras un año de inflación persistente, y niveles de precios no vistos en más de 30 años, la actuación decidida de los Bancos Centrales hacia políticas monetarias más restrictivas y subidas del tipo de interés oficial, parece haber contenido la tendencia alcista de la inflación en las principales economías, aunque con un mayor desfase en la zona euro. Así, frente al máximo de inflación alcanzado en junio en EE.UU., en Europa dicho máximo se alcanzó en octubre, registrando en ambos casos descensos mensuales desde máximos. Aun así, los mensajes de los principales Bancos Centrales anticipan un mantenimiento de la tendencia de subida de tipos, así como un endurecimiento de la política monetaria, al objeto de drenar de liquidez al sistema y facilitar el control de precios. De hecho, en la última reunión de la Reserva Federal, su presidente confirmó que la inflación seguía siendo muy elevada, y que su prioridad era conseguir la estabilidad de los precios.

En la actualización de enero de sus "perspectivas económicas", el FMI pronostica una cierta desaceleración del crecimiento mundial, desde el 3,4% de 2022 hasta el 2,9% estimado para 2023, si bien ha revisado al alza en dos décimas esta última cifra. Según el FMI, "la subida de las tasas de interés de los bancos centrales para combatir la inflación y la guerra de Rusia en Ucrania" continuarán lastrando la actividad económica en 2023.

El comportamiento del mercado de trabajo es una variable de interés de cara a explicar el consumo y el ahorro de los hogares. En España, y a pesar de los datos positivos de cierre de 2022, existen incertidumbres en cuanto a la evolución del mercado laboral en 2023. Lo anterior, unido a el incremento del Euribor tras las subidas de los tipos de interés oficiales, puede generar tensiones en las condiciones de financiación de las familias españolas, históricamente muy expuestas a Euribor por su elevada inversión inmobiliaria.

Respecto a mercados, las subidas de tipos han generado un nuevo activo de elección, como es la renta fija. En el actual entorno de tipos positivos (muy distinto al de años precedentes) los mercados de bonos empiezan a ofrecer oportunidades de inversión tanto en su variante de deuda pública como corporativa. Aunque el contexto de incremento de tipos de interés no ha sido históricamente el más positivo para la evolución de los mercados de renta variable, el inicio de año ha generado rendimientos muy notables en los mercados de acciones. Quizás el importante ajuste de valoración experimentado por los índices bursátiles en 2022 permita un cierto recorrido en 2023, siempre que las fuentes de incertidumbre ya comentadas permanezcan controladas.

Con estas premisas, y continuando la tendencia ya mostrada en la segunda parte del año pasado, es probable que el ahorrador más conservador mantenga su preferencia por los Fondos de Inversión, como vía de dar valor añadido a su ahorro, y evitar la erosión que supone la pérdida de poder adquisitivo por la elevada inflación. De hecho, durante 2022, las categorías más conservadoras (renta fija, garantizados y rentabilidad objetivo) acumularon en su conjunto más de 23.000 millones de euros de suscripciones netas. De la misma forma, y si se mantiene el buen tono mostrado por los mercados de acciones en enero, es probable que el ahorrador más dinámico canalice su ahorro en Fondos de renta variable, aprovechando las ventajas que supone la inversión en mercados bursátiles a través de Fondos, en un entorno de incertidumbre general.

I. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

En el primer mes del año, los Fondos de Inversión intensificaron la tendencia de los últimos meses de 2022, e iniciaron 2023 con captaciones netas superiores a los 3.000 millones de euros, encadenando 27 meses consecutivos de suscripciones netas. Previsiblemente este comportamiento del participe se mantenga durante el año, quizás no con la misma intensidad, permitiendo en cualquier caso cerrar 2023 con suscripciones netas, lo que unido a la revalorización de los activos en cartera por efecto mercado, por las razones comentadas previamente, pudiera situar el crecimiento de los Fondos domésticos en torno al 9.6%.

Una vez finalice el régimen transitorio que incorporaba la Ley 11/2021 (junio de 2023), de modificación del régimen fiscal de las SICAV, y en función de la información remitida por estas entidades al supervisor, se estima que el



patrimonio de las SICAV que permanecerán en los registros de CNMV alcance los 9.000 millones de euros, una vez deducido el patrimonio de las SICAV que, o bien hayan decidido su disolución/liquidación o bien se transformen en sociedades anónimas o limitadas.

Por todo ello, el volumen de activos de las IIC se podría situar en 2023 en 616.000 millones de euros, lo que supondría un incremento del 8,3% con respecto a 2022. Esta cifra se desglosaría de la siguiente manera:

- Los Fondos de Inversión Mobiliaria podrían incrementar su patrimonio en 2023 en torno a 30.000 millones de euros (un 9,6% más), alcanzando a finales de este año los 336.000 millones de euros.
- Las S/CAV podrían reducir su patrimonio en torno al 44% adicional a la reducción experimentada en 2022.
- Y las IIC internacionales incrementarían su patrimonio hasta los 270.000 millones de euros (un 10,2% más).

II. FONDOS DE PENSIONES

Tras las reducciones del límite máximo de aportación impuestas a los Planes de Pensiones Individuales en 2021 y 2022, es previsible que las aportaciones se comporten de forma similar a las del año anterior, lo que unido a un probable mantenimiento del volumen de prestaciones brutas, puede generar un neto negativo de 1.000 millones de euros en el Sistema Individual. Esta reducción de patrimonio por efecto de aportaciones netas, podría compensarse con la rentabilidad esperada por mejoría en los mercados tras un 2022 con notables ajustes de valoración de carteras. En conjunto, se estima para 2023 un incremento patrimonial del 1% para los Planes de Pensiones Individuales hasta los 81.000 millones de euros.

Los mismos argumentos son aplicables al sistema de empleo, ya que aunque la reducción de límites ya comentada no aplica a los planes de empresa, el efecto práctico ha sido el mantenimiento sin cambios (incluso con una ligera reducción) del volumen de aportaciones brutas.

Por todo ello, el **volumen de activos de los Fondos de Pensiones podría incrementarse ligeramente**, cerrando el año con un patrimonio de 117.000 millones de euros.

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

PERSPECTIVAS 2023. INVERSIÓN COLECTIVA EN ESPAÑA

PATRIMONIO	2040	2040	2020	2024	2022	2023 e	
(millones de euros)	2018	2019	2020	2021	2022	Importe	% variac.
Fondos de Inversión	257.824	276.866	274.666	317.858	306.511	336.000	9,6%
Mobiliarios	257.514	276.557	274.355	317.547	306.198	335.700	9,6%
Inmobiliarios	309	309	311	311	312	300	-4,0%
Sociedades Inversión	29.116	30.171	28.484	30.160	17.172	10.000	-41,8%
Mobiliarias (SICAV)	28.382	29.446	27.599	29.247	16.182	9.000	-44,4%
Inmobiliarias (SII)	734	725	886	913	990	1000	1,1%
IIC Internacionales ⁽¹⁾	168.000	195.000	220.000	287.000	245.000	270.000	10,2%
Total IIC	454.940	502.037	523.150	635.018	568.683	616.000	8,3%
Sistema Individual	72.247	79.850	82.014	89.323	80.234	81.000	1,0%
Sistema de Empleo	33.810	35.710	35.681	37.792	34.628	35.200	1,7%
Sistema Asociado	829	859	827	883	779	800	2,7%
Total FONDOS DE PENSIONES	106.886	116.419	118.523	127.998	115.641	117.000	1,2%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	561.826	618.455	641.673	763.016	684.323	733.000	7,1%

Fuente: Inverco y CNMV
(1) Datos INVERCO estimados



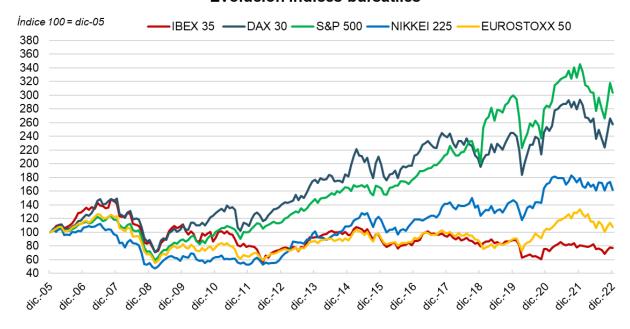
III. MERCADOS FINANCIEROS y ENTORNO MACROECONÓMICO

El año 2022 se ha caracterizado por un mal año en los mercados financieros tanto en los bursátiles como los de renta fija, cuyas señales comenzaron a finales de 2021 con tensiones inflacionistas que se han traducido en continuas subidas de los tipos de interés oficiales durante el conjunto del 2022. La inflación, que en un primer momento se previó como coyuntural, acabó considerándose estructural, si bien es cierto que el pico de inflación se alcanzó tras la primera mitad de año y comenzó a descender en el último trimestre del año. También a mediados de año se infundieron temores de recesión en las principales economías, hecho que no iba a afectar las decisiones de los principales Bancos Centrales en cuanto a las subidas de los tipos de interés. Esta situación se agravó con el comienzo de la invasión de Rusia a Ucrania afectando a Europa provocando una crisis energética, además de las ligeras tensiones entre Taiwán y China.

A finales de 2021, tras una extensa batería de medidas económicas extraordinarias de inyección de dinero para paliar los efectos de los cierres de las economías para paliar los efectos del COVID-19 en el 2020, los Bancos Centrales comenzaron a reducir los estímulos para ir preparando las subidas de tipos de interés oficiales en el 2022 tras los comienzos de tensiones inflacionistas a finales de año. A este respecto, el Banco de Inglaterra fue el primero en iniciar la subida de tipos a principios de febrero, con un total de ocho en el conjunto de 2022 de entre 0,25 y 0,5 puntos básicos hasta llegar a situarse en el 3,5%. También la FED, con un total de 8 subidas con inicio en marzo, entre 0,5 puntos básicos y 0,75, para llegar a situarse en la horquilla 4,5% y 4,25%. Por último, el BCE comenzó las alzas en el mes de julio, con un total de 4 situadas entre 0,5 y 0,75 puntos básicos, hasta situarse en el 2,5%.

A este respecto la **Renta Fija**, comenzó el año con ligeros incrementos de rentabilidad en las TIRes de la deuda pública, tendencia que ha continuado durante todo el año a un mayor ritmo. De tal manera que en España, el bono a 10 años cerró el año en 3,528% desde el 0,549% a diciembre del 2021.

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 negativas, donde en algunos casos han estado en torno al 20%. En cuanto al mercado americano, el DOW JONES, tras alcanzar su máximo histórico en diciembre de 2021, cerró el año con rentabilidades negativas del 8,78% con el S&P cediendo un 19,44%. El mercado asiático presentó un comportamiento similar a los anteriores descritos, así, el principal índice de referencia de China cerró el

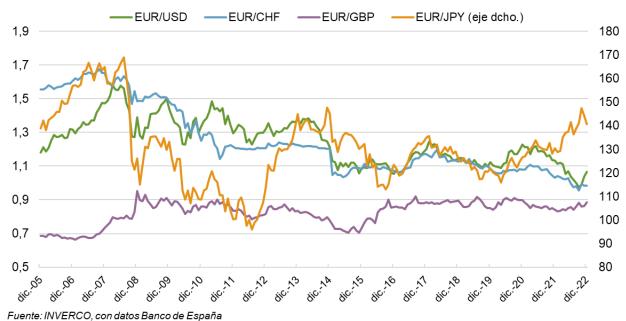


año con un descenso alrededor del 15,5%, y un descenso del 9,37% del NIKKEI. En cuanto a los mercados emergentes, las rentabilidades, en el caso del índice brasileño han sido positivas, alrededor del 4,7%.

En España, su índice de referencia lbex35 cerró 2022 con una rentabilidad negativas del 5,56%, destacando sobre el resto de sus homólogos europeos, con retrocesos en algunos casos por encima del 12%.

En cuanto a los MERCADOS CAMBIARIOS, las alzas en los tipos de interés oficiales llegó a provocar puntualmente a mediados de año la depreciación del euro respecto al dólar por debajo de su paridad, situación que no sucedía desde diciembre de 2002. Tras esta situación, el euro comenzó de nuevo la apreciación del euro y cerró el año situándose en 1,066, lo que supone una depreciación del 6,2% con respecto al cierre de 2021.

Evolución tipos de cambio



Entre junio y diciembre de 2022 la economía de la zona euro y europea crecieron un 0,3% (0,2% en el tercer trimestre y 0,1% entre octubre y diciembre), evitando de esta manera entrar en recesión técnica en el último trimestre del año.

El FMI estima que el crecimiento para el conjunto de la zona euro en un 3,5% para el 2022 y 0,7% para el 2023. Las cifras otorgadas por este organismo a la economía española se sitúan en un 5,2% y un 1,1% respectivamente, situándose por encima de las cifras estimadas para el resto del mundo en 2022 (3,4%) y por debajo para 2023 (2,9%), con la misma casuística respecto a las economías avanzadas (2,7% y 1,2%).

Según el indicador adelantado de Eurostat, la INFLACIÓN DE LA ZONA EURO cerró en el 9,6%, (5% en diciembre 2021).

ECONOMÍA ESPAÑOLA

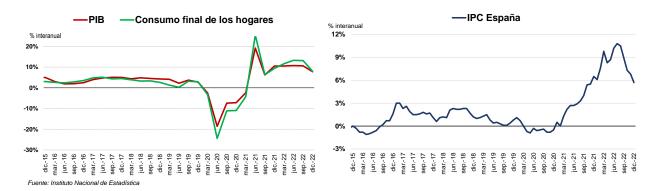
Al igual que para el resto de economías, el inicio de la invasión de Rusia a Ucrania en febrero de 2022 y sus derivadas a nivel geopolítico y económico ha intensificado en España la tendencia que ya se venía mostrando desde el final del año anterior, en cuanto a subidas generalizadas de precios. El endurecimiento de la política monetaria, consecuencia directa de la inflación experimentada, se ha reflejado en subidas continuas del precio de dinero por parte de los Bancos Centrales, que va a afectar a las condiciones de financiación de la economía y por consiguiente a su evolución.



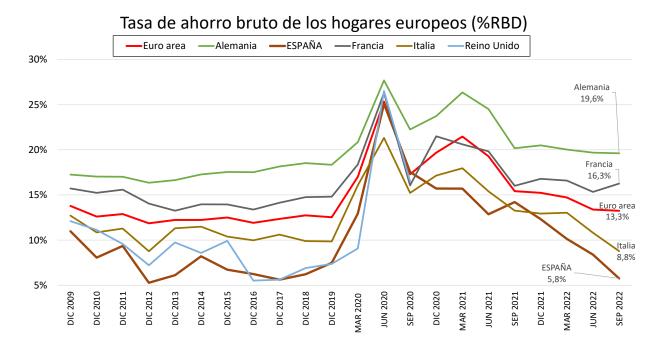
Todo ello se dejó notar en la segunda parte del año, en la que la economía española mostró una notable desaceleración, frente al vigoroso ritmo de crecimiento mostrado en los dos primeros trimestres. En cualquier caso, la economía española cerró el año con un crecimiento en torno al 5,2%, tras la última revisión del INE, siendo una de las economías europeas con mayor ritmo de crecimiento en 2022.

A pesar de los factores negativos (aumento de la inflación, endurecimiento de las condiciones de financiación por incremento de los tipos de interés), el consumo mantiene su evolución positiva, si bien los dos factores de riesgo comentados previamente pudieran ralentizar su comportamiento a medida que las familias vayan actualizando su carga hipotecaria con los nuevos tipos de interés.

Una de las razones que justifican el comportamiento positivo del consumo es, el dato positivo registrado por el mercado laboral, con una tasa media anual de creación de empleo cercana al 4%. No obstante, los datos de afiliación a la seguridad social en los últimos meses del año, pudieran indicar una cierta desaceleración en los datos de empleo.



Respecto a la inflación, los datos evidencian para los últimos meses de 2022 una ralentización de los precios, cerrando diciembre en el 5,7%, la tasa más baja de todo 2022.

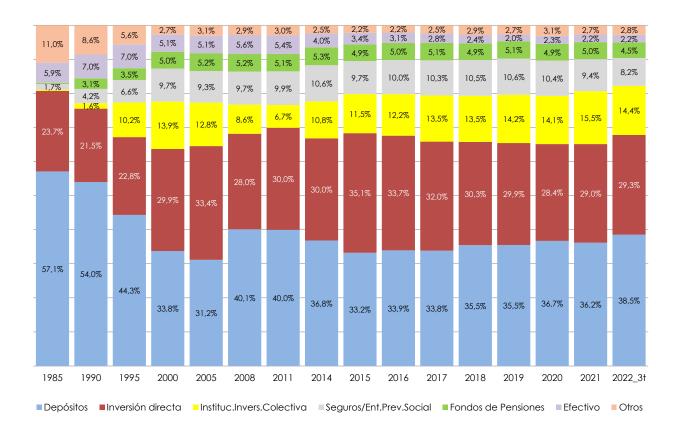


El ahorro de las familias europeas continúa descendiendo en casi todos los países, debido al crecimiento del consumo a tasas superiores a las de la renta disponible, por lo que el ahorro bruto ya se encuentra por debajo de la media histórica. Para la media de la zona euro, la tasa de ahorro de las familias se situó en el 13,3% en el tercer trimestre de 2022 (dos puntos porcentuales menos que en diciembre 2021) rozando ya los niveles prepandemia (diciembre 2019).



En el caso de España, dicha tendencia se intensificó, y la tasa de ahorro bruto de los hogares españoles descendió hasta el 5,8%, la cifra más baja desde el 2º trimestre de 2018.

El ahorro financiero, como uno de los componentes del ahorro total, también se redujo ligeramente durante el año: 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 2022 apenas el 4% del PIB nacional (frente al 6% del año anterior).



Durante 2022 y hasta septiembre, la adquisición neta de activos financieros por parte de los hogares ascendió a 11.316 millones de euros. Solo los Fondos de Inversión (aparte de las cuentas bancarias) registraron operaciones financieras netas positivas (suscripciones netas), en el acumulado del año, confirmando a este instrumento como referencia de inversión para los hogares españoles (ver **Anexo 1.4**.).

Por componentes, los depósitos y efectivo en manos de los hogares incrementaron su ponderación hasta casi el 40,8%, seguido por las Instituciones de Inversión Colectiva, que representan el 14,4% del total del ahorro financiero de las familias españolas.

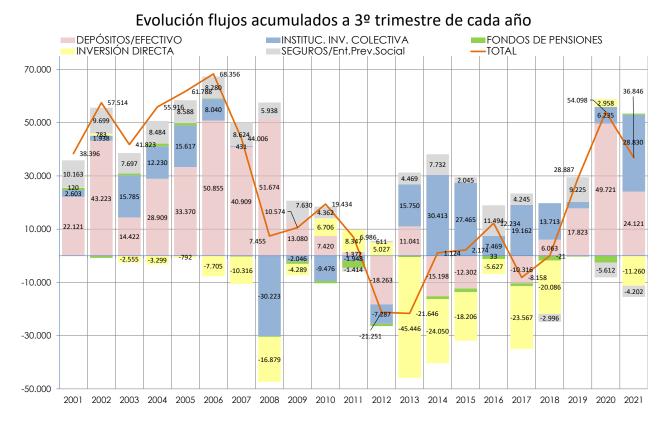
A finales del tercer trimestre de 2022, el ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas se situó en 2,62 billones de euros, lo que supuso una reducción del 2,8% respecto a finales de 2021, debido en exclusiva a los ajustes por valoración de mercados experimentados por las carteras de los hogares.

Por componentes, los depósitos y efectivo en manos de los hogares incrementaron su ponderación hasta casi el 41%, seguido por las Instituciones de Inversión Colectiva, que representan el 14,4% del total del ahorro financiero de las familias españolas.

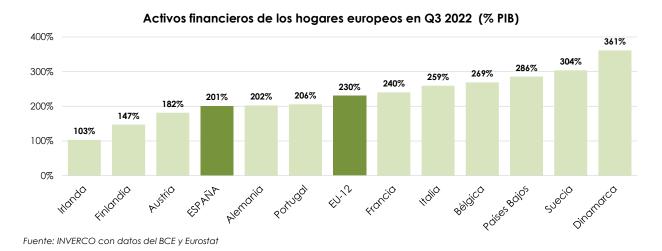
En relación al PIB, el saldo de activos financieros de los hogares se redujo hasta el 201,7% debido tanto al incremento del PIB nacional como al descenso de los activos financieros mantenidos por las familias.



Aunque la riqueza financiera neta (activos menos pasivos) de los hogares experimentó en septiembre un descenso del 2,1%, situándose en 1,86 billones de euros, se sigue manteniendo cerca de sus máximos históricos (ver **Anexo 1.1**.)

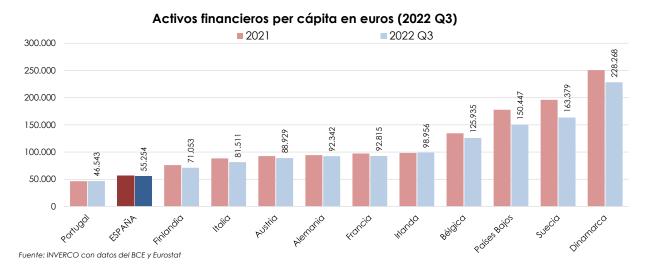


El saldo total de activos financieros de los hogares españoles representa el 202% del PIB nacional (con dato a septiembre 2022), muy inferior al de varios países de la zona euro (ver **Anexo 2.1.**). En esa fecha (tercer trimestre de 2022), los activos financieros de los hogares de Suecia y Dinamarca superan el 300% del PIB nacional, y los de Italia, Bélgica o Países Bajos superan con holgura el 250% de su PIB.



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

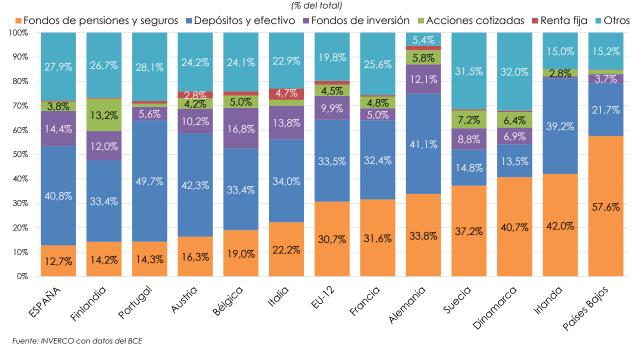




La distribución del ahorro financiero de las familias europeas por tipo de activo manifiesta el distinto comportamiento inversor de los hogares en los diferentes países.

Aunque el negativo comportamiento de los mercados de renta fija y de renta variable durante 2022 ha modificado las ponderaciones de los activos en cartera de los hogares europeos, su distribución en cuanto a activos de referencia por países se mantiene prácticamente sin cambios.

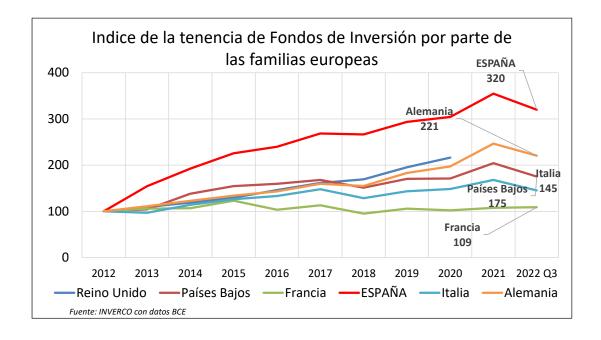
Distribución de los activos financieros de las familias europeas en Q3 2022



Los activos financieros mayoritarios en la cartera del hogar medio europeo continúan siendo los Fondos de Pensiones y Seguros, que en septiembre 2022 representaban el 30,4% del total de los activos (34% el año anterior). En España representan el 12,7% del total, mientras que, en Países Bajos, Dinamarca o Irlanda suponen más del 40% del ahorro financiero de las familias.

Como se ha dicho previamente, la inversión directa de las familias españolas en IIC supone el 14,4% del total de sus activos financieros. Desde 2012, 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.

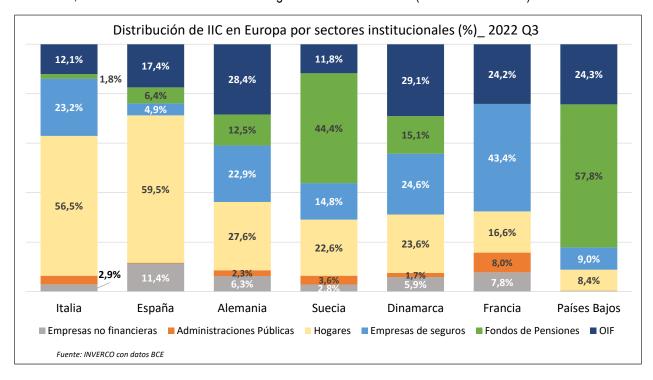




TIPO DE INVERSOR EN IIC

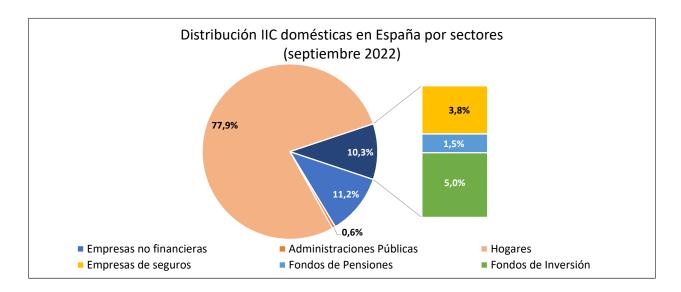
El sector institucional al que pertenece el inversor directo de Fondos de Inversión resulta muy heterogéneo entre los distintos países europeos. Así, por ejemplo, con datos a septiembre 2022, el 59,5% del volumen de activos total de los Fondos distribuidos en España pertenece a los hogares (incluye todas 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.

En Países Bajos, donde apenas el 8,4% de los Fondos de Inversión distribuidos son adquiridos de forma directa por las familias, siendo los Fondos de Pensiones los grandes tenedores de IIC (casi el 58% del total).

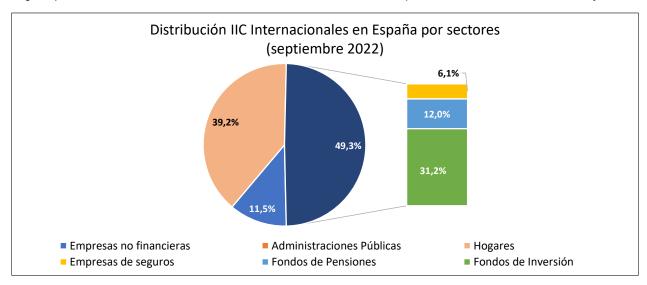




Aunque en media en España el inversor "retail" (hogares) es el mayoritario en la tenencia de Fondos de Inversión, aparecen diferencias en la distribución de IIC nacionales e Internacionales por sectores institucionales.



Así, mientras el inversor mayoritario de las IIC domésticas es minorista (77,9% 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

XII Encuesta a Gestoras de Fondos del

Observatorio Inverco



XII ENCUESTA A GESTORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN- OBSERVATORIO INVERCO

El 75% de las Gestoras espera un aumento del patrimonio superior al 5%

- La gran mayoría de Gestoras (94%) espera rentabilidad positiva para 2022, mientras que la práctica totalidad (97%) considera que este año las suscripciones netas seguirán siendo positivas, tras un 2021 que se situó como el mejor ejercicio desde 2014.
- 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 (90%), aunque dos tercios también han realizado cambios en áreas de riesgos y comunicación y reporting a clientes, siendo la generación de los millennials (28 a 40 años) la más concienciada con este tipo de inversión.
- Siete de cada diez Gestoras (71%) distribuyen Fondos mediante contratos de gestión discrecional.
- Para la mitad de las Gestoras, los Fondos se configuran como un instrumento de ahorro de largo plazo (más de 5 años), siendo el tiempo medio de permanencia superior a 4 años.

Il Encuesta a Gestoras de Fondos de estrategia de sostenibilidad

II ENCUESTA A GESTORAS DE FONDOS DE ESTRATEGIA DE SOSTENIBILIDAD 2022 - OBSERVATORIO INVERCO

Nueve de cada diez Gestoras cuentan ya con Fondos que siguen criterios de sostenibilidad

- El 89% de entidades valora de forma positiva la entrada en vigor hace un año del Reglamento de Divulgación, pero la mayoría de ellas reclama una mayor definición.
- La ausencia de información sobre sostenibilidad en las empresas en las que invierten y la falta de un marco jurídico definitivo, los principales retos para adaptarse a los nuevos criterios ESG.
- El 90% de las entidades cree que ha mejorado el conocimiento y valoración del inversor minorista sobre los Fondos ESG, pero más de dos tercios establecen todavía una clara diferencia entre el minorista y el institucional.
- La totalidad de las Gestoras espera un aumento en la demanda de productos ESG en general, aunque el 47% cree que este aumento llegará a medio o largo plazo.
- Para el 79% de las entidades, la parte Social ("S") en el ámbito ESG es la que necesita más trabajo por realizar, porque los indicadores no están bien definidos.
- Tres de cada cuatro Gestoras creen que el desajuste en el calendario de aplicación de normas, que dificulta su cumplimiento, justifica una valoración negativa de la entrada en vigor del Reglamento de Taxonomía.
- Nueve de cada diez entidades consideran insuficientes y poco fiables los datos disponibles en la actualidad para cumplir con las exigencias de SFDR y el Reglamento de Taxonomía



II encuesta sobre MIFID II



II ENCUESTA SOBRE MIFID II - OBSERVATORIO INVERCO

El 82% de los inversores califica como importante o muy importante la atención personal presencial como canal de contratación de Fondos

- Ese porcentaje se eleva hasta el 90% en el caso de los partícipes mayores de 60 años.
- El 93% de los ahorradores españoles nunca ha realizado un pago explícito por recibir asesoramiento y, de ellos, sólo un 13% estaría dispuesto a hacerlo.
- De los que estarían dispuestos a un pago explícito, el 94% pagaría como mucho 50€ por consulta, e incluso el 61% menos de 30€.
- El 90% de encuestados prefiere algún tipo de asistencia a la hora de contratar Fondos de Inversión: o bien asesoramiento o bien que sea un profesional quien tome las decisiones de inversión por cuenta del partícipe, aunque la mayoría no está dispuesta a pagar por ello de forma explícita.
- Ocho de cada diez encuestados consideran positivo tener acceso a Fondos de Inversión de otras entidades (arquitectura abierta), e incluso para dos de cada diez es imprescindible.

Encuesta sobre Límite de aportaciones a Planes



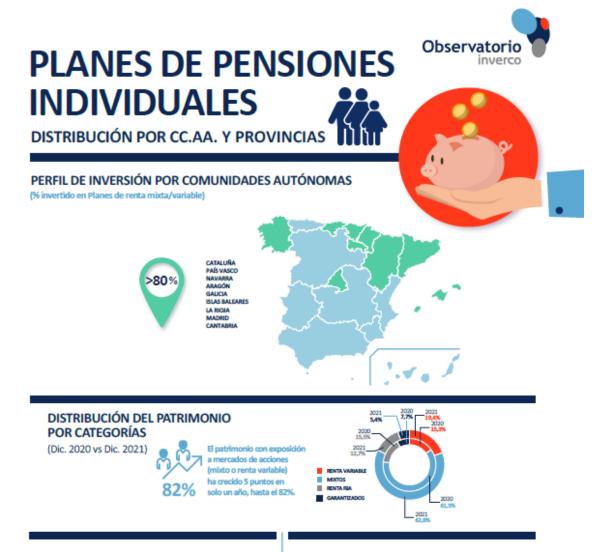
ENCUESTA LÍMITE APORTACIONES PLANES PENSIONES - OBSERVATORIO INVERCO

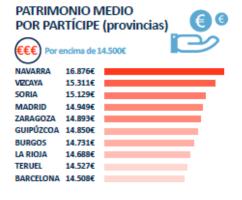
La mitad de los ahorradores en contra de las reducciones del límite de aportación a Planes de Pensiones

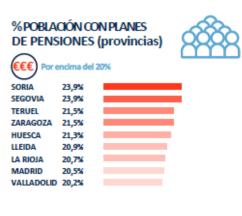
- El 48% considera que esta medida es negativa para sus opciones de inversión a largo plazo, y alcanza el 61% entre los encuestados de 50 a 59 años.
- Apenas un 6% de los ahorradores consultados valora positivamente las reducciones del límite desgravable a 1.500 euros anuales.
- Dos de cada tres encuestados consideran que hay que ahorrar más de 1.500 euros al año para complementar la pensión pública y mantener así el mismo nivel de vida tras la jubilación.



Informe inversión en Planes de Pensiones por CC.AA









Informe inversión en Fondos de Inversión por CC.AA

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

PATRIMONIO INVERTIDO EN FONDOS EN ESPAÑA EN 2021:





VI estudio visión del partícipe FI







XIII Encuesta a Gestoras de Planes de Pensiones



XIII ENCUESTA DE PLANES DE PENSIONES DEL OBSERVATORIO INVERCO

Las Gestoras proponen eliminar o limitar la liquidez total en 2025

- La mayoría de entidades prevé que las prestaciones derivadas de la liquidez en 2025 se utilizarán para necesidades de financiación a corto plazo y distintas de la jubilación
- Respecto a la nueva Ley para el impulso de los Planes de Empleo, siete de cada diez entidades echan en falta estímulos que la permitan tener un elevado desarrollo, y el 24% considera que no aporta ninguna novedad significativa a lo que ya está en la actualidad.
- Los sistemas de adscripción automática a un plan de empresa y la exención total de cotización a la Seguridad Social de las aportaciones empresariales son los incentivos que las entidades reclaman de forma mayoritaria en la nueva Ley de impulso de planes de empleo
- Las Gestoras señalan a la fiscalidad en las aportaciones como factor que más valoran los partícipes sobre los Planes, por delante de la rentabilidad, sobre todo en el largo plazo, y la gestión profesional de estos vehículos.
- Casi dos terceras partes de las Gestoras cuentan con algún Fondo invertido con criterios ESG, aunque el 36% de las entidades invierten menos del 10% de su volumen total en este tipo de productos.



2. Newsletters Trimestrales

NEWSLETTER FEBRERO 2022

WEB INVERCO





ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN

Presentación del estudio "Reformas en el Tratamiento Fiscal del Ahorro Destinado a Previsión Social"



El pasado día 3 de febrero tuvo lugar la presentación del estudio "Reformas en el tratamiento fiscal del ahorro destinado a previsión social" en formato híbrido de la mano de la Fundación de Estudios Financieros y dirigido por dirigido por Carlos Contreras en el que intervinieron Jorge Yzaguirre, Elisa Chuliá, Inmaculada Domínguez, Jose Antonio Herce, y Ángel Martínez-Aldama.

Para leer más...

Premio de Periodismo Antonio Moreno Espejo 2021



Premio Periodismo Antonio Moreno Espejo 2021 al trabajo "La amenaza de la mala reputación: así pasan factura a las empresas los escándalos" por Victor Martínez, periodista de EL MUNDO.

Para leer más...

NEWSLETTER MAYO 2022

WEE INVERCO





ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN



Asamblea General de la Asociación

La Asamblea se celebrará en Madrid el 15 de junio en el Hotel Villamagna. Su Clausura correrá a cargo de Gonzalo García Andrés, Secretario de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa.

Como cada año, confiamos en contar con la presencia de los representantes de nuestros Asociados en este acto, en el que se analizará la evolución de las IIC y los Planes y Fondos de Pensiones así como las actuaciones que ha realizado la Asociación durante 2021 y las perspectivas del ejercicio en curso. Asimismo, se hará entrega física de la Memoria correspondiente al ejercicio 2021. La asistencia requerirá confirmación previa a la convocatoria recibida.

Informe 2021 y perspectivas 2022



El pasado 16 de febrero se presentó a los medios de comunicación el informe sobre la evolución de las Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones en 2021 y perspectivas para el 2022.

En el evento participaron los Presidentes de las Agrupaciones de IIC (Luís Megías) y de Fondos de Pensiones (José Antonio Iglesias), así como el Presidente de INVERCO (Ángel Martínez-Aldama), su Directora General (Elisa Ricón) y Jose Luis Manrique, Director del Departamento de Estudios y Estadísticas de INVERCO, encargado de elaborar todos los años este informe.

Para leer más...



NEWSLETTER JULIO 2022

WEB INVERCO





ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN

Asamblea General INVERCO 2022



El pasado 15 de junio, Inverco celebró su Asamblea General, por primera vez en formato presencial desde el año 2020, con la asistencia 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 Gonzalo García Andrés, Secretario de Estado de Economía y Apoyo a la Empresa.

Para leer más...



Reunión con Verena Ross

El pasado 30 de junio, Inverco se reunió, en las oficinas de CNMV, con Verena Ross, Presidenta de la Autoridad Europea de Valores y Mercados ("ESMA", por sus siglas en inglés).

Esta reunión dio lugar a un interesante intercambio de opiniones sobre diversos temas de actualidad en el ámbito de las instituciones de inversión colectiva, incluyendo (entre otros) cuestiones de sostenibilidad y retos y oportunidades de la nueva estrategia europea en

materia de inversión minorista.

NEWSLETTER NOVIEMBRE 2022

WEE INVERCO





ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN

Observatorio de los Sistemas Europeos de Previsión Social – Jornada Especial de Pensiones



El pasado 21 de noviembre, tuvo lugar la "Jornada Especial de Pensiones" del Observatorio de los Sistemas Europeos de Previsión Social de la Universidad de Barcelona.

El objetivo del evento fue presentar y debatir sobre investigaciones que ayuden a incrementar el conocimiento teórico de las prácticas de gestión del sector de las pensiones y los seguros.

Durante este evento se obsequió a INVERCO con el premio "Gracias 2022", premio a la industria de la Previsión Social Complementaria, que fue recogido por Ángel Martínez-Aldama, presidente de la Asociación.

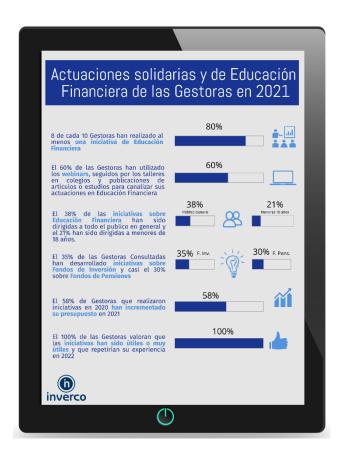
Comparecencia en el Congreso de los Diputados





3. Educación Financiera





4. FINRESP







RED DE COLABORADORES





finresp @finresp · 3/10/22

resp Hoy, #DiaEducacionFinanciera2022, @finresp lanza #PymesEnVerde: una serie con la que queremos que las #pymes españolas hablen en primera persona de cómo afrontan la #sostenibilidad





ANEXOS ESTADÍSTICOS

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

Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	128.143	228.297	323.354	402.699	578.438	846.016	828.182	851.218	860.525	855.198	879.143	916.536	990.801	1.034.376	1.067.875
Efectivo	12.074	26.165	44.101	52.857	81.427	99.370	96.541	79.457	71.625	64.297	56.241	48.688	59.505	60.050	58.843
Depósitos transferibles	14.655	33.383	35.161	58.652	265.491	307.293	307.515	435.267	512.050	579.797	643.147	711.192	805.529	879.650	926.139
Otros depósitos	101.414	168.749	244.091	291.190	231.520	439.354	424.126	336.494	276.851	211.104	179.755	156.655	125.766	94.676	82.893
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)	688	5.963	63.932	143.777	203.435	131.191	117.926	266.255	282.862	316.569	314.005	346.301	358.651	418.177	377.314
Fondos de Inversión	688	5.963	63.932	143.777	196.388	114.846	102.205	182.489	195.397	218.163	213.737	229.542	229.635	263.564	244.316
IIC Internacionales/SICAV (2)	-	-	-	-	7.048	16.346	15.721	83.767	87.465	98.406	100.268	116.759	129.016	154.613	132.998
III. FONDOS DE PENSIONES	615	11.590	21.759	51.328	83.754	96.844	96.520	113.876	115.731	119.518	113.934	124.371	124.356	134.122	119.063
Externos	-	3.215	13.124	38.621	73.495	85.215	86.777	104.456	106.839	111.077	106.886	116.419	118.523	127.998	114.524
Internos	615	8.375	8.635	12.707	10.259	11.629	9.742	9.420	8.892	8.442	7.049	7.952	5.834	6.124	4.540
IV. INVERSIÓN DIRECTA	48.108	80.661	143.668	310.294	532.468	513.135	570.446	815.382	782.968	747.680	703.050	730.929	720.860	780.135	766.119
Renta Fija	16.404	27.601	22.997	26.214	34.889	51.086	68.929	35.596	25.346	17.666	15.092	12.532	14.139	12.776	10.065
Corto plazo	3.081	16.486	7.347	1.543	1.796	2.171	11.716	1.089	419	94	171	204	276	169	251
Largo plazo / Préstamos	13.323	11.115	15.649	24.671	33.093	48.915	57.213	34.508	24.927	17.572	14.921	12.328	13.862	12.607	9.814
Otras participaciones	2.812	1.641	18.749	63.531	132.599	233.266	273.503	442.512	448.305	392.204	414.746	443.497	465.537	503.663	507.214
Renta Variable	28.892	51.419	101.923	220.549	364.979	228.783	228.013	337.274	309.316	337.810	273.212	274.900	241.184	263.696	248.839
Cotizada	-	-	29.344	108.558	110.833	84.681	102.275	119.925	125.587	137.573	107.426	113.420	104.407	112.248	99.345
No cotizada	-	-	72.578	111.991	254.146	144.101	125.738	217.349	183.729	200.237	165.786	161.480	136.777	151.448	149.494
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	3.416	15.723	41.688	100.708	147.985	179.405	185.981	225.297	233.327	240.765	244.229	259.395	263.454	253.792	214.801
Reservas vida	1.117	8.221	30.307	65.429	84.346	110.480	122.958	159.643	171.369	174.033	178.008	195.641	199.580	188.584	154.229
Seguros colectivos pensiones	-	-	458	9.181	29.465	29.019	27.216	27.105	26.653	26.343	25.833	25.913	25.540	26.060	24.725
EPSV	-	-	3.948	6.269	8.190	16.052	18.049	22.282	21.535	23.398	22.615	24.290	24.624	26.396	25.160
Otras reservas	2.299	7.502	6.974	19.830	25.985	23.855	17.758	16.267	13.771	16.992	17.773	13.551	13.710	12.751	10.687
VI. CRÉDITOS	17.285	23.120	19.430	18.991	27.057	20.192	16.577	13.442	13.463	13.146	13.288	13.438	21.545	14.441	14.927
VII. OTROS	5.063	9.111	15.959	8.753	22.384	34.388	39.625	37.951	36.764	44.146	53.474	53.141	57.635	59.462	58.620
TOTAL	203.318	374.465	629.790	1.036.550	1.595.522	1.821.172	1.855.255	2.323.422	2.325.641	2.337.023	2.321.123	2.444.110	2.537.303	2.694.504	2.618.719
Activos Financieros/PIB	120,0%	125,0%	136,7%	160,0%	172,1%	169,8%	179,9%	215,5%	208,7%	201,0%	192,8%	196,2%	227,0%	223,3%	201,7%
Pasivos financieros	54.813	131.521	188.249	347.699	714.779	960.101	889.648	771.665	760.556	756.619	757.095	757.324	750.584	761.306	759.777
Pasivos financ/PIB	32,3%	43,7%	40,9%	53,7%	77,1%	89,5%	86,3%	71,6%	68,2%	65,1%	62,9%	60,8%	67,1%	63,1%	58,5%
Activos financieros netos	148.505	242.944	441.541	688.851	880.743	861.070	965.607	1.551.756	1.565.085	1.580.404	1.564.028	1.686.786	1.786.719	1.933.198	1.858.942
Activos financieros netos/PIB	87,6%	81,3%	95,9%	106,3%	95,0%	80,3%	93,6%	143,9%	140,4%	135,9%	129,9%	135,4%	159,8%	160,2%	143,1%

⁽¹⁾ No incluye inversores personas jurídicas

⁽²⁾ Desde 2013 se añaden las IIC internacionales a las SICAV domésticas

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

							Anualiz	zada						
Activos Financieros	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	12,2%	7,2%	4,5%	7,5%	2,6%	0,3%	-0,8%	1,1%	-0,6%	2,8%	4,3%	8,1%	4,4%	5,2%
Efectivo	16,7%	11,0%	3,7%	9,0%	-2,1%	-2,4%	-6,1%	-9,9%	-10,2%	-12,5%	-13,4%	22,2%	0,9%	-1,7%
Depósitos transferibles	17,9%	1,0%	10,8%	35,3%	-0,5%	0,0%	18,0%	17,6%	13,2%	10,9%	10,6%	13,3%	9,2%	8,6%
Otros depósitos	10,7%	7,7%	3,6%	-4,5%	6,1%	1,2%	-16,8%	-17,7%	-23,7%	-14,8%	-12,9%	-19,7%	-24,7%	-18,8%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)	54,0%	60,7%	17,6%	7,2%	-13,0%	-2,7%	17,3%	6,2%	11,9%	-0,8%	10,3%	3,6%	16,6%	-5,9%
Fondos de Inversión	54,0%	60,7%	17,6%	6,4%	-14,8%	-3,7%	12,8%	7,1%	11,7%	-2,0%	7,4%	0,0%	14,8%	-4,0%
IIC Internacionales/SICAV (2)	-	-	-	-	2,7%	4,8%	28,2%	4,4%	12,5%	1,9%	16,4%	10,5%	19,8%	-9,3%
III. FONDOS DE PENSIONES	79,9%	13,4%	18,7%	10,3%	1,3%	3,9%	3,1%	1,6%	3,3%	-4,7%	9,2%	0,0%	7,9%	-9,3%
Externos	, -	32,5%	24,1%	13,7%	-0,1%	3,6%	4,0%	2,3%	4,0%	-3,8%	8,9%	1,8%	8,0%	-8,0%
Internos	68,6%	0,6%	8,0%	-4,2%	12,6%	6,2%	-5,5%	-5,6%	-5,1%	-16,5%	12,8%	-26,6%	5,0%	-32,4%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	10,9%	12,2%	16,6%	11,4%	2,9%	4,8%	29,5%	-4,0%	-4,5%	-6,0%	4,0%	-1,4%	8,2%	-0,2%
Renta Fija	11,0%	-3,6%	2,7%	5,9%	16,4%	-19,7%	-8,6%	-28,8%	-30,3%	-14,6%	-17,0%	12,8%	-9,6%	-20,7%
Corto plazo	39,9%	-14,9%	-26,8%	3,1%	-19,3%	-5,5%	-29,5%	-61,5%	-77,4%	81,4%	18,9%	35,7%	-38,9%	72,9%
Largo plazo / Préstamos	-3,6%	7,1%	9,5%	6,0%	18,7%	-22,1%	-7,8%	-27,8%	-29,5%	-15,1%	-17,4%	12,4%	-9,1%	-21,7%
Otras participaciones	-10,2%	62,8%	27,6%	15,9%	19,2%	16,0%	64,7%	1,3%	-12,5%	5,7%	6,9%	5,0%	8,2%	3,1%
Renta Variable	12,2%	14,7%	16,7%	10,6%	-11,7%	2,3%	4,7%	-8,3%	9,2%	-19,1%	0,6%	-12,3%	9,3%	-5,3%
Cotizada	-	-	29,9%	0,4%	-19,7%	24,0%	-16,5%	4,7%	9,5%	-21,9%	5,6%	-7,9%	7,5%	-13,5%
No cotizada	-	-	9,1%	17,8%	-6,2%	-10,5%	21,6%	-15,5%	9,0%	-17,2%	-2,6%	-15,3%	10,7%	1,1%
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	35,7%	21,5%	19,3%	8,0%	0,6%	3,6%	0,9%	3,6%	3,2%	1,4%	6,2%	1,6%	-3,7%	-15,1%
Reservas vida	49,1%	29,8%	16,6%	5,2%	0,3%	4,5%	1,5%	7,3%	1,6%	2,3%	9,9%	2,0%	-5,5%	-18,1%
Seguros colectivos pensiones	-	-	82,2%	26,3%	-1,7%	0,3%	-1,8%	-1,7%	-1,2%	-1,9%	0,3%	-1,4%	2,0%	-4,4%
EPSV	-	-	9,7%	5,5%	0,4%	6,1%	1,1%	-3,4%	8,7%	-3,3%	7,4%	1,4%	7,2%	-1,7%
Otras reservas	26,7%	-1,4%	23,2%	5,6%	4,6%	0,6%	-0,2%	-15,3%	23,4%	4,6%	-23,8%	1,2%	-7,0%	-18,4%
VI. CRÉDITOS	6,0%	-3,4%	-0,5%	7,3%	47,5%	1,3%	-1,1%	0,2%	-2,4%	1,1%	1,1%	60,3%	-33,0%	12,3%
VII. OTROS	12,5%	11,9%	-11,3%	20,7%	9,9%	3,8%	-0,1%	-3,1%	20,1%	21,1%	-0,6%	8,5%	3,2%	15,1%
TOTAL	13,0%	11,0%	10,5%	9,0%	1,6%	2,0%	10,6%	0,1%	0,5%	-0,7%	5,3%	3,8%	6,2%	-0,5%
Pasivos financieros	19,1%	7,4%	13,1%	15,5%	0,5%	-4,4%	-3,9%	-1,4%	-0,5%	0,1%	0,0%	-0,9%	1,4%	1,0%

⁽¹⁾ No incluye inversores personas jurídicas

⁽²⁾ Desde 2013 se añaden las IIC internacionales a las SICAV domésticas

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

		7 11 11 27 1 3							O = 2 (O 1 7 (C		oroontajo				
Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	63,0	61,0	51,3	38,8	36,3	46,5	44,6	36,6	37,0	36,6	37,9	37,5	39,0	38,4	40,8
Efectivo	5,9	7,0	7,0	5,1	5,1	5,5	5,2	3,4	3,1	2,8	2,4	2,0	2,3	2,2	2,2
Depósitos transferibles	7,2	8,9	5,6	5,7	16,6	16,9	16,6	18,7	22,0	24,8	27,7	29,1	31,7	32,6	35,4
Otros depósitos	49,9	45,1	38,8	28,1	14,5	24,1	22,9	14,5	11,9	9,0	7,7	6,4	5,0	3,5	3,2
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)	0,3	1,6	10,2	13,9	12,8	7,2	6,4	11,5	12,2	13,5	13,5	14,2	14,1	15,5	14,4
Fondos de Inversión	0,3	1,6	10,2	13,9	12,3	6,3	5,5	7,9	8,4	9,3	9,2	9,4	9,1	9,8	9,3
IIC Internacionales/SICAV (2)	0,0	.,,•	. •,=		0,4	0,9	0,8	3,6	3,8	4,2	4,3	4,8	5,1	5,7	5,1
	0,3	2.4	2.5	5 0	,		5,2						·	5,0	
III. FONDOS DE PENSIONES	0,3	3,1	3,5	5,0 3,7	5,2	5,3	,	4,9	5,0	5,1	4,9	5,1	4,9	•	4,5
Externos	0.0	0,9 2,2	2,1	3, <i>1</i> 1,2	4,6 0,6	4,7	4,7	4,5	4,6	4,8	4,6	4,8	4,7	4,8	4,4
Internos	0,3	·	1,4	·	,	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
IV. INVERSIÓN DIRECTA	23,7	21,5	22,8	29,9	33,4	28,2	30,7	35,1	33,7	32,0	30,3	29,9	28,4	29,0	29,3
Renta Fija	8,1	7,4	3,7	2,5	2,2	2,8	3,7	1,5	1,1	0,8	0,7	0,5	0,6	0,5	0,4
Corto plazo	1,5	4,4	1,2	0,1	0,1	0,1	0,6	0,0	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	2,7	3,1	1,5	1,1	0,8	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4
Otras participaciones	1,4	0,4	3,0	6,1	8,3	12,8	14,7	19,0	19,3	16,8	17,9	18,1	18,3	18,7	19,4
Renta Variable	14,2	13,7	16,2	21,3	22,9	12,6	12,3	14,5	13,3	14,5	11,8	11,2	9,5	9,8	9,5
Cotizada	-	-	4,7	10,5	6,9	4,6	5,5	5,2	5,4	5,9	4,6	4,6	4,1	4,2	3,8
No cotizada	-	-	11,5	10,8	15,9	7,9	6,8	9,4	7,9	8,6	7,1	6,6	5,4	5,6	5,7
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	1,7	4,2	6,6	9,7	9,3	9,9	10,0	9,7	10,0	10,3	10,5	10,6	10,4	9,4	8,2
Reservas vida	0,5	2,2	4,8	6,3	5,3	6,1	6,6	6,9	7,4	7,4	7,7	8,0	7,9	7,0	5,9
Seguros colectivos pensiones			0,1	0,9	1,8	1,6	1,5	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	0,9
EPSV			0,6	0,6	0,5	0,9	1,0	1,0	0,9	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	1,0	0,7	0,6	0,7	0,8	0,6	0,5	0,5	0,4
VI. CRÉDITOS	8,5	6,2	3,1	1,8	1,7	1,1	0,9	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,8	0,5	0,6
VII. OTROS	2,5	2,4	2,5	0,8	1,4	1,9	2,1	1,6	1,6	1,9	2,3	2,2	2,3	2,2	2,2
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 se añaden las IIC internacionales a las SICAV domésticas

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

	2001	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	22.121	33.370	7.420	-17.704	-11.918	237	-10.121	5.244	18.357	49.402	24.121	33.499
Efectivo	-5.856	6.976	-3.039	750	-4.893	-7.525	-7.474	-8.289	-6.929	6.650	236	-1.208
Depósitos transferibles	3.341	16.497	-6.879	-1.854	45.565	46.602	48.752	38.720	40.348	64.039	47.502	46.489
Otros depósitos	24.636	9.896	17.338	-16.600	-52.590	-38.840	-51.399	-25.187	-15.062	-21.287	-23.616	-11.782
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)	2.603	15.617	-9.476	-7.287	27.450	7.518	19.281	12.811	3.734	7.703	28.830	5.510
III. FONDOS DE PENSIONES	866	887	-838	-880	-1.358	-1.207	-1.110	-1.750	-283	-2.499	470	-2.424
Externos	2.829	1.247	-62	-1.206	-649	-868	-676	-611	-320	123	-415	-840
Internos	-1.963	-360	-776	326	-709	-339	-434	-1.139	37	-2.622	885	-1.584
IV. INVERSIÓN DIRECTA	229	-739	6.937	5.144	-12.113	3.506	-7.291	-14.619	-7.838	8.022	-11.260	-19.507
Renta Fija	-3.145	2.440	9.150	-11.550	-6.007	-2.684	-5.744	-3.018	935	4.330	-3.325	-2.726
Corto plazo	76	386	-879	6.210	-482	-421	-235	-31	1	26	-102	67
Largo plazo/Préstamos	-3.221	2.054	10.028	-17.759	-5.525	-2.262	-5.509	-2.987	933	4.304	-3.223	-2.793
Otras participaciones	1.473	3.464	-671	3.221	558	-1.960	-5.781	-2.144	-5.939	-1.623	-899	-11.693
Renta Variable	1.901	-6.644	-1.542	13.473	-6.665	8.150	4.234	-9.458	-2.833	5.315	-7.036	-5.088
Cotizada	1.682	-1.881	2.864	12.983	-7.837	9.370	5.415	-6.836	-812	7.126	-5.921	-3.603
No cotizada	219	-4.763	-4.406	490	1.172	-1.220	-1.181	-2.621	-2.021	-1.811	-1.115	-1.485
V. SEGUROS/ Ent.prev.social	10.163	8.588	4.362	611	2.045	11.494	4.245	-3.111	9.186	-5.473	-4.202	-7.757
Reservas vida	3.561	4.085	3.169	-761	1.192	11.140	1.082	-2.360	7.712	-1.475	-5.673	-2.009
Seguros colectivos pensiones	3.495	-817	-27	386	-747	-675	-167	-1.477	-1.497	-1.612	-728	-289
EPSV	1.121	2.315	1.225	1.444	2.646	834	801	-128	708	-185	579	-1.044
Otras reservas	1.987	3.005	-5	-458	-1.047	194	2.529	855	2.263	-2.201	1.620	-4.415
VI. CRÉDITOS	-491	3.487	4.174	180	-210	0	-424	-11	-144	-1.161	2.223	486
VII. OTROS	3.013	632	7.085	-639	3.501	4.767	2.301	5.049	1.375	4.517	-3.335	1.508
TOTAL	38.504	61.841	19.664	-20.575	7.397	26.314	6.881	3.612	24.387	60.510	36.846	11.316

⁽¹⁾ No incluye inversores personas jurídicas

⁽²⁾ Desde 2013 se añaden las IIC internacionales a las SICAV domésticas

ANEXO 2.1. AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS EUROPEAS. ACTIVOS 2022*

			TIPOS DE AC	CTIVOS (miles de mi	llones Euros)			Promemoria:	
Países	Depósitos y efectivo	Renta fija	Acciones cotizadas	Fondos de inversión ⁽¹⁾	Fondos de pensiones y seguros	Otros	TOTAL	PIB (miles de millones Euros)	% PIB
Alemania	3.152,8	136,3	447,6	926,3	2.598,2	417,5	7.678,7	3.795	202%
Francia	2.024,5	36,1	299,7	311,2	1.974,4	1.601,7	6.247,6	2.602	240%
Italia	1.638,5	226,1	116,2	663,7	1.071,5	1.103,5	4.819,5	1.859	259%
ESPAÑA	1.067,9	10,1	99,3	377,3	333,9	730,3	2.618,7	1.303	201%
Países Bajos	567,1	6,3	41,4	97,6	1.507,5	397,6	2.617,6	916	286%
Suecia	250,3	8,4	122,6	148,7	630,0	532,3	1.692,4	557	304%
Bélgica	486,0	25,3	72,8	244,0	275,6	350,3	1.453,9	541	269%
Dinamarca	175,3	7,2	83,1	89,3	530,6	417,5	1.302,9	361	361%
Austria	335,1	21,8	33,5	80,7	129,1	191,5	791,8	436	182%
Irlanda	194,2	0,6	13,9	4,0	208,3	74,4	495,5	482	103%
Portugal	229,5	5,1	5,7	25,9	65,9	129,6	461,7	224	206%
Finlandia	131,1	1,6	52,0	47,3	55,7	105,0	392,6	267	147%
EU-12	10.252,4	484,9	1.387,9	3.015,9	9.380,6	6.051,3	30.572,9	13.342	229%

			TIP	OS DE ACTIVOS (%)		
Países	Depósitos y efectivo	Renta fija	Acciones cotizadas	Fondos de inversión ⁽¹⁾	Fondos de pensiones y seguros	Otros	TOTAL
ESPAÑA	40,8%	0,4%	3,8%	14,4%	12,7%	27,9%	100,0%
Finlandia	33,4%	0,4%	13,2%	12,0%	14,2%	26,7%	100,0%
Portugal	49,7%	1,1%	1,2%	5,6%	14,3%	28,1%	100,0%
Austria	42,3%	2,8%	4,2%	10,2%	16,3%	24,2%	100,0%
Bélgica	33,4%	1,7%	5,0%	16,8%	19,0%	24,1%	100,0%
Italia	34,0%	4,7%	2,4%	13,8%	22,2%	22,9%	100,0%
EU-12	33,5%	1,6%	4,5%	9,9%	30,7%	19,8%	100,0%
Francia	32,4%	0,6%	4,8%	5,0%	31,6%	25,6%	100,0%
Alemania	41,1%	1,8%	5,8%	12,1%	33,8%	5,4%	100,0%
Suecia	14,8%	0,5%	7,2%	8,8%	37,2%	31,5%	100,0%
Dinamarca	13,5%	0,6%	6,4%	6,9%	40,7%	32,0%	100,0%
Irlanda	39,2%	0,1%	2,8%	0,8%	42,0%	15,0%	100,0%
Países Bajos	21,7%	0,2%	1,6%	3,7%	57,6%	15,2%	100,0%

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

Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat

^{*} Último dato disponible septiembre de 2022

ANEXO 3.1. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. DATOS GENERALES

		• • • • • • • • • • • • • • • • • • • •						• 2	,	12.0120				
ESPAÑA	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PATRIMONIO de IIC (millones de Euros)	9.030	77.139	208.640	313.745	218.625	203.644	373.189	394.316	464.162	454.940	502.037	523.150	620.018	568.683
Fondos de Inversión	7.036	73.282	183.391	245.823	138.024	122.322	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557	274.355	317.547	306.198
Sociedades de Inversión	2.043	2.509	15.439	27.617	26.155	23.836	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	27.599	29.247	16.182
IIC internacionales ⁽¹⁾	-	1.254	8.594	33.614	48.000	53.000	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000	272.000	245.000
Fondos Inversión Inmobiliaria	-	72	1.216	6.477	6.123	4.201	421	377	360	309	309	311	311	312
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	-	-	-	214	322	284	721	707	620	734	725	886	913	990
Cuentas de PARTICIPES/ACCCIONISTAS de IIC	569.965	3.080.037	8.088.554	9.670.326	6.681.739	5.733.082	9.720.747	10.518.578	12.973.973	14.825.722	15.240.423	17.331.388	22.282.418	22.788.093
Fondos de Inversión	569.965	2.943.714	7.655.209	8.555.022	5.320.653	4.479.769	7.708.694	8.282.195	10.339.946	11.222.524	11.682.214	12.635.711	15.845.279	16.136.695
Sociedades de Inversión	-	92.628	186.735	418.920	417.635	407.185	486.749	483.172	435.747	429.609	412.987	382.645	362.909	140.082
IIC internacionales	-	41.674	203.410	560.482	865.767	819.485	1.520.804	1.748.604	2.196.847	3.172.682	3.144.420	4.312.340	6.073.537	6.510.617
Fondos Inversión Inmobiliaria	-	1.897	43.200	135.646	76.741	25.706	3.918	3.933	1.106	484	484	484	484	484
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	-	-	-	256	943	937	582	674	327	423	318	208	209	215
INVERSIONES de IIC														
Deuda del Estado en IIC / Total Deuda Estado	4,3%	28,4%	26,7%	18,2%	8,7%	7,6%	5,2%	4,5%	5,0%	4,2%	4,3%	3,1%	2,0%	2,0%
Renta Variable en IIC / Patrimonio IIC	13,2%	3,7%	23,2%	13,3%	11,4%	11,3%	14,7%	14,0%	16,1%	15,9%	16,3%	15,7%	17,5%	15,9%
RV Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	4,2%	2,5%	21,2%	10,5%	8,5%	8,7%	12,3%	12,0%	14,3%	14,5%	15,1%	14,3%	16,3%	15,2%
RV Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	43,9%	39,7%	48,4%	39,7%	27,4%	24,7%	30,2%	29,1%	30,7%	29,4%	28,2%	30,2%	30,8%	25,4%
IIC en IIC / Patrimonio IIC	-	-	2,9%	15,0%	12,3%	10,6%	23,3%	23,6%	29,2%	29,0%	30,3%	33,3%	36,2%	31,3%
IIC en Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	-	-	2,7%	14,4%	10,9%	8,3%	22,1%	22,1%	27,8%	28,0%	29,2%	32,1%	35,3%	31,3%
IIC en Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	-	-	5,5%	20,6%	19,7%	22,8%	31,3%	34,7%	40,7%	38,6%	40,9%	45,5%	47,0%	32,4%
Cartera exterior IIC / Patrimonio IIC	1,9%	2,4%	41,8%	49,9%	35,2%	31,4%	51,5%	53,2%	62,1%	64,9%	68,7%	72,7%	75,6%	75,4%
Cart. Ext. Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	0,8%	2,1%	41,7%	50,2%	33,1%	28,6%	49,9%	51,9%	60,9%	64,3%	68,1%	72,1%	75,4%	76,6%
Cart. Ext.Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	5,8%	10,7%	43,9%	47,2%	47,0%	46,2%	61,5%	63,6%	71,8%	71,1%	74,1%	78,4%	77,9%	56,8%
R.V. española en IIC / Capitaliz. Mercado Continuo	1,7%	2,2%	3,1%	3,2%	1,4%	1,2%	1,6%	1,8%	1,9%	2,2%	1,6%	1,2%	1,3%	1,0%
OTROS DATOS														
Patrimonio IIC/ PIB	2,2%	16,8%	32,3%	33,7%	20,2%	19,3%	34,7%	35,4%	40,2%	37,8%	40,3%	45,8%	51,5%	42,8%
Patrimonio medio cuenta partícipe/Fondos (miles €)	12,3	24,9	24,0	28,7	25,9	27,3	28,5	28,4	25,4	22,9	23,7	21,7	20,0	19,0
Patrimonio medio Fondos Inv. (millones €)	28	97	74	90	55	54	122	132	152	153	168	174	207	196

⁽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	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
FONDOS MOBILIARIOS (1)	183.391	245.823	138.080	122.322	219.965	235.437	263.123	257.514	276.557	274.355	317.547	306.198
MONETARIOS	32.681	54.406	7.843	6.721	8.123	9.585	7.092	6.784	3.774	4.567	4.456	5.232
RENTA FIJA CORTO PLAZO	17.977	45.026	34.259	23.417	32.413	36.058	37.842	36.028	41.421	34.937	29.157	27.211
RENTA FIJA LARGO PLAZO	11.151	9.919	7.694	7.251	16.144	15.064	15.064	15.385	21.222	25.870	38.084	50.723
RENTA FIJA MIXTA	13.538	8.009	4.288	2.907	16.587	16.595	25.368	20.731	16.382	17.054	17.746	10.371
RENTA VARIABLE MIXTA	12.192	6.680	2.239	1.596	2.895	2.799	3.621	3.347	3.196	2.810	1.824	933
RENTA VARIABLE NACIONAL	6.496	9.594	2.051	2.077	5.864	5.536	6.117	6.260	5.066	3.286	3.480	3.252
RENTA FIJA INTERNACIONAL	2.279	2.177	1.192	1.077	6.095	9.547	7.783	6.513	8.929	10.785	11.844	11.580
RENTA FIJA MIXTA INT.	11.938	4.568	2.952	2.607	28.221	23.382	17.234	18.395	23.532	28.477	32.218	25.093
RENTA VAR. MIXTA INT.	5.647	3.542	1.178	1.697	18.362	13.673	18.874	20.409	25.678	27.525	26.087	23.466
RENTA VARIABLE EURO	7.662	5.118	3.025	2.825	3.017	2.904	5.713	5.687	4.925	3.593	4.480	3.687
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	5.269	5.072	1.486	1.327	4.719	5.245	6.927	6.160	10.127	6.495	8.064	6.922
RENTA VARIABLE INT. EEUU	1.116	1.075	1.124	1.172	2.002	2.212	2.418	2.288	3.470	7.207	10.608	11.283
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	1.032	1.505	198	117	591	479	787	786	1.404	1.607	2.032	1.292
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	506	1.281	1.905	1.159	481	641	1.409	1.517	2.580	2.701	3.110	2.662
RENTA VARIABLE INT. RESTO	9.777	4.574	2.836	2.692	9.050	8.903	12.304	13.218	15.690	18.444	25.758	21.716
GARANTIA PARCIAL	-	-	527	373	899	1.430	996	588	466	78	46	9
GESTION PASIVA	-	-	1.682	3.045	17.730	23.653	19.227	15.802	13.688	12.110	11.839	-
FONDOS ÍNDICE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.559
RENTABILIDAD OBJETIVO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.246
RETORNO ABSOLUTO	-	-	7.537	4.583	11.443	12.323	17.066	14.438	11.807	7.890	7.618	7.064
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	611	851	1.587	1.722	2.029	2.007	2.309	2.275	2.748	3.008
FONDOS DE FIL	-	-	413	316	41	19	208	209	254	250	395	600
GLOBALES	2.300	22.911	5.633	4.146	12.729	20.812	35.399	41.941	42.915	40.946	65.412	62.809
GARANTIZADOS REND. FIJO	15.004	14.495	26.266	36.393	12.119	8.636	5.517	4.960	4.876	4.490	2.491	5.688
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	26.826	45.870	21.086	13.974	8.855	14.217	14.129	14.063	12.847	10.960	8.049	5.793
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	15.439	27.823	26.477	24.120	34.803	33.501	32.679	29.116	30.171	28.484	30.160	17.172
Mobiliarias	15.439	27.609	26.155	23.836	34.082	32.794	32.058	28.382	29.446	27.599	29.247	16.182
Inmobiliarias		214	322	284	721	707	620	734	725	886	913	990
FONDOS INMOBILIARIOS	1.216	6.477	6.123	4.201	421	377	360	309	309	311	311	312
IIC INTERNACIONALES (2)	8.594	33.614	48.000	53.000	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000	272.000	245.000
TOTAL IIC	208.640	313.737	218.680	203.644	373.189	394.316	464.162	454.940	502.037	523.150	620.018	568.683

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

⁽²⁾ Datos: CNMV hasta 2006, INVERCO desde 2007

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

	200	0	200	5	201	0	201	2	201	5	201	6	201	7	201	8	201	9	2020	0	202 ⁻	1	2022	
	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total																		
RENTA VARIABLE	31.858	17%	28.220	11%	12.693	9%	11.369	9%	25.724	12%	25.921	11%	35.674	14%	35.914	14%	43.261	16%	43.331	16%	57.531	18%	50.816	17%
NACIONAL	6.496	4%	9.594	4%	2.080	2%	2.077	2%	5.864	3%	5.536	2%	6.117	2%	6.260	2%	5.066	2%	3.286	1%	3.480	1%	3.252	1%
EURO	7.662	4%	5.118	2%	3.032	2%	2.825	2%	3.017	1%	2.904	1%	5.713	2%	5.687	2%	4.925	2%	3.593	1%	4.480	1%	3.687	1%
INTERNACIONAL	17.700	10%	13.508	5%	7.581	5%	6.467	5%	16.843	8%	17.481	7%	23.845	9%	23.968	9%	33.270	12%	36.452	13%	49.571	16%	43.877	14%
MIXTOS	43.315	24%	22.799	9%	10.806	8%	8.807	7%	66.065	30%	56.449	24%	65.096	25%	62.881	24%	68.787	25%	75.866	28%	77.875	25%	59.863	20%
RV NACIONAL	12.192	7%	6.680	3%	2.362	2%	1.596	1%	2.895	1%	2.799	1%	3.621	1%	3.347	1%	3.196	1%	2.810	1%	1.824	1%	933	0%
RV INTERNAC.	5.647	3%	3.542	1%	1.135	1%	1.697	1%	18.362	8%	13.673	6%	18.874	7%	20.409	8%	25.678	9%	27.525	10%	26.087	8%	23.466	8%
RF NACIONAL	13.538	7%	8.009	3%	4.369	3%	2.907	2%	16.587	8%	16.595	7%	25.368	10%	20.731	8%	16.382	6%	17.054	6%	17.746	6%	10.371	3%
RF INTERNACIONAL	11.938	7%	4.568	2%	2.939	2%	2.607	2%	28.221	13%	23.382	10%	17.234	7%	18.395	7%	23.532	9%	28.477	10%	32.218	10%	25.093	8%
GLOBALES	2.300	1%	22.912	9%	6.179	4%	4.146	3%	12.729	6%	20.812	9%	35.399	13%	41.941	16%	42.915	16%	40.946	15%	65.412	21%	62.809	21%
RENTA FIJA	31.201	17%	57.122	23%	42.599	31%	31.745	26%	54.652	25%	60.670	26%	60.689	23%	57.927	22%	71.572	26%	71.593	26%	79.085	25%	89.513	29%
NACIONAL	29.128	16%	54.945	22%	40.589	29%	30.668	25%	48.557	22%	51.123	22%	52.906	20%	51.413	20%	62.643	23%	60.808	22%	67.242	21%	77.934	25%
INTERNACIONAL	2.073	1%	2.177	1%	2.011	1%	1.077	1%	6.095	3%	9.547	4%	7.783	3%	6.513	3%	8.929	3%	10.785	4%	11.844	4%	11.580	4%
GARANTIZADOS	41.830	23%	60.365	25%	47.595	34%	50.740	41%	21.872	10%	24.284	10%	20.643	8%	19.611	8%	18.189	7%	15.528	6%	10.586	3%	11.489	4%
RENDIMIENTO FIJO	15.004	8%	14.495	6%	25.522	18%	36.393	30%	12.119	6%	8.636	4%	5.517	2%	4.960	2%	4.876	2%	4.490	2%	2.491	1%	5.688	2%
REND. VARIABLE	26.826	15%	45.870	19%	21.597	16%	13.974	11%	8.855	4%	14.217	6%	14.129	5%	14.063	5%	12.847	5%	10.960	4%	8.049	3%	5.793	2%
GARANTÍA PARCIAL	-		-		475	0%	373	0%	899	0%	1.430	1%	996	0%	588	0%	466	0%	78	0%	46	0%	9	0%
GESTIÓN PASIVA			•		1.671	1%	3.045	2%	17.730	8%	23.653	10%	19.227	7%	15.802	6%	13.688	5%	12.110	4%	11.839	4%	-	
FONDOS ÍNDICE	-		•				•		•		•		•		•		•		•		•		4.559	1%
RENTABILIDAD OBJETIVO	-		-				-		-		-		-		-		-		-		-		11.246	4%
MONETARIOS	32.887	18%	54.406	22%	8.500	6%	6.721	5%	8.123	4%	9.585	4%	7.092	3%	6.784	3%	3.774	1%	4.567	2%	4.456	1%	5.232	2%
OTROS	-		-		8.037	7%	5.750	5%	13.070	6%	14.064	6%	19.303	7%	16.654	6%	14.370	5%	10.415	4%	10.761	3%	10.671	3%
TOTAL	183.391	100%	245.824	100%	138.080	100%	122.322	100%	219.965	100%	235.437	100%	263.123	100%	257.514	100%	276.557	100%	274.355	100%	317.547	100%	306.198	100%

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

11112110 0111								0,,				
	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
FONDOS INVERSIÓN MOBILIARIA	7.655.209	8.555.022	5.320.653	4.479.769	7.708.694	8.282.195	10.339.946	11.222.524	11.682.214	12.635.711	15.845.279	16.136.695
MONETARIOS	1.299.270	1.939.157	298.523	195.909	270.165	301.779	342.723	400.102	103.733	96.344	82.609	121.682
RENTA FIJA CORTO PLAZO	601.456	716.997	1.140.701	808.513	1.005.849	1.019.251	1.172.886	1.217.142	1.620.961	1.568.559	1.428.702	1.340.009
RENTA FIJA LARGO PLAZO	325.473	309.916	231.966	223.718	622.350	608.550	730.713	715.968	1.184.910	1.501.317	2.726.232	3.010.912
RENTA FIJA MIXTA	567.468	313.097	169.462	122.840	381.461	372.368	730.235	668.206	484.149	505.195	577.215	420.859
RENTA VARIABLE MIXTA	558.370	290.888	122.387	87.687	103.979	102.219	126.024	116.273	106.362	87.495	53.398	25.688
RENTA VARIABLE NACIONAL	291.858	370.637	114.322	102.259	220.495	198.102	282.410	325.678	294.596	279.632	397.646	462.768
RENTA FIJA INTERNACIONAL	71.359	106.330	42.150	51.118	317.303	410.279	383.502	372.319	716.599	950.910	1.243.563	1.134.109
RENTA FIJA MIXTA INT.	432.081	195.389	106.683	69.231	754.512	669.915	457.306	504.246	599.607	700.238	870.951	722.279
RENTA VAR. MIXTA INT.	248.885	130.650	54.878	56.152	507.337	347.505	465.277	518.705	602.332	652.476	673.568	679.557
RENTA VARIABLE EURO	312.583	258.073	169.955	120.401	205.769	199.953	427.587	507.416	290.458	250.080	382.909	378.467
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	229.485	244.395	124.913	106.639	291.932	309.570	489.002	545.679	849.784	661.746	763.349	883.508
RENTA VARIABLE INT. EEUU	43.174	80.819	76.902	67.187	131.336	153.549	155.900	169.655	280.754	626.715	844.412	949.553
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	91.393	85.564	26.031	22.557	99.163	84.370	172.700	236.647	397.271	434.400	529.040	611.308
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	42.597	77.905	115.150	83.336	54.981	117.773	308.131	386.598	434.590	470.451	575.619	657.465
RENTA VARIABLE INT. RESTO	732.124	424.942	163.382	126.696	473.067	519.869	749.421	880.709	686.786	846.879	1.173.790	1.056.497
GARANTIA PARCIAL	-	-	12.019	8.539	28.310	38.683	27.228	15.643	10.981	2.123	1.117	350
GESTION PASIVA	-	-	81.741	130.230	560.584	753.295	639.454	542.178	431.293	502.933	504.955	-
FONDOS ÍNDICE	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	258.466
RENTABILIDAD OBJETIVO	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	345.555
RETORNO ABSOLUTO	-	-	271.432	174.360	493.712	573.173	879.449	948.339	654.109	591.250	664.485	658.439
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	1.828	2.218	2.649	2.590	3.219	3.910	4.954	5.366	5.966	5.168
FONDOS DE FIL	-	-	4.047	2.977	1.023	1.006	3.585	2.780	2.851	2.844	3.464	5.196
GLOBALES	79.164	563.960	136.194	101.914	391.461	671.719	1.109.497	1.503.892	1.356.707	1.401.776	1.994.974	2.065.234
GARANTIZADOS REND. FIJO	548.496	543.525	794.841	1.080.049	411.483	306.020	188.225	163.887	153.080	147.156	83.391	149.805
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	1.179.973	1.902.778	1.061.146	735.239	379.773	520.657	495.472	476.552	415.347	349.826	263.924	193.821
SOCIEDADES INVERSIÓN	186.735	419.176	418.578	408.122	487.331	483.846	433.892	430.031	413.305	382.853	363.128	140.297
Mobiliarias	186.735	418.920	417.635	407.185	486.749	483.172	433.565	429.609	412.987	382.645	362.909	140.082
Inmobiliarias		256	943	937	582	674	327	422	318	208	219	215
FONDOS INMOBILIARIOS	43.200	135.646	76.741	25.706	3.918	3.933	1.106	484	484	484	484	484
IIC INTERNACIONALES (1)	203.410	560.482	865.767	819.485	1.520.804	1.748.604	2.226.991	3.172.682	3.144.420	4.312.340	6.073.537	6.510.617
TOTAL IIC	8.088.554	9.670.326	6.681.739	5.733.082	9.720.747	10.518.578	13.001.935	14.825.721	15.240.423	17.331.388	22.282.428	22.788.093

(1) Datos CNMV: dato septiembre 2022

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

ANEAU	0.0. 1110 111	O O I O I I LO D	L IIIV LIVO	OIT OOLL		AIIA. 000	OI (III OIOI (I		I OIL OILL	-00111110		
(millones de euros)	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
FONDOS MOBILIARIOS (1)	-18.976	16.612	-23.889	-10.263	24.733	13.820	21.410	8.410	1.693	1.161	25.723	17.219
MONETARIOS	-8.956	-2.372	-3.951	-1.484	-130	1.392	-2.446	-345	-776	797	-87	797
RENTA FIJA CORTO PLAZO	-6.243	4.960	-21.212	-3.119	-5.790	2.071	132	-2.079	2.136	-3.212	1.382	-1.544
RENTA FIJA LARGO PLAZO	-4.845	-308	-1.570	160	-3.453	-797	-7	193	4.551	2.965	5.228	16.112
RENTA FIJA MIXTA	-3.369	1.947	-1.190	-467	4.297	-3	2.770	-3.528	-3.035	-2.596	-772	-1.117
RENTA VARIABLE MIXTA	-103	-437	-198	-144	484	-283	748	-47	-386	-386	-242	-679
RENTA VARIABLE NACIONAL	234	456	-298	-48	-550	-424	946	860	-1.659	-1.037	53	-49
RENTA FIJA INTERNACIONAL	289	183	790	37	2.824	3.136	-1.796	-1.120	2.111	2.389	1.363	670
RENTA FIJA MIXTA INT.	-907	664	-135	-131	16.294	-1.773	-331	1.722	4.016	2.920	6.350	-1.934
RENTA VAR. MIXTA INT.	563	-31	293	-77	7.690	-1.071	4.605	3.024	672	520	5.570	205
RENTA VARIABLE EURO	2.227	501	-298	-28	988	-178	1.417	994	-1.657	-801	-26	57
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	_	1.160	-152	-147	1.575	551	1.120	186	3.386	-628	754	-925
RENTA VARIABLE INT. EEUU	_	103	336	-71	-117	239	-25	101	532	600	1.059	2.865
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	_	652	28	-23	204	-109	275	126	432	153	261	-509
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	_	388	460	-135	-32	111	646	308	713	47	327	150
RENTA VARIABLE INT. RESTO (2)	5.144	-209	441	-9	2.039	-229	2.519	2.881	-1.346	2.207	2.986	-457
GARANTIA PARCIAL	-		105	-43	54	440	-300	-226	-101	-74	-17	-13
GESTION PASIVA	-		-453	462	-5.858	5.992	-4.288	-2.173	-2.169	1.330	-1.392	-
FONDOS ÍNDICE	-			-	-	-	-	-	-	-	-	-282
RENTABILIDAD OBJETIVO	-			-	-	-	-	-	-	-	-	5.187
RETORNO ABSOLUTO	-		654	-1.329	4.473	618	4.132	-1.966	-2.609	-1.533	2.177	7
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-		46	170	123	-40	305	78	142	-80	192	-57
FONDOS DE FIL	-		-41	-2	-17	-1	-	0	0	22	146	19
GLOBALES	168	3.738	253	114	5.702	414	12.401	9.079	-2.258	-1.235	3.758	-3.089
GARANTIZADOS REND. FIJO	-1.103	2.232	3.873	-1.196	-5.249	-1.672	-1.498	-52	-69	117	-1.539	3.403
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	-2.075	2.984	-1.666	-2.751	-817	5.435	85	394	-935	-1.323	-1.810	-1.598
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	3.412	756	-205	-65	886	-2.367	-2.504	-1.479	-2.276	-2.477	-1.368	-11.838
FONDOS INMOBILIARIOS	301	1.789	-36	-10	-1.539	0	0	0	0	0	0	0
IIC INTERNACIONALES (3)	2.765	11.383	9.500	6.000	25.000	3.500	30.000	10.000	7.000	22.000	29.000	-13.000
TOTAL IIC	-12.498	30.540	-14.630	-4.339	49.080	14.953	48.906	16.931	6.417	20.684	53.355	-7.619

⁽¹⁾ Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

⁽²⁾ Los datos de 2000 hacen referencia al conjunto de categorías de Renta Variable Internacional

⁽³⁾ Datos estimados

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

	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
IIC FINANCIERAS	536	1.020	4.095	5.864	5.627	5.251	5.169	5.035	4.564	4.412	4.234	4.033	3.834	2.911
FI ⁽¹⁾	254	752	2.425	2.746	2.494	2.265	1.797	1.784	1.731	1.686	1.645	1.574	1.536	1.565
SICAV	282	268	1.670	3.118	3.133	2.986	3.372	3.251	2.833	2.726	2.589	2.459	2.298	1.346
IIC INMOBILIARIAS	-	4	5	13	16	14	9	9	7	6	5	4	4	4
FI Inmobiliaria	-	4	5	7	8	6	3	3	3	2	2	2	2	2
SI Inmobiliaria	-	-	-	6	8	8	6	6	4	4	3	2	2	2
IIC INTERNACIONALES(2)	-	81	170	260	660	754	876	941	1.013	1.024	973	1.048	1.072	1.093
TOTAL IIC	536	1.105	4.270	6.137	6.303	6.019	6.054	5.985	5.584	5.442	5.212	5.085	4.910	4.008

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.	2010	Trim.	2012	Trim.	2015	Trim.	2016	Trim.	2017	Trim.	2018	Trim.	2019	Trim.	2020	Trim.	2021	Trim.	2022	Trim.
ENERO	2.323		2.455		1.197		4.245		4.080		3.848		9.749		3.642	2	5.675	,	4.492)	7.26	4
FEBRERO	3.276		3.098		2.059		7.801		4.614		5.762		10.192		5.565	5	6.119)	6.193	}	9.59	2
MARZO	3.356	8.955	2.832	8.385	1.760	5.015	7.810	19.856	3.923	12.617	9.213	18.824	7.018	26.959	5.738	3 14.945	9.358	21.152	6.386	17.072	8.13	6 24.992
ABRIL	2.291		3.043		1.482		6.760		3.512		7.842		5.471		5.552	2	4.326)	5.054	ļ	10.97	7
MAYO	2.738		3.030		1.560		7.710)	3.713		5.986	i	6.953	}	4.370)	3.215	<u>,</u>	6.682	<u>)</u>	5.84	.7
JUNIO	3.271	8.299	2.329	8.402	1.563	4.605	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	6.84	8 23.672
JULIO	3.712		2.327		1.466		5.812		3.443		5.616	i	5.203	}	11.802	2	5.281		7.139)	8.81	6
AGOSTO	2.469		860		708		2.696		2.406		2.541		3.428	}	3.100)	1.788	}	2.180)	2.28	57
SEPTIEMBRE	3.340	9.522	1.161	4.348	834	3.008	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	3.99	3 15.096
OCTUBRE	4.815		1.591		919		3.806		3.158		5.631		5.914		7.327	7	4.250		4.878	}	6.14	5
NOVIEMBRE	4.378		2.195		1.111		6.525	1	4.299	١	6.845	,	4.517	•	7.033	3	5.362)	7.376	6	4.17	' 4
DICIEMBRE	3.551	12.744	2.598	6.383	1.116	3.146	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	4.96	9 15.287
TOTAL	39.520		27.518		15.774		67.720		44.263		71.610		72.070		78.815	5	56.751		73.206	6	79.04	7

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

%	1995	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 ⁽¹⁾
RENTA FIJA	91,7	70,8	70,5	75,4	78,1	57,4	57,6	49,7	50,4	47,4	45,0	40,5	47,0
Nacional	89,9	47,8	35,8	54,2	61,5	35,5	33,9	24,2	21,8	17,4	14,2	11,2	12,0
Internacional	1,8	23,0	34,7	21,2	16,6	21,9	23,7	25,6	28,6	30,0	30,8	29,3	35,1
R. VARIABLE	2,5	21,3	10,5	8,5	8,7	12,3	12,0	14,3	14,5	15,1	14,3	16,3	15,2
Nacional	2,2	5,3	4,4	2,7	2,5	3,9	3,6	4,1	4,2	3,2	2,2	2,1	1,9
Internacional	0,3	16,0	6,1	5,8	6,2	8,4	8,4	10,2	10,3	11,9	12,1	14,2	13,4
F. INVERSIÓN	-	2,7	14,3	10,9	8,3	22,1	22,1	27,8	28,0	29,2	32,1	35,3	31,3
Nacional	-	1,6	6,5	5,1	2,6	2,6	2,6	2,9	2,7	3,1	3,0	3,5	3,2
Internacional	-	1,1	7,7	5,8	5,7	19,5	19,5	24,9	25,3	26,1	29,1	31,7	28,1
TESORERÍA	5,8	3,4	3,1	4,5	4,3	7,5	7,7	7,5	6,5	7,8	8,0	7,4	5,6
Resto cartera	0,0	1,9	1,6	0,7	0,6	0,7	0,5	0,6	0,6	0,5	0,6	0,5	0,8

Fuente: INVERCO, con datos CNMV

(1) Datos del 3^{er} trimestre

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

								UU		•						
(miles de millones de euros)	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	%	var. 22/21
Estados Unidos	1.063	2.063	7.390	7.549	8.846	9.887	16.306	17.900	18.467	18.411	22.866	23.914	30.156	26.800		
Canadá	18	70	297	416	477	649	817	945	1.077	1.016	1.258	1.307	1.694	1.470		
TOTAL NORTEAMÉRICA	1.081	2.133	7.687	7.964	9.323	10.536	17.123	18.845	19.544	19.427	24.124	25.221	31.850	28.270	50%	-11,2%
Luxemburgo	54	237	793	1.387	1.881	2.002	3.275	3.701	4.160	4.065	4.719	4.974	5.859	5.030		
Irlanda	5	6	145	463	759	968	1.899	2.085	2.396	2.421	3.048	3.324	4.068	3.715		
Alemania	41	98	253	262	250	248	1.653	1.797	1.928	1.920	2.215	2.367	2.621	2.300		
Francia	161	381	766	1.155	1.210	1.116	1.683	1.784	1.929	1.812	1.956	2.067	2.231	2.040		
Reino Unido	51	113	383	513	639	747	1.450	1.433	1.597	1.470	1.682	1.713	2.054	1.700		
Países Bajos	14	43	99	80	64	58	700	732	770	750	855	905	909	645		
Suiza	3	33	88	99	196	235	420	451	466	464	582	611	737	595		
Suecia	19	20	83	104	154	156	257	272	297	294	367	422	538	485		
España	9	76	200	280	162	145	252	266	293	284	305	302	344	323		
Italia	24	59	450	382	175	138	191	193	217	207	213	212	229	195		
Austria	14	24	60	108	71	68	139	143	149	144	162	170	196	170		
Noruega	-	5	17	34	63	75	94	108	116	121	135	143	181	160		
Dinamarca	2	5	34	64	67	78	107	111	122	121	135	144	168	140		
Finlandia	-	1	13	38	53	62	85	89	93	87	98	103	126	105		
Bélgica	3	18	75	107	72	56	81	80	98	84	97	97	124	110		
Liechtenstein	-	-	-	13	26	24	41	43	46	44	54	55	68	70		
Polonia	-	-	-	15	19	20	30	28	35	35	36	35	37	25		
Turquía	-	-	-	18	15	12	12	12	11	6	15	14	18	28		
Portugal	-	10	18	26	8	6	20	19	13	12	13	15	18	28		
Grecia	-	8	31	28	6	5	4	4	4	4	6	6	7	6		
Resto	-	-	6	14	22	19	39	41	53	46	51	52	62	60		
TOTAL EUROPA	400	1.137	3.514	5.190	5.914	6.238	12.432	13.392	14.791	14.390	16.742	17.730	20.595	17.930	32%	-12,9%
China	-		-		273	332	1.160	1.165	1.408	1.545	1.683	2.164	3.117	3.400		
Australia	-	13	363	593	1.090	1.264	1.397	1.530	1.788	1.696	1.959	2.008	2.312	2.255		
Japón	228	344	458	398	588	560	1.220	1.385	1.467	1.576	1.837	1.950	2.132	1.850		
Corea	-	66	117	169	199	203	315	352	377	404	479	501	568	545		
India China Taipéi	-	8	14 34	34 49	83	87 45	154 58	206 59	256	259 69	308 114	328 127	438 152	500 140		
Nueva Zelanda	_	-	8	49	44 15	45 24	38	59 46	61 48	52	70	76	96	100		
Resto	-	_	0	1	3	24 5	8	10	9	7	8	11	13	100		
TOTAL ASIA - PACÍFICO	228	456	1.202	1.644	2.296	2.518	4.353	4.751	5.414	5.608	6.459	7.164	8.828	8.800	15%	-0,3%
Brasil	220	430	158	257	734	812	683	1.006	1.032	1.058	1.187	941	1.087	1.450	13/0	-0,3 /0
México	-	5	20	40	734	85	97	88	91	96	1.107	101	1.067	1.450		
Chile	_	5	5	12	29	29	37	44	46	46	53	59	53	50		
	_		8	3	4	7	15	19	24	14	12	18	31	40		
Argentina Otros		_	U	3	6	10	11	9	8	8	9	3	3	5		
TOTAL AMERICA SUR	10	5	191	312	846	942	843	1.166	1.202	1.222	1.371	1.122	1.287	1.690	3%	31,3%
Sudáfrica	-	-	18	56	106	110	112	138	152	135	158	151	174	170	0 /0	01,070
TOTAL AFRICA	_	_	18	56	106	110	112	138	152	135	158	151	174	170		-2,2%
TOTAL MUNDIAL	1.719	3.731	12.612	15.166	18.485	20.345	34.863	38.292	41.102	40.782	48.854	51.389	62.734	56.860	100%	-9,4%
Fuente: INVERCO IIFA	1.7 13	3.731	12.012	13.100	10.403	20.343	34.003	30.232	41.102	40.702	40.034	31.309	02.734	JU.000	100 /0	*3,4 /0

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

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

%	1995	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022e
UE-14													1
Luxemburgo	1.050,0	3.305,1	4.578,9	4.712,7	4.573,5	6.526,1	6.984,6	7.418,3	6.837,2	7.491,5	7.751,0	8.114,6	6.441,9
Irlanda	5,1	110,4	283,3	484,7	560,1	939,9	757,9	812,9	755,4	860,6	826,9	955,2	770,8
MEDIA UE-14	13,6	39,8	53,3	61,3	49,9	89,9	92,8	99,9	94,9	113,8	121,6	135,6	112,0
Suecia	10,9	31,7	36,1	43,9	36,8	57,1	58,5	62,2	62,2	77,2	78,9	100,4	86,9
Francia	25,5	49,6	67,3	62,5	53,4	77,9	80,1	84,1	77,3	80,4	85,8	89,3	78,3
Países Bajos	9,6	21,3	15,6	10,9	9,0	106,6	104,3	104,3	98,0	105,3	102,6	106,1	70,1
Alemania	4,7	11,8	11,8	10,0	9,0	58,4	57,2	59,0	57,6	63,9	67,2	73,0	60,6
Finlandia	0,7	9,1	24,5	29,8	28,2	38,8	41,3	41,1	37,6	40,8	40,5	50,3	39,3
Austria	11,2	27,2	44,0	24,7	21,3	44,5	40,5	40,3	37,8	40,8	42,9	48,2	38,9
Dinamarca	2,8	18,4	30,7	28,4	31,3	44,4	40,0	41,5	40,4	43,3	42,7	50,0	37,9
España	11,2	27,4	30,8	15,5	13,7	23,6	23,8	25,2	23,8	24,4	25,7	28,5	24,8
Bélgica	6,9	27,9	35,3	20,2	15,9	20,9	18,8	22,2	18,4	20,2	20,4	24,7	20,3
Italia	4,7	34,6	26,6	11,3	8,5	12,3	11,5	12,5	11,7	11,9	12,3	12,8	10,5
Portugal	7,4	12,8	17,0	4,8	3,4	-	-	6,6	5,9	6,2	6,7	8,4	12,0
Grecia	5,5	19,8	14,3	2,9	2,3	2,8	2,2	2,5	2,3	3,1	3,1	3,9	3,0
OTROS													
Australia	-	59,4	79,4	117,0	108,6	127,8	145,5	154,6	136,7	159,9	167,2	164,7	150,6
Estados Unidos	18,0	65,4	74,3	81,5	78,6	101,3	115,3	113,5	102,4	119,8	133,7	146,5	102,6
Brasil	-	22,8	34,3	45,8	47,6	43,2	67,1	60,3	64,9	72,2	73,9	77,1	83,1
Suiza	11,6	29,7	33,0	47,1	45,5	71,6	74,7	77,3	77,6	88,9	88,7	109,1	79,7
Canadá	16,2	37,8	45,8	40,4	47,0	59,0	74,1	78,3	67,9	81,6	90,5	97,1	75,8
Reino Unido	6,9	22,4	28,0	37,4	36,6	60,0	59,7	68,0	61,1	66,5	-	-	-
Japón	7,5	11,0	10,9	14,3	12,4	33,2	33,6	36,2	36,3	40,0	45,1	50,6	46,8
Noruega	2,6	8,3	13,9	19,9	18,9	26,1	32,3	32,7	33,1	37,1	39,6	43,9	29,2
China	-	-	-	6,2	5,3	11,6	12,4	14,0	13,2	13,4	15,9	19,9	18,1

Fuente: INVERCO con datos IIFA, Eurostat y FMI

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

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

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

(4)	Renta							Pro	o-memoria
2022 ⁽¹⁾	Variable	Renta Fija	Mixtos	Monetarios	Garantizados	Inmobiliarios	Otros	ETF	Fondos Institucionale
AMÉRICA	52,8	21,9	8,1	16,0		0,1	1,1	20,3	1,8
Brasil	7,6	44,7	24,5	7,3		3,3	12,5	0,5	39,4
Canadá	39,3	14,9	42,3	2,1			1,5	15,1	
México	22,8	14,0	1,7	61,5					
Estados Unidos	56,1	21,1	5,4	16,9			0,5	21,8	
EUROPA	32,3	20,9	18,8	8,3	0,1	4,9	14,8	0,1	0,2
Austria	16,9	32,7	41,5		0,1	6,5	2,2		54,7
Bélgica	52,1	8,5	27,1	9,2	2,4		0,7	0,8	
Dinamarca	47,1	41,2	10,7				1,0		
Finlandia	45,5	34,5	9,0	0,2	0,1	8,7	2,1	0,4	
Francia	15,7	13,5	14,6	15,7	0,7	11,7	28,1	1,7	
Alemania	15,7	18,9	41,2	0,3		12,0	11,8	2,1	80,8
Irlanda	33,6	22,8	9,1	17,7		0,6	16,2	22,8	23,1
Italia	13,5	20,0	51,2	1,1			14,2		0,7
Luxemburgo	32,9	24,1	20,0	8,2		2,6	12,1	5,4	14,1
Países Bajos	44,5	15,2	5,9			15,7	18,8	0,2	
Noruega	56,8	29,3	5,4	7,8			0,8		
España	37,7	29,6	26,0	1,4	3,0	0,0	2,3	0,1	
Suecia	71,3	15,0	12,9				0,8	1,1	
Suiza	43,3	32,4	12,0	4,1		8,1		1,3	
Reino Unido	50,0	12,2	13,9	1,4		0,9	21,7		
ASIA-PACÍFICO	37,7	12,2	9,6	23,6		4,2	12,6	0,1	0,1
Australia	42,4	3,6		10,7		10,5	32,9		
China	9,9	22,3	20,8	45,9			1,2	6,4	
India	38,5	20,6	12,7	12,1			16,1	12,5	
Japón	92,0	1,7	0,0	5,1		1,1		21,9	41,5
Corea	11,7	15,8	3,8	18,5		19,8	30,5	9,7	
Nueva Zelanda	17,2	5,7	71,4	3,8			1,8		
China Taipéi	16,1	11,3	5,8	17,5	0,0	0,4	48,8	47,7	
ÁFRICA	24,4	5,5	46,8	12,7		1,5	9,1	•	
Sudáfrica	24,4	5,5	46,8	12,7		1,5	9,1		
OTAL mundial	44,1	20,0	11,8	14,8	0,0	2,2	7,1	14,4	8,4

Fuente: INVERCO, IIFA. No incluye Fondos de Fondos

⁽¹⁾ Datos hasta 3 er trimestre 2022

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

		NOTITIOCIONE									40
(millones de euros)	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 ⁽¹⁾
Estados Unidos	316.439	-93.703	304.677	318.227	259.517	784.793	358.306	1.001.195	878.590	1.332.243	-263.402
Canadá	25.294	17.591	39.096	74.184	47.835	71.117	45.365	59.354	76.101	169.398	19.907
TOTAL NORTEAMÉRICA	341.732	-76.113	343.773	392.411	307.352	855.910	403.671	1.060.549	954.691	1.501.641	-243.495
Luxemburgo	236.278	114.072	96.760	269.682	83.702	308.365	92.417	133.748	149.621	394.226	-171.169
Irlanda	0	0	90.724	114.978	84.199	298.052	93.754	284.335	235.279	301.704	-5.115
Alemania	8.377	10.402	-351	134.786	47.518	99.901	91.205	99.309	102.157	149.252	52.217
Francia	58.800	-84.700	-24.100	21.300	74.203	48.500	-17.600	-36.100	71.400	-8.200	-80.329
Reino Unido	17.733	52.138	23.388	8.839	82.520	54.179	-29.471	-22.603	12.930	35.870	-40.579
Países Bajos	-7.513	187	-791	-418	-474	-2.487	-19.533	-35.321	13.890	-157.083	-102.680
Suiza	7.793	3.238	12.245	28.621	4.051	18.085	12.579	34.374	18.100	35.788	39.504
Suecia	5.950	5.467	496	7.340	14.200	8.321	5.176	10.716	6.864	16.813	-886
España	21.555	-23.495	-10.531	24.079	11.931	20.915	8.034	1.630	1.163	25.406	8.952
Italia	-15.411	-22.540	-10.833	10.145	7.189	20.251	2.576	-8.724	-2.271	6.810	1.759
Austria	12.992	-1.719	190	2.859	-358	3.051	126	3.877	5.542	14.666	366
Noruega	6.779	3.489	5.433	1.462	958	8.449	3.364	6.864	4.837	13.752	-1.211
Dinamarca	10.449	3.846	6.234	6.265	4.719	5.031	5.592	2.568	8.330	8.393	1.265
Finlandia	4.954	457	2.497	7.084	8.866	2.207	-1.383	372	1.355	8.504	-4.429
Liechtenstein	1.110	188	2.076	894	13.944	2.362	990	3.551	1.336	4.300	5.281
Polonia	0	941	3.023	405	-1.916	3.025	703	760	162	1.524	-4.188
Turquía	0	1.937	132	-198	-9.590	343	-2.091	6.929	124	6.015	5.259
Portugal	1.309	-2.813	-417	-74	52	249	-907	705	1.138	2.414	-365
Grecia	-6.321	-1.065	-255	-397	-664	-62	-81	752	84	1.022	212
Resto	2.754	1.438	511	2.281	-691	454	1.624	2.041	1	6.732	2.052
TOTAL EUROPA	367.590	61.467	196.431	639.933	424.359	899.191	247.074	489.783	632.040	867.908	-294.084
China	0	-10.729	70.177	426.447	121.828	349.634	2.675	127.043	498.439	573.154	302.735
Japón	63.082	52.086	16.730	210.173	45.656	137.826	133.898	89.012	130.660	124.103	70.687
Corea	10.908	-15.063	5.285	26.072	-3.882	6.360	27.599	58.017	9.953	43.126	31.101
India	3.967	-26.328	0	30.047	85.599	35.811	14.960	29.802	24.854	30.527	8.988
China Taipéi	-17.653	-2.167	-781	6.490	59.942	-437	10.012	29.145	7.345	8.628	16.596
Nueva Zelanda	-444	965	1.916	2.672	886	2.702	3.139	3.440	4.453	2.617	-874
Resto	1.117	79	489	226	-80.555	918	-553	812	2.461	1.915	-829
TOTAL ASIA - PACIFICO	60.976	-1.158	93.816	702.127	229.474	532.814	191.730	337.271	678.165	784.070	428.404
Brasil	4.096	44.025	42.928	12.080	30.552	77.147	19.016	45.597	23.419	162.939	13.800
México	5.608	13.952	5.325	-1.194	548	4.858	-1.671	2.651	1.238	2.023	8.359
Chile	0	224	615	920	2.838	3.340	4.635	8.255	881	-1.496	-3.211
Argentina	0	0	0	3.982	2.863	6.596	-1.633	-2.566	13.102	6.505	3.202
Otros	0	53	55	360	-457	8	29	208	0	0	0
TOTAL LATINOAMÉRICA	9.704	58.252	48.923	16.148	36.344	91.949	20.376	54.145	38.640	169.971	22.150
Sudáfrica	7.315	11.295	10.701	7.108	6.476	8.969	5.868	7.645	11.087	4.939	5.199
TOTAL AFRICA	7.315	11.295	10.701	7.108	9.964	8.969	5.868	7.645	11.087	4.939	5.199
TOTAL MUNDIAL	787.319	53.743	693.645	1.757.727	1.081.412	2.388.833	868.719	1.949.393	2.314.623	3.328.529	-81.826

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

(1) Datos hasta 3 er trimestre 2022

Desde 2015 comprenden todas las IIC abiertas (incluidas ETF)

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

71112711	7 7.0. 1110 111	COIGITEOD	L IIIV LIVOIO	N OOLLOIN		IONDIAL. O	OCCIVII CICI	ILO NE IMO I	OITOITEO	0111/10	
(millones de euros)	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 ⁽¹⁾
Renta Variable	339.097	105.688	-49.168	505.329	185.712	632.664	399.627	61.461	115.443	945.596	46.884
Renta Fija	176.234	356.834	598.775	285.195	558.880	780.629	199.944	920.928	620.421	1.006.767	-125.463
Mixtos	88.475	128.180	117.797	491.218	129.914	259.528	54.362	141.243	220.835	530.064	-11.382
Monetarios	101.504	-562.655	-56	366.802	64.102	518.160	67.967	636.806	1.178.539	570.983	-136.274
Garantizados	-	-	-	-17.911	-794	-3.760	-3.126	-4.986	-3.695	-6.189	-2.511
Inmobiliarios	-	-	-	28.472	28.354	39.904	44.931	46.771	44.550	27.771	20.490
Otros	82.009	25.696	26.297	98.622	115.255	161.707	105.013	147.170	138.544	253.539	126.420
Total MUNDIAL	787.319	53.743	693.645	1.757.727	1.081.423	2.388.832	868.718	1.949.393	2.314.623	3.328.529	-81.826
(de los cuales)											
ETF	-	-	-	274.671	347.558	552.640	415.599	486.788	637.821	1.083.405	556.197
Fondos Institucionales	-	-	-	281.465	248.145	251.156	235.609	217.695	177.635	363.234	178.551
Pro memoria:											
EUROPA											
Renta Variable	93.704	51.363	1.121	124.599	3.471	174.933	101.742	-26.308	159.651	321.463	-151.462
Renta Fija	57.986	89.105	202.491	85.108	127.326	293.627	-27.986	279.609	102.180	143.453	-125.038
Mixtos	49.562	59.005	23.360	286.687	88.184	211.191	97.243	91.564	32.710	227.658	79.766
Monetarios	7.106	-154.306	-37.437	70.221	104.332	64.949	-18.320	63.489	220.752	-12.210	-160.613
Garantizados	-	-	-	-18.285	-720	-3.466	-2.947	-4.674	-3.418	-6.065	-2.587
Inmobiliarios	-	-	-	23.658	17.727	26.796	31.921	27.820	34.020	16.749	9.615
Otros	159.232	16.300	6.896	67.951	84.044	131.161	65.414	58.283	86.153	176.858	56.223
Total EUROPA	367.590	61.467	196.431	639.939	424.364	899.191	247.067	489.783	632.040	867.908	-294.084
(de los cuales)											
ETF	-	-	-	43.745	39.165	64.498	18.091	104.614	94.772	160.594	57.524
Fondos Institucionales	-	-	-	164.337	142.576	161.195	166.142	153.625	110.371	231.533	116.486
EE.UU											
Renta Variable	144.018	21.679	-58.561	177.114	36.877	268.565	70.949	-43.693	-238.384	364.432	90.235
Renta Fija	58.703	243.941	306.397	105.270	246.121	423.122	176.782	519.119	471.203	587.043	-171.345
Mixtos	29.655	28.640	53.338	9.830	-5.143	895	-51.456	-1.781	-45.171	23.137	-31.573
Monetarios	84.063	-387.964	3.505	26.011	-18.338	92.212	162.034	527.550	651.620	361.241	-152.896
Garantizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	39.324	-3.611	2.178
Total EE.UU.	316.439	-93.703	304.677	318.225	259.517	784.794	358.309	1.001.195	878.590	1.332.243	-263.402
(de los cuales)											
ETF	-	-	-	208.524	258.381	418.567	264.709	289.031	436.092	791.151	385.240
Fondos Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

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

⁽¹⁾ Datos hasta 3º trimestre 2022

ANEXO 5.1. FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. DATOS GENERALES

	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PATRIMONIO (millones de euros)	3.214	12.822	37.860	72.910	84.750	86.528	104.518	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523	127.998	115.641
Individual	1.022	6.306	21.494	43.709	52.552	53.160	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014	89.323	80.234
Empleo/Asoc	2.192	6.516	16.366	29.201	32.198	33.368	36.507	36.358	36.585	34.638	36.569	36.508	38.675	35.407
Cuentas de PARTICIPES	627.958	1.796.084	4.938.828	9.326.407	10.829.181	10.360.621	9.967.900	9.932.990	9.720.844	9.630.952	9.555.911	9.541.898	9.455.223	9.372.648
Individual	530.551	1.490.255	4.402.708	7.696.560	8.601.775	8.155.304	7.876.399	7.828.464	7.633.828	7.568.827	7.519.285	7.527.819	7.474.863	7.408.147
Empleo/Asoc	97.407	305.829	536.120	1.629.847	2.227.406	2.205.317	2.091.501	2.104.526	2.087.016	2.062.228	2.036.626	2.014.079	1.980.360	1.964.501
APORTAC/PRESTAC (millones euros)														
Aportaciones	-	1.832	8.318	7.565	5.755	3.929	4.718	4.972	4.970	4.883	5.322	5.562	3.799	2.864
Individual	-	1.136	3.743	5.826	4.039	2.698	3.590	3.797	3.720	3.586	4.039	4.314	2.560	1.710
Empleo/Asoc	-	696	4.575	1.739	1.716	1.231	1.128	1.175	1.250	1.297	1.282	1.248	1.239	1.155
Prestaciones	-	358	1.217	2.560	4.232	3.870	4.206	4.728	4.543	5.086	4.523	4.386	4.103	3.793
Individual	-	-	955	1.551	2.856	2.453	2.642	2.783	2.681	3.001	2.906	2.978	2.712	2.375
Empleo/Asoc	-	-	262	1.009	1.376	1.418	1.563	1.945	1.862	2.085	1.617	1.408	1.392	1.417
Patrimonio medio por cta. partícipe (euros)	5.118	7.139	7.666	7.818	7.814	8.352	10.486	10.762	11.415	11.098	12.183	12.421	13.537	12.338
Individual	1.926	4.231	4.882	5.679	6.113	6.518	8.635	9.005	9.743	9.545	10.619	10.895	11.950	10.830
Empleo/Asoc	22.504	21.306	30.527	17.916	14.308	15.131	17.457	17.311	17.530	16.797	17.956	18.127	19.529	18.023
INVERSIONES														
Renta variable/Patrimonio	-	3,7%	21,3%	22,0%	18,0%	18,6%	22,6%	27,3%	33,6%	32,4%	36,3%	37,5%	41,7%	40,2%
Cartera exterior/Patrimonio	-	2,7%	23,7%	30,0%	15,0%	15,6%	22,2%	26,3%	29,6%	30,7%	33,7%	34,2%	36,8%	38,4%
OTROS DATOS														
Partícipes Sist.Empleo/PobAactOcup	1%	2%	3%	8%	11,5%	12,3%	11,2%	11,0%	10,7%	10,5%	10,2%	10,4%	10,2%	9,6%
Patrimonio F. Pensiones / PIB	1,1%	2,9%	6,2%	8,1%	7,8%	8,3%	9,6%	9,5%	9,5%	8,8%	9,3%	10,3%	10,3%	8,7%
Patrimonio/ Saldo Ahorro familiar	0,9%	2,0%	3,6%	4,7%	4,9%	4,6%	4,8%	4,9%	4,9%	4,7%	4,9%	5,1%	5,1%	4,4%

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

	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PATRIMONIO (millones de euros)	3.214	12.822	37.160	72.910	84.750	86.528	104.518	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523	127.998	115.641
SISTEMA DE EMPLEO	2.097	6.136	15.553	28.194	31.272	32.572	35.548	35.437	35.683	33.810	35.710	35.681	37.792	34.628
SISTEMA ASOCIADO	96	380	812	1.007	926	795	958	921	903	829	859	827	883	779
SISTEMA INDIVIDUAL	1.022	6.306	20.794	43.709	52.552	53.160	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014	89.323	80.234
Renta Fija Corto plazo	-	-	592	4.385	9.699	9.918	8.625	9.238	7.824	6.771	6.782	6.783	6.119	6.136
Renta Fija Largo plazo	-	-	1.919	5.187	6.820	5.494	7.072	7.613	6.658	5.723	5.924	6.210	5.882	5.135
Renta Fija Mixta	-	-	13.488	17.809	14.126	11.647	20.219	21.758	26.803	26.605	29.024	29.932	35.003	30.806
Renta Variable Mixta	-	-	3.020	5.488	4.526	3.566	9.872	10.997	14.114	15.507	19.548	20.687	21.529	20.473
Renta Variable	-	-	1.582	3.797	4.267	4.694	7.785	8.040	9.030	8.783	10.994	12.381	16.384	14.172
Garantizados	-	-	194	7.042	13.114	17.841	14.438	12.841	9.948	8.858	7.577	6.022	4.406	3.512
CUENTAS DE PARTÍCIPES	627.958	1.796.084	4.766.712	9.326.407	10.829.181	10.360.621	9.967.900	9.932.990	9.720.844	9.631.055	9.555.911	9.541.898	9.455.223	9.372.648
SISTEMA DE EMPLEO	81.420	234.674	463.519	1.543.715	2.149.334	2.138.904	2.024.227	2.039.676	2.023.653	1.999.945	1.981.166	1.961.787	1.929.079	1.912.826
SISTEMA ASOCIADO	15.987	71.155	72.601	86.132	78.072	66.413	67.274	64.850	63.363	62.283	55.460	52.292	51.281	51.675
SISTEMA INDIVIDUAL	530.551	1.490.255	4.230.592	7.696.560	8.601.775	8.155.304	7.876.399	7.828.464	7.633.828	7.568.827	7.519.285	7.527.819	7.474.863	7.408.147
Renta Fija Corto plazo	-	-	167.146	889.655	1.464.823	1.604.960	1.253.731	1.205.350	1.056.314	921.328	878.741	852.562	643.838	650.486
Renta Fija Largo plazo	-	-	325.990	910.470	1.160.497	1.004.002	1.054.379	1.061.210	943.916	867.139	826.424	809.868	782.175	735.831
Renta Fija Mixta	-	-	2.485.079	3.140.558	2.799.233	2.379.066	2.439.335	2.521.000	2.836.188	2.909.237	2.910.351	2.945.825	3.105.116	3.017.838
Renta Variable Mixta	-	-	762.915	1.132.798	958.144	715.861	1.120.521	1.171.106	1.245.314	1.365.337	1.473.684	1.555.499	1.621.038	1.697.927
Renta Variable	-	-	462.038	699.940	753.199	715.780	761.388	762.037	748.275	795.317	845.085	918.086	1.004.857	1.027.169
Garantizados	-	-	27.424	923.139	1.465.879	1.735.635	1.247.045	1.107.761	803.821	710.469	585.000	445.979	317.839	278.896
NÚMERO DE PLANES	346	1.061	1.807	2.992	2.964	2.974	2.741	2.658	2.554	2.523	2.457	2.399	2.325	2.284
SISTEMA DE EMPLEO	134	558	1.105	1.787	1.484	1.398	1.312	1.305	1.291	1.293	1.284	1.282	1.286	1.292
SISTEMA ASOCIADO	48	124	145	204	209	191	172	164	156	151	146	141	136	131
SISTEMA INDIVIDUAL	164	379	557	1.001	1.271	1.385	1.257	1.189	1.107	1.079	1.027	976	903	861
Renta Fija Corto plazo	-	-	49	101	172	189	130	118	99	106	98	86	77	69
Renta Fija Largo plazo	-	-	36	71	85	81	116	114	107	93	88	77	65	65
Renta Fija Mixta	-	-	222	264	299	277	230	231	248	262	246	248	246	234
Renta Variable Mixta	-	-	140	189	194	179	186	184	194	204	217	233	228	231
Renta Variable	-	-	101	178	211	210	179	169	173	176	172	181	174	171
Garantizados	-	-	9	198	310	449	416	373	286	238	206	151	113	91

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

7.1.127.10	CIGI I GITE	JO DE I EII	OIOINEO EC	71 / LI L/ LI / LI	01117101011	10 1111	STACIONE	01 01(0/		(minories eur	03)	
	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
APORTACIONES	7.807	7.101	5.582	3.929	4.718	4.972	4.970	4.883	5.322	5.562	3.799	2.864
SISTEMA DE EMPLEO	3.645	1.451	1.623	1.203	1.101	1.151	1.227	1.274	1.246	1.223	1.227	1.145
SISTEMA ASOCIADO	61	57	41	28	27	24	24	24	36	25	12	9
SISTEMA INDIVIDUAL	4.102	5.594	3.918	2.698	3.590	3.797	3.720	3.586	4.039	4.314	2.560	1.710
Renta Fija Corto plazo	-	638	823	585	397	391	285	208	213	206	106	67
Renta Fija Largo plazo	-	799	482	371	453	473	354	278	300	310	177	117
Renta Fija Mixta	-	1.974	958	620	1.243	1.277	1.314	1.353	1.470	1.530	971	658
Renta Variable Mixta	-	740	312	193	666	739	980	980	1.178	1.260	726	527
Renta Variable	-	597	326	232	438	469	535	525	650	814	482	283
Garantizados	-	845	1.017	697	393	447	252	243	229	193	98	58
PRESTACIONES	2.207	2.745	4.105	3.870	4.206	4.728	4.543	5.086	4.523	4.386	4.104	3.793
SISTEMA DE EMPLEO	442	783	1.293	1.377	1.523	1.902	1.814	2.029	1.581	1.375	1.359	1.386
SISTEMA ASOCIADO	34	36	42	40	41	44	48	55	37	33	33	31
SISTEMA INDIVIDUAL	1.731	1.926	2.770	2.453	2.642	2.783	2.681	3.001	2.906	2.978	2.712	2.375
Renta Fija Corto plazo	-	380	1.026	893	838	859	735	582	508	470	367	329
Renta Fija Largo plazo	-	409	439	335	389	392	334	341	317	317	296	252
Renta Fija Mixta	-	790	733	659	766	906	938	1.295	1.239	1.347	1.294	1.217
Renta Variable Mixta	-	156	115	96	225	245	302	385	417	463	373	343
Renta Variable	-	95	82	74	141	139	186	211	251	245	269	175
Garantizados	-	96	375	396	283	241	185	187	173	136	113	59
NETO	5.600	4.356	1.477	58	512	244	427	-202	798	1.176	-304	-928
SISTEMA DE EMPLEO	3.203	668	331	-175	-422	-750	-588	-755	-334	-152	-132	-241
SISTEMA ASOCIADO	27	20	-2	-12	-14	-20	-24	-32	-1	-8	-21	-21
SISTEMA INDIVIDUAL	2.371	3.668	1.148	245	948	1.014	1.039	585	1.133	1.336	-152	-666
Renta Fija Corto plazo	-	258	-203	-308	-441	-468	-450	-374	-295	-263	-262	-262
Renta Fija Largo plazo	-	390	43	37	63	81	20	-63	-18	-7	-119	-135
Renta Fija Mixta	-	1.184	224	-39	477	371	376	58	231	183	-323	-560
Renta Variable Mixta	-	585	197	97	441	494	678	594	761	796	353	184
Renta Variable	-	501	244	158	298	330	349	314	399	570	214	108
Garantizados	-	750	642	301	110	206	67	56	56	57	-15	-2
Supuestos de LIQUIDEZ	-	48	358	455	401	393	325	271	224	303	195	151

No incluye movilizaciones de PPA

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

%	1995	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
RENTA FIJA	73,8	51,5	51,0	61,0	60,6	57,4	54,2	47,6	47,9	45,2	41,9	38,1	37,4
Nacional	73,8	41,1	32,0	54,0	55,2	49,3	45,6	39,3	37,5	34,8	31,6	28,2	24,6
Internacional	-	10,4	19,0	7,0	5,4	8,2	8,7	8,3	10,4	10,5	10,3	10,0	12,8
R. VARIABLE	3,7	21,3	22,5	18,0	18,6	22,5	27,3	33,6	32,4	36,3	37,5	41,7	40,2
Nacional	3,7	8,0	11,5	10,0	8,4	8,6	9,6	12,2	12,1	13,2	13,6	14,9	14,6
Internacional	-	13,3	11,0	8,0	10,2	14,0	17,6	21,4	20,3	23,2	23,9	26,9	25,6
TESORERIA	14,8	19,4	13,5	11,0	8,7	8,3	8,6	8,2	7,2	5,7	6,8	7,6	8,6
PROVISIONES	5,7	7,6	12,0	9,6	10,2	8,1	7,9	8,1	8,2	8,5	7,7	8,1	9,5
Resto cartera (1)	2,0	0,2	1,0	0,4	1,9	3,6	2,0	2,6	4,3	4,2	6,2	4,5	4,3

⁽¹⁾ Deudores, inversiones inmobiliarias, etc.

ANEXO 6.1. FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO

(miles de millones €)	1995	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022e	% total	var. 22/21
Estados Unidos (1)	2.789	7.752	8.232	8.280	9.193	12.975	14.068	13.953	13.969	16.366	16.350	19.992	18.300		
Canadá	191	438	582	784	909	1.098	1.223	1.226	1.199	1.422	1.291	1.515	1.300		
TOTAL NORTEAMÉRICA	2.980	8.190	8.814	9.064	10.102	14.073	15.291	15.178	15.168	17.787	17.642	21.507	19.600	63%	-8,9%
Reino Unido	643	1.240	1.452	1.510	1.918	2.519	2.474	2.500	2.453	2.813	2.641	3.160	2.900		
Países Bajos	239	448	620	760	932	1.163	1.291	1.360	1.344	1.575	1.679	1.807	1.700		
Suiza	205	357	350	495	556	730	769	764	777	923	969	1.030	900		
Alemania ⁽²⁾	40	60	95	140	168	202	216	226	235	259	270	278	260		
Dinamarca	18	45	78	116	122	120	131	134	135	151	183	168	150		
Italia	14	30	40	71	88	112	124	131	134	151	162	172	160		
Finlandia	30	40	70	148	91	103	110	117	115	125	133	154	140		
Irlanda -	10	12	108	76	81	107	96	100	104	125	126	145	135		
España	13	38	66	84	87	104	106	110	106	116	117	128	116		
Francia (3)	0	0	0	4	7	12	14	16	17	20	59	68 47	60		
Bélgica Noruega	7 7	15 13	13 16	13 25	17 30	24 31	29 35	34 35	31 35	40 39	42 41	47 45	45 40		
Islandia	25	35	19	13	14	23	29	32	32	3 9 37	37	46	40		
Polonia	10	18	26	56	67	34	35	43	37	37	32	41	35		
Austria ⁽²⁾	-	_	16	15	16	21	21	22	21	24	25	27	25		
Portugal	2	4	12	20	14	18	18	20	19	22	23	24	20		
Suecia	_	_	22	35	44	40	19	19	18	20	20	21	20		
Otros	9	10	16	33	51	134	73	143	137	166	133	82	75		
TOTAL EUROPA	1.272	2.365	3.020	3.626	4.295	5.429	5.591	5.744	5.694	6.570	6.659	7.444	6.820	22%	-8,4%
Australia	150	200	465	739	1.049	1.354	1.416	1.498	1.589	1.614	1.430	2.011	1.800		
Japón	400	500	1.115	800	731	844	918	820	895	931	1.252	1.312	1.200		
China	-	-	7	32	58	135	151	165	188	229	281	175	170		
Israel	-	-	35	84	98	148	167	176	174	225	245	319	285		
Corea	-	-	13	31	48	100	116	132	149	170	191	220	195		
Otros	-	-	39	33	51	134	397	143	137	166	133	99	90		
Nueva Zelanda	-	700	11	14	22	36	43	45	47	59	65	80	75 2.045	400/	0.50/
TOTAL ASIA Y OCEANÍA	550	700	1.685	1.785	2.249	2.968	3.208	3.227	3.468	3.710	4.016	4.216	3.815	12%	-9,5%
México	- 40	18	65	101	128	151	138	145	159	188	192	225	210		
Chile	18	39	63	111	123 239	142	166 220	176 202	169	192	170	148	130		
Brasil Colombia	43 0	72 4	107 14	239 33	239 52	161 48	220 61	202 65	192 63	194 77	153 76	165 77	180 70		
Otros	2	27	34	33	52 51	134	82	143	137	166	133	50	70 40		
TOTAL AMERICA SUR		160	284	531	595	571	666	674	675	755	691	665	630	2%	5 20/
	63											000	030	Z 70	-5,3%
Sudáfrica Otros	30 22	40 34	172 15	148 33	141 51	134 134	162 163	164 143	153 137	167 166	140 133				
TOTAL RESTO MUNDO	52	74	187	181	192	269	325	307	290	333	273	146	135	0%	
TOTAL MUNDIAL	4.917	11.489	13.990	15.187	17.433	23.314	25.082	25.135	25.296	29.155	29.281	33.979	31.000		-8,8%

Fuente: INVERCO, OCDE

⁽¹⁾ No incluye IRA's (Individual Retirement Accounts). En 2022e: 10,5 bn. \$

⁽²⁾ No incluye reservas contables

⁽³⁾ Sistema de empleo (PERCO)

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

								` '	1		
%	2001	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
UE-14								•	•	•	
Países Bajos	102,6	113,6	118,9	142,7	168,6	182,2	184,3	173,6	194,4	212,7	209,5
Dinamarca	27,2	32,9	47,9	48,2	43,9	46,3	45,7	44,8	48,9	58,3	50,0
Finlandia	49,7	65,7	79,1	45,4	49,3	50,6	51,9	49,4	51,9	56,4	60,7
MEDIA UE-14 (1)	21,9	24,6	26,6	25,9	28,7	30,0	30,4	28,9	31,9	35,3	34,6
Irlanda	43,5	45,8	45,0	45,9	40,8	35,5	33,7	31,9	36,0	33,4	34,4
Portugal	11,0	12,0	11,0	8,6	10,1	9,9	10,1	9,5	10,3	11,4	11,4
España	5,8	7,1	7,8	8,3	9,6	9,5	9,5	8,8	9,3	10,3	8,7
Italia	2,2	2,7	4,4	5,4	6,8	7,3	7,6	7,6	8,4	9,8	9,7
Bélgica	5,5	4,3	3,6	4,5	5,9	6,8	7,6	6,7	8,5	9,5	9,2
Alemania	3,5	4,1	5,4	6,1	6,6	6,9	6,9	7,0	7,5	8,2	7,8
Austria	3,0	4,6	5,1	5,1	6,0	5,8	6,0	5,6	6,1	6,6	6,7
Suecia	8,0	8,5	9,0	10,1	8,8	4,1	4,0	3,9	4,2	4,2	4,0
Francia	-	0,0	0,2	0,3	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8	2,5	2,7
OTROS											
Suiza	99,5	106,9	102,0	107,4	120,6	124,6	133,6	127,0	143,7	151,5	143,1
Australia	73,5	78,0	89,1	90,7	118,4	121,0	132,5	133,1	134,5	131,7	146,2
Reino Unido	70,8	74,8	81,2	94,6	97,6	106,2	107,1	103,2	108,7	126,8	117,0
Estados Unidos	70,4	74,2	73,9	75,1	78,0	79,3	85,6	77,6	85,8	96,8	98,3
Canadá	52,5	56,4	63,1	65,5	83,0	85,5	86,1	84,2	90,5	100,8	90,1
Chile	-	55,6	62,3	59,7	68,6	68,7	72,0	70,2	80,8	75,8	60,3
Israel	23,4	29,4	45,5	48,8	54,0	55,3	57,7	56,0	62,0	66,1	72,1
Japón	18,2	30,8		16,9		21,1	20,3	20,8	20,6	21,2	31,3
México	3,9	8,8	12,5	13,9	15,2	15,0	15,7	15,2	16,4	20,4	20,0
Noruega	5,5	6,6	7,5	7,4	9,7	10,3	10,5	9,8	10,9	12,3	10,9

Fuente:INVERCO, OCDE

⁽¹⁾ Media ponderada. No incluye Grecia ni Luxemburgo

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

%	2005	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
UE-14												
Países Bajos	4,6	4,5	5,0	5,2	5,0	4,1	4,1	4,4	4,2	4,2	4,5	4,5
Finlandia			1,0	1,0	1,0	0,9	1,0	1,1	1,1	1,1	1,2	1,7
Portugal	2,1	0,5	0,5	0,4	1,1	0,6	0,5	**	**		**	
Italia	0,3	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6	0,7	1,0
España	0,8	0,8	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3
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	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5	0,3	0,4	0,3
Austria	0,3	0,4		0,5	0,6	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Luxemburgo	0,2	0,9	0,2	0,3	0,9	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,2	0,2
Grecia		0,0	0,0	0,1	0,1							
Francia		0,5	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	8,3
Australia	7,6	7,7	7,9	7,2	7,5	8,3	8,1	8,9	6,7	6,7	6,9	6,9
Estados Unidos	3,3	5,2	4,6	4,8	4,8	4,8	4,9	4,9	4,8	4,8	5,1	
Chile	3,3	3,6	3,7	3,9	3,9	4,0	4,0	4,0	4,1	4,4	4,8	4,7
Corea	0,1		1,8	2,2	3,0	3,0	3,1	3,1	3,4		4,1	5,6
Reino Unido	2,8	2,9	2,8	2,7	2,2	2,1	2,4	2,5		2,7	3,0	2,6
Canadá	2,2	2,9	3,0	2,9	2,6	2,9	2,8	3,5	2,8	2,7	2,9	
Israel	1,8	2,1	2,4	2,6	2,8	2,8						
México	0,7	1,0	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1
Noruega	0,5	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5

Fuente: INVERCO, con datos OCDE

ANEXO 7.1. TOTAL PATRIMONIO INVERSIÓN COLECTIVA. ESPAÑA

	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Variación 2022	
(millones de euros)	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2015	2010	2017	2010	2019	2020	2021	2022	mill.€	%
Fondos de Inversión	7.036	73.354	184.607	252.300	144.148	126.523	220.386	235.814	263.483	257.824	276.866	274.666	317.858	306.511	-11.348	-3,6%
Mobiliarios Inmobiliarios	7.036	73.282 72	183.391 1.216	245.823 6.477	138.024 6.123	122.322 4.201	219.965 421	235.437 377	263.123 360	257.514 309	276.557 309	274.355 311	317.547 311	306.198 312	-11.349 1	-3,6% 0,4%
Sociedades de Inversión	2.043	2.509	15.439	27.831	26.477	24.120	34.803	33.501	32.679	29.116	30.171	28.484	30.160	17.172	-12.988	-43,1%
Mobiliarias Inmobiliarias	-	-	15.439 -	27.617 214	26.155 322	23.836 284	34.082 721	32.794 707	32.058 620	28.382 734	29.446 725	27.599 886	29.247 913	16.182 990	-13.065 77	-44,7% 8,4%
IIC Internacionales ⁽¹⁾	-	1.254	8.594	33.614	48.000	53.000	118.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000	272.000	245.000	-27.000	-9,9%
Total IIC	9.079	77.117	208.640	313.745	218.625	203.644	373.189	394.316	464.162	454.940	502.037	523.150	620.018	568.683	-51.335	-8,3%
Sistema Individual	1.022	6.306	20.794	43.709	52.552	53.160	68.012	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014	89.323	80.234	-9.090	-10,2%
Sistema de Empleo	2.097	6.136	15.553	28.194	31.272	32.572	35.548	35.437	35.683	33.810	35.710	35.681	37.792	34.628	-3.164	-8,4%
Sistema Asociado	96	380	812	1.007	926	795	958	921	903	829	859	827	883	779	-104	-11,7%
Total FONDOS DE PENSIONES	3.215	12.822	37.160	72.910	84.750	86.528	104.518	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523	127.998	115.641	-12.358	-9,7%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	12.294	89.939	245.799	386.655	303.375	290.171	477.707	501.161	575.125	561.826	618.455	641.673	748.016	684.323	-63.693	-8,5%
Variación anual				17,2%	-3,2%	1,9%	13,6%	4,9%	14,8%	-2,3%	10,1%	3,8%	16,6%	-8,5%		

Fuente: Inverco y CNMV

⁽¹⁾ Datos CNMV hasta 2007 e INVERCO (2008-2022 estimados)

ANEXO 7.2. TOTAL PATRIMONIO INVERSIÓN COLECTIVA. NIVEL MUNDIAL

(miles de millones de euros)	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022e
Instituciones Inv. Colectiva	1.719	3.731	12.612	15.166	18.485	20.345	34.863	38.292	41.102	40.782	48.854	51.389	62.734	56.860
Norteamérica ⁽¹⁾	1.081	2.133	7.687	7.964	9.323	10.536	17.123	18.845	19.544	19.427	24.124	25.221	31.850	28.270
Europa	400	1137	3.514	5.190	5.914	6.238	12.432	13.392	14.791	14.390	16.742	17.730	20.595	17.930
Asia y Oceanía	228	456	1.202	1.644	2.296	2.518	4.353	4.751	5.414	5.608	6.459	7.164	8.828	8.800
América Sur	10	5	191	312	846	942	843	1.166	1.202	1.222	1.371	1.122	1.287	1.690
Otros	-	-	18	56	106	110	112	138	152	135	158	151	174	170
Fondos de Pensiones	2.806	4.917	11.489	13.990	15.765	17.779	23.314	25.081	24.594	25.477	29.130	29.280	33.979	31.000
Norteamérica (1)	1.620	2.980	8.190	8.814	9.047	9.948	14.073	15.290	14.814	15.328	17.787	17.642	21.507	19.600
Europa	786	1.272	2.365	3.020	3.626	4.298	5.429	5.591	5.664	5.696	6.570	6.659	7.444	6.820
Asia y Oceanía	385	550	700	1.685	2.265	2.624	2.968	3.208	3.161	3.524	3.710	4.016	4.216	3.815
América Sur	10	63	160	284	531	595	571	666	671	671	755	691	665	630
Otros	5	52	74	187	295	313	272	325	284	257	309	273	146	135
TOTAL MUNDIAL	4.525	8.648	24.101	29.156	34.249	38.124	58.176	63.373	65.696	66.259	77.984	80.669	96.713	87.860

Fuente: INVERCO, IIFA, OCDE

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

⁽¹⁾ EE.UU. y Canadá