



LAS INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA y LOS FONDOS DE PENSIONES

Informe 2023 y perspectivas 2024

15 FEBRERO 2024

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO	3
I. INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL	5
A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	6
B. FONDOS DE PENSIONES	8
II. IIC y FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA	9
A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	10
B. FONDOS DE PENSIONES	19
C. PERSPECTIVAS PARA 2024	30
I. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	30
II. FONDOS DE PENSIONES	31
III. MERCADOS FINANCIEROS y AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS	33
IV. ACTUACIONES DE INVERCO	41
I. Observatorio INVERCO	42
II. Newsletters Trimestrales	49
III. Educación Financiera	51
IV. FINRESP	51
ANEXOS ESTADÍSTICOS	53

RESUMEN EJECUTIVO

INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL

- A finales de 2023, el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situaría en **62,2 billones de euros** y el de los **Fondos de Pensiones** en **35,7 billones**, cifras que supondrían un aumento respecto a 2022 del 10,3% y del 10,6% respectivamente.
- El mayor incremento de la inversión colectiva respecto al PIB mundial en el año supone que **el volumen de activos de las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones supongan el 103,5% del PIB mundial (94,4% en 2022)**, situándose en niveles de 2019.

IIC EN ESPAÑA

- El patrimonio de las IIC, a 31 de diciembre de 2023, se situó en **630.129 millones de euros**, lo que supone un incremento de **61.446 millones respecto a 2022 (10,8% más)**, registrando su segundo mejor máximo histórico.
- El notable comportamiento de los mercados financieros junto con la confianza de sus partícipes ha permitido que los **Fondos de Inversión domésticos** consiguiera **finalizar 2023 con un nuevo máximo histórico registrando un patrimonio de 347.912 millones de euros** (41.713 millones de euros más que a cierre de 2022).
- Las **IIC internacionales comercializadas en España** registraron un ascenso del 8,2%, y cerraron el periodo con un nivel patrimonial estimado de 265.000 millones de euros, 20.000 millones de euros más que a finales de 2022.
- Los **Fondos de Inversión domésticos** repitieron flujos positivos por undécimo año consecutivo (18.362 millones en 2023). En los últimos once años, experimentan suscripciones netas positivas de más de **191.000 millones de euros**.
- A septiembre de 2023 (último dato disponible), la cifra estimada de **patrimonio en Gestión Discrecional de Carteras** se situaría en torno a 112.000 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 **incremento en su patrimonio a finales de 2023**, y cerraron el año con un volumen de activos de **122.385 millones de euros** (7,4% más que en 2022), registrando los tres sistemas alzas patrimoniales.
- En 2023, el **incremento del patrimonio de los Planes Individuales correspondió a las revalorizaciones de carteras por efecto de mercado**, que compensaron las prestaciones netas (-814 millones de euros).
- La **drástica reducción del límite máximo de aportación (desde 8.000 euros anuales a 2.000 euros en 2021 y hasta 1.500 euros desde 2022)** ha producido una **reducción en 7.124 millones de euros en el**

volumen de aportaciones brutas en el sistema individual en ese período 2021 a 2023. Estas aportaciones no se han dirigido al Sistema de Empleo, cuyas aportaciones netas han continuado siendo negativas al igual que en años anteriores.

PERSPECTIVAS 2024

- **IIC:** el volumen de activos de las IIC se podría situar en 670.000 millones de euros, con un incremento del 6,3% con respecto a 2023:
 - Los Fondos de Inversión Mobiliaria podrían incrementar su patrimonio en 2024 en torno a 25.000 millones de euros (un 7,3% más), alcanzando a finales de este año los 373.250 millones de euros.
 - Las SICAV podrían recuperar parte de su patrimonio anterior y presentar un crecimiento en torno al 3,3%.
 - Las IIC Internacionales incrementarían su patrimonio hasta los 279.000 millones de euros (un 5,3% más).
- **Fondos de Pensiones:** el patrimonio podría incrementarse un 2,1% por efecto de mercado, cerrando el año con 125.000 millones de euros.

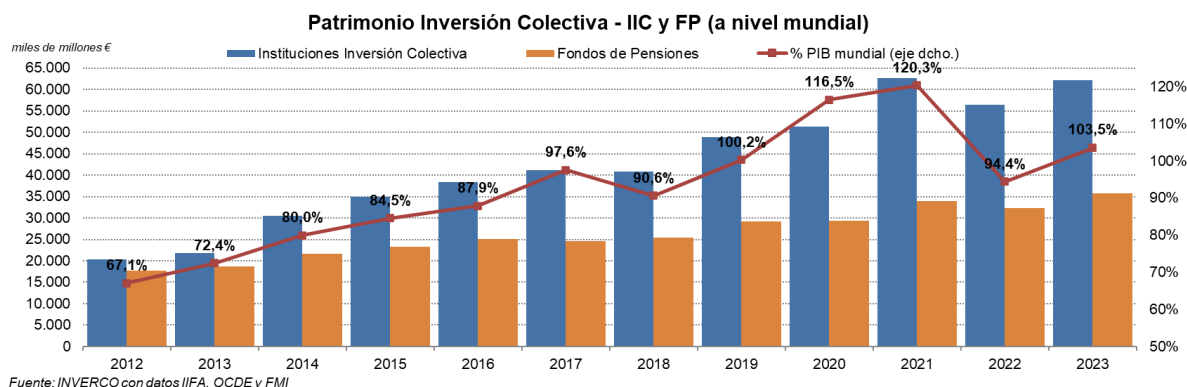
MERCADOS FINANCIEROS y AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS

- Según el FMI, la economía española crecerá un 1,5% para el 2024 y un 2,1% para el 2025, convirtiéndose en la economía de la zona euro que más crecerá en estos periodos (0,9% y 1,7% respectivamente). Para el conjunto de las economías avanzadas, el crecimiento para este 2024 se sitúa en el 1,5% y 1,8% para 2025. En diciembre, la inflación de la zona euro aumentó hasta el 2,9%.
- La tasa de ahorro de las familias europeas registra un descenso en casi todos los países, aunque más acusado en el caso de España.
- Las IIC representan el 14,9% 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 2023, los Fondos de Inversión se mantienen como activo de referencia de los hogares españoles para canalizar su excedente de ahorro
- La inversión en IIC en España continúa siendo fundamentalmente minorista.

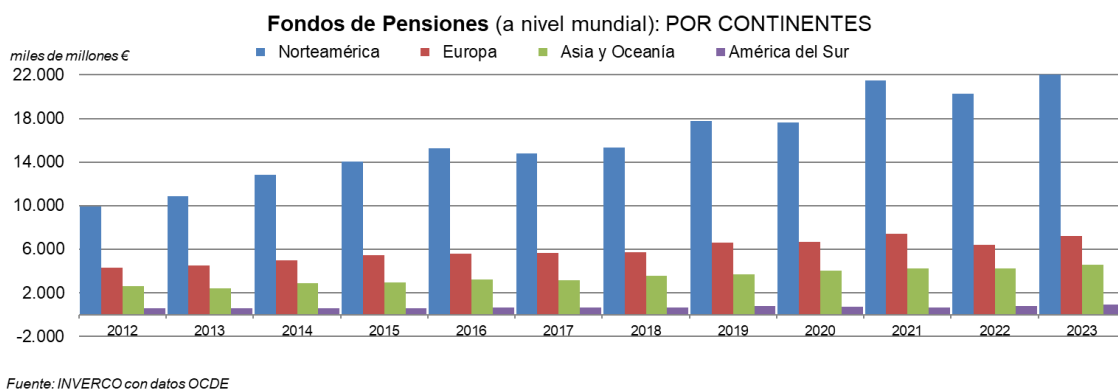
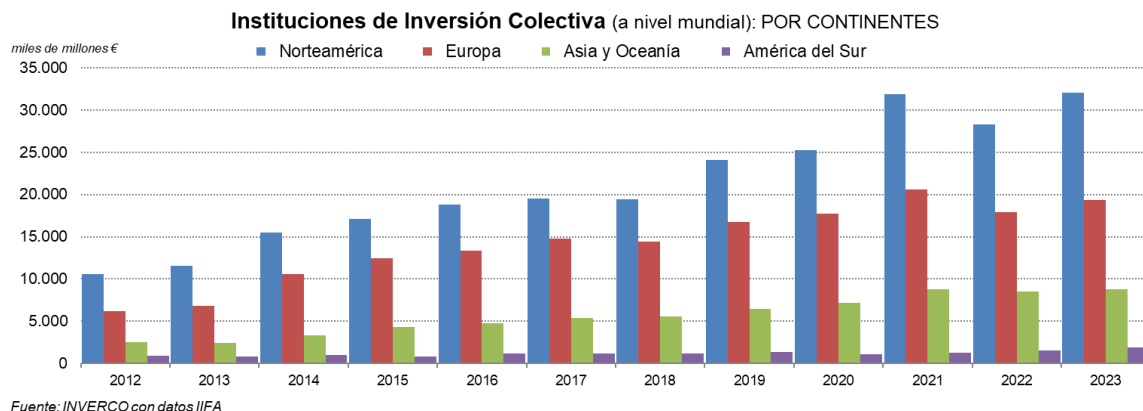
I. INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL

El año 2023 ha estado marcado por el notable comportamiento de los mercados financieros internacionales a pesar de las actuaciones de los Bancos Centrales de las principales economías ante la escala inflacionista y de las expectativas de recesión económica y de la incertidumbre de la evolución de la inflación. En su última actualización de enero 2023, el FMI pronostica un incremento del 3,1% en el PIB mundial para el conjunto de 2023 y un crecimiento del 3,1% para el 2024. Adicionalmente un descenso de la inflación global hasta un 5,8% en 2024 y del 4,4% para 2025.

A finales de año, el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situaría en 62,2 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 35,7 billones, cifras que supondrían un aumento en 2023 del 10,3% y del 10,6% respectivamente. En total, entre IIC y Fondos de Pensiones el patrimonio ascendería a 97,9 billones de euros (ver Anexo 7.2.).



A pesar del incremento del PIB mundial estimado para 2023, el mayor incremento registrado por la inversión colectiva permite que volumen de activos de las **Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de vuelta a superar el PIB mundial estimado en 2023**, estimado por el FMI en 104,5 billones de dólares, **situándose en el 103,5%.**

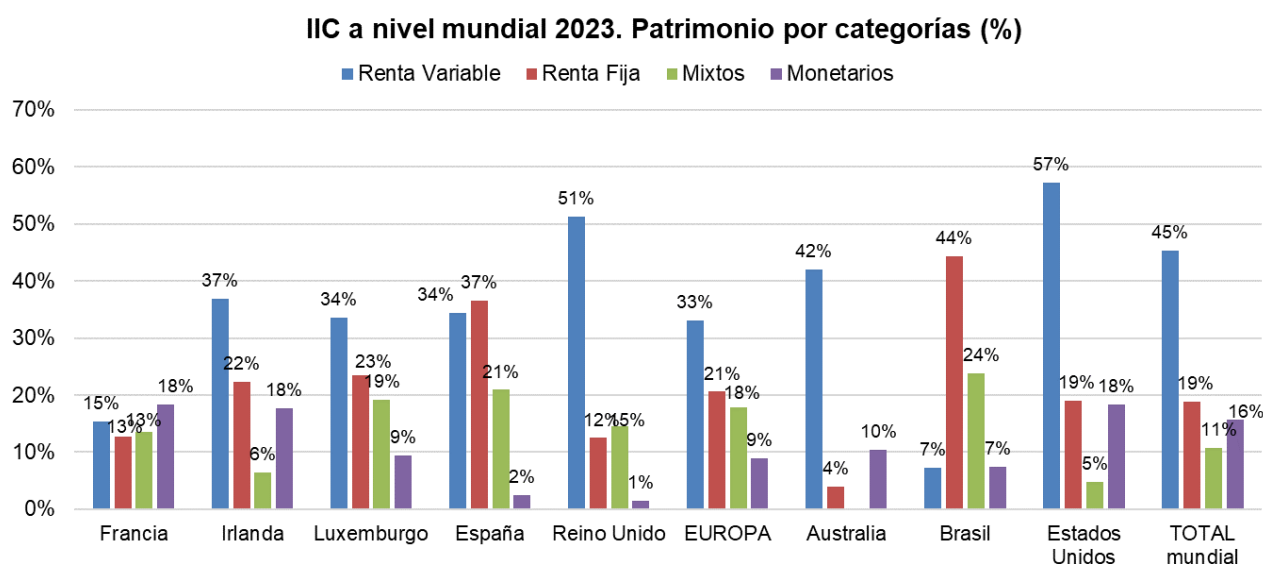


Para poder ver la dimensión de la inversión colectiva en el mundo es muy útil comparar sus activos con la **capitalización bursátil de todas las empresas cotizadas en los mercados de renta variable mundiales (101 billones de euros a septiembre de 2023**, según datos de la Federación Internacional de Bolsas), y con el total de **saldo vivo mundial de renta fija, pública y privada**, que suponían a diciembre de 2022 (último dato disponible), **120,7 billones de euros**, según datos del BIS.

A nivel mundial, **la inversión institucional concentrada en IIC y en Fondos de Pensiones supone el 51,1% 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



Con datos a septiembre de 2023, las IIC han mantenido las mismas ponderaciones en el mix mundial respecto a finales de 2022. Así las IIC Monetarias y Renta Variable incrementan ligeramente su ponderación en 1 pp, a favor de las IIC Mixtas y de Renta Fija que experimentan un descenso en la misma magnitud.

A nivel mundial (ver Anexo 4.3.), el patrimonio está distribuido de la siguiente manera: **las de renta variable representan el 45,2%; las de renta fija el 18,9%; las mixtas, el 10,8%; las monetarias, el 15,7%; y, el resto el 9,4%.**

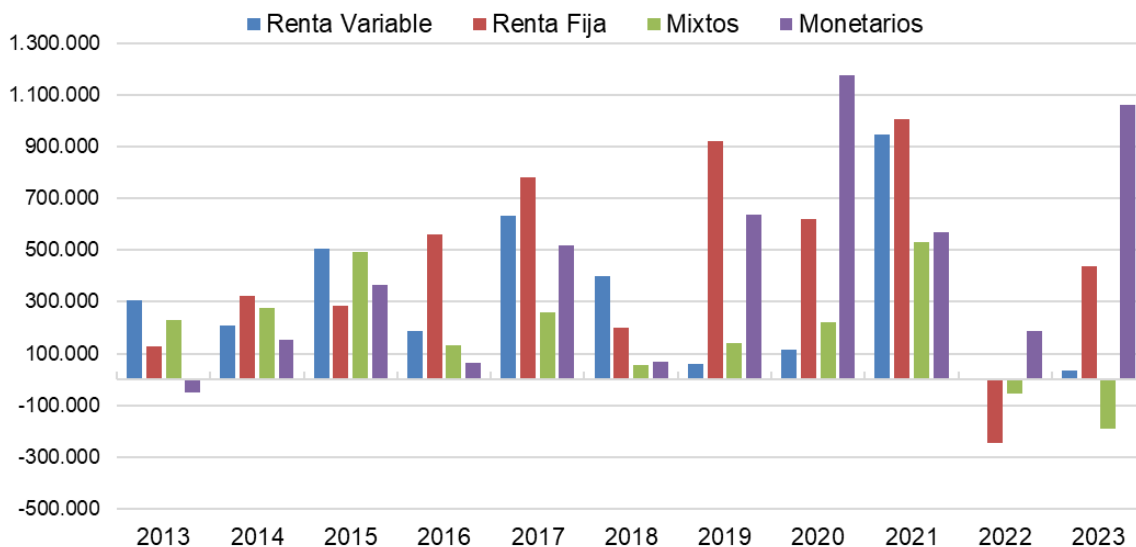
SUSCRIPCIONES NETAS

Hasta el tercer trimestre de 2023 (último período disponible) el volumen de suscripciones netas en IIC a nivel mundial fue de 1,45 billones de euros, centrados principalmente en el mercado americano (ver Anexo 4.4.).

Las IIC europeas llevan acumuladas 139.486 millones de euros en suscripciones netas hasta el tercer trimestre, lo que supondría volver a finalizar el año con entradas netas, después de haber cerrado el año 2022 con reembolsos netos después de 10 años experimentando flujos positivos. Esta situación también se repite también en EE.UU., que

a misma fecha llevan registrados flujos positivos por importe de 931.561 millones de euros. La zona geográfica de Asia – Pacífico ha conseguido obtener nuevas captaciones netas de elevada magnitud (379.965 millones de euros).

Suscripciones netas por categorías a nivel mundial



Fuente: INVERCO, con datos IIFA

(1) Datos acumulados hasta septiembre de 2023

Por categorías, (ver **Anexo 4.5.**) la elevada incertidumbre en plano económico a nivel mundial provocó que **las categorías con mayores suscripciones correspondieran a Monetarios y Renta Fija** (1,1 billones de euros y 439.680 millones de euros respectivamente). Por otro lado, **las IIC de Renta Variable registraron 32.532 millones de euros de nuevos flujos** hasta el tercer trimestre de 2023.

Por zonas geográficas, **el comportamiento de los inversores en Europa y en EE.UU. ha sido bastante homogéneo** pues en ambos mercados el inversor ha apostado por posiciones más conservadoras: en EE.UU. el inversor ha optado por categorías Monetarias (captaciones netas de 807.905 millones de euros), mientras que en Europa estas IIC han registrado flujos de entrada por 58.438 millones de euros. También los Fondos de Renta Fija ha centrado la atención de los inversores, principalmente en Europa (84% del total de suscripciones netas) mientras que en EE.UU. estas categorías superan ligeramente el 26% del total de nuevos flujos (244.972 millones de euros).

B. FONDOS DE PENSIONES

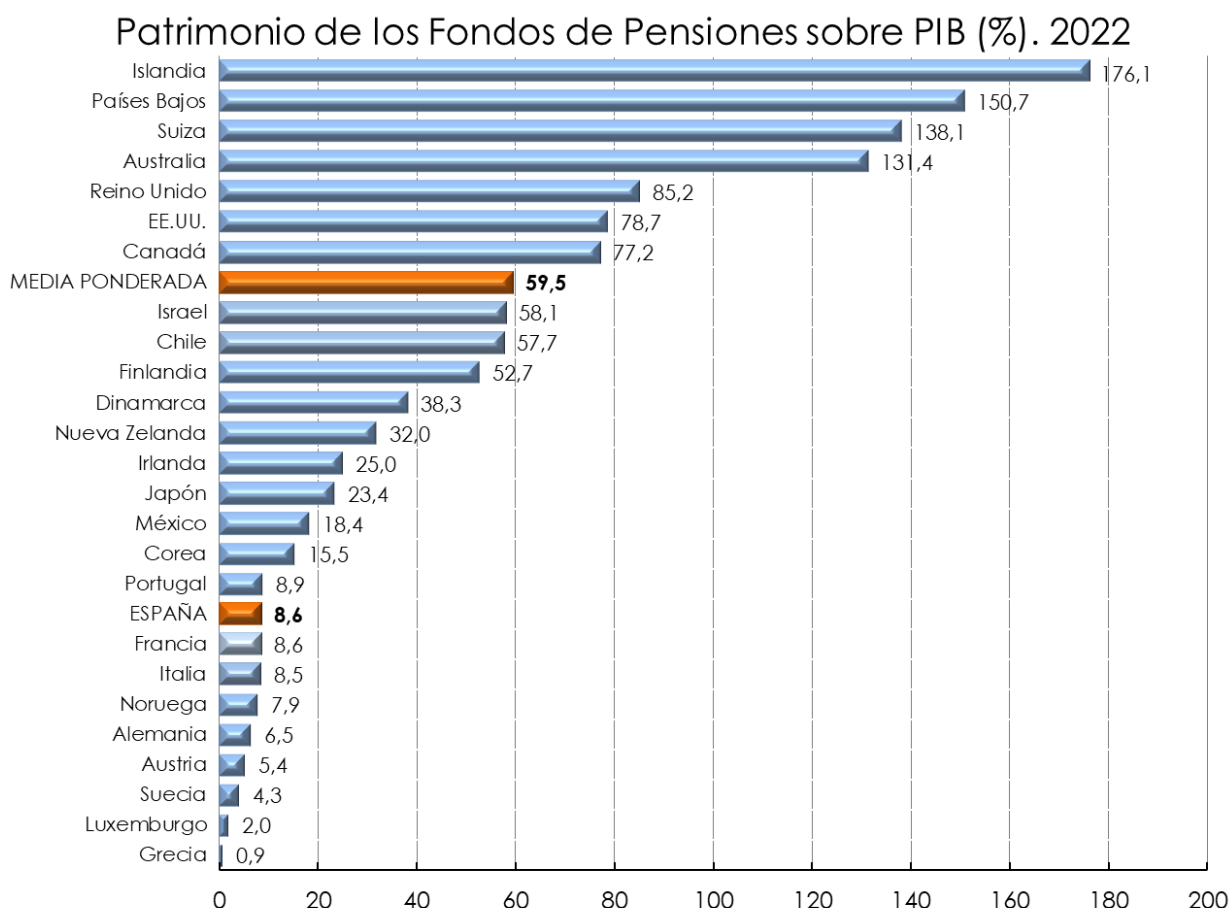
El patrimonio mundial de los Fondos de Pensiones en 2022 (último dato disponible) **alcanzó los 32,3 billones de euros**, lo que supone un descenso respecto a 2021 del 5%, debido al mal comportamiento de los mercados bursátiles el año pasado. **Para finales de 2023 se estima que el volumen de los Fondos de Pensiones a nivel mundial ascienda hasta los casi 36 billones de euros**, con una progresión anual del 16%, basado en las revalorizaciones experimentadas en los mercados financieros en casi todos los países analizados.

Los Fondos de Pensiones experimentaron descensos en 2022 en la mayoría de países. Por volumen de activos y expresado en dólares, destacan EE.UU. cuyos Fondos de Pensiones acumulan 20 billones de dólares, seguido de Reino Unido (2,6 billones), Australia (2,1 billones), Canadá (1,6 billones), Holanda (1,5 billones), Suiza (1,2 billones) y Japón (1,5 billones) y Suiza (1,2 billones).

En dólares y en términos porcentuales, los Fondos de Pensiones experimentaron en 2022 un descenso patrimonial medio del 13% para el conjunto de países de la OCDE.

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

En España, los Fondos de Pensiones apenas representan el 8,6% del PIB nacional, frente al 59,5% de media en los países de la OCDE.



Fuente: INVERCO, con datos OCDE

II. IIC y FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA

Las actuaciones de los Bancos Centrales para hacer frente a la escalada inflacionista iniciada en los últimos compases de 2022, enmarcadas, además, en un entorno complejo con expectativas de recesión en las principales economías mundiales, han marcado el comportamiento de los mercados durante 2023.

En este contexto, y a pesar de las dudas en torno a la evolución de las bolsas a principios de año, tras las tensiones geopolíticas presentes y la incertidumbre respecto a la evolución de la inflación, la mayoría de los índices mundiales obtuvieron notables rendimientos, que permitieron a las Instituciones de Inversión Colectiva registrar crecimientos de cierta magnitud. De esta manera, los Fondos de Inversión y los Fondos de Pensiones en su conjunto **aumentaron su volumen de activos en 69.838 millones de euros (10,2% más que el año anterior), hasta los 752.514 millones de euros, estableciendo su segundo mejor registro de la serie histórica.**

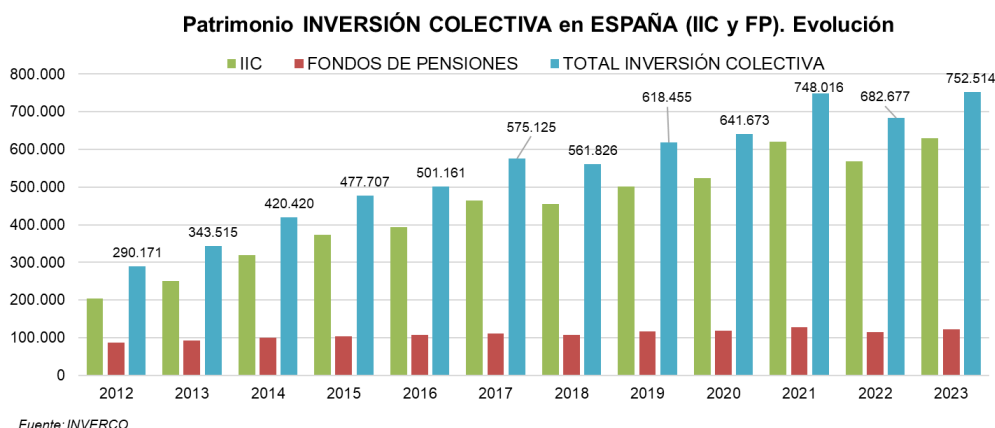
En cuanto a rendimientos, las notables revalorizaciones experimentadas en las carteras de los Fondos y Sociedades de Inversión, así como de los Fondos de Pensiones en 2023, han supuesto al conjunto de la inversión colectiva en España **un incremento en sus carteras de 56.827 millones de euros en rendimientos, lo que representa más 81% del aumento del patrimonio** del conjunto de IIC y Fondos de Pensiones.

Los flujos se comportaron de una manera positiva en los Fondos de Inversión domésticos que finalizaron el año con captaciones netas. Los Planes de Pensiones experimentaron prestaciones netas en el conjunto del año debido a las drásticas reducciones del límite máximo de aportación a Planes Individuales. **Para el conjunto de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión e IIC internacionales), las suscripciones netas se situaron en 13.011 millones de euros (ver Anexo 7.1.).**

PATRIMONIO (millones de euros)	2019	2020	2021	2022	2023	Variación 2023	
						mill.€	%
Fondos de Inversión	276.866	274.666	317.858	306.511	348.168	41.657	13,6%
Mobiliarios	276.557	274.355	317.547	306.198	347.912	41.713	13,6%
Inmobiliarios	309	311	311	312	256	-57	-18,1%
Sociedades Inversión	30.171	28.484	30.160	17.172	16.962	-210	-1,2%
Mobiliarias (SICAV)	29.446	27.599	29.247	16.182	15.968	-214	-1,3%
Inmobiliarias (SII)	725	886	913	990	993	4	0,4%
IIC Internacionales⁽¹⁾	195.000	220.000	287.000	245.000	265.000	20.000	8,2%
Total IIC	502.037	523.150	635.018	568.683	630.129	61.446	10,8%
Sistema Individual	79.850	82.014	89.323	78.579	84.923	-10.744	8,1%
Sistema de Empleo	35.710	35.681	37.792	34.636	36.670	-3.156	5,9%
Sistema Asociado	859	827	883	779	792	-104	1,7%
Total FONDOS DE PENSIONES	116.419	118.523	127.998	113.994	122.385	8.391	7,4%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	618.455	641.673	763.016	682.677	752.514	69.838	10,2%
<i>Variación anual</i>	10,1%	3,8%	18,9%	-10,5%	10,2%		

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos INVERCO estimados, incluye inversores institucionales



A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

I. VOLUMEN de ACTIVOS

El patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva, a 31 de diciembre de 2023, se situó en 630.129 millones de euros, lo que supone un aumento de 61.446 millones respecto al año anterior (10,8% más que en 2022). De esta forma, las IIC en España **registran su segundo mejor máximo histórico**, muy próximo al alcanzado a finales de 2021, cuando el volumen de activos se situó por encima de los 635.000 millones de euros (ver **Anexo 3.2.**) con el desglose:

- Los **Fondos de Inversión domésticos** incrementaron su patrimonio en 41.713 millones de euros y se situaron en los 347.912 millones de euros (un 13,6% más).
- Las **IIC Internacionales** también finalizaron el año aumentado su volumen de patrimonio en un 8,2%, con un nivel patrimonial estimado de 265.000 millones de euros, 20.000 millones de euros más que a finales de 2022.
- Las **SICAV** experimentaron descensos patrimoniales en 2023, por importe de 214 millones de euros, tras la finalización del proceso transitorio de los nuevos requisitos de su régimen fiscal: un total de 40 SICAV se habrían transformado en Sociedad Anónima; 47 SICAV han adoptado la forma jurídica de SRL; 22 se han transformado en SIL y 1.550 procedieron a su disolución y liquidación.

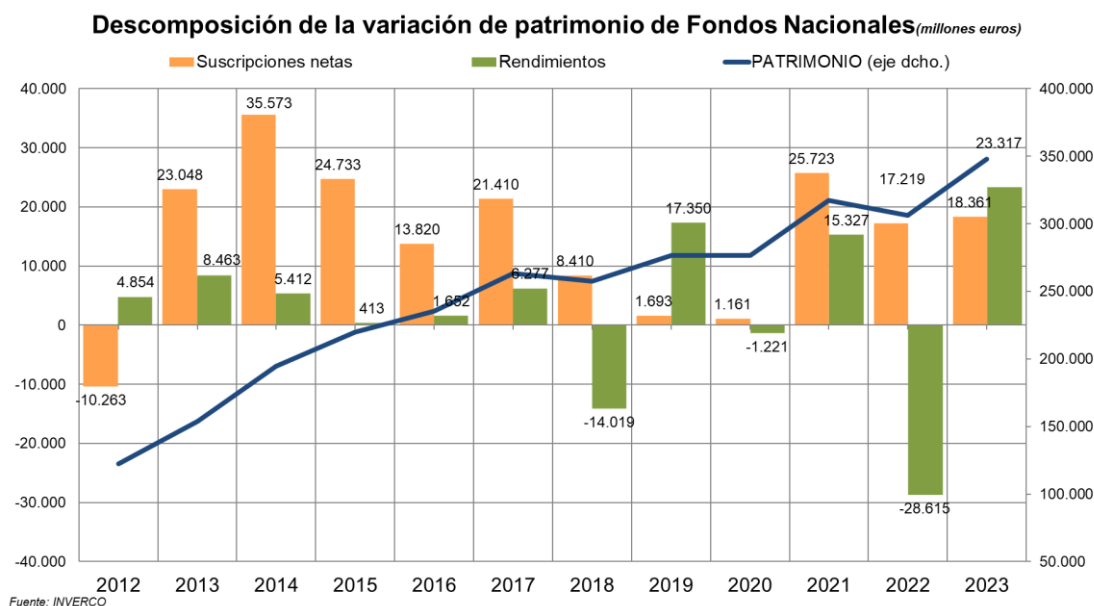
A continuación, se puede ver el desglose por categorías de la evolución del volumen de activos de las IIC en los últimos cinco años:

PATRIMONIO (millones de euros)	2019	2020	2021	2022	2023	Variación 2023	
						mill.€	%
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	276.557	274.355	317.547	306.198	347.912	41.713	13,6%
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	30.171	28.484	30.160	17.172	16.962	-210	-1,2%
FONDOS INMOBILIARIOS	309	311	311	312	256	-57	-18,1%
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	195.000	220.000	287.000	245.000	265.000	20.000	8,2%
TOTAL IIC	502.037	523.150	635.018	568.683	630.129	61.446	10,8%

Fuente: INVERCO

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

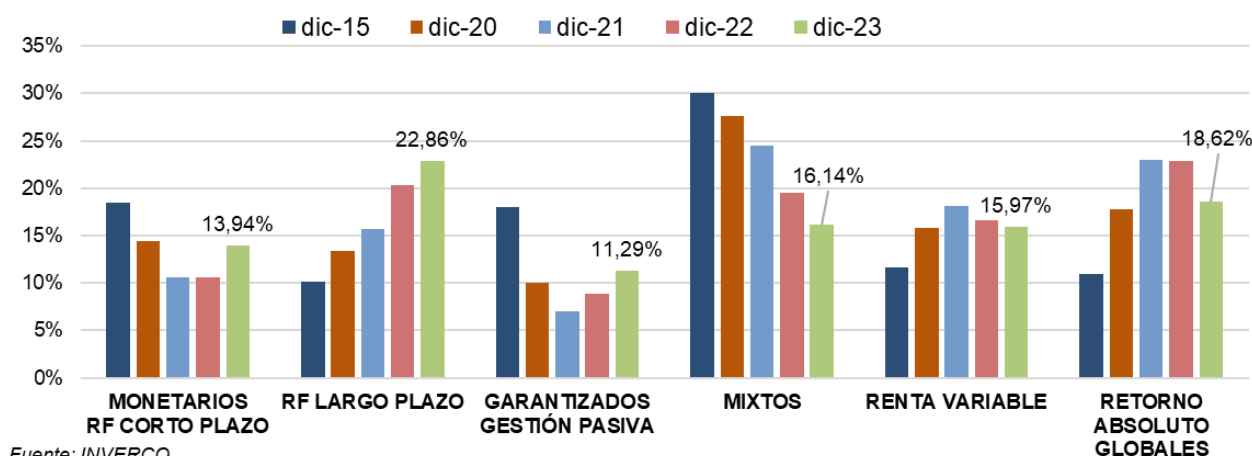
(2) Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores institucionales



Analizando la composición de la variación del patrimonio de los **Fondos de Inversión domésticos**, se puede observar cómo **más de la mitad del incremento patrimonial se ha debido a las notables revalorizaciones en las carteras** aportadas por los mercados financieros (**23.317 millones de euros**). El partícipe de Fondos de Inversión volvió a depositar su confianza en este instrumento de ahorro, permitiendo que más del 40% restante del aumento en el volumen de patrimonio se deba a **las nuevas captaciones netas en el año situándose (casi 18.400 millones de euros)**.

La evolución del perfil de riesgo de los partícipes españoles durante 2023 intensificó la tendencia ya observada el año anterior, donde ha incrementado su exposición en las opciones más conservadoras, a pesar de las rentabilidades adicionales que los mercados bursátiles aportaron en prácticamente todo el 2023. Así es el caso de los Fondos de Monetarios que registran un notable incremento respecto al año anterior (3,3 pp respecto a 2022) seguidos por los Fondos Renta Fija Largo Plazo (2,5 pp) y los Rentabilidad Objetivo (2,4 pp), a cambio de un descenso en los Fondos Globales y Fondos Mixtos.

Evolución del patrimonio por categorías de inversión



Como se observa en el gráfico anterior, **mientras que en 2015 menos del 12% del patrimonio de los Fondos de Inversión estaba en vocaciones dinámicas**, en diciembre de 2023 se mantuvo en torno al 16% el ahorro en Fondos que 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 obligaba 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, planifica sus inversiones con un plazo superior. Según el "VIII Barómetro del Ahorro" publicado por el Observatorio INVERCO a finales de 2023, **el número de partícipes que invierten con un horizonte temporal en el largo plazo (más de tres años) supone el 48% (35% en 2019)**. Además, el porcentaje de ahorradores con un perfil conservador (aquellos que esperan rentabilidades razonables y no están dispuestos a asumir pérdidas) asciende al 56%, situándose en niveles de 2019, mientras que los moderados caen 7 puntos desde su máximo en 2021, hasta el 36% y los dinámicos se mantienen en el mismo nivel que en 2021 (8%).

II. CUENTAS de PARTÍCIPEs y ACCIONISTAS

Cuentas de partícipes/accionistas	2020	2021	2022	2023	Variación 2023	
					Cuentas	%
FONDOS MOBILIARIOS	12.635.711	15.845.279	16.136.695	16.036.309	-100.386	-0,6%
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	382.853	363.128	140.297	102.947	-37.350	-26,6%
FONDOS INMOBILIARIOS	484	484	484	478	-6	-1,2%
IIC INTERNACIONALES ⁽¹⁾	3.939.998	5.609.293	6.510.617	6.352.744	-157.873	-2,4%
TOTAL IIC	16.959.046	21.818.184	22.788.093	22.492.478	-295.615	-1,3%

Fuente: INVERCO

⁽¹⁾ Datos CNMV. Último dato: junio 2023

El número de cuentas de partícipes y de accionistas de las IIC descendió en el año y se situó a finales de 2023 en torno a los 22,5 millones, lo que supone casi un 1,3% menos que en 2022.

En el Anexo 3.4. se desglosa la evolución anual desde 2000 hasta 2023.

III. SUSCRIPCIONES y REEMBOLSOS

Por undécimo año consecutivo, los Fondos de Inversión domésticos repitieron flujos netos positivos, captando 18.362 millones de euros en 2023. Para el conjunto de IIC, se registraron suscripciones netas por importe de 14.143 millones de euros.

En los últimos once años (desde 2013), los partícipes han adquirido nuevas participaciones netas en IIC por importe superior a los 306.000 millones de euros. Más de la mitad de dichos flujos han correspondido a los Fondos de Inversión domésticos (más de 191.000 millones de euros).

SUSCRIPCIONES NETAS (millones de euros)	2019	2020	2021	2022	2023
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	1.693	1.161	25.723	17.219	18.362
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	-2.276	-2.477	-1.368	-11.838	-2.219
FONDOS INMOBILIARIOS	-	-	-	-	-
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	7.000	22.000	29.000	-13.000	-2.000
TOTAL IIC	6.417	20.684	53.355	-7.619	14.143

Fuente: INVERCO

⁽¹⁾ Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

⁽²⁾ Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores institucionales

Tras un año 2022 marcado por la elevada volatilidad en los mercados financieros, en 2023 los partícipes optaron por categorías con mayor componente de renta fija, a pesar de las notables rentabilidades generadas en los mercados bursátiles. Así, los Fondos Monetarios fueron los que mayores captaciones netas registraron en comparación con 2022, con suscripciones netas superiores a los 5.000 millones de euros, frente a los casi 800 millones registrados en 2022.

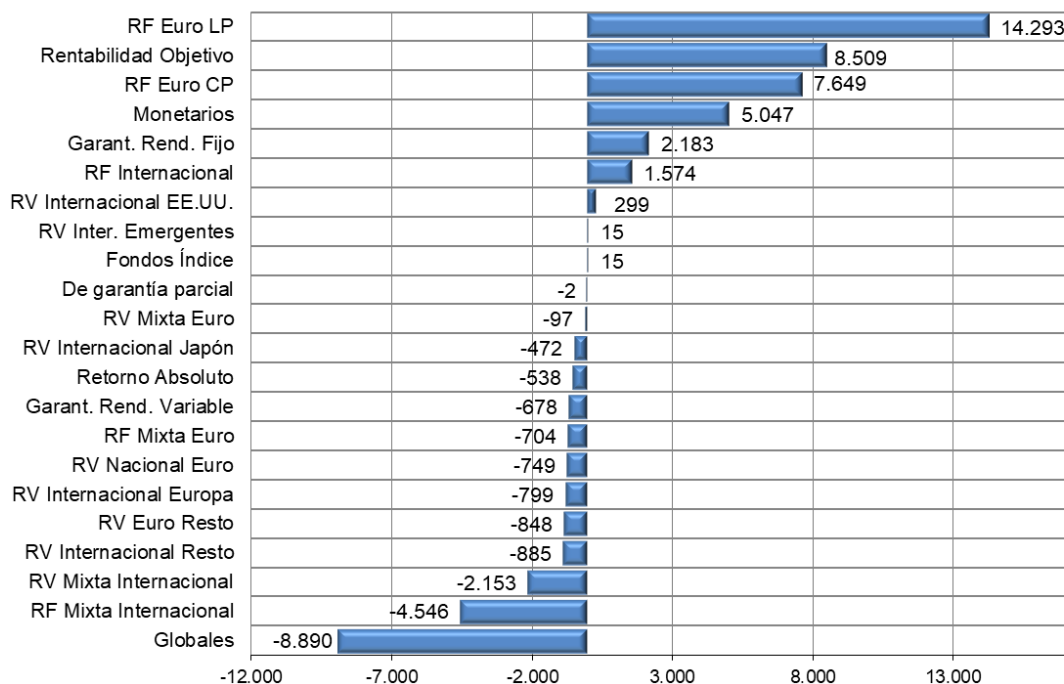
Por categorías destacan:

- Los Fondos de Renta Fija fueron los que más captaciones netas registraron con 23.517 millones de euros, predominando aquellos a más largo plazo (14.294 millones de euros), seguidos por los Fondos Rentabilidad Objetivo (8.509 millones de euros). También los Garantizados de Rendimiento Fijo finalizaron el año con captaciones netas de cierta magnitud (2.183 millones de euros). Se confirma de esta manera la preferencia por parte del partícipe de posiciones más conservadoras en un entorno de incertidumbre.

- Los Fondos de acciones, registraron reembolsos netos por valor de 3.439 millones de euros, siendo los de exposición geográfica a EE.UU. los que registraron captaciones netas de cierta magnitud (300 millones).
- Por contra, los Fondos Globales fueron los que más reembolsos netos obtuvieron en el año con cerca de 8.900 millones, seguidos por los Fondos Renta Fija Mixta Internacional (4.546 millones) y Renta Variable Mixta Internacional (2.153 millones de euros).

En el **Anexo 3.5.** se desglosa la evolución anual de suscripciones en IIC desde 2000 a 2023.

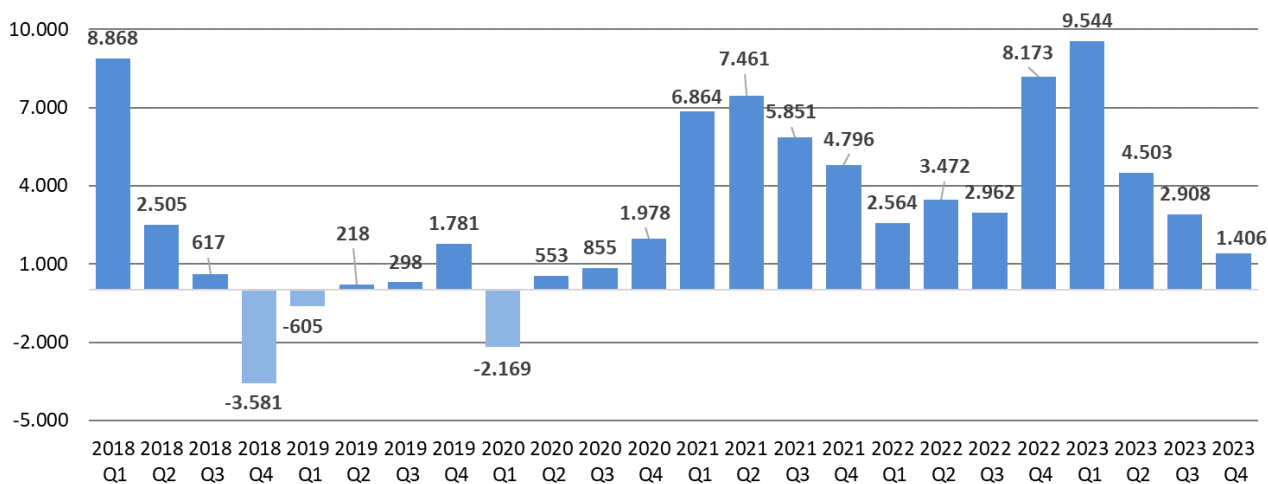
Suscripciones netas 2023 (millones €)



Fuente: INVERCO

En los últimos seis años, únicamente en tres trimestres, se registraron reembolsos netos (6.355 millones de euros en su conjunto), **permitiendo que hasta el último trimestre de 2023 se hayan encadenado quince trimestres con captaciones netas positivas con casi 64.000 millones de euros.**

SUSCRIPCIONES NETAS FONDOS DE INVERSIÓN (millones euros)



IV. TRASPASOS

En 2023, el volumen acumulado de traspasos ascendió a 63.161 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.

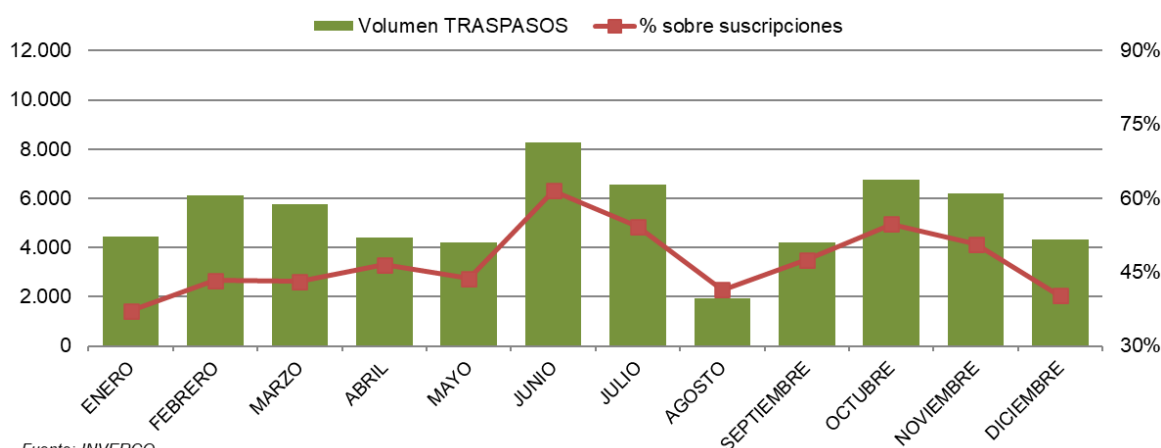
ANEXO 3.7. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. VOLUMEN DE TRASPASOS

(millones de euros)	2019	Trim.	2020	Trim.	2021	Trim.	2022	Trim.	2023	Trim.
ENERO	3.642		5.675		4.492		7.264		4.439	
FEBRERO	5.565		6.119		6.193		9.592		6.103	
MARZO	5.738	14.945	9.358	21.152	6.386	17.072	8.136	24.992	5.777	16.319
ABRIL	5.552		4.326		5.054		10.977		4.401	
MAYO	4.370		3.215		6.682		5.847		4.223	
JUNIO	12.710	22.632	4.522	12.064	11.237	22.973	6.848	23.672	8.254	16.878
JULIO	11.802		5.281		7.139		8.816		6.555	
AGOSTO	3.100		1.788		2.180		2.287		1.935	
SEPTIEMBRE	7.661	22.563	3.159	10.228	4.560	13.879	3.993	15.096	4.195	12.685
OCTUBRE	7.327		4.250		4.878		6.145		6.760	
NOVIEMBRE	7.033		5.362		7.376		4.174		6.185	
DICIEMBRE	4.315	18.675	3.694	13.306	7.029	19.283	4.969	15.287	4.334	17.279
TOTAL	78.815		56.751		73.206		79.047		63.161	

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, incrementa el volumen de traspasos.

Evolución TRASPASOS. Fondos de Inversión 2023



Fuente: INVERCO

V. NÚMERO de INSTITUCIONES

El número de IIC a finales de 2023 se situó en 3.150, con una reducción de 624 durante el año (16,5% menos que en 2022).

Como viene ocurriendo en los últimos años, esta disminución del número de IIC se concentró en las Sociedades de Inversión, pues respecto a 2022 se redujeron en 617. Las nuevas exigencias establecidas en la Ley 11/2021, en la que se fijan los nuevos requisitos para seguir acogéndose al régimen impositivo que tenían, ha supuesto que se hayan liquidado 1.550 SICAV, quedando únicamente 501, con independencia del régimen tributario al que se hayan acogido.

Los Fondos de Inversión domésticos vieron disminuido su número en 17 entidades respecto a finales de 2022, mientras que las IIC Internacionales registraron un incremento de 12.

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 2023 mostró una tendencia más acentuada que en 2022.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA FONDOS DE INVERSIÓN

%	2019	2020	2021	2022	2023 ⁽¹⁾
RENTA FIJA	47,4	45,0	40,5	49,0	52,3
Doméstica	17,4	14,2	11,2	13,6	16,8
Internacional	30,0	30,8	29,3	35,4	35,4
R. VARIABLE	15,1	14,3	16,3	15,2	15,3
Doméstica	3,2	2,2	2,1	2,0	1,9
Internacional	11,9	12,1	14,2	13,3	13,4
F. INVERSIÓN	29,2	32,1	35,3	29,1	26,5
Doméstica	3,1	3,0	3,5	3,2	2,9
Internacional	26,1	29,1	31,7	25,9	23,6
TESORERÍA	7,8	7,9	7,4	5,9	5,0
Resto cartera	0,5	0,6	0,5	0,8	0,8

Fuente: INVERCO, a partir de datos de CNMV

(1) Datos del 2º trimestre

Así, **la ponderación en renta fija se incrementa 3,3 pp hasta situarse en torno 52% de la cartera**, concentrado en exposición a renta fija doméstica, y manteniéndose invariable la renta fija internacional en torno al 35,4%.

Por su parte, la posición en acciones se mantiene en el mismo nivel que en 2022 hasta el 15,3%. La renta variable doméstica continúa en los mismos niveles en torno al 2%, mientras que la renta variable internacional tampoco presenta variación y continúa situándose por encima del 13%. No obstante, **la exposición total a acciones es muy superior, si incluimos parte de la exposición indirecta a través de las IIC en cartera**, cuya ponderación supera el 26% 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 2023 ha estado marcado por el notable comportamiento de los mercados financieros, y con especial intensidad en aquellos con exposición a acciones. Tras el comienzo de las subidas de los tipos de interés oficiales en las economías mundiales para atajar las tensiones inflacionistas, el rápido descenso de la inflación propició un entorno optimista de cara a próximas bajadas de los tipos de interés oficiales. Adicionalmente, las principales economías no se han visto resentidas por las estrategias de los Bancos Centrales para paliar la inflación. De esta manera, **los Fondos de Inversión generaron a sus partícipes una rentabilidad positiva del 7,6%, registrando el mejor cierre de año de la serie histórica.**

RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES PONDERADAS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN A 31/12/23

RENTABILIDAD (%)	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años	20 Años	25 Años	30 Años
MONETARIOS	2,82	0,60	0,36	0,15	0,55	0,89	1,19	1,94
RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO	3,00	0,48	0,38	0,18	0,59	0,91	1,21	1,94
RENTA FIJA EURO LARGO PLAZO	4,91	-1,44	-0,01	0,64	1,52	1,59	1,83	2,61
RENTA FIJA MIXTA EURO	5,90	-0,52	0,39	0,40	1,25	1,40	1,27	2,36
RENTA VARIABLE MIXTA EURO	12,90	2,49	3,31	1,99	2,94	2,59	1,60	3,24
RENTA VARIABLE NACIONAL EURO	21,34	9,81	5,09	3,26	4,45	4,50	2,75	5,52
RENTA FIJA INTERNACIONAL	4,19	-0,97	0,39	1,03	1,72	1,49	1,78	2,35
RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	5,79	-0,36	0,93	0,47	1,14	0,90	0,75	1,80
RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	8,28	0,83	2,43	1,40	3,16	2,09	1,05	2,65
RENTA VARIABLE EURO RESTO	16,40	6,88	6,60	3,63	6,41	4,49	2,35	4,94
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EUROPA	14,37	9,42	8,40	4,77	6,04	4,11	2,03	4,17
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EEUU	22,02	9,56	13,30	10,36	11,64	7,02	4,53	3,46
RENTA VBLE. INTERNACIONAL JAPÓN	20,86	5,71	8,71	6,58	6,85	3,76	1,43	0,67
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EMERGENTES	7,05	-2,75	3,54	2,91	5,58	5,35	4,71	3,22
RENTA VBLE. INTERNACIONAL RESTO	15,90	6,98	8,98	5,89	9,04	5,57	2,60	4,02
GLOBALES	7,20	0,99	2,19	1,86	2,45	2,02	1,35	2,70
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO FIJO	2,90	-2,16	-0,23	0,24	1,21	1,47	1,70	
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO VARIABLE	4,18	-0,44	0,57	0,72	1,27	1,54	1,56	
DE GARANTÍA PARCIAL	2,02	0,04	0,09	0,73				
RETORNO ABSOLUTO	4,61	0,83	1,47	0,63				
FONDOS ÍNDICE	23,86							
OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD	3,26							
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	7,64	3,20	4,04	3,93				
FONDOS DE FIL	8,39	2,00	1,10	0,58				
TOTAL FONDOS :	7,61	1,46	2,51	1,59	2,12	2,06	1,63	2,54

Fuente: INVERCO

La totalidad de las categorías cerraron el año con **rentabilidades especialmente positivas, destacando las categorías de Renta Variable**, sobre todo aquellas con mayor componente de acciones en sus carteras, que obtuvieron una mejor rentabilidad, en algunos casos situándose por encima del 22%, como el caso de los Fondos de Renta Variable Internacional. Para el conjunto de estas categorías de Renta Variable, la rentabilidad aportada por los mercados bursátiles ha sido próxima al 17%.

En cuanto a las categorías de Renta Fija, también finalizaron el año con rentabilidades positivas con mayor intensidad en aquellas entradas con exposición geográfica internacional (4,2%). En cuanto a los Fondos de Renta Fija Euro a Largo Plazo, las rentabilidades positivas se situaron por encima del 4,9%, mientras que en aquellas a menor vencimiento cerraron el año en el 3%.

Los Fondos Mixtos, tanto los centrados en Europa como los internacionales, obtuvieron rentabilidades positivas, con mayor intensidad en aquellas con mayor componente de acciones en sus carteras (superiores al 8,2%). En cuanto a su vertiente de renta fija las rentabilidades de estas categorías cerraron alrededor del 5,8%.

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 a lo largo de 2023. **A septiembre de 2023** (último dato disponible), **la cifra estimada de patrimonio en Gestión Discrecional de Carteras se situaría en torno a 112.000 millones de euros** (108.823 millones para las Gestoras que facilitan dato de sus grupos financieros).

Gestión discrecional de carteras		
30-sep-23	Número de contratos/ carteras gestionadas	Patrimonio gestionado a final de período (miles de euros)
A. Cliente retail	1.020.678	102.960.698
B. Mandatos institucionales	174	3.313.536
Cliente Institucional residente	165	3.172.619
Cliente Institucional NO residente	9	140.915
TOTAL gestión de carteras	1.020.852	108.822.740
de la cual,		
subyacente IIC nacionales de la propia gestora	-	66.347.966
subyacente IIC internacional de la propia gestora	-	929.199

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 de un total de 280.477 millones de las entidades que remiten información), con datos al tercer trimestre de 2023.

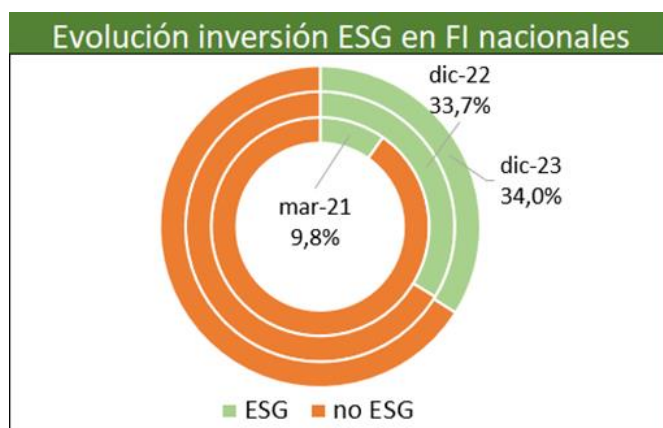
La gestión discrecional de carteras representa el 26,1 % de la distribución total de IIC en España a septiembre de 2023, representando un incremento de casi 17.000 millones de euros desde diciembre de 2020.

Distribución de IIC		
3º trimestre 2023	Saldo de patrimonio total a final de período (miles euros)	Patrimonio distribuido (flujos) en el trimestre (miles de euros)
1. IIC nacionales	238.287.962	2.112.780
1.1. Propias	221.432.683	2.619.934
Comercialización/RTO	73.787.808	1.403.806
Asesoramiento	88.549.800	1.295.131
Gestión discrecional	59.095.076	-79.002
1.2 De terceros	16.855.279	-507.155
Comercialización/RTO	6.476.070	-60.086
Asesoramiento	9.556.562	-417.383
Gestión discrecional	822.648	-29.685
2. IIC internacionales	82.616.881	945.247
2.1. Propias	3.858.394	44.249
Comercialización/RTO	313.087	7.916
Asesoramiento	2.939.215	15.436
Gestión discrecional	606.092	20.897
2.2 De terceros	78.758.488	900.998
Comercialización/RTO	28.563.165	357.260
Asesoramiento	27.032.704	464.159
Gestión discrecional	23.162.619	79.578

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 89.921 millones de euros, **pasando de representar el 9,8% de marzo de 2021 hasta un 34,0% a finales de diciembre de 2023.**

Fondos nacionales ESG								
	mar-21		dic-21		dic-22		dic-23	
	Volumen (millones euro)	% s/total	Volumen (millones euro)	% s/total	Volumen (millones euro)	% s/total	Volumen (millones euro)	% s/total
art.8	28.068	9,7%	61.182	19,3%	100.285	32,8%	115.235	33,1%
art.9	267	0,1%	3.248	1,0%	2.781	0,9%	3.022	0,9%
Total ESG	28.335	9,8%	64.430	20,3%	103.066	33,7%	118.256	34,0%



El número de Fondos registrados como artículo 8 asciende a 318, con más de 620 clases registradas (el total de Fondos de Inversión registrados en CNMV a finales de diciembre de 2023 asciende a 1.567). Respecto a Fondos con objetivo de inversión sostenible (artículo 9), su número asciende a 18, con un total de 41 clases registradas. A diciembre de 2023, ya existen **casi 7,6 millones de cuentas de partícipes en Fondos sostenibles** (artículo 8 ó 9), lo que supone casi la mitad del total de cuentas (47,3%).

B. FONDOS DE PENSIONES

I. VOLUMEN de ACTIVOS

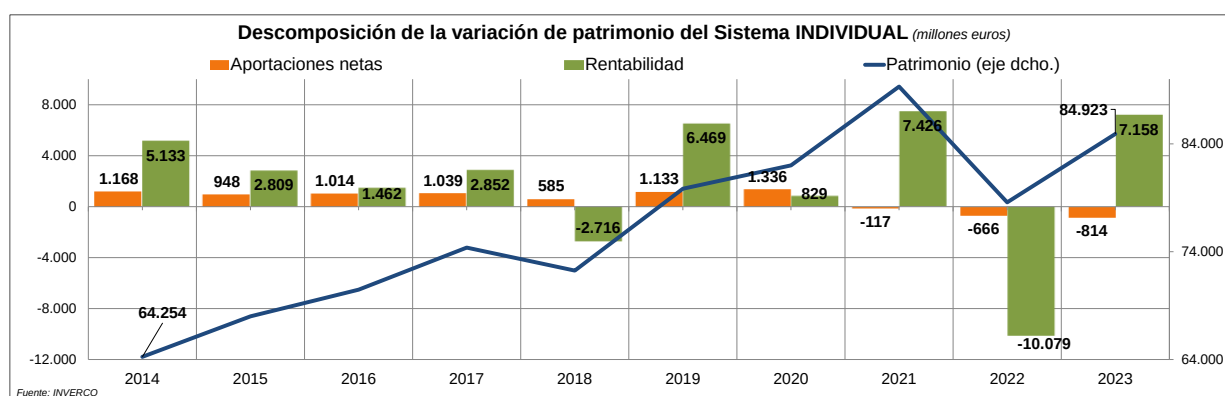
Los Fondos de Pensiones experimentaron un incremento en su volumen de activos en 2023 como consecuencia de las notables revalorizaciones de los mercados, y cerraron el año con un volumen de activos de 122.385 millones de euros, lo que supone 8.391 millones más que en 2022 (7,4%). El patrimonio en el Sistema Individual cerró el año en los 84.923 millones de euros (8,1% de incremento anual), mientras que el Sistema de Empleo se situó en 36.670 millones (un 5,9% más que en 2022) (ver **Anexo 5.2.**).

Desglosando por categorías, todas presentaron incrementos en sus patrimonios, destacando los Renta Variable (20,4%) y los Renta Variable Mixta (12,5%) debido al mayor efecto de mercado en las carteras con mayor exposición a acciones. Adicionalmente los Renta Fija Largo Plazo también experimentaron incrementos de cierta magnitud (8%), seguidos por los Garantizados, con incrementos superiores al 5%.

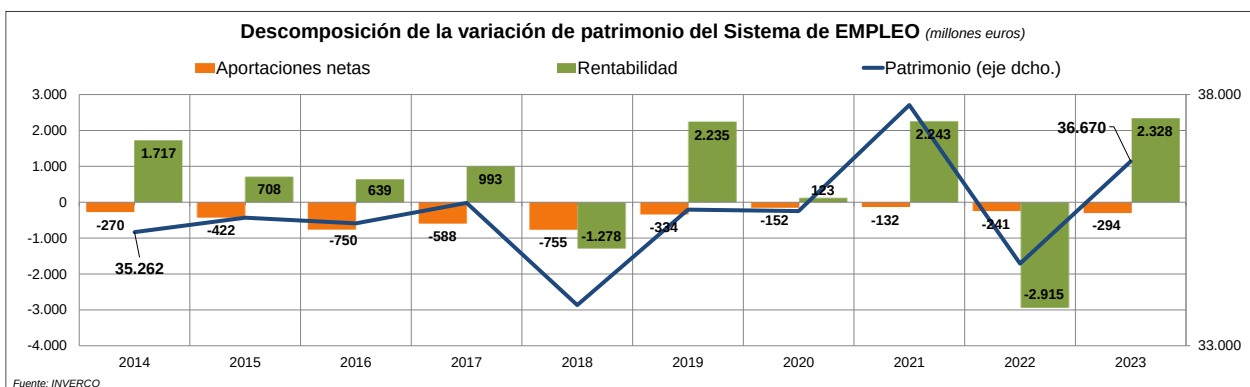
PATRIMONIO (millones de euros)	2019	2020	2021	2022	2023	Variación 2023	
						mill.€	%
SISTEMA INDIVIDUAL	79.850	82.014	89.323	78.579	84.923	6.344	8,1%
Renta Fija Corto plazo	6.782	6.783	6.119	5.388	5.594	205	3,8%
Renta Fija Largo plazo	5.924	6.210	5.882	4.996	5.396	400	8,0%
Renta Fija Mixta	29.024	29.932	35.003	30.790	31.040	250	0,8%
Renta Variable Mixta	19.548	20.687	21.529	20.452	23.017	2.565	12,5%
Renta Variable	10.994	12.381	16.384	13.446	16.183	2.737	20,4%
Garantizados	7.577	6.022	4.406	3.506	3.694	187	5,3%
SISTEMA DE EMPLEO	35.710	35.681	37.792	34.636	36.670	2.034	5,9%
SISTEMA ASOCIADO	859	827	883	779	792	13	1,7%
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	116.419	118.523	127.998	113.994	122.385	8.391	7,4%

Fuente: INVERCO

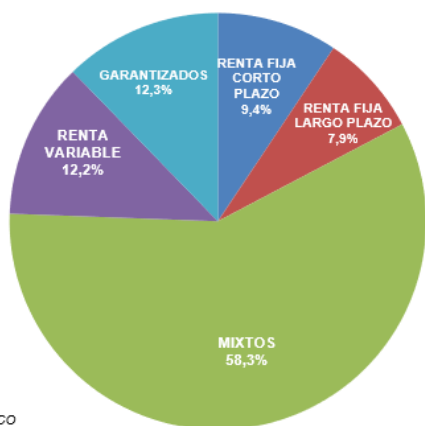
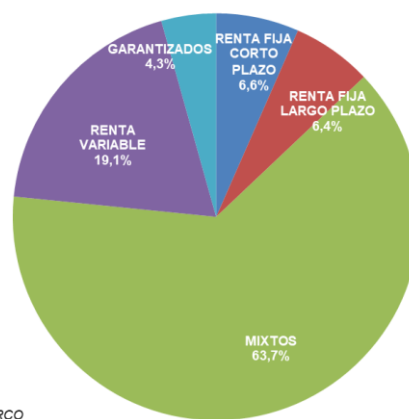
En 2023, el crecimiento del Sistema Individual se ha debido exclusivamente al efecto de mercado, ya que el neto de aportaciones fue negativo, al igual que ha venido sucediendo en los últimos años. De hecho, la **drástica reducción del límite de aportación a este instrumento de ahorro ha reducido el volumen de aportaciones brutas en 7.100 millones de euros en tan solo tres años** desde la primera limitación al ahorro llevada a cabo en 2021, y de no revertirse serán 2.700 millones anuales recurrentes.



El Sistema de Empleo finalizó el año con un notable incremento en su patrimonio debido también las rentabilidades positivas generadas por los mercados financieros. Aunque las aportaciones brutas se incrementaron, las prestaciones aumentaron en mayor cuantía, por lo que se incrementó el saldo negativo de prestaciones netas respecto al año anterior.



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 volumen representan. **Los Mixtos han pasado de suponer el 58% en 2018 a un 63,7% en 2023 (63,9% en 2022)**, mientras que los Garantizados han continuado perdiendo ponderación y ahora apenas representan el 4,3% del total (4,4% en 2022) desde un 12,2% en 2018.

Patrimonio FP Individuales. 2018

Patrimonio FP Individuales. 2023


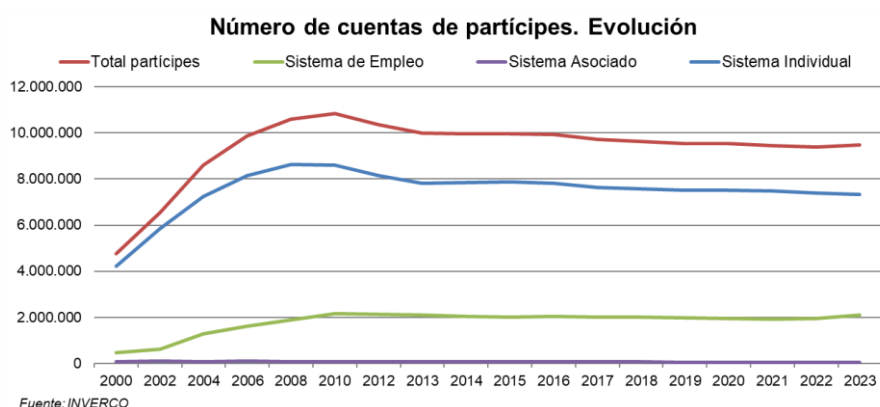
II. NÚMERO de CUENTAS de PARTICIPES y PROMOTORES

El número de cuentas de partícipes de Planes del Sistema individual disminuyó respecto a 2022 en 69.341 situándose en niveles de 2004 y cerró 2023 con 7.337.921.

Para el conjunto de Planes de Pensiones, el número de cuentas de partícipes asciende a 9,49 millones. No obstante, **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) **descendió en 34 Planes en 2022 (último disponible) hasta los 360 Planes con 14.871 empresas integradas** (14.502 en 2021). Si a esta cifra se añaden los Planes de empresas de promoción individual, **un total de 15.867 empresas han promovido Planes de Pensiones** (15.509 en 2021).

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 2023, 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

Aportaciones y prestaciones

Las aportaciones brutas en 2023 se redujeron hasta los 2.854 millones de euros para el total de Planes. Este descenso se concentró en los Planes del Sistema Individual, cuyas aportaciones brutas se redujeron un 9,5% en 2023 respecto a 2022 y un 64% respecto a 2020.

Las prestaciones brutas se incrementaron hasta los 3.986 millones, por lo que las prestaciones netas en 2023 fueron de 1.132 millones de euros (ver Anexo 5.3.).

APORTACIONES/PRESTACIONES ⁽¹⁾ (millones de €)	2019	2020	2021	2022	2023
APORTACIONES	5.322	5.562	3.799	2.864	2.854
SISTEMA DE EMPLEO	1.246	1.223	1.227	1.145	1.298
SISTEMA ASOCIADO	36	25	12	9	7
SISTEMA INDIVIDUAL	4.039	4.314	2.560	1.710	1.548
PRESTACIONES	4.523	4.386	4.104	3.793	3.986
SISTEMA DE EMPLEO	1.581	1.375	1.359	1.386	1.592
SISTEMA ASOCIADO	37	33	33	31	32
SISTEMA INDIVIDUAL	2.906	2.978	2.712	2.375	2.362
NETO	798	1.176	-304	-928	-1.132
SISTEMA DE EMPLEO	-334	-152	-132	-241	-294
SISTEMA ASOCIADO	-1	-8	-21	-21	-25
SISTEMA INDIVIDUAL	1.133	1.336	-152	-666	-814
PAGOS por supuestos especiales de liquidez ⁽²⁾	224	303	195	156	139

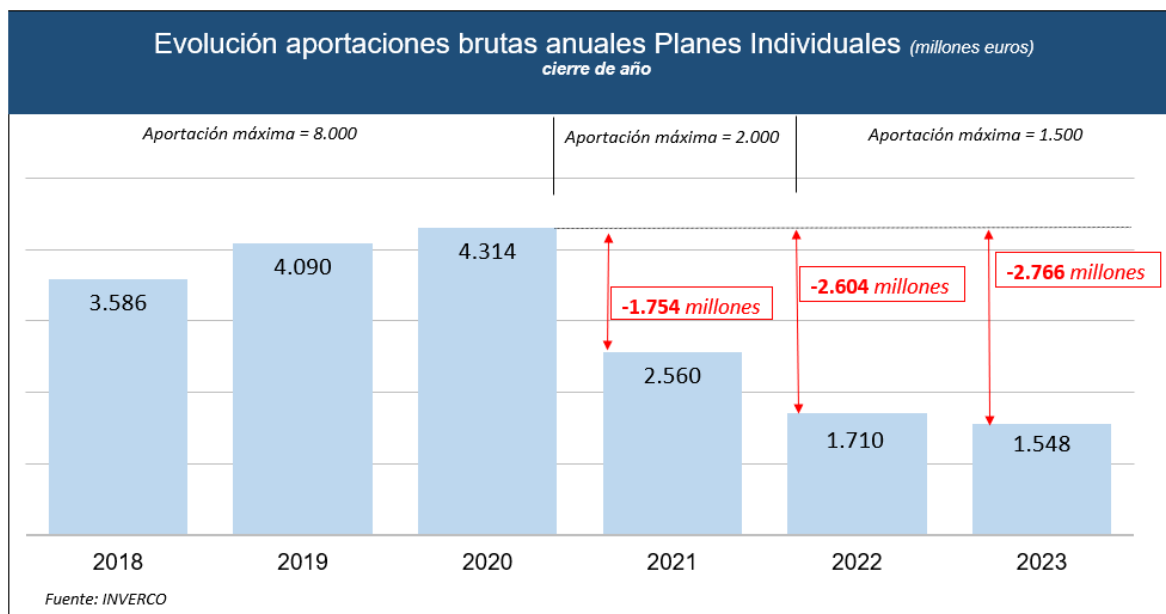
Fuente: INVERCO

(1) No incluye movilizaciones de PPA

(2) Datos DGSFP, excepto 2023 (INVERCO)

El Sistema Individual registró prestaciones netas por valor de 814 millones de euros, debido principalmente a una nueva reducción de las aportaciones brutas del año (1.548 millones, frente a los 1.710 de 2022, 2.560 de 2021 y los 4.314 millones de euros de 2020), mientras que las prestaciones (sin incluir supuestos de liquidez) se mantuvieron en el mismo nivel que en 2022 (2.362 millones de euros).

El descenso de las aportaciones a Planes Individuales está relacionado con la drástica reducción del límite máximo de aportación a Planes Individuales hasta 1.500 euros, tras la primera una primera reducción en 2021 de hasta 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 19,5% de aportantes** (con salarios entre 36.000 y 51.000 euros), **realizan una aportación media entre 1.500 y 2.000 euros, que son los perjudicados en la segunda reducción del límite de aportaciones, sumándose así al 23% de los perjudicados en la primera reducción del límite (de 8.000 a 2.000 euros).**

DISTRIBUCIÓN DE LAS REDUCCIONES POR APORTACIONES Y CONTRIBUCIONES A SISTEMAS DE PREVISIÓN SOCIAL (RÉGIMEN GENERAL (*)), POR TRAMOS DE BASE IMPONIBLE. IRPF 2020

Tramos de base imponible (euros)	Declaraciones			Importe			Media (euros)
	Número	%	% acumulado	Millones de euros	%	% acumulado	
Menor o igual a 6.000	224.436	8,0	8,0	149,0	2,8	2,8	664
6.000-12.000	172.852	6,2	14,2	153,9	2,9	5,7	891
12.000-18.000	252.390	9,0	23,2	246,1	4,7	10,4	975
18.000-24.000	357.049	12,7	35,9	386,0	7,3	17,7	1.081
24.000-30.000	309.579	11,0	47,0	396,6	7,5	25,2	1.281
30.000-36.000	312.203	11,1	58,1	469,6	8,9	34,0	1.504
36.000-42.000	280.312	10,0	68,1	496,3	9,4	43,4	1.771
42.000-51.000	267.276	9,5	77,6	582,5	11,0	54,4	2.179
51.000-60.000	170.008	6,1	83,7	467,3	8,8	63,3	2.749
60.000-72.000	147.325	5,3	89,0	489,0	9,2	72,5	3.319
72.000-90.000	125.614	4,5	93,5	497,9	9,4	81,9	3.963
90.000-120.000	87.772	3,1	96,6	409,7	7,7	89,6	4.668
120.000-240.000	70.887	2,5	99,1	391,7	7,4	97,0	5.526
240.000-600.000	19.447	0,7	99,8	121,4	2,3	99,3	6.241
Más de 600.000	5.378	0,2	100,0	35,1	0,7	100,0	6.527
TOTAL	2.802.528	100		5.292,0	100		1.888

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

NÚMERO DE PARTICIPES POR TRAMO DE APORTACIÓN

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

Fuente: DGSFP

Tras la finalización del proceso de reducción de los límites de aportación al ahorro en los Planes Individuales, se puede observar cómo **ha afectado al ahorro de más de 1.300.000 participes**, que según las cifras de DGSFP de finales de 2020 hicieron aportaciones superiores a 1.500 euros, es decir, **el 40% de los participes que hacen aportaciones**.

NÚMERO DE PARTICIPES POR TRAMO DE APORTACIÓN

Tramos de aportaciones 2022	Planes asociados	Planes de empleo	Planes individuales	TOTAL Nº cuentas de participes	%
De 1 a 300 €	2.220	184.540	444.735	631.495	19,7%
De 301 a 900 €	4.075	195.225	968.893	1.168.193	36,5%
De 901 a 1.800 €	4.296	136.570	788.110	928.976	29,0%
De 1.801 a 2.000 €	4	26.130	6.547	32.681	1,0%
De 2.001 a 3.000 €	3	73.857	665	73.863	2,3%
De 3.001 a 4.500 €	2 ^(*)	53.278	474 ^(*)	53.280	1,7%
De 4.501 a 6.000 €	2 ^(*)	27.669	419 ^(*)	27.671	0,9%
De 6.001 a 8.000 €	1 ^(*)	13.792	278 ^(*)	13.793	0,4%
De 8.001 a 10.000 €	-	14.120	-	14.120	0,4%
De 10.001 a 24.250 € (discapacitados)	19	1.365	1.136	2.520	0,1%
TOTAL	10.617	726.546	2.210.086	2.872.724	100,0%

Fuente: DGSFP

(*) Aportaciones para el régimen de personas con discapacidad.

En 2021 la aportación máxima se redujo a 2.000 euros anuales y en 2022 a 1500, excepto para el régimen de personas con discapacidad

Tras la segunda reducción impuesta para el año 2022, (hasta los 1.500 euros anuales), el número de ahorradores que se han visto forzados a aportar el límite anual han aumentado en más de 350.000 respecto a 2020, restringiendo la posibilidad de un mayor ahorro a los participes de Planes de Pensiones.

Forma de pago de las prestaciones

Desde 2009, el importe total pagado por los Planes de Pensiones por desempleo y enfermedad grave ha ascendido a casi 4.800 millones de euros, con prácticamente 871.000 participes (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 2022, **más de la mitad de las prestaciones por Planes de Pensiones Individuales se cobraron en forma de capital** (52%) y un 32,6% en forma de renta, frente al 32,6% que supusieron las prestaciones en forma de capital para los Planes de empleo y 54,7% en forma de renta.

En función del tipo de contingencia acaecida, la jubilación fue la causa del 86,6% de las prestaciones en el caso de Planes Individuales y del 81,2% del total de las de empleo, frente al 8,5% y 12% respectivamente en el caso de fallecimiento.

Supuestos especiales de liquidez

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 2023 ascendieron a 139 millones de euros**, lo que confirma que los Planes de Pensiones continuaron suministrando liquidez a participes en situaciones de especial necesidad (enfermedad grave o desempleo de larga duración).

SUPUESTOS ESPECIALES DE LIQUIDEZ	2019	2020	2021	2022	2023e
IMPORTE (millones euros)					
Enfermedad grave	22,3	20,4	19,7	18,9	17,0
Desempleo de larga duración	201,2	185,3	175,2	137,3	122,0
Desahucio vivienda habitual	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
COVID-19	-	97,1	-	-	-
Volcán "La Palma"	-	-	0,4	0,2	0,0
TOTAL	223,5	302,8	194,9	156,4	139,0
BENEFICIARIOS					
Enfermedad grave	3.071	2.944	2.816	2.729	2.600
Desempleo de larga duración	28.212	11.427	25.957	21.388	20.000
Desahucio vivienda habitual	0	0	0	0	0
COVID-19	-	55.936	-	-	-
Volcán "La Palma"	-	-	382	553	0
TOTAL	31.283	70.307	29.155	24.670	22.600

Fuente: DGSFP e Inverco 2023

IV. MOVILIZACIONES

	MOVILIZACIONES (millones €)	PATRIMONIO SIST. INDIVIDUAL	
		Patrimonio medio (millones €)	% s/ Pat.medio
2000	6.235,5	20.136,3	31,0%
2001	2.961,5	22.175,6	13,4%
2002	5.306,4	24.496,6	21,7%
2003	4.846,1	28.408,4	17,1%
2004	5.609,0	33.821,5	16,6%
2005	6.069,6	40.096,9	15,1%
2006	9.112,4	45.976,2	19,8%
2007	8.660,7	51.922,3	16,7%
2008	13.331,5	50.502,3	26,4%
2009	9.768,8	50.172,1	19,5%
2010	9.735,5	52.469,1	18,6%
2011	9.025,6	51.286,2	17,6%
2012	10.339,9	51.421,3	20,1%
2013	9.358,6	55.398,0	16,9%
2014	13.470,6	61.621,3	21,9%
2015	18.399,7	66.944,5	27,5%
2016	11.772,5	68.329,8	17,2%
2017	14.209,6	71.595,7	19,8%
2018	9.724,5	73.736,1	13,2%
2019	10.006,2	76.618,2	13,1%
2020	12.820,5	77.037,5	16,6%
2021	9.995,8	86.372,1	11,6%
2022	12.059,3	81.685,6	14,8%
2023	10.003,8	83.215,7	12,0%

Fuente: DGSFP e INVERCO (desde 2017)

La estimación de movilizaciones de derechos consolidados en el Sistema Individual en 2023 fue de 10.000 millones de euros (sin incluir la movilización resultante de fusiones habidas durante el año).

Este importe representó el 12% del patrimonio medio anual de los Planes Individuales.

Estas cifras no incluyen las movilizaciones desde Planes de Pensiones hacia Planes de Previsión Asegurados que se estiman en torno a 72,3 millones de euros en 2023.

V. NÚMERO de INSTITUCIONES

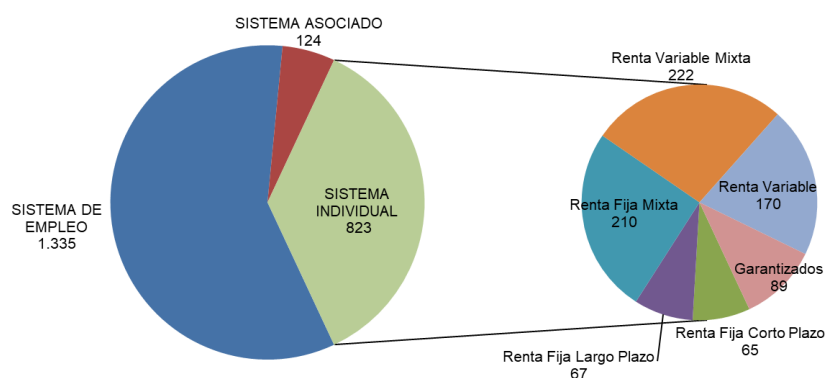
El número estimado de Planes de Pensiones a finales de 2023 es de 2.282, manteniéndose en el mismo número que el año anterior, pero presentando variaciones en la estructura entre sistemas. Así, el número de Planes de Empleo se incrementaron en 40 y se redujeron en 33 en los del Sistema Individual y 7 en los asociados (ver **Anexo 5.2.**).

Por su parte, el número de Fondos de Pensiones registrados a 31 de diciembre de 2022 se situó en 1.301 (1.442 en 2021).

Número de Planes	2019	2020	2021	2022	2023	Variación 2023	
						Número	%
SISTEMA DE EMPLEO	1.284	1.282	1.286	1.292	1.335	40	3%
SISTEMA ASOCIADO	146	141	136	131	124	-7	-5%
SISTEMA INDIVIDUAL	1.027	976	903	861	823	-33	-4%
TOTAL PLANES DE PENSIONES	2.457	2.399	2.325	2.284	2.282	0	0%

Fuente: INVERCO

Distribución del número de Planes (2023)

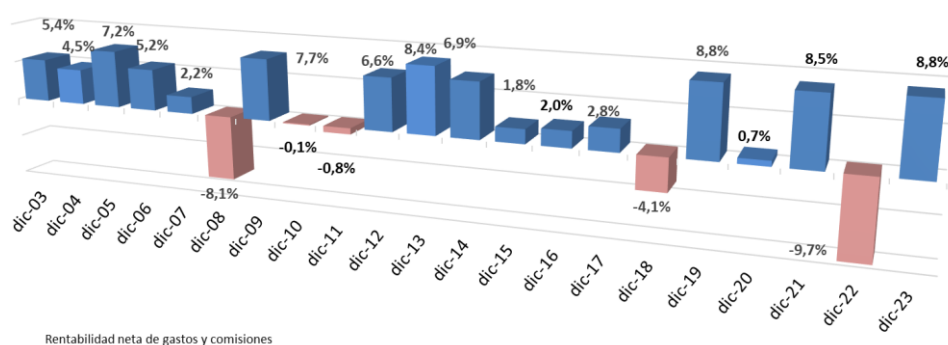


Fuente: INVERCO

VI. RENTABILIDADES

En un contexto muy favorable en los mercados financieros, **los Fondos de Pensiones cerraron 2023 con rentabilidad positiva (8,8%), igualando de esta manera su máximo histórico de 2019 (8,8%)**, donde todas las categorías de inversión registraron rendimientos positivos, especialmente aquellas con mayor exposición a acciones. De hecho, los Planes de Renta Variable acumularon una rentabilidad positiva anual de casi el 19%.

Rentabilidad interanual de los Fondos de Pensiones



Rentabilidad neta de gastos y comisiones

También los Planes de renta fija obtuvieron notables rendimientos, en especial aquellos con mayor duración de sus carteras, alcanzando el 5,3% los Planes de Renta Fija a Largo Plazo y el 5,4% los Garantizados

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 2,3% 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 2023)

RENTABILIDAD (%)	26 AÑOS	25 AÑOS	20 AÑOS	15 AÑOS	10 AÑOS	5 AÑOS	3 AÑOS	1 AÑO
SISTEMA DE EMPLEO	3,2	2,8	3,4	4,0	3,1	3,5	2,3	7,4
SISTEMA ASOCIADO	3,8	3,4	3,8	4,1	3,1	3,7	2,2	8,6
SISTEMA INDIVIDUAL	2,4	1,9	2,7	3,5	2,6	3,6	2,2	9,4
Renta Fija Corto plazo	1,5	1,3	0,7	0,5	-0,1	-0,1	-0,2	3,0
Renta Fija Largo plazo	1,5	1,2	1,3	1,3	0,5	-0,3	-1,9	5,3
Renta Fija Mixta	2,0	1,6	1,5	1,6	0,7	1,2	0,1	6,5
Renta Variable Mixta	3,3	2,7	3,3	4,1	2,6	4,2	3,0	9,6
Renta Variable	3,2	2,1	5,6	8,3	7,6	10,4	8,1	18,9
Garantizados			2,9	2,9	3,1	0,7	-2,2	5,4
TOTAL PLANES DE PENSIONES	2,7	2,3	3,0	3,7	2,8	3,6	2,2	8,8

VII. PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO SIMPLIFICADO DE AUTÓNOMOS

La modificación del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones que desarrolla las previsiones de la Ley 12/2022, de 30 de junio, de regulación para el impulso de los planes de pensiones de empleo, completó la regulación de **los Planes de Pensiones de empleo simplificados** para su promoción y formalización de forma rápida, además de su integración en los nuevos Fondos de Pensiones de promoción pública o en otros fondos de pensiones ya existentes.

Entre los Planes simplificados que regula la ley, se encuentran los Planes de Pensiones de trabajadores por cuenta propia o autónomos, promovidos por las asociaciones, federaciones, confederaciones o uniones de asociaciones de trabajadores autónomos para sus asociados, por sindicatos, por colegios profesionales o por mutualidades de previsión social vinculadas a estos, en los que sus partícipes exclusivamente sean trabajadores por cuenta propia.

Su objetivo es permitir el acceso a los nuevos Planes de Pensiones de empleo simplificados a los autónomos, que hasta el momento no tenían acceso a los Planes de Pensiones de empleo.

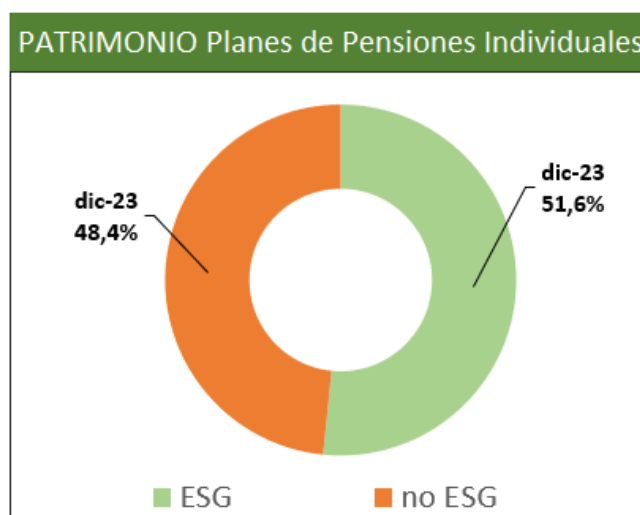
A diciembre 2023, había registrados **20 Planes de empleo simplificados de autónomos**, que acumulaban **83 millones de euros** y **23.761 partícipes**.

VIII. PLANES DE PENSIONES ESG

dic-23	Sistema Individual			
	Patrimonio (millones euro)	%s/total	Partícipes	% s/total
art.8	42.608	50,2%	3.818.831	52,0%
art.9	1.181	1,4%	181.792	2,5%
Total ESG	43.789	51,6%	4.000.623	54,5%

A diciembre de 2023, el patrimonio ESG de los Planes de Pensiones del Sistema Individual, se situó en 43.789 millones de euros, lo que representa **un 51,6% del total del sistema**.

Desde diciembre de 2022, el volumen de activos de los Planes de Pensiones con criterios ESG, se ha incrementado en 14.500 millones de euros (29.289 millones de euros a finales de 2022), hasta representar el 51,6% del total del sistema en 2023.



Impulso de los Planes de Pensiones 2.0

15 medidas para su desarrollo



MEDIDAS DE CONCIENCIACIÓN

- 1. Campaña institucional de promoción de los Planes de Pensiones.** Estimular el conocimiento e interés en los Planes de Pensiones, para conseguir su demanda por los trabajadores y empresas.
- 2. Incorporación de la obligación de negociar, que no de acordar Planes de Pensiones de empleo en el artículo 85.1 del Estatuto de los Trabajadores.**

IRPF

Planes de Empleo

- 3. Impulso inicial – Medidas transitorias de estímulo de aplicación decreciente.** Aplicación de multiplicadores en el momento de reducción de la base imponible durante 5 años, de modo que el importe a reducir en la base ascienda a lo aportado multiplicado por unos coeficientes que van de 2 (año 1) a 1 (año 5). Impulso de carácter temporal.

Año 1 ➡ *2 Año 2 ➡ *1.75 Año 3 ➡ *1.5 Año 4 ➡ *1.25 Año 5 y ss. ➡ *1

- 4. Colectivos vulnerables.** Personalizar los incentivos para colectivos objetivo (por ejemplo, coeficientes multiplicadores en la reducción de IRPF para menores de 35 o rentas por debajo de un importe). Impulso de carácter permanente.
- 5. Trabajadores autónomos – Ampliación del límite a 8.500€ y flexibilidad cronológica.** Con los límites actuales, el potencial de acumulación por el autónomo para la jubilación se reduce en un 42,5% sobre el del trabajador por cuenta ajena (límite hasta 10.000€). Además, la irregularidad de sus rendimientos hace convenientes medidas que flexibilicen su periodificación fiscal (por ejemplo, límite trienal o límite total).
- 6. Trabajadores por cuenta ajena. Flexibilización de las aportaciones voluntarias.** Suprimir los coeficientes de aportación voluntaria, de modo que los trabajadores puedan complementar la contribución de su empresa con la cuantía que consideren, con sujeción al límite global de 10.000 €.
- 7. Aportaciones transitorias al sistema individual hasta la promoción de un Plan de Empleo.** Posibilidad para los trabajadores cuya empresa no tenga Plan de Empleo de aportar a un Plan Individual y, una vez aquél se constituya, traspasar, en un plazo de 6 meses, los derechos consolidados que haya acumulado.

Planes Individuales

- 8. Ampliación del límite a 5.000 €.** Garantizando la igualdad en todo el territorio nacional.

Impulso de los Planes de Pensiones 2.0

15 medidas para su desarrollo



Ambos tipos de Planes (Empleo e Individual)

9. **Incorporación de la reducción fiscal al propio Plan.** Los partícipes podrían elegir la transferencia al Plan de la diferencia en cuota resultante de reducir en la base la aportación al Plan, y se beneficiarían, en caso de optar por esta vía, de una aportación incrementada en un 10%.

IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

10. **Deducción en cuota del 10% por aportaciones a los trabajadores: actualizar la base retributiva de la reducción a 39.400 €.** La variación salarial acumulada entre el año 2005 y el 2022 asciende a un 46%, por lo que la actualización de los 27.000 € los elevaría a 39.400 €.

SEGURIDAD SOCIAL

11. **Suprimir el límite actual de reducción de cuotas en la Seguridad Social.** Permitir la reducción por la totalidad de la contribución empresarial, equiparando el tratamiento al de las cotizaciones a la Seguridad Social, según el sistema vigente hasta 2012.
12. **Compatibilizar la reducción con la periodicidad no mensual de las contribuciones.** La literalidad de la norma impide aplicar la reducción en caso de contribuciones trimestrales o anuales.

OTRAS MEDIDAS DE IMPULSO

13. **Información sobre la pensión pública estimada.** Enviar información a cada ciudadano del importe de su pensión pública estimada, mediante la remisión a su domicilio de la carta prevista en la Ley 27/2011.
14. **Incorporación de otros incentivos.** Por ejemplo, la **reactivación de las aportaciones a los Planes de pensiones de empleados de sector público**, la **ampliación de la cobertura** a todos los empleados públicos que actualmente no disponen de ellos o la inclusión de la tenencia de un Plan de Pensiones de Empleo para los trabajadores como **criterio de adjudicación en los contratos públicos**.
15. **Eliminación de trabas.** Modular cuestiones que desincentivan el desarrollo de los Planes de Pensiones de empleo (ej: adaptación del principio de no discriminación en determinados supuestos, imposibilidad de diferenciar colectivos o modificación del modelo 345 para que, en los Planes de autónomos, sea la Gestora y no el promotor quien comunique las aportaciones).

C. PERSPECTIVAS PARA 2024

En medio de una revisión al alza de las perspectivas de crecimiento y unido a una inflación que está disminuyendo más rápidamente de lo previsto en la mayoría de los países, el FMI alerta que quizás los mercados han exhibido durante la última parte del año un optimismo excesivo respecto a un posible recorte temprano de las tasas de interés.

En su última revisión del Informe de perspectivas, el FMI pronostica un crecimiento mundial del 3,1% en 2024 y del 3,2% en 2025, lo que supone que las previsiones para 2024 son 0,2 puntos porcentuales superiores a las de la edición de octubre de 2023. No obstante, advierte que las renovadas tensiones geopolíticas, en especial en Oriente Medio, podrían generar nuevas perturbaciones de la oferta de las materias primas que supondrían un riesgo a la baja en las expectativas de crecimiento.

La estimación para la zona euro prevé un crecimiento del 0,9% en 2024 y 1,7% en 2025, si bien vuelve a destacar España con un crecimiento previsto del 1,5% en 2024 y del 2,1% en 2025. Es decir, incremento moderado pero sostenido en España y superior en cualquier caso a la media de la zona euro, con un mercado laboral que consolida su crecimiento, y que permite una evolución muy positiva tanto del consumo como de la inversión.

En este contexto de mejora de expectativas de crecimiento y de estabilización de precios, es razonable ser optimista respecto al comportamiento de los mercados durante 2024, máxime cuando los precedentes de 2023 (tensiones geopolíticas, endurecimiento de la política monetaria de los bancos centrales, etc.) no hacían presagiar el comportamiento tan notable de los mercados (tanto de acciones como de bonos).

I. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

El ánimo inversor del partícipe nacional se mantuvo sin cambios en el inicio de 2024, y los Fondos de Inversión nacionales volvieron a registrar suscripciones positivas, con lo que ya son 39 meses en los que de forma consecutiva los Fondos registran captaciones netas. Quizás el notable rendimiento obtenido por los Fondos en 2023, a pesar de las dudas que planteaban los mercados a primeros de año, haya estimulado al ahorrador español a seguir canalizando su excedente de ahorro hacia este instrumento.

Dado que las circunstancias son similares a las del año anterior, con un nivel de tipos suficiente para hacer atractiva la renta fija, es probable que las preferencias de los partícipes hacia las categorías más conservadoras se mantengan así como el volumen de suscripciones en dichas categorías. Igualmente, la expectativa de bajada de tipos en un entorno de inflación controlada pudiera generar rendimientos adicionales en los mercados de renta variable, permitiendo rentabilidades positivas a los Fondos de Inversión con mayor exposición a acciones. Por todo ello, se estima un crecimiento del 7,3% del patrimonio de los Fondos de Inversión, con origen tanto del lado de las suscripciones netas como de la rentabilidad esperada.

Los rendimientos por valoración de carteras son extensibles a nuestra estimación sobre la evolución de las SICAV, una vez finalizado el proceso de disolución y/o liquidación de sociedades, lo que permitirá un crecimiento superior al 3% en su patrimonio.

Por todo ello, **el volumen de activos de las IIC se podría situar a finales de 2024 en 670.000 millones de euros, lo que supondría un incremento del 6,3% con respecto a 2023.** Esta cifra se desglosaría de la siguiente manera:

- Los *Fondos de Inversión Mobiliaria* podrían incrementar su patrimonio en 2024 en torno a 25.000 millones de euros (un 7,3% más), alcanzando a finales de este año los 373.250 millones de euros.
- Las *SICAV* podrían recuperar parte de su patrimonio anterior y presentar un crecimiento en torno al 3,3%.
- Y las *IIC internacionales* incrementarían su patrimonio hasta los 279.000 millones de euros (un 5,3% más).

II. FONDOS DE PENSIONES

La rentabilidad positiva esperada en los Fondos de Pensiones pudiera permitir un crecimiento sostenido, tanto en el Sistema Individual como en el de Empleo.

Aunque se prevé una continuación de un neto de prestaciones negativo en el sistema individual (como viene ocurriendo desde 2021) y derivado de la drástica reducción del límite de aportación hasta los 1.500 euros por partícipe y año, es previsible una estabilización de dicho neto negativo, confirmando que los partícipes continúan utilizando este instrumento para ahorrar para su jubilación. Por ello, y en un entorno de prestaciones brutas sostenidas respecto a 2023, se estima un neto negativo de 1.000 millones de euros en el Sistema Individual. En conjunto, se estima para 2024 un incremento patrimonial de casi el 2% para los Planes de Pensiones Individuales hasta los 86.500 millones de euros.

Tras doce años de saldo neto negativo en las aportaciones a Planes de empleo, se prevé que la puesta en marcha de los Planes simplificados (sectorial y de autónomos) permitirá compensar las prestaciones del sistema y podría cerrar el año con saldo 0, por lo que los Planes de empleo podrían presentar un crecimiento de entorno al 3% por efectos de la rentabilidad esperada.

Por todo ello, el **volumen de activos de los Fondos de Pensiones podría incrementarse ligeramente**, cerrando el año con un patrimonio de 125.000 millones de euros.

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

PERSPECTIVAS 2024. INVERSIÓN COLECTIVA EN ESPAÑA

PATRIMONIO (millones de euros)	2019	2020	2021	2022	2023	2024 e	
						Importe	% variac.
Fondos de Inversión	276.866	274.666	317.858	306.511	348.168	373.500	7,3%
Mobiliarios	276.557	274.355	317.547	306.198	347.912	373.250	7,3%
Inmobiliarios	309	311	311	312	256	250	-2,3%
Sociedades Inversión	30.171	28.484	30.160	17.172	16.962	17.500	3,2%
Mobiliarias (SICAV)	29.446	27.599	29.247	16.182	15.968	16.500	3,3%
Inmobiliarias (SII)	725	886	913	990	993	1.000	0,7%
IIC Internacionales⁽¹⁾	195.000	220.000	287.000	245.000	265.000	279.000	5,3%
Total IIC	502.037	523.150	635.018	568.683	630.129	670.000	6,3%
Sistema Individual	79.850	82.014	89.323	78.579	84.923	86.500	1,9%
Sistema de Empleo	35.710	35.681	37.792	34.636	36.670	37.700	2,8%
Sistema Asociado	859	827	883	779	792	800	1,0%
Total FONDOS DE PENSIONES	116.419	118.523	127.998	113.994	122.385	125.000	2,1%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	618.455	641.673	763.016	682.677	752.514	795.000	5,6%

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos INVERCO estimados

III. MERCADOS FINANCIEROS y AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS

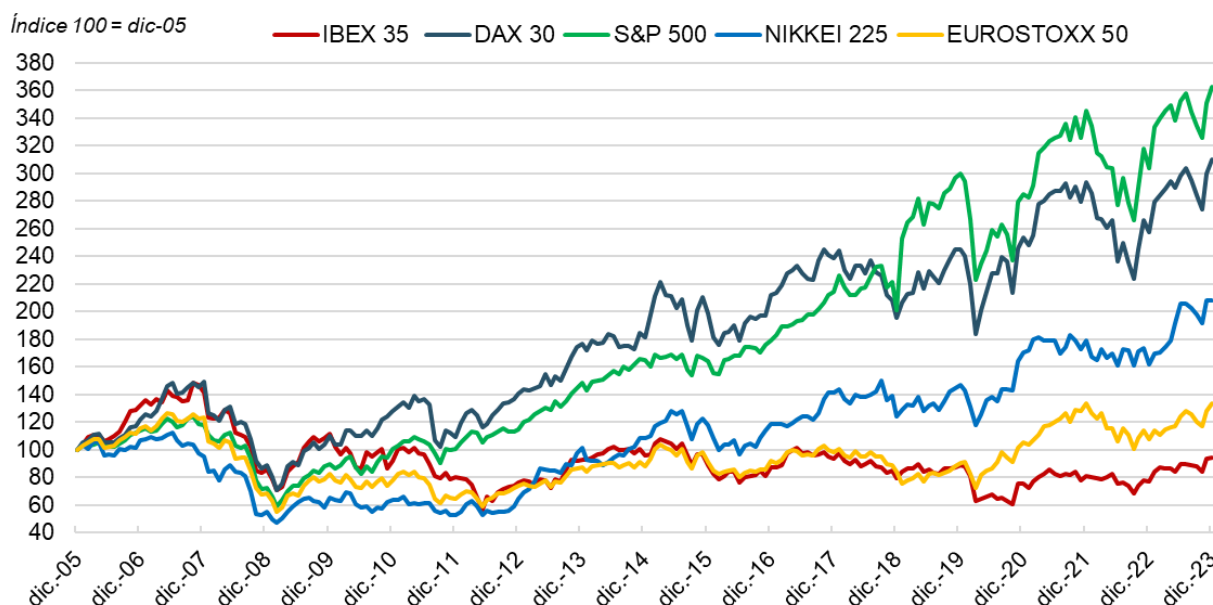
El año 2023 se ha caracterizado por un buen comportamiento en los mercados financieros tanto en los bursátiles como los de renta fija, cuyas señales comenzaron ya en el primer mes del año, a pesar de las expectativas desfavorables que se preveían en un primer momento.

En 2023 la política monetaria ha continuado centrada en la lucha para mantener la inflación en torno al 2% por parte de los principales Bancos Centrales, subiendo los tipos de interés oficiales durante la mayor parte de 2023 hasta finales de año, cuando decidieron pausar las subidas de sus tipos de interés oficiales de referencia a la vista de la contención de la inflación en sus respectivas economías. En función de la evolución de la inflación y la probabilidad de ligeros repuntes en el corto plazo, los Bancos Centrales actuarán en consecuencia, aunque se prevé ya bajadas de tipos de interés para el año 2024. En el conjunto de 2023, la FED aplicó hasta noviembre 4 subidas de sus tipos de interés oficiales, mientras que el BCE procedió a realizar 6 subidas.

Así, las previsiones del BCE sitúan que la inflación general se sitúe en promedio en el 5,4% en 2023, el 2,7% en 2024, 2,1% en 2025 y 1,9% en 2026. A diciembre de 2023, y según el indicador adelantado de Eurostat, la inflación de la eurozona cerró en un 2,9% (0,5 pp más que a finales de noviembre) mientras que en España cerró en el 3,1%.

A este respecto la **Renta Fija**, finalizó el año de manera heterogénea en función de la duración de la renta fija. De tal manera que en España, el bono a 10 años cerró el año en 2,883% desde el 3,528% a diciembre del 2022, situación opuesta a la de duración más corta, pues sus TIR cerraron en el 3,121% desde el 2,639% a finales de 2022.

Evolución índices bursátiles

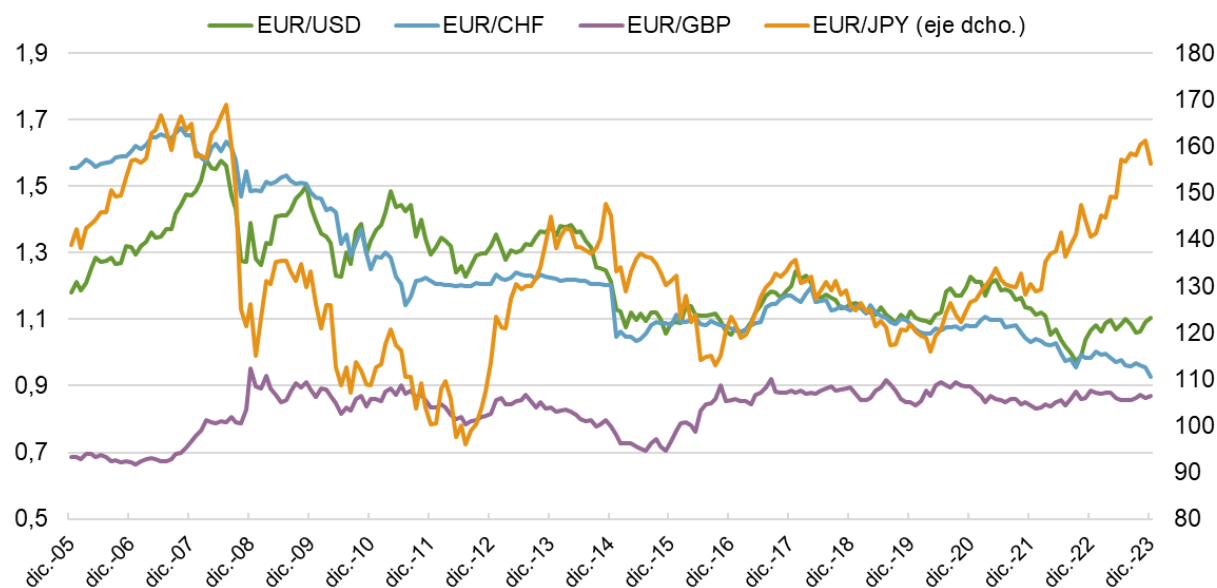


Los índices internacionales han presentado comportamientos muy homogéneos: tanto las principales bolsas europeas como en EEUU terminaron el año con rentabilidades muy positivas, donde en algunos casos han sido superiores al 22%. En cuanto al mercado americano, el DOW JONES, finalizó 2023 con un nuevo máximo histórico, y cerró el año con rentabilidades positivas del 13,7% con el S&P subiendo un 24,2%. El mercado asiático presentó un comportamiento heterogéneo en función de su índice de referencia, así, el principal índice de referencia de China cerró el año con un descenso alrededor del 18,6%, y un ascenso del 28,4% del NIKKEI. En cuanto a los mercados emergentes, las rentabilidades, en el caso del índice brasileño han sido positivas, alrededor del 22,3%.

En España, su índice de referencia Ibex35 cerró 2022 con una rentabilidad positiva del 22,8%, destacando sobre el resto de sus homólogos europeos, con ascensos en algunos casos por encima del 28%.

En cuanto a los mercados cambiarios, la situación del euro respecto al dólar estuvo más estabilizada que en el pasado 2022, cuando el euro cerró por debajo de la paridad en dos meses debido a la situación de alzas de tipos de interés oficiales. Así, el tipo de cambio cerró el año situándose en 1,105, lo que supone una apreciación del 3,6% con respecto al cierre de 2022.

Evolución tipos de cambio

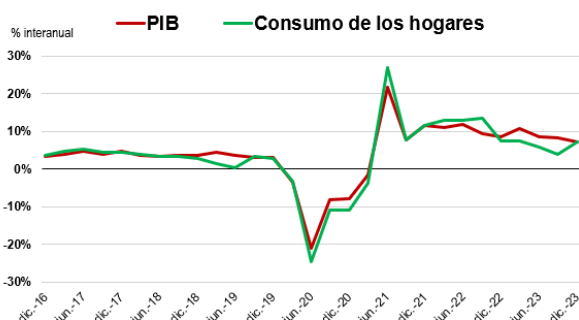


Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

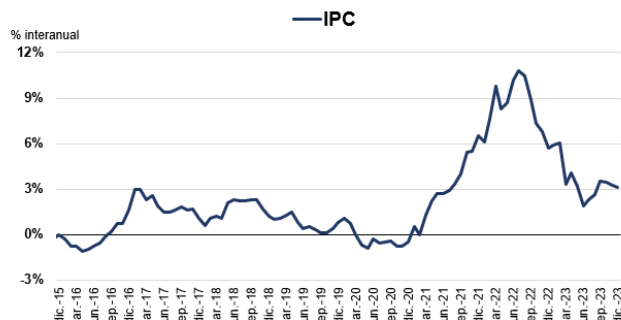
El PIB de la eurozona se estancó en el cuarto trimestre, pero evitando la recesión técnica y finaliza el 2023 creciendo un 0,5%, misma tasa que el conjunto de la UE, destacando a España con un crecimiento del 2,5%, muy por delante de países como Francia (0,9%), Italia (0,7%) o Alemania (-0,3%).

El FMI estima que el crecimiento para el conjunto de la zona euro en un 0,5% para el 2023 y 0,9% para el 2024. Las cifras otorgadas por este organismo a la economía española se sitúan en un 2,4% y un 1,5% respectivamente, situándose por encima de las cifras estimadas para las economías avanzadas para 2023 (1,6%) y mismo crecimiento para 2024 (1,5%). En cuanto al crecimiento a nivel mundial, se estima en un 3,1% tanto para 2023 como para 2024 y un crecimiento de 0,1 pp para 2025 (3,2%).

ECONOMÍA ESPAÑOLA



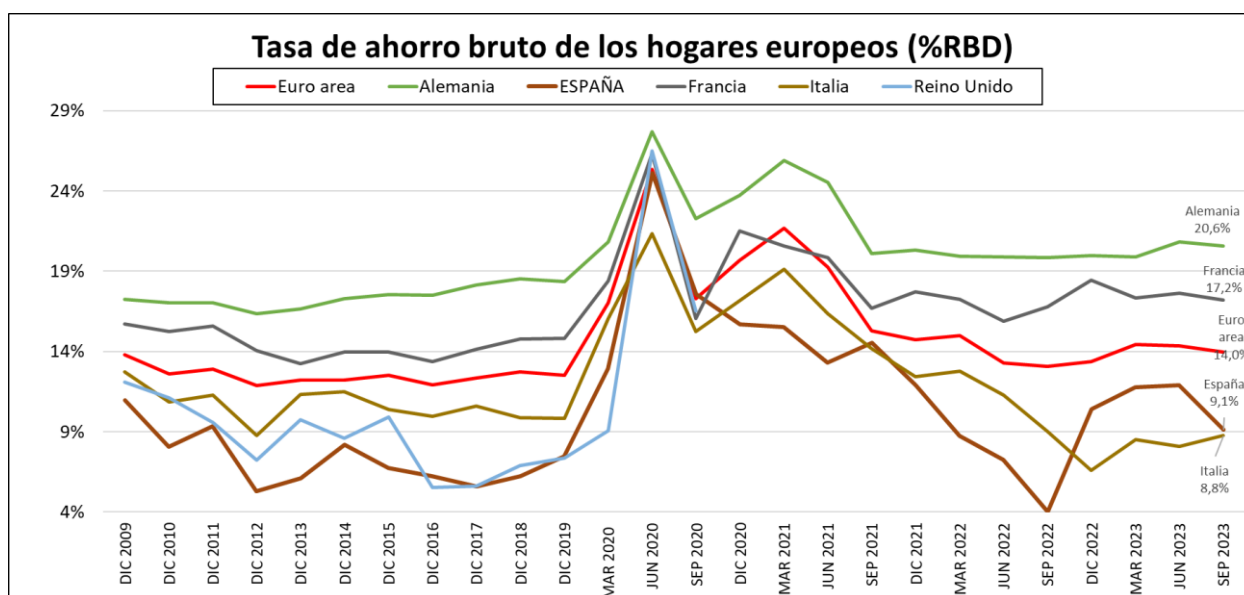
Fuente: Instituto Nacional de Estadística



Como ya ocurriera en 2022, España consolida su papel de motor de dinamismo en Europa con un crecimiento del 2,4% del PIB en 2023, triplicando al de la media de la zona euro.

El excelente comportamiento del mercado laboral unido a la paulatina desaceleración de la inflación ha permitido un incremento de la renta disponible de las familias, siendo ésta una de las causas de la positiva evolución del consumo privado, sobre todo en la segunda mitad de 2023.

No obstante, y a pesar del aparente control del nivel general de precios, se mantiene la política monetaria restrictiva (sobre todo en cuanto nivel de tipos oficiales). Las alertas de los Bancos Centrales respecto a la aún incipiente moderación de la inflación parecen haber enfriado las expectativas de bajadas rápidas de los tipos de interés (que probablemente ya había descontado los mercados), con su posible efecto negativo sobre las expectativas de crecimiento a corto plazo, debido al mantenimiento de las condiciones restrictivas de financiación.



El ahorro de las familias europeas experimentó un descenso en el tercer trimestre del año, derivado del efecto de la inflación y del dinamismo mostrado por el gasto en consumo final de los hogares. En España, la tasa de ahorro en términos interanuales se redujo hasta el 9,1%, manteniéndose muy debajo de la media europea, como viene ocurriendo históricamente.

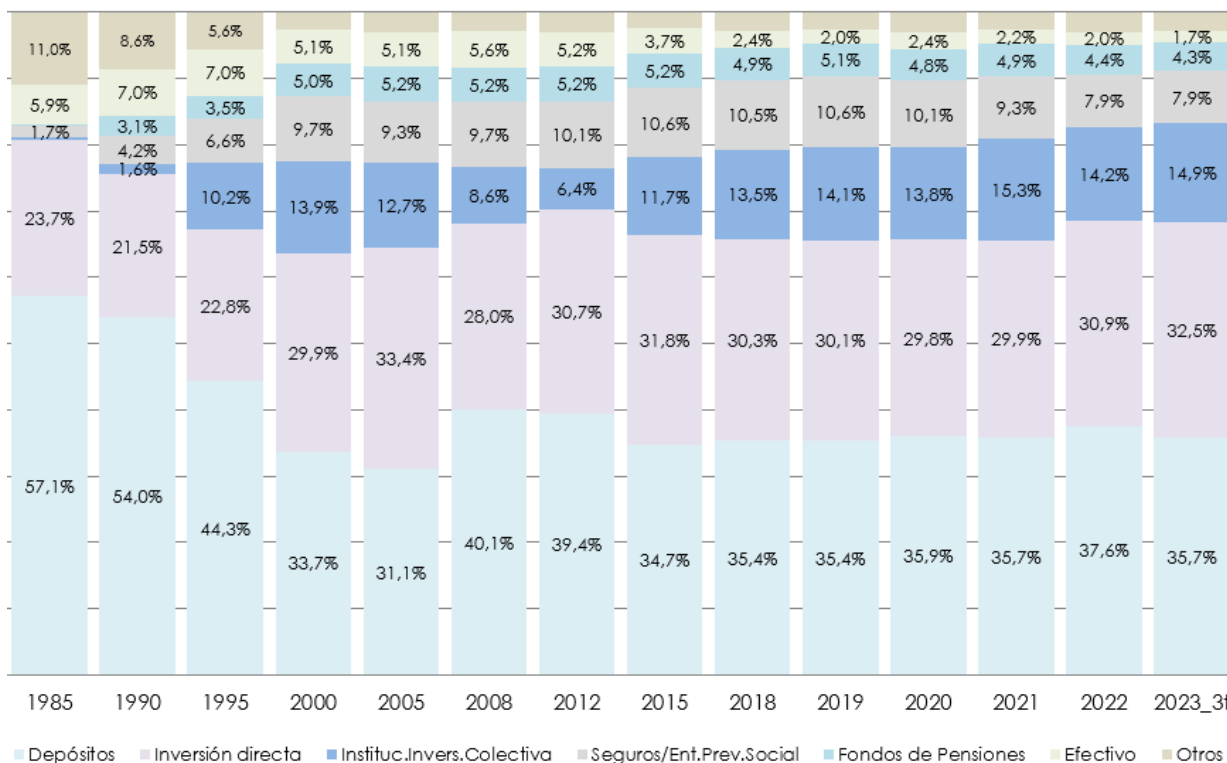
El ahorro financiero, como uno de los componentes del ahorro total, presentó un incremento del 3% hasta el tercer trimestre del año, basado en un alto porcentaje en revalorizaciones de los activos en cartera de las familias.

Durante 2023 y hasta septiembre, la adquisición neta de activos financieros por parte de los hogares ascendió a 10.618 millones de euros. Solo los Fondos de Inversión (aparte de renta fija y depósitos a largo plazo) registraron operaciones financieras netas positivas (suscripciones netas), en el acumulado del año, confirmando a este instrumento como referencia de inversión para los hogares españoles, canalizando 20.148 millones de euros. Debido a la recuperación de los tipos de interés ha alentado las adquisiciones de activos como la renta fija a corto plazo, principalmente letras del Tesoro, además de los depósitos a plazo. (ver **Anexo 1.4.**).

Por componentes, los depósitos y efectivo en manos de los hogares redujeron su ponderación hasta el 37,4%, mientras que las Instituciones de Inversión Colectiva, se incrementaron hasta el 14,9% del total del ahorro financiero de las familias españolas.

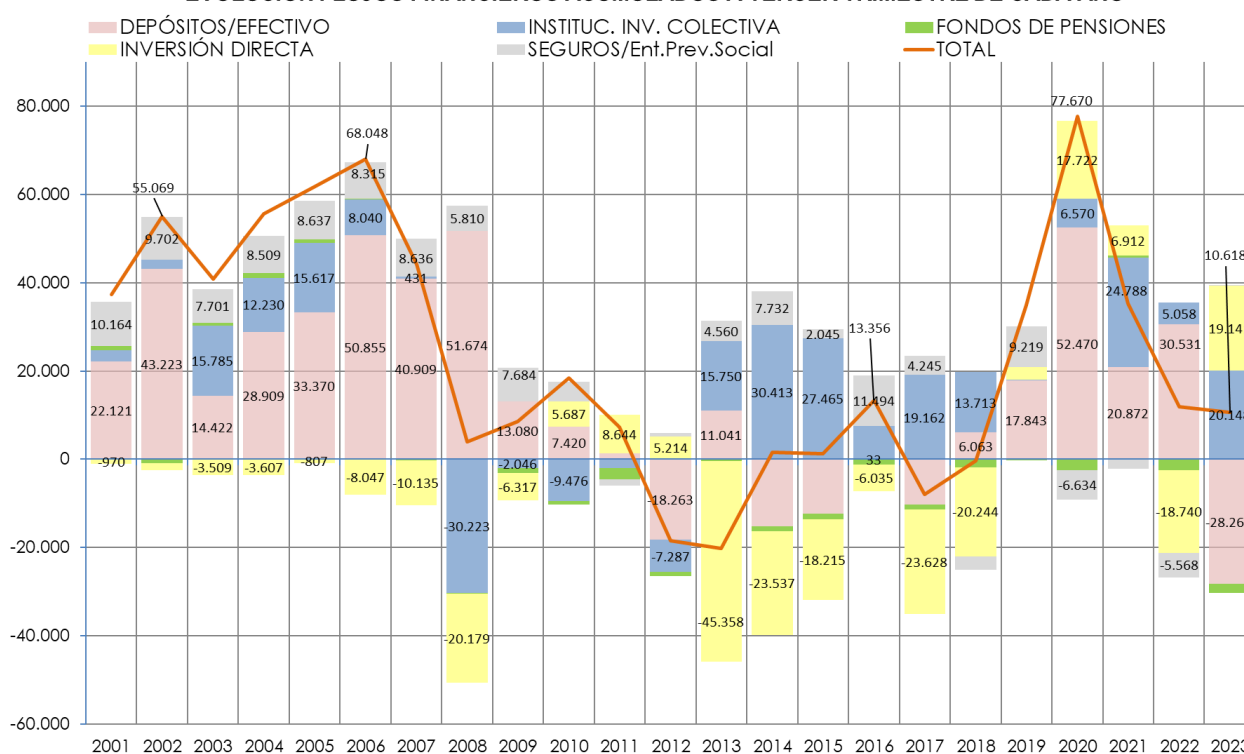
A finales del tercer trimestre de 2023, el ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas se situó en 2,79 billones de euros, lo que supuso un incremento del 3% (82.300 millones de euros) respecto a finales de 2022, debido principalmente a las revalorizaciones por efecto de mercado.

EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL AHORRO FINANCIERO

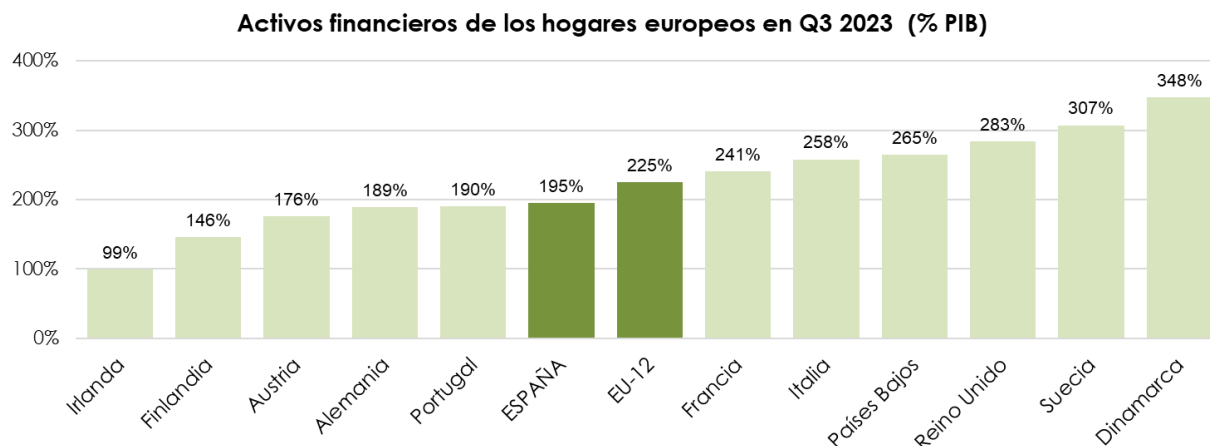


La riqueza financiera neta (activos menos pasivos) de los hogares experimentó en septiembre un ligero descenso del 0,1%, situándose por encima de los 2 billones de euros, manteniéndose cerca de sus máximos históricos (ver **Anexo 1.1.**)

EVOLUCIÓN FLUJOS FINANCIEROS ACUMULADOS A TERCER TRIMESTRE DE CADA AÑO

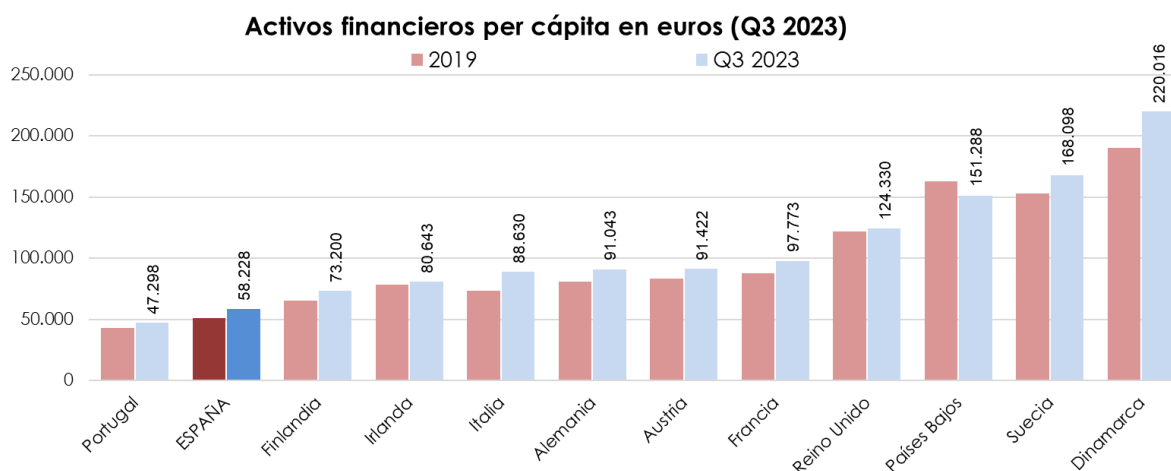


El saldo total de activos financieros de los hogares españoles representa el 194,7% del PIB nacional (con dato a septiembre 2023), inferior al de varios países de la zona euro (ver **Anexo 2.1.**). En esa fecha (tercer trimestre de 2023), los activos financieros de los hogares de Suecia y Dinamarca superan el 300% del PIB nacional, y los de Italia, Francia o Países Bajos superan con holgura el 250% de su PIB.



Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat

Igualmente, España **sigue siendo uno de los países con menor nivel de activos financieros per cápita** si comparamos con otras economías europeas, si bien a finales de septiembre de 2023 se ha situado por delante de Alemania y Portugal, pero todavía muy por debajo de la media europea.



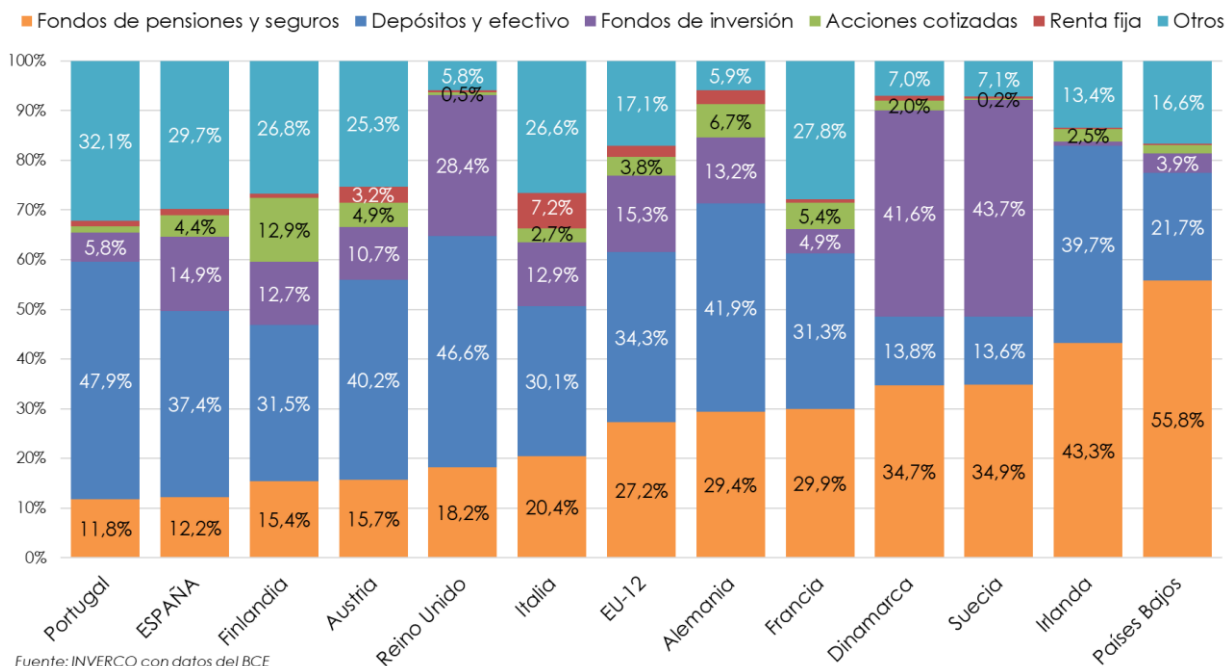
Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat

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

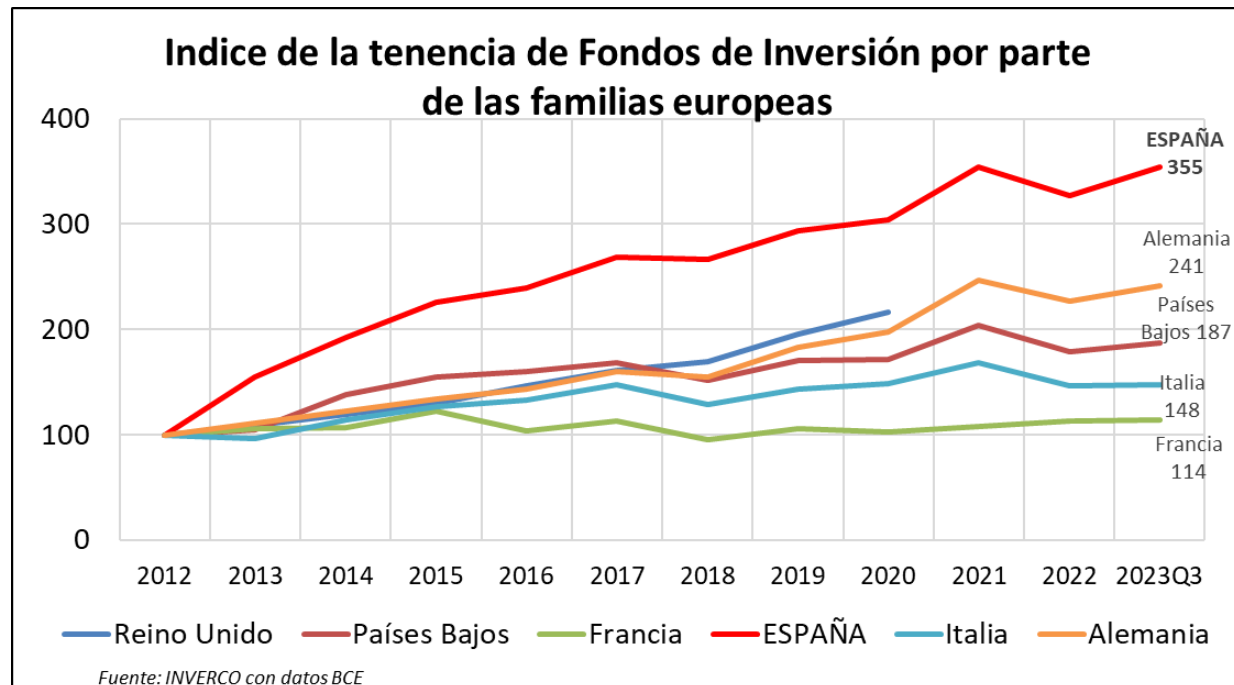
Los activos financieros mayoritarios en la cartera del hogar medio europeo continúan siendo los Fondos de Pensiones y Seguros, que en septiembre 2023 representaban el 27,2% del total de los activos (30,7% el año anterior). En España representan el 12,2% del total, mientras que, en Países Bajos e Irlanda suponen más del 40% del ahorro financiero de las familias.

Distribución de los activos financieros de las familias europeas en Q3 2023

(% del total)



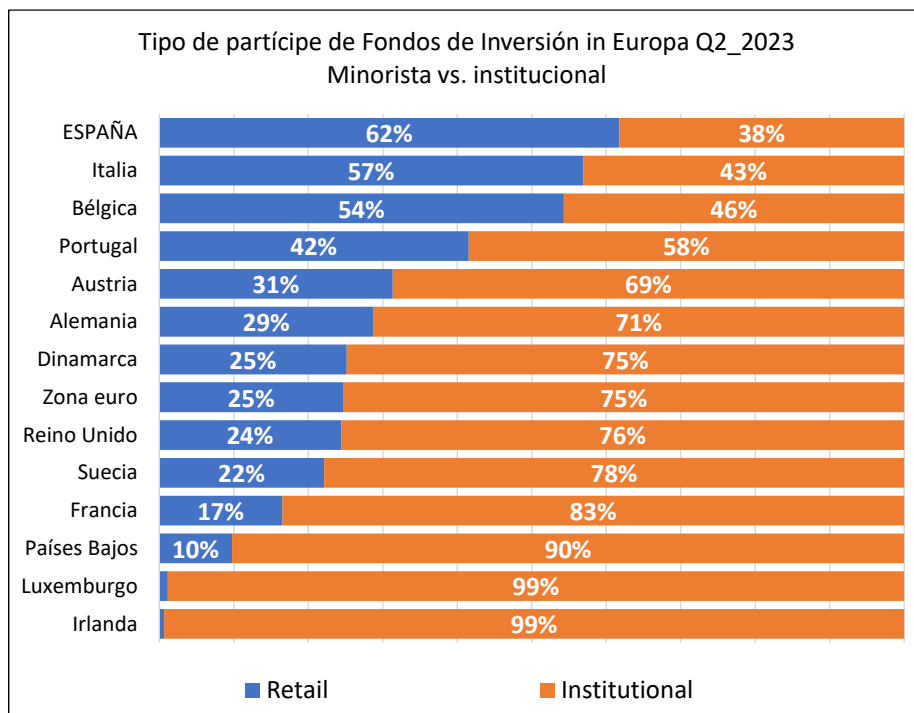
La inversión directa de las familias españolas en IIC ya supone casi el 15% del total de sus activos financieros, lo que demuestra la preferencia de los hogares por este instrumento de inversión para canalizar sus excedentes de ahorro.



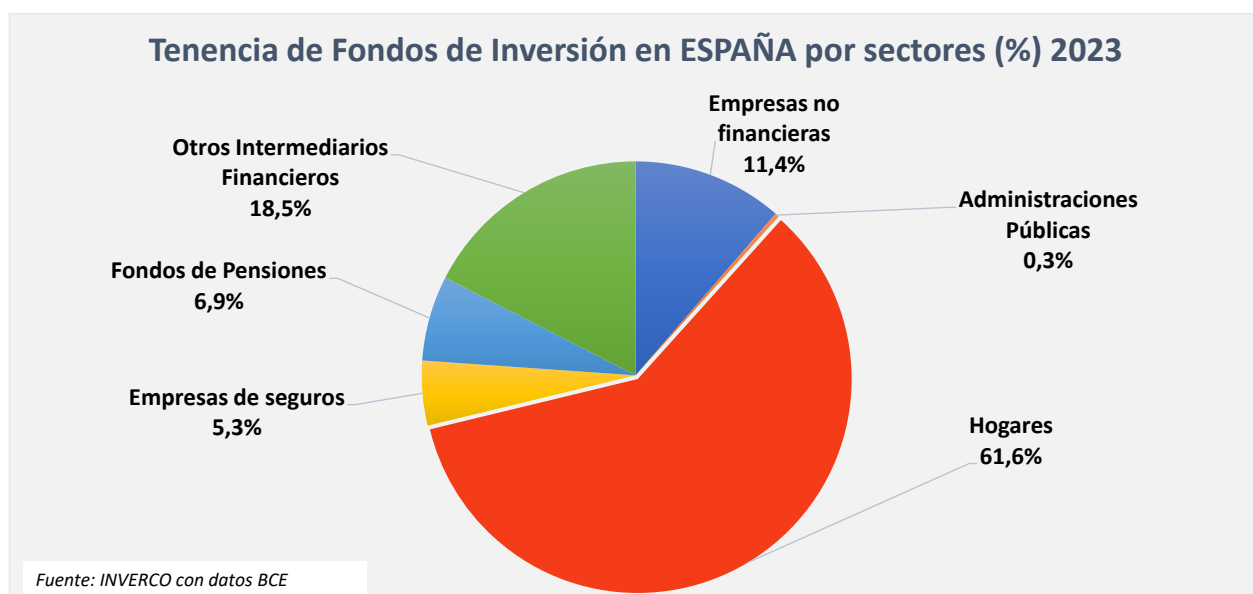
Desde 2012, la tenencia de Fondos de Inversión por parte de los hogares españoles se ha triplicado, siendo este incremento el mayor de todos los países de la zona euro. Frente a países como Francia en el que la participación de los hogares en Fondos de Inversión apenas se ha modificado, en España se ha multiplicado por 3,55.

TIPO DE INVERSOR EN IIC

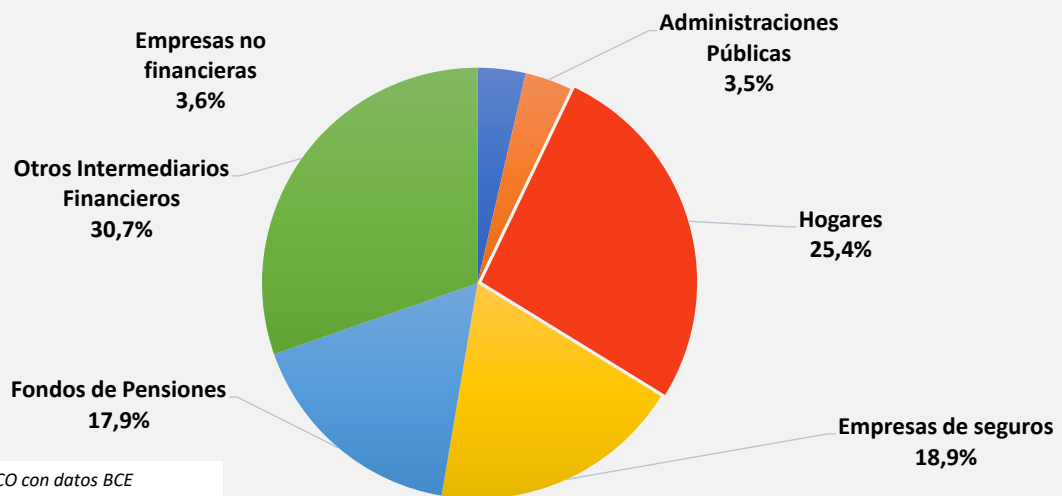
En términos porcentuales, España representa el mayor mercado minorista de distribución de Fondos de Europa (62% partícipe minorista frente a una media del 25% en la zona euro). Frente a esto, los mayores mercados de distribución en Europa presentan un comportamiento distinto, por ejemplo, 25% de partícipe minorista en Alemania, 24% en Reino Unido o 17% en Francia.



En Países Bajos, apenas el 10% 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).



Tenencia de Fondos de Inversión en la UE por sectores (%) 2023



IV. ACTUACIONES DE INVERCO

I. Observatorio INVERCO

XIII Encuesta a Gestoras de Fondos de Inversión

- *Casi el 40% de las entidades pronostica un aumento del patrimonio superior al 6% durante este año.*
- *La práctica totalidad de las Gestoras (97%) espera que los Fondos de Inversión arrojen una rentabilidad positiva en 2023, más de la mitad (56%) eleva esas perspectivas por encima del 3%.*
- *La gran mayoría (76%) tiene previsto registrar este año nuevos Fondos con criterios ESG.*
- *Casi ocho de cada diez Gestoras distribuyen parte de sus Fondos mediante gestión discrecional y un porcentaje similar mediante carteras asesoradas.*
- *El 97% cree que el fomento de las aportaciones periódicas es una de las fórmulas para hacer crecer el ahorro y siete de cada diez ya las promueven activamente.*

Informe inversión en Fondos de Inversión por CC.AA.

El ahorro en Fondos de Inversión supone la cuarta parte del PIB

- El ahorro en Fondos de Inversión domésticos, en relación al PIB nacional, ha crecido casi 12 puntos en la última década (23,1% frente al 11,4% en 2012). En La Rioja, País Vasco y Aragón, ya supone más del 40% de su PIB regional.
- El patrimonio en Fondos cerró 2022 en 306.198 millones de euros, una caída del 3,6% con respecto al ejercicio anterior (11.349 millones de euros), amortiguada por las suscripciones netas, que superaron los 17.000 millones de euros.
- La inversión en Fondos Monetarios y de Renta Fija creció en 2022 hasta alcanzar el 32,8% del patrimonio. Supera por primera vez en la historia los 100.000 millones de euros, en un escenario de tensiones inflacionistas estructurales y el aumento continuo de los tipos de interés.
- Madrid, Cataluña y País Vasco continúan siendo las comunidades con mayor volumen de activos, acumulando el 53,7% del ahorro invertido en Fondos de Inversión, aunque representan solo el 35% de la población.
- El número de cuentas de partícipes en 2022 continuó creciendo y se situó en 16,1 millones, un 1,8% más que en el ejercicio anterior.

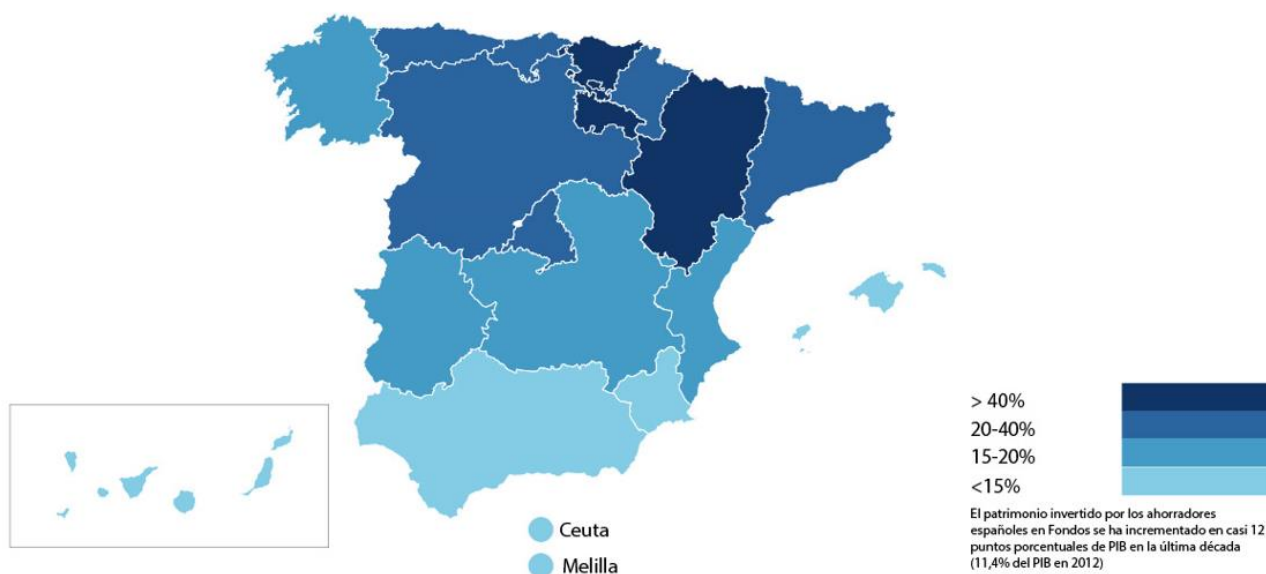
PATRIMONIO Y PARTÍCIPES EN FONDOS DE INVERSIÓN POR CC.AA. Y PROVINCIAS

PATRIMONIO EN FONDOS EN ESPAÑA EN 2022:

306.198MM€ (-11.349 MM)



% en Fondos de Inversión sobre el PIB regional (2022)



Informe inversión en Planes de Pensiones por CC.AA.

PLANES DE PENSIONES INDIVIDUALES

DISTRIBUCIÓN POR CC.AA. Y PROVINCIAS



PERFIL DE INVERSIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

(% invertido en Planes de renta variable)

<14%

14-17%

>17%


● Ceuta
● Melilla


DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR CATEGORÍAS

(Dic. 2021 vs Dic. 2022)



14,6%

El patrimonio con exposición a mercados renta fija alcanza el 14,6% del total.



PATRIMONIO MEDIO POR PARTÍCIPE (provincias)

€€€ Por encima de 12.500€



NAVARRA	16.336€	
BARCELONA	14.181€	
BIZKAIA	13.852€	
BURGOS	13.788€	
MADRID	13.323€	
SORIA	13.171€	
LLEIDA	13.056€	
LA RIOJA	12.964€	
ZARAGOZA	12.879€	
VALLADOLID	12.545€	
TERUEL	12.527€	

% POBLACIÓN CON PLANES DE PENSIONES (provincias)

€€€ Por encima del 20%



SORIA	23,6%	
SEGOVIA	23,3%	
TERUEL	22%	
HUESCA	21,5%	
ZARAGOZA	21,5%	
LA RIOJA	20,6%	
LLEIDA	20,4%	
MADRID	20%	

El 16% de los españoles ahorra en Planes de Pensiones Individuales

- Los españoles siguen confiando en este instrumento para complementar su jubilación, ya que en 2022 ahorraron en Planes de Pensiones más de 1.700 millones de euros, pese a la nueva reducción del límite máximo legal de aportación.
- El número de cuentas de partícipes alcanza los 7,4 millones, con ligeros incrementos en Aragón, Extremadura, Asturias y País Vasco. En el caso de Aragón, La Rioja y Madrid, el porcentaje de partícipes sobre la población se sitúa por encima del 20%.
- A lo largo del pasado ejercicio, en un entorno de especial complejidad por la elevada inflación y subidas de tipos, los partícipes optaron por posiciones más conservadoras, principalmente en Planes de Renta Fija, que suponen ya el 14,6% del patrimonio total.
- El patrimonio medio acumulado por cuenta de partícipe cayó en 2022 hasta los 10.830 euros (un 9,4% menos), con Navarra como región con mayor ahorro medio por partícipe (16.336 euros), seguida de Cataluña (13.745 euros) y Madrid (13.323 euros).

III Encuesta a Gestoras de Fondos de estrategia de sostenibilidad

El 95% de las Gestoras cuenta ya con Fondos que siguen criterios de sostenibilidad

- *La ausencia de información sobre sostenibilidad en las empresas en las que invierten y la falta de un marco jurídico definitivo son los principales retos de las Gestoras para adaptarse a los nuevos criterios ESG.*
- *Tras la entrada en vigor de Green MiFID, más del 70% de las Gestoras ha ampliado su oferta de productos sostenibles.*
- *El 80% de las Gestoras espera un aumento en la demanda de productos con sesgo de sostenibilidad*
- *El 95% de las Gestoras nacionales e internacionales que distribuyen Fondos en España cuenta ya con Fondos que siguen criterios de sostenibilidad*
- *Ocho 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*
- *Más del 60% de las Gestoras cree que se está mejorando el conocimiento y valoración del inversor minorista de productos con sesgo de sostenibilidad gracias al esfuerzo formativo de las entidades.*

VIII Barómetro del Ahorro

CASI 6 DE CADA DIEZ AHORRADORES ESPAÑOLES (56%) TIENE UN PERFIL CONSERVADOR, NUEVE PUNTOS MÁS QUE HACE DOS AÑOS

- **Contar con un remanente para imprevistos crece como la principal razón para ahorrar (del 30% en 2019 al 40% en 2023), seguido por la intención de hacer crecer el capital sin un fin determinado y el ahorro para la jubilación.**
- **El 87% de los españoles canaliza su ahorro a través de depósitos, seguidos por los Planes de Pensiones (54%) y los Fondos de Inversión (40%).**
- **Más de la mitad de los ahorradores españoles (53%) tiene una menor capacidad de ahorro por la inflación.**
- **El ahorro a largo plazo (más de 3 años) aumenta 20 puntos desde 2013 y se sitúa cerca del 50%.**
- **El 23% de los ahorradores invierte en Fondos ESG (frente al 12% de 2021) y baja doce puntos el porcentaje de clientes que desconoce estos criterios (del 55% al 43%).**

Ahorrador en Fondos de Inversión

inverco

Perfil	Hombre (52%), con un perfil de inversión conservador Una media de 3,18 Fondos por un periodo de 6,13 años	■ El 52% de los inversores en Fondos son hombres. El 30% son Baby Boomers, más de un tercio (34%) ya es Centennial o Millennial. ■ El 44% es de perfil conservador (43% moderado y 13% dinámico). En 2023 el número de conservadores ha aumentado considerablemente, siendo superior al perfil moderado que destacaba en 2021. ■ El 66% de los ahorradores de este producto considera que elevada inflación de los últimos trimestres está condicionando su forma de ahorrar (cayendo el ahorro en el caso del 45%). ■ El 36% invierte para tener hacer crecer su capital sin un fin determinado y el 35 % lo hace para tener un remanente para imprevistos. El 20% lo hace para complementar la jubilación pública.
Factores que valora	Confianza, seguridad, transparencia y rentabilidad	■ Lo que más valora de los Fondos, por este orden, es la confianza, la seguridad y la transparencia. Casi seis de cada diez creen que es un buen momento para invertir en Fondos por su rentabilidad y seguridad.
Plazo y sus inversiones en Fondos	Un 53% mantiene su inversión más de 3 años, el 61% en una cartera de gestión discrecional asesorada	■ El 55% prevé mantener su inversión en Fondos y un 27% aumentarla o contratar nuevos productos, mientras que casi seis de cada diez están muy satisfechos con la rentabilidad que ofrecen, en línea con 2021. ■ Más de la mitad (53%) tiene previsto invertir en Fondos a más de 3 años. ■ Tiene su inversión repartida en una media de 3,18 Fondos y mantiene la inversión una media de 6,13 años. El 61% tiene agrupados los Fondos en una cartera de gestión discrecional, asesorada por profesionales. Un 23% invierte en Fondos con criterios ESG, pero el 44% no los conoce.
Información financiera	Principalmente se informa y contrata en oficina bancaria	■ El 26% tiene un conocimiento alto o muy alto sobre el producto Fondos de Inversión. ■ El 63% busca información relacionada con sus inversiones a través de su oficina/asesor bancario (frente al 40% de 2021), el 13% a través de un asesor independiente y 16% a través de webs. El 70% contrata en oficina, el 8% a través su asesor y el 15% a través de webs/plataformas.

Ahorrador en Planes de Pensiones

inverco

Perfil

Hombre (52%), mayor de 40 años, con un perfil de inversión conservador

Factores que valora

Seguridad, confianza y transparencia, por este orden. El 58%, muy satisfechos

Plazo y sus inversiones

El 67% mantendrá su inversión y el 58% está satisfecho con la rentabilidad que le ofrece

Información financiera

Principalmente se informa y contrata en oficina bancaria

- De entre los encuestados que disponen de un Plan de Pensiones, el **52% hombres** y el 54% no tiene hijos. El 39% son **Baby Boomers**, un **27% pertenece a la Generación X**.
- Las personas que cuentan con un Plan de Pensiones se consideran en un **58% de perfil conservador. Un 33% se considera moderado y un 9% dinámico**.
- El **40%** invierte para tener un **remanente para imprevistos**, el 25% para su **jubilación** y otro 25% para hacer crecer el capital **sin un fin determinado**.
- La **seguridad, confianza y la transparencia son, por este orden, los factores mejor valorados (más del 80% con una valoración alta o muy alta de estos elementos)**.
- Respecto al grado de satisfacción con la rentabilidad del Plan de Pensiones, un 58% se muestra satisfecho o muy satisfecho.
- El **67% de encuestados con un Plan de Pensiones prevé mantener su inversión**, mientras que un 19% considera aumentarla y un 8% disminuirla.
- De entre las personas que cuentan con un Plan de Pensiones, a la hora de ahorrar lo hacen con un **horizonte temporal de más de 3 años en un 52%**.
- De entre los que cuentan con un plan, el **28%** valoran a un **nivel alto o muy alto** la incorporación de **crterios ESG** a la hora de ahorrar y un **42%** lo valoran a nivel **medio**.
- El **51%** de los que cuentan con un Plan de Pensiones admite tener unos **conocimientos medios** del producto, mientras que el **25%** señala tener un **nivel alto o muy alto**.
- El **62% de los que cuentan con un plan** se informa a través de su **oficina o asesor bancario**. Tres de cada cuatro contrata por esta vía y el **17%** a través de **webs y plataformas de Internet**.

XIV Encuesta a Gestoras de Planes de Pensiones





II. Newsletters Trimestrales

NEWSLETTER FEBRERO 2023

WEB INVERCO



NEWSLETTER MAYO 2023

WEB INVERCO



ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN



Informe anual INVERCO- Ahorro financiero IIC y Fondos de Pensiones

El pasado 14 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 2022 y perspectivas para el 2023.

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

[Para leer más...](#)



Encuentro Miembros Asociados

El pasado 13 de diciembre tuvo lugar la reunión anual con los Miembros Asociados de INVERCO, que son 35 y representan a los principales bufetes, consultores, auditores, depositarios y prestadores de servicios en el ámbito de la inversión colectiva.

Además del tradicional repaso a las actuaciones de la asociación y al panorama normativo, contamos con la intervención de Doña Inmaculada Domínguez, profesora titular del Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Extremadura y Don Enrique Devesa, profesor titular del Departamento de Economía Financiera Actuarial de la Universidad de Valencia.



ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN



Asamblea General de la Asociación

La Asamblea se celebrará en Madrid el 7 de junio en el Hotel Wellington (Madrid). En la clausura intervendrán Pedro Casares, Secretario de Política Económica del PSOE y portavoz de Economía en el Congreso de los Diputados, y Jaime de Olano, Coordinador del Área Económica del Grupo Parlamentario Popular.

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 2022 y las perspectivas del ejercicio en curso. Asimismo, se hará entrega física de la Memoria correspondiente al ejercicio 2022. La asistencia requerirá confirmación previa a la convocatoria recibida.

Proyecto sobre Resiliencia operativa digital en la gestión de activos: Más digitales, más seguros (DORA)



Esta mañana ha tenido lugar la presentación del proyecto "Resiliencia operativa digital en la gestión de activos: Más digitales, más seguros" (DORA), de la mano de INVERCO.

El principal objetivo de este evento ha sido plantear la implementación del Reglamento (UE) 2022/2554 (DORA) en el ecosistema de las gestoras españolas teniendo en cuenta las características particulares del mismo, principalmente en cuanto a tamaño de las entidades y perfil de riesgo.

En este evento han participado (por orden) Ángel Martínez-Aldama, presidente de INVERCO, Víctor Rodríguez, Director General de Política Estratégica y Asuntos Internacionales de CNMV, Elisa Ricón, Directora General de INVERCO, Marta García, socia de Risk Advisory de Deloitte, Micael Gestó, senior manager Risk Advisory de Deloitte, Sergio Fernández-Pacheco, Director Financiero y de Operaciones de Azvalor AM, Jaime Viladrosa, Director Área Organización y Sistemas de CaixaBank AM, Miguel Ángel Vaquero, Director de la Unidad de Cumplimiento Normativo y Riesgos de Dunas Capital y Manuel Fernández, Director de Seguridad de la Información y Riesgo Tecnológico de Inversis y M^a Francisca Gómez-Jover, Subdirectora General de Organización, Estudios y Previsión Social Complementaria de la DCSFP.

[Para leer más...](#)

NEWSLETTER JULIO 2023



ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN



Seminario sobre la Estrategia de Inversión Minorista de la Comisión Europea

El próximo martes 19 de septiembre INVERCO celebrará un Seminario sobre la Estrategia de Inversión Minorista de la Comisión Europea.

Próximamente la Asociación remitirá a sus asociados el formulario de inscripción para asistir al mismo, siendo necesaria la confirmación de asistencia.

Asamblea General INVERCO 2023



El pasado 7 de junio, INVERCO celebró su Asamblea General con la asistencia de representantes de la práctica totalidad de sus Asociados, así como de organismos reguladores y supervisores.

La clausura corrió a cargo de Iván Rodríguez, Vicepresidente del Partido Popular y anterior presidente de CIBVI (2018-2019). Durante la Asamblea se aprobó la incorporación de Paula Capasa Solís (como Miembro Ordinario), Anderson Galeiras de Assunção, y Luis López (como Miembros Asociados), a los que damos una cálida bienvenida.

[Para leer más...](#)

Elecciones 2023: Contenido de los programas electorales en materia de ahorro e inversión

El pasado 17 de julio, INVERCO elaboró un resumen de las propuestas electorales contenidas en los programas electorales publicados por los cuatro partidos de ámbito nacional que, según las encuestas publicadas, serían los más votados (Partido Popular, PSOE, Vox y Sumar).

[Para leer más...](#)

Plataforma de información sobre sostenibilidad CEPYME-FINRESP



El pasado 29 de junio tuvo lugar el webinar "Nuevas obligaciones de información sobre sostenibilidad: oportunidad para las pymes españolas" de la mano de CEPYME.

La apertura de la sesión corrió a cargo de Luis Arizabuyena Miquel, Secretario General de CEPYME y Elisa Riudey, Directora General de INVERCO, puso el cierre al mismo, comentando la experiencia de INVERCO en la materia.

[Para leer más...](#)

NEWSLETTER NOVIEMBRE 2023

Recibirás



ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN



XIII Encuentro Nacional de la Inversión Colectiva

El pasado 16 de octubre tuvo lugar el XIII Encuentro Nacional de la Inversión Colectiva, organizado por APD (Asociación para el Progreso de la Dirección), Deloitte e INVERCO.

[Para leer más...](#)

Seminario sobre la estrategia de inversión minorista de la Comisión Europea



El pasado 19 de septiembre INVERCO celebró su seminario sobre "Estrategia de la Inversión Minorista de la Comisión Europea", dirigida a fortalecer la confianza de los inversores minoristas en los mercados de capitales.

[Para leer más...](#)

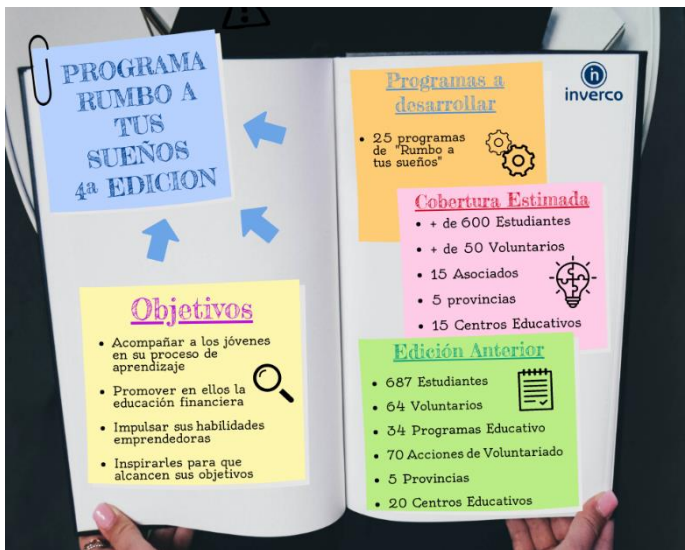
Observatorio INVERCO – VIII Barómetro del Ahorro



El pasado 14 de noviembre se celebró la presentación del VIII Barómetro del Ahorro llevado a cabo por el Observatorio INVERCO.

[Para leer más...](#)

III. Educación Financiera



IV. FINRESP



MEMORIA SOCIAL DEL SECTOR FINANCIERO



FEBRERO
DE 2023

**fin
resp**
Centro de Finanzas
Responsables y Sostenibles



RED DE COLABORADORES



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	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	128.143	228.297	323.354	402.699	578.438	846.016	828.182	860.525	855.198	879.143	917.155	995.552	1.035.086	1.074.669	1.046.471
Efectivo	12.074	26.165	44.101	52.857	81.427	99.370	96.541	71.625	64.297	56.241	48.355	62.143	59.502	53.529	47.480
Depósitos transferibles	14.655	33.383	35.161	58.652	265.491	307.293	307.515	512.050	579.797	643.147	711.192	805.529	879.650	937.906	877.467
Otros depósitos	101.414	168.749	244.091	291.190	231.520	439.354	424.126	276.851	211.104	179.755	157.607	127.879	95.934	83.234	121.523
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	688	5.963	63.932	143.777	203.435	131.191	117.926	282.862	316.569	314.005	346.307	358.766	418.584	386.164	418.126
Fondos de Inversión	688	5.963	63.932	143.777	196.388	114.846	102.205	195.397	218.163	213.737	229.542	229.635	263.564	254.145	277.244
IIC Internacionales/SICAV ⁽²⁾	-	-	-	-	7.048	16.346	15.721	87.465	98.406	100.268	116.765	129.131	155.019	132.019	140.882
III. FONDOS DE PENSIONES	615	11.590	21.759	51.328	83.754	96.844	96.520	115.731	119.518	113.934	124.371	124.356	134.122	119.978	120.871
Externos	-	3.215	13.124	38.621	73.495	85.215	86.777	106.839	111.077	106.886	116.419	118.523	127.998	115.646	117.435
Internos	615	8.375	8.635	12.707	10.259	11.629	9.742	8.892	8.442	7.049	7.952	5.834	6.124	4.331	3.436
IV. INVERSIÓN DIRECTA	48.108	80.661	143.668	310.294	532.468	513.135	570.446	782.968	747.680	703.050	738.059	774.573	815.571	838.439	910.297
Renta Fija	16.404	27.601	22.997	26.214	34.889	51.086	68.929	25.346	17.666	15.092	13.019	14.206	12.712	13.289	35.725
Corto plazo	3.081	16.486	7.347	1.543	1.796	2.171	11.716	419	94	171	199	271	145	2.183	22.817
Largo plazo	13.323	11.115	15.649	24.671	33.093	48.915	57.213	24.927	17.572	14.921	12.820	13.935	12.567	11.106	12.907
Otras participaciones	2.812	1.641	18.749	63.531	132.599	233.266	273.503	448.305	392.204	414.746	446.813	508.086	547.443	571.553	601.407
Renta Variable	28.892	51.419	101.923	220.549	364.979	228.783	228.013	309.316	337.810	273.212	278.227	252.281	255.417	253.597	273.165
Cotizada	-	-	29.344	108.558	110.833	84.681	102.275	125.587	137.573	107.426	113.420	106.058	113.920	109.896	123.850
No cotizada	-	-	72.578	111.991	254.146	144.101	125.738	183.729	200.237	165.786	164.808	146.223	141.497	143.701	149.315
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	3.416	15.723	41.688	100.708	147.985	179.405	185.981	233.327	240.765	244.229	259.587	263.732	254.337	215.159	221.518
Reservas vida	1.117	8.221	30.307	65.429	84.346	110.480	122.958	170.270	172.873	176.810	194.556	198.576	187.679	151.360	154.470
Seguros colectivos pensiones	-	-	458	9.181	29.465	29.019	27.216	26.653	26.343	25.833	25.913	25.540	26.060	25.301	25.169
EPSV	-	-	3.948	6.269	8.190	16.052	18.049	21.535	23.398	22.615	24.290	24.624	26.396	25.107	27.352
Otras reservas	2.299	7.502	6.974	19.830	25.985	23.855	17.758	14.870	18.152	18.970	14.828	14.993	14.202	13.391	14.526
VI. CRÉDITOS	17.285	23.120	19.430	18.991	27.057	20.192	16.577	13.687	13.336	13.709	13.851	22.347	15.296	16.595	15.834
VII. OTROS	5.063	9.111	15.959	8.753	22.384	34.388	39.625	36.764	44.146	53.474	52.435	59.292	57.947	65.118	65.320
TOTAL	203.318	374.465	629.790	1.036.550	1.595.522	1.821.172	1.855.255	2.325.864	2.337.213	2.321.544	2.451.765	2.598.618	2.730.944	2.716.123	2.798.437
Activos Financieros/PIB	120,0%	125,0%	136,7%	160,0%	172,1%	169,8%	179,9%	208,7%	201,1%	192,8%	196,8%	232,2%	223,4%	201,7%	194,7%
Pasivos financieros	54.813	131.521	188.249	347.699	714.779	960.101	889.648	760.585	756.689	757.304	757.580	750.408	764.718	761.702	746.689
Pasivos financ/PIB	32,3%	43,7%	40,9%	53,7%	77,1%	89,5%	86,3%	68,2%	65,1%	62,9%	60,8%	67,1%	62,6%	56,6%	51,9%
Activos financieros netos	148.505	242.944	441.541	688.851	880.743	861.070	965.607	1.565.279	1.580.524	1.564.240	1.694.184	1.848.210	1.966.226	1.954.421	2.051.748
Activos financieros netos/PIB	87,6%	81,3%	95,9%	106,3%	95,0%	80,3%	93,6%	140,5%	136,0%	129,9%	136,0%	165,2%	160,9%	145,2%	142,7%

(1) No incluye inversores personas jurídicas

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

Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

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

Activos Financieros	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	12,2%	7,2%	4,5%	7,5%	2,6%	0,3%	1,1%	-0,6%	2,8%	4,3%	8,5%	4,0%	3,8%	-1,8%
Efectivo	16,7%	11,0%	3,7%	9,0%	-2,1%	-2,4%	-9,9%	-10,2%	-12,5%	-14,0%	28,5%	-4,3%	-10,0%	-15,3%
Depósitos transferibles	17,9%	1,0%	10,8%	35,3%	-0,5%	0,0%	17,6%	13,2%	10,9%	10,6%	13,3%	9,2%	6,6%	-5,3%
Otros depósitos	10,7%	7,7%	3,6%	-4,5%	6,1%	1,2%	-17,7%	-23,7%	-14,8%	-12,3%	-18,9%	-25,0%	-13,2%	44,9%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	54,0%	60,7%	17,6%	7,2%	-13,0%	-2,7%	6,2%	11,9%	-0,8%	10,3%	3,6%	16,7%	-7,7%	11,1%
Fondos de Inversión	54,0%	60,7%	17,6%	6,4%	-14,8%	-3,7%	7,1%	11,7%	-2,0%	7,4%	0,0%	14,8%	-3,6%	13,5%
IIC Internacionales/SICAV ⁽²⁾	-	-	-	-	2,7%	4,8%	4,4%	12,5%	1,9%	16,5%	10,6%	20,0%	-14,8%	6,6%
III. FONDOS DE PENSIONES	79,9%	13,4%	18,7%	10,3%	1,3%	3,9%	1,6%	3,3%	-4,7%	9,2%	0,0%	7,9%	-10,5%	1,5%
Externos	-	32,5%	24,1%	13,7%	-0,1%	3,6%	2,3%	4,0%	-3,8%	8,9%	1,8%	8,0%	-9,7%	2,5%
Internos	68,6%	0,6%	8,0%	-4,2%	12,6%	6,2%	-5,6%	-5,1%	-16,5%	12,8%	-26,6%	5,0%	-29,3%	-24,3%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	10,9%	12,2%	16,6%	11,4%	2,9%	4,8%	-4,0%	-4,5%	-6,0%	5,0%	4,9%	5,3%	2,8%	14,0%
Renta Fija	11,0%	-3,6%	2,7%	5,9%	16,4%	-19,7%	-28,8%	-30,3%	-14,6%	-13,7%	9,1%	-10,5%	4,5%	257,6%
Corto plazo	39,9%	-14,9%	-26,8%	3,1%	-19,3%	-5,5%	-61,5%	-77,4%	81,4%	16,3%	35,9%	-46,3%	-	-
Largo plazo	-3,6%	7,1%	9,5%	6,0%	18,7%	-22,1%	-27,8%	-29,5%	-15,1%	-14,1%	8,7%	-9,8%	-11,6%	32,9%
Otras participaciones	-10,2%	62,8%	27,6%	15,9%	19,2%	16,0%	1,3%	-12,5%	5,7%	7,7%	13,7%	7,7%	4,4%	10,2%
Renta Variable	12,2%	14,7%	16,7%	10,6%	-11,7%	2,3%	-8,3%	9,2%	-19,1%	1,8%	-9,3%	1,2%	-0,7%	12,5%
Cotizada	-	-	29,9%	0,4%	-19,7%	24,0%	4,7%	9,5%	-21,9%	5,6%	-6,5%	7,4%	-3,5%	21,9%
No cotizada	-	-	9,1%	17,8%	-6,2%	-10,5%	-15,5%	9,0%	-17,2%	-0,6%	-11,3%	-3,2%	1,6%	5,6%
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	35,7%	21,5%	19,3%	8,0%	0,6%	3,6%	3,6%	3,2%	1,4%	6,3%	1,6%	-3,6%	-15,4%	1,9%
Reservas vida	49,1%	29,8%	16,6%	5,2%	0,3%	4,5%	7,4%	1,5%	2,3%	10,0%	2,1%	-5,5%	-19,4%	1,0%
Seguros colectivos pensiones	-	-	82,2%	26,3%	-1,7%	0,3%	-1,7%	-1,2%	-1,9%	0,3%	-1,4%	2,0%	-2,9%	0,1%
EPSV	-	-	9,7%	5,5%	0,4%	6,1%	-3,4%	8,7%	-3,3%	7,4%	1,4%	7,2%	-4,9%	8,7%
Otras reservas	26,7%	-1,4%	23,2%	5,6%	4,6%	0,6%	-14,3%	22,1%	4,5%	-21,8%	1,1%	-5,3%	-5,7%	3,6%
VI. CRÉDITOS	6,0%	-3,4%	-0,5%	7,3%	47,5%	1,3%	1,8%	-2,6%	2,8%	1,0%	61,3%	-31,6%	8,5%	0,8%
VII. OTROS	12,5%	11,9%	-11,3%	20,7%	9,9%	3,8%	-3,1%	20,1%	21,1%	-1,9%	13,1%	-2,3%	12,4%	12,0%
TOTAL	13,0%	11,0%	10,5%	9,0%	1,6%	2,0%	0,1%	0,5%	-0,7%	5,6%	6,0%	5,1%	-0,5%	5,5%

Pasivos financieros	19,1%	7,4%	13,1%	15,5%	0,5%	-4,4%	-1,4%	-0,5%	0,1%	0,0%	-0,9%	1,9%	-0,4%	-2,0%
----------------------------	--------------	-------------	--------------	--------------	-------------	--------------	--------------	--------------	-------------	-------------	--------------	-------------	--------------	--------------

(1) No incluye inversores personas jurídicas

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

Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

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

Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	63,0	61,0	51,3	38,8	36,3	46,5	44,6	37,0	36,6	37,9	37,4	38,3	37,9	39,6	37,4
Efectivo	5,9	7,0	7,0	5,1	5,1	5,5	5,2	3,1	2,8	2,4	2,0	2,4	2,2	2,0	1,7
Depósitos transferibles	7,2	8,9	5,6	5,7	16,6	16,9	16,6	22,0	24,8	27,7	29,0	31,0	32,2	34,5	31,4
Otros depósitos	49,9	45,1	38,8	28,1	14,5	24,1	22,9	11,9	9,0	7,7	6,4	4,9	3,5	3,1	4,3
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	0,3	1,6	10,2	13,9	12,8	7,2	6,4	12,2	13,5	13,5	14,1	13,8	15,3	14,2	14,9
Fondos de Inversión	0,3	1,6	10,2	13,9	12,3	6,3	5,5	8,4	9,3	9,2	9,4	8,8	9,7	9,4	9,9
IIC Internacionales/SICAV ⁽²⁾					0,4	0,9	0,8	3,8	4,2	4,3	4,8	5,0	5,7	4,9	5,0
III. FONDOS DE PENSIONES	0,3	3,1	3,5	5,0	5,2	5,3	5,2	5,0	5,1	4,9	5,1	4,8	4,9	4,4	4,3
Externos		0,9	2,1	3,7	4,6	4,7	4,7	4,6	4,8	4,6	4,7	4,6	4,7	4,3	4,2
Internos	0,3	2,2	1,4	1,2	0,6	0,6	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1
IV. INVERSIÓN DIRECTA	23,7	21,5	22,8	29,9	33,4	28,2	30,7	33,7	32,0	30,3	30,1	29,8	29,9	30,9	32,5
Renta Fija	8,1	7,4	3,7	2,5	2,2	2,8	3,7	1,1	0,8	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5	1,3
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	0,1	0,8
Largo plazo	6,6	3,0	2,5	2,4	2,1	2,7	3,1	1,1	0,8	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4	0,5
Otras participaciones	1,4	0,4	3,0	6,1	8,3	12,8	14,7	19,3	16,8	17,9	18,2	19,6	20,0	21,0	21,5
Renta Variable	14,2	13,7	16,2	21,3	22,9	12,6	12,3	13,3	14,5	11,8	11,3	9,7	9,4	9,3	9,8
Cotizada	-	-	4,7	10,5	6,9	4,6	5,5	5,4	5,9	4,6	4,6	4,1	4,2	4,0	4,4
No cotizada	-	-	11,5	10,8	15,9	7,9	6,8	7,9	8,6	7,1	6,7	5,6	5,2	5,3	5,3
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	1,7	4,2	6,6	9,7	9,3	9,9	10,0	10,0	10,3	10,5	10,6	10,1	9,3	7,9	7,9
Reservas vida	0,5	2,2	4,8	6,3	5,3	6,1	6,6	7,3	7,4	7,6	7,9	7,6	6,9	5,6	5,5
Seguros colectivos pensiones			0,1	0,9	1,8	1,6	1,5	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	0,9	0,9
EPSV			0,6	0,6	0,5	0,9	1,0	0,9	1,0	1,0	1,0	0,9	1,0	0,9	1,0
Otras reservas	1,1	2,0	1,1	1,9	1,6	1,3	1,0	0,6	0,8	0,8	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5
VI. CRÉDITOS	8,5	6,2	3,1	1,8	1,7	1,1	0,9	0,6	0,6	0,6	0,6	0,9	0,6	0,6	0,6
VII. OTROS	2,5	2,4	2,5	0,8	1,4	1,9	2,1	1,6	1,9	2,3	2,1	2,3	2,1	2,4	2,3
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

(1) No incluye inversores personas jurídicas

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

Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

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

	2001	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	22.121	33.370	7.420	-17.704	237	-10.121	5.244	18.357	49.402	24.121	33.499	-28.263
Efectivo	-5.856	6.976	-3.039	750	-7.525	-7.474	-8.289	-6.929	6.650	236	-1.208	-6.049
Depósitos transferibles	3.341	16.497	-6.879	-1.854	46.602	48.752	38.720	40.348	64.039	47.502	46.489	-60.439
Otros depósitos	24.636	9.896	17.338	-16.600	-38.840	-51.399	-25.187	-15.062	-21.287	-23.616	-11.782	38.225
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	2.603	15.617	-9.476	-7.287	7.518	19.281	12.811	3.734	7.703	28.830	5.510	20.148
III. FONDOS DE PENSIONES	866	887	-838	-880	-1.207	-1.110	-1.750	-283	-2.499	470	-2.424	-1.972
Externos	2.829	1.247	-62	-1.206	-868	-676	-611	-320	123	-415	-840	-1.076
Internos	-1.963	-360	-776	326	-339	-434	-1.139	37	-2.622	885	-1.584	-896
IV. INVERSIÓN DIRECTA	229	-739	6.937	5.144	3.506	-7.291	-14.619	-7.838	8.022	-11.260	-19.507	19.141
Renta Fija	-3.145	2.440	9.150	-11.550	-2.684	-5.744	-3.018	935	4.330	-3.325	-2.726	20.851
Corto plazo	76	386	-879	6.210	-421	-235	-31	1	26	-102	67	20.502
Largo plazo	-3.221	2.054	10.028	-17.759	-2.262	-5.509	-2.987	933	4.304	-3.223	-2.793	349
Otras participaciones	1.473	3.464	-671	3.221	-1.960	-5.781	-2.144	-5.939	-1.623	-899	-11.693	956
Renta Variable	1.901	-6.644	-1.542	13.473	8.150	4.234	-9.458	-2.833	5.315	-7.036	-5.088	-2.666
Cotizada	1.682	-1.881	2.864	12.983	9.370	5.415	-6.836	-812	7.126	-5.921	-3.603	-2.984
No cotizada	219	-4.763	-4.406	490	-1.220	-1.181	-2.621	-2.021	-1.811	-1.115	-1.485	319
V. SEGUROS/ Ent.prev.social	10.163	8.588	4.362	611	11.494	4.245	-3.111	9.186	-5.473	-4.202	-7.757	148
Reservas vida	3.561	4.085	3.169	-761	11.140	1.082	-2.360	7.712	-1.475	-5.673	-2.009	-4.517
Seguros colectivos pensiones	3.495	-817	-27	386	-675	-167	-1.477	-1.497	-1.612	-728	-289	3.666
EPSV	1.121	2.315	1.225	1.444	834	801	-128	708	-185	579	-1.044	1.510
Otras reservas	1.987	3.005	-5	-458	194	2.529	855	2.263	-2.201	1.620	-4.415	-512
VI. CRÉDITOS	-491	3.487	4.174	180	0	-424	-11	-144	-1.161	2.223	486	-754
VII. OTROS	3.013	632	7.085	-639	4.767	2.301	5.049	1.375	4.517	-3.335	1.508	2.171
TOTAL	38.504	61.841	19.664	-20.575	26.314	6.881	3.612	24.387	60.510	36.846	11.316	10.618

(1) No incluye inversores personas jurídicas

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

Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

ANEXO 2.1. AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS EUROPEAS. ACTIVOS 2023*

Países	TIPOS DE ACTIVOS (miles de millones Euros)							Promemoria:	
	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	3.219,4	221,8	513,9	1.013,9	2.261,0	450,4	7.680,3	4.061	189%
Francia	2.085,0	43,2	358,1	324,8	1.992,9	1.851,5	6.655,5	2.762	241%
Italia	1.572,4	375,3	142,2	675,2	1.065,4	1.385,5	5.216,0	2.022	258%
ESPAÑA	1.046,5	35,7	123,9	418,1	342,4	831,9	2.798,4	1.436	195%
Países Bajos	583,5	7,8	47,7	104,4	1.504,2	447,0	2.694,6	1.018	265%
Suecia	239,8	8,1	3,2	771,8	615,8	125,9	1.764,6	553	319%
Dinamarca	181,1	11,8	25,6	545,0	455,6	92,2	1.311,3	376	349%
Austria	334,9	26,8	41,0	88,7	130,8	210,2	832,4	472	176%
Irlanda	200,4	1,5	12,9	4,3	218,6	67,6	505,3	511	99%
Portugal	237,1	5,6	6,5	28,5	58,2	159,1	495,1	260	190%
Finlandia	128,3	3,0	52,6	51,8	62,5	109,0	407,3	279	146%
EU-11	9.828,3	740,7	1.327,5	4.026,4	8.707,4	5.730,5	30.360,8	13.750	221%

Países	TIPOS DE ACTIVOS (%)						
	Depósitos y efectivo	Renta fija	Acciones cotizadas	Fondos de Inversión ⁽¹⁾	Fondos de Pensiones y seguros	Otros	TOTAL
Alemania	41,9%	2,9%	6,7%	13,2%	29,4%	5,9%	100,0%
Francia	31,3%	0,6%	5,4%	4,9%	29,9%	27,8%	100,0%
Italia	30,1%	7,2%	2,7%	12,9%	20,4%	26,6%	100,0%
ESPAÑA	37,4%	1,3%	4,4%	14,9%	12,2%	29,7%	100,0%
Países Bajos	21,7%	0,3%	1,8%	3,9%	55,8%	16,6%	100,0%
Suecia	13,6%	0,5%	0,2%	43,7%	34,9%	7,1%	100,0%
Dinamarca	13,8%	0,9%	2,0%	41,6%	34,7%	7,0%	100,0%
Austria	40,2%	3,2%	4,9%	10,7%	15,7%	25,3%	100,0%
Irlanda	39,7%	0,3%	2,5%	0,8%	43,3%	13,4%	100,0%
Portugal	47,9%	1,1%	1,3%	5,8%	11,8%	32,1%	100,0%
Finlandia	31,5%	0,7%	12,9%	12,7%	15,4%	26,8%	100,0%
EU-11	34,3%	2,2%	3,8%	15,3%	27,2%	17,1%	100,0%

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

* Último dato disponible septiembre de 2023

Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat

ANEXO 3.1. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. DATOS GENERALES

ESPAÑA	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PATRIMONIO de IIC (millones de Euros)	9.030	77.139	208.640	313.745	218.625	203.644	394.316	464.162	454.940	502.037	523.150	635.018	568.683	630.129
Fondos de Inversión	7.036	73.282	183.391	245.823	138.024	122.322	235.437	263.123	257.514	276.557	274.355	317.547	306.198	347.912
Sociedades de Inversión	2.043	2.509	15.439	27.617	26.155	23.836	32.794	32.058	28.382	29.446	27.599	29.247	16.182	15.968
IIC internacionales ⁽¹⁾	-	1.254	8.594	33.614	48.000	53.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000	287.000	245.000	265.000
Fondos Inversión Inmobiliaria	-	72	1.216	6.477	6.123	4.201	377	360	309	309	311	311	312	256
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	-	-	-	214	322	284	707	620	734	725	886	913	990	993
Cuentas de PARTICIPES/ACCIONISTAS de IIC	569.965	3.080.037	8.088.554	9.670.326	6.681.739	5.733.082	10.518.578	12.973.973	14.825.722	15.240.423	17.331.388	22.282.418	22.689.543	22.492.478
Fondos de Inversión	569.965	2.943.714	7.655.209	8.555.022	5.320.653	4.479.769	8.282.195	10.339.946	11.222.524	11.682.214	12.635.711	15.845.279	16.136.695	16.036.309
Sociedades de Inversión	-	92.628	186.735	418.920	417.635	407.185	483.172	435.747	429.609	412.987	382.645	362.909	140.082	102.840
IIC internacionales	-	41.674	203.410	560.482	865.767	819.485	1.748.604	2.196.847	3.172.682	3.144.420	4.312.340	6.073.537	6.412.067	6.352.744
Fondos Inversión Inmobiliaria	-	1.897	43.200	135.646	76.741	25.706	3.933	1.106	484	484	484	484	484	478
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	-	-	-	256	943	937	674	327	423	318	208	209	215	107
INVERSIONES de IIC														
Deuda del Estado en IIC / Total Deuda Estado	4,3%	28,4%	26,7%	18,2%	8,7%	7,6%	4,5%	5,0%	4,2%	4,3%	2,9%	2,4%	2,7%	3,5%
Renta Variable en IIC / Patrimonio IIC	13,2%	3,7%	23,2%	13,3%	11,4%	11,3%	14,0%	16,1%	15,9%	16,3%	15,7%	17,5%	15,8%	16,1%
RV Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	4,2%	2,5%	21,2%	10,5%	8,5%	8,7%	12,0%	14,3%	14,5%	15,1%	14,3%	16,3%	15,2%	15,3%
RV Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	43,9%	39,7%	48,4%	39,7%	27,4%	24,7%	29,1%	30,7%	29,4%	28,2%	30,2%	30,8%	27,9%	35,3%
IIC en IIC / Patrimonio IIC	-	-	2,9%	15,0%	12,3%	10,6%	23,6%	29,2%	29,0%	30,3%	33,3%	36,2%	29,3%	26,8%
IIC en Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	-	-	2,7%	14,4%	10,9%	8,3%	22,1%	27,8%	28,0%	29,2%	32,1%	35,3%	29,1%	26,5%
IIC en Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	-	-	5,5%	20,6%	19,7%	22,8%	34,7%	40,7%	38,6%	40,9%	45,5%	47,0%	33,3%	35,1%
Cartera exterior IIC / Patrimonio IIC	1,9%	2,4%	41,8%	49,9%	35,2%	31,4%	53,2%	62,1%	64,9%	68,7%	72,7%	75,6%	74,0%	72,7%
Cart. Ext. Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	0,8%	2,1%	41,7%	50,2%	33,1%	28,6%	51,9%	60,9%	64,3%	68,1%	72,1%	75,4%	74,6%	72,5%
Cart. Ext. Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	5,8%	10,7%	43,9%	47,2%	47,0%	46,2%	63,6%	71,8%	71,1%	74,1%	78,4%	77,9%	61,5%	77,5%
R.V. española en IIC / Capitaliz. Mercado Continuo	1,7%	2,2%	3,1%	3,2%	1,4%	1,2%	1,8%	1,9%	2,2%	1,6%	1,4%	1,3%	1,2%	1,2%
OTROS DATOS														
Patrimonio IIC/ PIB	2,2%	16,8%	32,3%	33,7%	20,2%	19,3%	35,4%	40,2%	37,8%	40,3%	45,8%	51,5%	42,8%	43,8%
Patrimonio medio cuenta partícipe/Fondos (miles €)	12,3	24,9	24,0	28,7	25,9	27,3	28,4	25,4	22,9	23,7	21,7	20,0	19,0	21,7
Patrimonio medio Fondos Inv. (millones €)	28	97	74	90	55	54	132	152	153	168	172	207	193	222

Fuente: INVERCO

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

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

(millones de euros)	2000	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	183.391	245.823	138.080	122.322	235.437	263.123	257.514	276.557	274.355	317.547	306.198	347.912
MONETARIOS	32.681	54.406	7.843	6.721	9.585	7.092	6.784	3.774	4.567	4.456	5.232	10.493
RENTA FIJA CORTO PLAZO	17.977	45.026	34.259	23.417	36.058	37.842	36.028	41.421	34.937	29.157	27.211	38.011
RENTA FIJA LARGO PLAZO	11.151	9.919	7.694	7.251	15.064	15.064	15.385	21.222	25.870	38.084	50.723	64.528
RENTA FIJA MIXTA	13.538	8.009	4.288	2.907	16.595	25.368	20.731	16.382	17.054	17.746	10.371	10.078
RENTA VARIABLE MIXTA	12.192	6.680	2.239	1.596	2.799	3.621	3.347	3.196	2.810	1.824	933	927
RENTA VARIABLE NACIONAL	6.496	9.594	2.051	2.077	5.536	6.117	6.260	5.066	3.286	3.480	3.252	3.105
RENTA FIJA INTERNACIONAL	2.279	2.177	1.192	1.077	9.547	7.783	6.513	8.929	10.785	11.844	11.580	14.998
RENTA FIJA MIXTA INT.	11.938	4.568	2.952	2.607	23.382	17.234	18.395	23.532	28.477	32.218	25.093	21.754
RENTA VAR. MIXTA INT.	5.647	3.542	1.178	1.697	13.673	18.874	20.409	25.678	27.525	26.087	23.466	23.380
RENTA VARIABLE EURO	7.662	5.118	3.025	2.825	2.904	5.713	5.687	4.925	3.593	4.480	3.687	3.394
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	5.269	5.072	1.486	1.327	5.245	6.927	6.160	10.127	6.495	8.064	6.922	7.288
RENTA VARIABLE INT. EEUU	1.116	1.075	1.124	1.172	2.212	2.418	2.288	3.470	7.207	10.608	11.283	13.993
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	1.032	1.505	198	117	479	787	786	1.404	1.607	2.032	1.292	1.032
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	506	1.281	1.905	1.159	641	1.409	1.517	2.580	2.701	3.110	2.662	2.853
RENTA VARIABLE INT. RESTO	9.777	4.574	2.836	2.692	8.903	12.304	13.218	15.690	18.444	25.758	21.716	23.895
GARANTIA PARCIAL	-	-	527	373	1.430	996	588	466	78	46	9	7
GESTION PASIVA	-	-	1.682	3.045	23.653	19.227	15.802	13.688	12.110	11.839	-	-
FONDOS ÍNDICE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.559	5.657
RENTABILIDAD OBJETIVO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.246	20.573
RETORNO ABSOLUTO	-	-	7.537	4.583	12.323	17.066	14.438	11.807	7.890	7.618	7.064	6.668
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	611	851	1.722	2.029	2.007	2.309	2.275	2.748	3.008	3.328
FONDOS DE FIL	-	-	413	316	19	208	209	254	250	395	600	771
Globales	2.300	22.911	5.633	4.146	20.812	35.399	41.941	42.915	40.946	65.412	62.809	58.120
GARANTIZADOS REND. FIJO	15.004	14.495	26.266	36.393	8.636	5.517	4.960	4.876	4.490	2.491	5.688	7.907
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	26.826	45.870	21.086	13.974	14.217	14.129	14.063	12.847	10.960	8.049	5.793	5.153
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	15.439	27.823	26.477	24.120	33.501	32.679	29.116	30.171	28.484	30.160	17.172	16.962
Mobiliarias	15.439	27.609	26.155	23.836	32.794	32.058	28.382	29.446	27.599	29.247	16.182	15.968
Inmobiliarias	-	214	322	284	707	620	734	725	886	913	990	993
FONDOS INMOBILIARIOS	1.216	6.477	6.123	4.201	377	360	309	309	311	311	312	256
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	8.594	33.614	48.000	53.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000	287.000	245.000	265.000
TOTAL IIC	208.640	313.737	218.680	203.644	394.316	464.162	454.940	502.037	523.150	635.018	568.683	630.129

Fuente: INVERCO

(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

	2000		2005		2010		2012		2016		2017		2018		2019		2020		2021		2022		2023	
	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total
RENTA VARIABLE	31.858	17%	28.220	11%	12.693	9%	11.369	9%	25.921	11%	35.674	14%	35.914	14%	43.261	16%	43.331	16%	57.531	18%	50.816	17%	55.561	16%
NACIONAL	6.496	4%	9.594	4%	2.080	2%	2.077	2%	5.536	2%	6.117	2%	6.260	2%	5.066	2%	3.286	1%	3.480	1%	3.252	1%	3.105	1%
EURO	7.662	4%	5.118	2%	3.032	2%	2.825	2%	2.904	1%	5.713	2%	5.687	2%	4.925	2%	3.593	1%	4.480	1%	3.687	1%	3.394	1%
INTERNACIONAL	17.700	10%	13.508	5%	7.581	5%	6.467	5%	17.481	7%	23.845	9%	23.968	9%	33.270	12%	36.452	13%	49.571	16%	43.877	14%	49.061	14%
MIXTOS	43.315	24%	22.799	9%	10.806	8%	8.807	7%	56.449	24%	65.096	25%	62.881	24%	68.787	25%	75.866	28%	77.875	25%	59.863	20%	56.139	16%
RV NACIONAL	12.192	7%	6.680	3%	2.362	2%	1.596	1%	2.799	1%	3.621	1%	3.347	1%	3.196	1%	2.810	1%	1.824	1%	933	0%	927	0%
RV INTERNAC.	5.647	3%	3.542	1%	1.135	1%	1.697	1%	13.673	6%	18.874	7%	20.409	8%	25.678	9%	27.525	10%	26.087	8%	23.466	8%	23.380	7%
RF NACIONAL	13.538	7%	8.009	3%	4.369	3%	2.907	2%	16.595	7%	25.368	10%	20.731	8%	16.382	6%	17.054	6%	17.746	6%	10.371	3%	10.078	3%
RF INTERNACIONAL	11.938	7%	4.568	2%	2.939	2%	2.607	2%	23.382	10%	17.234	7%	18.395	7%	23.532	9%	28.477	10%	32.218	10%	25.093	8%	21.754	6%
GLOBALES	2.300	1%	22.912	9%	6.179	4%	4.146	3%	20.812	9%	35.399	13%	41.941	16%	42.915	16%	40.946	15%	65.412	21%	62.809	21%	58.120	17%
RENTA FIJA	31.201	17%	57.122	23%	42.599	31%	31.745	26%	60.670	26%	60.689	23%	57.927	22%	71.572	26%	71.593	26%	79.085	25%	89.513	29%	117.536	34%
NACIONAL	29.128	16%	54.945	22%	40.589	29%	30.668	25%	51.123	22%	52.906	20%	51.413	20%	62.643	23%	60.808	22%	67.242	21%	77.934	25%	102.539	29%
INTERNACIONAL	2.073	1%	2.177	1%	2.011	1%	1.077	1%	9.547	4%	7.783	3%	6.513	3%	8.929	3%	10.785	4%	11.844	4%	11.580	4%	14.998	4%
GARANTIZADOS	41.830	23%	60.365	25%	47.595	34%	50.740	41%	24.284	10%	20.643	8%	19.611	8%	18.189	7%	15.528	6%	10.586	3%	11.489	4%	13.066	4%
RENDIMIENTO FIJO	15.004	8%	14.495	6%	25.522	18%	36.393	30%	8.636	4%	5.517	2%	4.960	2%	4.876	2%	4.490	2%	2.491	1%	5.688	2%	7.907	2%
REND. VARIABLE	26.826	15%	45.870	19%	21.597	16%	13.974	11%	14.217	6%	14.129	5%	14.063	5%	12.847	5%	10.960	4%	8.049	3%	5.793	2%	5.153	1%
GARANTÍA PARCIAL	-		-		475	0%	373	0%	1.430	1%	996	0%	588	0%	466	0%	78	0%	46	0%	9	0%	7	0%
GESTIÓN PASIVA	-		-		1.671	1%	3.045	2%	23.653	10%	19.227	7%	15.802	6%	13.688	5%	12.110	4%	11.839	4%	-		-	
FONDOS ÍNDICE	-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		4.559		5.657	2%
RENTABILIDAD OBJETIVO	-		-		-		-		-		-		-		-		-		-		11.246		20.573	6%
MONETARIOS	32.887	18%	54.406	22%	8.500	6%	6.721	5%	9.585	4%	7.092	3%	6.784	3%	3.774	1%	4.567	2%	4.456	1%	5.232	2%	10.493	3%
OTROS	-		-		8.037	7%	5.750	5%	14.064	6%	19.303	7%	16.654	6%	14.370	5%	10.415	4%	10.761	3%	10.671	3%	10.766	3%
TOTAL	183.391	100%	245.824	100%	138.080	100%	122.322	100%	235.437	100%	263.123	100%	257.514	100%	276.557	100%	274.355	100%	317.547	100%	306.198	100%	347.912	100%

Fuente: INVERCO

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

	2000	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
FONDOS INVERSIÓN MOBILIARIA	7.655.209	8.555.022	5.320.653	4.479.769	8.282.195	10.339.946	11.222.524	11.682.214	12.635.711	15.845.279	16.136.695	16.036.309
MONETARIOS	1.299.270	1.939.157	298.523	195.909	301.779	342.723	400.102	103.733	96.344	82.609	121.682	207.184
RENTA FIJA CORTO PLAZO	601.456	716.997	1.140.701	808.513	1.019.251	1.172.886	1.217.142	1.620.961	1.568.559	1.428.702	1.340.009	1.471.844
RENTA FIJA LARGO PLAZO	325.473	309.916	231.966	223.718	608.550	730.713	715.968	1.184.910	1.501.317	2.726.232	3.010.912	3.153.474
RENTA FIJA MIXTA	567.468	313.097	169.462	122.840	372.368	730.235	668.206	484.149	505.195	577.215	420.859	352.646
RENTA VARIABLE MIXTA	558.370	290.888	122.387	87.687	102.219	126.024	116.273	106.362	87.495	53.398	25.688	22.073
RENTA VARIABLE NACIONAL	291.858	370.637	114.322	102.259	198.102	282.410	325.678	294.596	279.632	397.646	462.768	346.137
RENTA FIJA INTERNACIONAL	71.359	106.330	42.150	51.118	410.279	383.502	372.319	716.599	950.910	1.243.563	1.134.109	1.177.106
RENTA FIJA MIXTA INT.	432.081	195.389	106.683	69.231	669.915	457.306	504.246	599.607	700.238	870.951	722.279	615.950
RENTA VAR. MIXTA INT.	248.885	130.650	54.878	56.152	347.505	465.277	518.705	602.332	652.476	673.568	679.557	624.104
RENTA VARIABLE EURO	312.583	258.073	169.955	120.401	199.953	427.587	507.416	290.458	250.080	382.909	378.467	364.794
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	229.485	244.395	124.913	106.639	309.570	489.002	545.679	849.784	661.746	763.349	883.508	760.722
RENTA VARIABLE INT. EEUU	43.174	80.819	76.902	67.187	153.549	155.900	169.655	280.754	626.715	844.412	949.553	928.073
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	91.393	85.564	26.031	22.557	84.370	172.700	236.647	397.271	434.400	529.040	611.308	550.769
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	42.597	77.905	115.150	83.336	117.773	308.131	386.598	434.590	470.451	575.619	657.465	592.211
RENTA VARIABLE INT. RESTO	732.124	424.942	163.382	126.696	519.869	749.421	880.709	686.786	846.879	1.173.790	1.056.497	1.250.025
GARANTIA PARCIAL	-	-	12.019	8.539	38.683	27.228	15.643	10.981	2.123	1.117	350	305
GESTION PASIVA	-	-	81.741	130.230	753.295	639.454	542.178	431.293	502.933	504.955	-	-
FONDOS ÍNDICE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	258.466	186.150
RENTABILIDAD OBJETIVO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	345.555	543.517
RETORNO ABSOLUTO	-	-	271.432	174.360	573.173	879.449	948.339	654.109	591.250	664.485	658.439	635.844
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	1.828	2.218	2.590	3.219	3.910	4.954	5.366	5.966	5.168	11.292
FONDOS DE FIL	-	-	4.047	2.977	1.006	3.585	2.780	2.851	2.844	3.464	5.196	4.756
GLOBALES	79.164	563.960	136.194	101.914	671.719	1.109.497	1.503.892	1.356.707	1.401.776	1.994.974	2.065.234	1.881.926
GARANTIZADOS REND. FIJO	548.496	543.525	794.841	1.080.049	306.020	188.225	163.887	153.080	147.156	83.391	149.805	187.413
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	1.179.973	1.902.778	1.061.146	735.239	520.657	495.472	476.552	415.347	349.826	263.924	193.821	167.994
SOCIEDADES INVERSIÓN	186.735	419.176	418.578	408.122	483.846	433.892	430.031	413.305	382.853	363.128	140.297	102.947
Mobiliarias	186.735	418.920	417.635	407.185	483.172	433.565	429.609	412.987	382.645	362.909	140.082	102.840
Inmobiliarias	-	256	943	937	674	327	422	318	208	219	215	107
FONDOS INMOBILIARIOS	43.200	135.646	76.741	25.706	3.933	1.106	484	484	484	484	484	478
IIC INTERNACIONALES ⁽¹⁾	203.410	560.482	865.767	819.485	1.748.604	2.226.991	3.172.682	3.144.420	4.312.340	6.073.537	6.412.067	6.352.744
TOTAL IIC	8.088.554	9.670.326	6.681.739	5.733.082	10.518.578	13.001.935	14.825.721	15.240.423	17.331.388	22.282.428	22.689.543	22.492.478

Fuente: INVERCO

(1) Datos CNMV: dato junio 2023

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

(millones de euros)	2000	2005	2010	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	-18.976	16.612	-23.889	-10.263	23.048	35.573	24.733	13.820	21.410	8.410	1.693	1.161	25.723	17.219	18.362
MONETARIOS	-8.956	-2.372	-3.951	-1.484	1.108	-647	-130	1.392	-2.446	-345	-776	797	-87	797	5.047
RENTA FIJA CORTO PLAZO	-6.243	4.960	-21.212	-3.119	8.225	1.059	-5.790	2.071	132	-2.079	2.136	-3.212	1.382	-1.544	7.649
RENTA FIJA LARGO PLAZO	-4.845	-308	-1.570	160	2.612	8.867	-3.453	-797	-7	193	4.551	2.965	5.228	16.112	14.294
RENTA FIJA MIXTA	-3.369	1.947	-1.190	-467	1.054	8.632	4.297	-3	2.770	-3.528	-3.035	-2.596	-772	-1.117	-704
RENTA VARIABLE MIXTA	-103	-437	-198	-144	-58	408	484	-283	748	-47	-386	-386	-242	-679	-97
RENTA VARIABLE NACIONAL	234	456	-298	-48	1.199	2.074	-550	-424	946	860	-1.659	-1.037	53	-49	-749
RENTA FIJA INTERNACIONAL	289	183	790	37	239	1.372	2.824	3.136	-1.796	-1.120	2.111	2.389	1.363	670	1.574
RENTA FIJA MIXTA INT.	-907	664	-135	-131	1.108	7.353	16.294	-1.773	-331	1.722	4.016	2.920	6.350	-1.934	-4.546
RENTA VAR. MIXTA INT.	563	-31	293	-77	1.879	5.654	7.690	-1.071	4.605	3.024	672	520	5.570	205	-2.153
RENTA VARIABLE EURO	2.227	501	-298	-28	550	250	988	-178	1.417	994	-1.657	-801	-26	57	-848
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	-	1.160	-152	-147	430	693	1.575	551	1.120	186	3.386	-628	754	-925	-799
RENTA VARIABLE INT. EEUU	-	103	336	-71	-66	361	-117	239	-25	101	532	600	1.059	2.865	299
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	-	652	28	-23	116	31	204	-109	275	126	432	153	261	-509	-472
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	-	388	460	-135	-332	-148	-32	111	646	308	713	47	327	150	15
RENTA VARIABLE INT. RESTO ⁽²⁾	5.144	-209	441	-9	742	143	2.039	-229	2.519	2.881	-1.346	2.207	2.986	-457	-885
GARANTIA PARCIAL	-	-	105	-43	39	252	54	440	-300	-226	-101	-74	-17	-13	-2
GESTION PASIVA	-	-	-453	462	8.964	5.120	-5.858	5.992	-4.288	-2.173	-2.169	1.330	-1.392	-	-
FONDOS ÍNDICE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-282	15
RENTABILIDAD OBJETIVO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.187	8.509
RETORNO ABSOLUTO	-	-	654	-1.329	-40	1.420	4.473	618	4.132	-1.966	-2.609	-1.533	2.177	7	-538
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	46	170	14	168	123	-40	305	78	142	-80	192	-57	146
FONDOS DE FIL	-	-	-41	-2	-10	3	-17	-1	-	0	0	22	146	19	-8
GLOBALES	168	3.738	253	114	839	1.599	5.702	414	12.401	9.079	-2.258	-1.235	3.758	-3.089	-8.889
GARANTIZADOS REND. FIJO	-1.103	2.232	3.873	-1.196	-3.808	-8.743	-5.249	-1.672	-1.498	-52	-69	117	-1.539	3.403	2.183
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	-2.075	2.984	-1.666	-2.751	-1.759	-346	-817	5.435	85	394	-935	-1.323	-1.810	-1.598	-678
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	3.412	756	-205	-65	1.020	2.616	886	-2.367	-2.504	-1.479	-2.276	-2.477	-1.368	-11.838	-2.219
FONDOS INMOBILIARIOS	301	1.789	-36	-10	-32	-1.521	-1.539	0	0	0	0	0	0	0	0
IIC INTERNACIONALES ⁽³⁾	2.765	11.383	9.500	6.000	9.000	20.000	25.000	3.500	30.000	10.000	7.000	22.000	29.000	-13.000	-2.000
TOTAL IIC	-12.498	30.540	-14.630	-4.339	33.036	56.668	49.080	14.953	48.906	16.931	6.417	20.684	53.355	-7.619	14.143

Fuente: INVERCO

(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	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
IIC FINANCIERAS	536	1.020	4.095	5.864	5.627	5.251	5.035	4.564	4.412	4.234	4.018	3.815	2.675	2.041
FI ⁽¹⁾	254	752	2.425	2.746	2.494	2.265	1.784	1.731	1.686	1.645	1.591	1.535	1.584	1.567
SICAV	282	268	1.670	3.118	3.133	2.986	3.251	2.833	2.726	2.589	2.427	2.280	1.091	474
IIC INMOBILIARIAS	-	4	5	13	16	14	9	7	6	5	4	4	4	2
FI Inmobiliaria	-	4	5	7	8	6	3	3	2	2	2	2	2	1
SI Inmobiliaria	-	-	-	6	8	8	6	4	4	3	2	2	2	1
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	-	81	170	260	660	754	941	1.013	1.024	973	1.048	1.072	1.095	1.107
TOTAL IIC	536	1.105	4.270	6.137	6.303	6.019	5.985	5.584	5.442	5.212	5.070	4.891	3.774	3.150

Fuente : CNMV último dato disponible agosto 2023

(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.	2016	Trim.	2017	Trim.	2018	Trim.	2019	Trim.	2020	Trim.	2021	Trim.	2022	Trim.	2023	Trim.
ENERO	2.323		2.455		1.197		4.080		3.848		9.749		3.642		5.675		4.492		7.264		4.439	
FEBRERO	3.276		3.098		2.059		4.614		5.762		10.192		5.565		6.119		6.193		9.592		6.103	
MARZO	3.356	8.955	2.832	8.385	1.760	5.015	3.923	12.617	9.213	18.824	7.018	26.959	5.738	14.945	9.358	21.152	6.386	17.072	8.136	24.992	5.777	16.319
ABRIL	2.291		3.043		1.482		3.512		7.842		5.471		5.552		4.326		5.054		10.977		4.401	
MAYO	2.738		3.030		1.560		3.713		5.986		6.953		4.370		3.215		6.682		5.847		4.223	
JUNIO	3.271	8.299	2.329	8.402	1.563	4.605	4.440	11.665	5.669	19.497	6.077	18.500	12.710	22.632	4.522	12.064	11.237	22.973	6.848	23.672	8.254	16.878
JULIO	3.712		2.327		1.466		3.443		5.616		5.203		11.802		5.281		7.139		8.816		6.555	
AGOSTO	2.469		860		708		2.406		2.541		3.428		3.100		1.788		2.180		2.287		1.935	
SEPTIEMBRE	3.340	9.522	1.161	4.348	834	3.008	2.802	8.651	4.086	12.243	3.702	12.333	7.661	22.563	3.159	10.228	4.560	13.879	3.993	15.096	4.195	12.685
OCTUBRE	4.815		1.591		919		3.158		5.631		5.914		7.327		4.250		4.878		6.145		6.760	
NOVIEMBRE	4.378		2.195		1.111		4.299		6.845		4.517		7.033		5.362		7.376		4.174		6.185	
DICIEMBRE	3.551	12.744	2.598	6.383	1.116	3.146	3.874	11.331	8.571	21.047	3.846	14.277	4.315	18.675	3.694	13.306	7.029	19.283	4.969	15.287	4.334	17.279
TOTAL	39.520		27.518		15.774		44.263		71.610		72.070		78.815		56.751		73.206		79.047		63.161	

Fuente: INVERCO

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

%	1995	2000	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 ⁽¹⁾
RENTA FIJA	91,7	70,8	70,5	75,4	78,1	57,6	49,7	50,4	47,4	45,0	40,5	49,0	52,3
Nacional	89,9	47,8	35,8	54,2	61,5	33,9	24,2	21,8	17,4	14,2	11,2	13,6	16,8
Internacional	1,8	23,0	34,7	21,2	16,6	23,7	25,6	28,6	30,0	30,8	29,3	35,4	35,4
R. VARIABLE	2,5	21,3	10,5	8,5	8,7	12,0	14,3	14,5	15,1	14,3	16,3	15,2	15,3
Nacional	2,2	5,3	4,4	2,7	2,5	3,6	4,1	4,2	3,2	2,2	2,1	2,0	1,9
Internacional	0,3	16,0	6,1	5,8	6,2	8,4	10,2	10,3	11,9	12,1	14,2	13,3	13,4
F. INVERSIÓN	-	2,7	14,3	10,9	8,3	22,1	27,8	28,0	29,2	32,1	35,3	29,1	26,5
Nacional	-	1,6	6,5	5,1	2,6	2,6	2,9	2,7	3,1	3,0	3,5	3,2	2,9
Internacional	-	1,1	7,7	5,8	5,7	19,5	24,9	25,3	26,1	29,1	31,7	25,9	23,6
TESORERÍA	5,8	3,4	3,1	4,5	4,3	7,7	7,5	6,5	7,8	8,0	7,4	5,9	5,0
Resto cartera	0,0	1,9	1,6	0,7	0,6	0,5	0,6	0,6	0,5	0,6	0,5	0,8	0,8

Fuente: INVERCO, con datos CNMV

(1) Datos del 2º trimestre

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

(miles de millones de euros)	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	%	var. 23/22
Estados Unidos	1.063	2.063	7.390	7.549	8.846	9.887	17.900	18.467	18.411	22.866	23.914	30.156	26.802	30.416		
Canadá	18	70	297	416	477	649	945	1.077	1.016	1.258	1.307	1.694	1.487	1.584		
TOTAL NORTEAMÉRICA	1.081	2.133	7.687	7.964	9.323	10.536	18.845	19.544	19.427	24.124	25.221	31.850	28.289	32.000	52%	13,1%
Luxemburgo	54	237	793	1.387	1.881	2.002	3.701	4.160	4.065	4.719	4.974	5.859	5.028	5.320		
Irlanda	5	6	145	463	759	968	2.085	2.396	2.421	3.048	3.324	4.068	3.656	4.010		
Alemania	41	98	253	262	250	248	1.797	1.928	1.920	2.215	2.367	2.621	2.302	2.480		
Francia	161	381	766	1.155	1.210	1.116	1.784	1.929	1.812	1.956	2.067	2.231	2.096	2.280		
Reino Unido	51	113	383	513	639	747	1.433	1.597	1.470	1.682	1.713	2.054	1.688	1.810		
Países Bajos	14	43	99	80	64	58	732	770	750	855	905	909	641	690		
Suiza	3	33	88	99	196	235	451	466	464	582	611	737	597	680		
Suecia	19	20	83	104	154	156	272	297	294	367	422	538	436	485		
España	9	76	200	280	162	145	266	293	284	305	302	344	319	363		
Italia	24	59	450	382	175	138	193	217	207	213	212	229	203	220		
Austria	14	24	60	108	71	68	143	149	144	162	170	196	172	185		
Noruega	-	5	17	34	63	75	108	116	121	135	143	181	158	170		
Dinamarca	2	5	34	64	67	78	111	122	121	135	144	168	137	150		
Finlandia	-	1	13	38	53	62	89	93	87	98	103	126	110	120		
Bélgica	3	18	75	107	72	56	80	98	84	97	97	124	106	110		
Liechtenstein	-	-	-	13	26	24	43	46	44	54	55	68	70	90		
Turquía	-	-	-	18	15	12	12	11	6	15	14	18	34	50		
Polonia	-	-	-	15	19	20	28	35	35	36	35	37	29	35		
Portugal	-	10	18	26	8	6	19	13	12	13	15	18	16	20		
Grecia	-	8	31	28	6	5	4	4	4	6	6	7	7	10		
Resto	-	-	6	14	22	19	41	53	46	51	52	62	64	62		
TOTAL EUROPA	400	1.137	3.514	5.190	5.914	6.238	13.392	14.791	14.390	16.742	17.730	20.595	17.868	19.340	31%	8,2%
China	-	-	-	-	273	332	1.165	1.408	1.545	1.683	2.164	3.117	3.062	3.150		
Australia	-	13	363	593	1.090	1.264	1.530	1.788	1.696	1.959	2.008	2.312	2.277	2.360		
Japón	228	344	458	398	588	560	1.385	1.467	1.576	1.837	1.950	2.132	1.913	1.970		
Corea	-	66	117	169	199	203	352	377	404	479	501	568	585	590		
India	-	8	14	34	83	87	206	256	259	308	328	438	446	470		
China Taipéi	-	-	34	49	44	45	59	61	69	114	127	152	143	150		
Nueva Zelanda	-	-	8	9	15	24	46	48	52	70	76	96	94	100		
Resto	-	-	-	1	3	5	10	9	7	8	11	13	11	10		
TOTAL ASIA - PACÍFICO	228	456	1.202	1.644	2.296	2.518	4.751	5.414	5.608	6.459	7.164	8.828	8.533	8.800	14%	3,1%
Brasil	-	-	158	257	734	812	1.006	1.032	1.058	1.187	941	1.087	1.308	1.590		
México	-	5	20	40	73	85	88	91	96	110	101	113	131	185		
Chile	-	-	5	12	29	29	44	46	46	53	59	53	52	60		
Argentina	-	-	8	3	4	7	19	24	14	12	18	31	36	40		
Resto	-	-	-	-	6	10	9	8	8	9	3	3	3	5		
TOTAL AMERICA SUR	10	5	191	312	846	942	1.166	1.202	1.222	1.371	1.122	1.287	1.530	1.880	3%	22,9%
Sudáfrica	-	-	18	56	106	110	138	152	135	158	151	174	173	180		
TOTAL AFRICA	-	-	18	56	106	110	138	152	135	158	151	174	173	180		4,0%
TOTAL MUNDIAL	1.719	3.731	12.612	15.166	18.485	20.345	38.292	41.102	40.782	48.854	51.389	62.734	56.393	62.200	100%	10,3%

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

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

Tipo de Cambio (1US): 2023: 1,105; 2022: 0,9348; 2021: 0,8823; 2020: 0,8149; 2019: 0,8902€

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

%	1995	2000	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 e
UE-14													
Luxemburgo	1.050,0	3.305,1	4.578,9	4.712,7	4.573,5	6.984,6	7.418,3	6.837,2	7.491,5	7.751,0	8.114,6	6.485,9	6.498,6
Irlanda	5,1	110,4	283,3	484,7	560,1	757,9	812,9	755,4	860,6	826,9	955,2	722,0	740,2
MEDIA UE-14	13,6	39,8	53,3	61,3	49,9	92,8	99,9	94,9	113,8	121,6	135,6	109,2	116,1
Suecia	10,9	31,7	36,1	43,9	36,8	58,5	62,2	62,2	77,2	78,9	100,4	77,4	86,1
Francia	25,5	49,6	67,3	62,5	53,4	80,1	84,1	77,3	80,4	85,8	89,3	79,5	81,4
Países Bajos	9,6	21,3	15,6	10,9	9,0	104,3	104,3	98,0	105,3	102,6	106,1	66,9	68,7
Alemania	4,7	11,8	11,8	10,0	9,0	57,2	59,0	57,6	63,9	67,2	73,0	59,4	60,2
Finlandia	0,7	9,1	24,5	29,8	28,2	41,3	41,1	37,6	40,8	40,5	50,3	40,8	42,7
Austria	11,2	27,2	44,0	24,7	21,3	40,5	40,3	37,8	40,8	42,9	48,2	38,4	41,4
Dinamarca	2,8	18,4	30,7	28,4	31,3	40,0	41,5	40,4	43,3	42,7	50,0	36,1	39,4
España	11,2	27,4	30,8	15,5	13,7	23,8	25,2	23,8	24,4	25,7	28,5	23,7	25,0
Bélgica	6,9	27,9	35,3	20,2	15,9	18,8	22,2	18,4	20,2	20,4	24,7	19,3	19,1
Italia	4,7	34,6	26,6	11,3	8,5	11,5	12,5	11,7	11,9	12,3	12,8	11,5	11,0
Portugal	7,4	12,8	17,0	4,8	3,4	-	6,6	5,9	6,2	6,7	8,4	8,4	7,9
Grecia	5,5	19,8	14,3	2,9	2,3	2,2	2,5	2,3	3,1	3,1	3,9	4,8	4,5
OTROS													
Australia	-	59,4	79,4	117,0	108,6	145,5	154,6	136,7	159,9	167,2	164,7	141,0	154,5
Estados Unidos	18,0	65,4	74,3	81,5	78,6	115,3	113,5	102,4	119,8	133,7	146,5	110,9	124,7
Suiza	11,6	29,7	33,0	47,1	45,5	74,7	77,3	77,6	88,9	88,7	109,1	77,8	88,6
Brasil	-	22,8	34,3	45,8	47,6	67,1	60,3	64,9	72,2	73,9	77,1	71,8	80,5
Canadá	16,2	37,8	45,8	40,4	47,0	74,1	78,3	67,9	81,6	90,5	97,1	73,3	82,6
Reino Unido	6,9	22,4	28,0	37,4	36,6	59,7	68,0	61,1	66,5	65,3	65,7	57,7	59,1
Japón	7,5	11,0	10,9	14,3	12,4	33,6	36,2	36,3	40,0	45,1	50,6	47,6	51,5
Noruega	2,6	8,3	13,9	19,9	18,9	32,3	32,7	33,1	37,1	39,6	43,9	28,0	26,0
China	-	-	-	6,2	5,3	12,4	14,0	13,2	13,4	15,9	19,9		

Fuente: INVERCO con datos IIFA, Eurostat y FMI

No incluye fondos de fondos

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

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

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

2023 ⁽¹⁾	Renta Variable	Renta Fija	Mixtos	Monetarios	Garantizados	Inmobiliarios	Otros	Pro-memoria	
								ETF	Fondos Institucionales
AMÉRICA	53,8	20,0	7,4	17,5	0,0	0,2	1,1	21,5	1,9
Brasil	7,2	44,3	23,8	7,4		3,4	13,8	0,5	40,8
Canadá	40,9	14,6	39,5	3,3			1,7	17,0	
Estados Unidos	57,3	19,1	4,8	18,4			0,4	23,1	
México	19,7	14,7	1,7	63,8					
EUROPA	33,1	20,6	17,9	8,9	0,2	4,6	14,7	7,7	19,1
Alemania	16,4	18,3	41,7	0,3		11,8	11,5	2,3	80,1
Austria	18,5	32,6	41,5		0,1	5,6	1,7		54,2
Bélgica	58,0	10,2	24,3	4,4	2,6		0,6	1,2	
Dinamarca	47,7	40,7	10,5				1,1		
España	34,4	36,5	20,9	2,4	3,9	0,0	1,9	0,1	
Finlandia	46,1	35,3	8,7	0,3	0,1	7,5	2,1	0,4	
Francia	15,4	12,7	13,5	18,4	0,7	10,1	29,3	1,7	
Irlanda	36,9	22,3	6,4	17,7		0,6	16,2	25,9	21,1
Italia	15,3	27,8	44,8	1,5			10,6		0,5
Luxemburgo	33,6	23,4	19,2	9,4		2,7	11,7	6,1	14,2
Noruega	58,8	35,4	4,9				0,8		
Países Bajos	36,9	15,1	9,3			15,1	23,6	0,3	
Reino Unido	51,3	12,5	14,6	1,4		0,6	19,6		
Suecia	74,1	13,8	11,6				0,6	1,1	
Suiza	44,9	30,7	11,4	5,7		7,2		1,4	
ASIA-PACÍFICO	39,8	11,1	7,5	23,6		4,2	13,9	11,2	8,4
Australia	41,9	4,0		10,4		9,6	34,1		
China	11,9	20,7	17,8	48,0			1,6	8,5	
China Taipéi	15,4	8,7	4,9	14,3		0,3	56,5	55,4	
Corea	12,0	15,3	3,0	20,2		19,5	30,1	12,6	
India	41,4	17,0	12,8	11,3			17,5	12,7	
Japón	92,6	1,3		5,0		1,2		24,1	37,6
ÁFRICA	25,3	5,2	47,2	12,1		1,3	8,9		
Sudáfrica	25,3	5,2	47,2	12,1		1,3	8,9		
TOTAL mundial	45,3	18,9	10,8	15,7	0,1	2,1	7,2	15,7	8,2

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

(1) Datos hasta 3^{er} trimestre 2023

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

(millones de euros)	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Canadá	25.294	17.591	39.096	47.835	71.117	45.365	59.354	76.101	169.398	35.680	18.216
Estados Unidos	316.439	-93.703	304.677	259.517	784.793	358.306	1.001.195	878.590	1.332.243	-139.508	931.561
TOTAL NORTEAMÉRICA	341.732	-76.113	343.773	307.352	855.910	403.671	1.060.549	954.691	1.501.641	-103.828	949.777
Alemania	8.377	10.402	-351	47.518	99.901	91.205	99.309	102.157	149.252	58.568	39.680
Austria	12.992	-1.719	190	-358	3.051	126	3.877	5.542	14.666	65	2.875
Dinamarca	10.449	3.846	6.234	4.719	5.031	5.592	2.568	8.330	8.393	-2.590	2.144
España	21.555	-23.495	-10.531	11.931	20.915	8.034	1.630	1.163	25.406	17.197	16.711
Finlandia	4.954	457	2.497	8.866	2.207	-1.383	372	1.355	8.504	-3.651	2.672
Francia	58.800	-84.700	-24.100	74.203	48.500	-17.600	-36.100	71.400	-8.200	-46.429	8.676
Grecia	-6.321	-1.065	-255	-664	-62	-81	752	84	1.022	618	2.507
Irlanda	0	0	90.724	84.199	298.052	93.754	284.335	235.279	301.704	82.551	78.718
Italia	-15.411	-22.540	-10.833	7.189	20.251	2.576	-8.724	-2.271	6.810	3.520	8.703
Liechtenstein	1.110	188	2.076	13.944	2.362	990	3.551	1.336	4.300	5.714	746
Luxemburgo	236.278	114.072	96.760	83.702	308.365	92.417	133.748	149.621	394.226	-167.942	-52.779
Noruega	6.779	3.489	5.433	958	8.449	3.364	6.864	4.837	13.752	326	3.985
Países Bajos	-7.513	187	-791	-474	-2.487	-19.533	-35.321	13.890	-157.083	-179.312	-12.511
Polonia	0	941	3.023	-1.916	3.025	703	760	162	1.524	-4.644	3.477
Portugal	1.309	-2.813	-417	52	249	-907	705	1.138	2.414	-160	722
Reino Unido	17.733	52.138	23.388	82.520	54.179	-29.471	-22.603	12.930	35.870	-44.840	-20.938
Suecia	5.950	5.467	496	14.200	8.321	5.176	10.716	6.864	16.813	4.773	7.181
Suiza	7.793	3.238	12.245	4.051	18.085	12.579	34.374	18.100	35.788	45.867	28.449
Turquía	0	1.937	132	-9.590	343	-2.091	6.929	124	6.015	12.535	12.357
Resto	2.754	1.438	511	-691	454	1.624	2.041	1	6.732	4.000	6.111
TOTAL EUROPA	367.590	61.467	196.431	424.359	899.191	247.074	489.783	632.040	867.908	-213.834	139.486
China	0	-10.729	70.177	121.828	349.634	2.675	127.043	498.439	573.154	199.482	236.857
China Taipéi	-17.653	-2.167	-781	59.942	-437	10.012	29.145	7.345	8.628	24.602	23.303
Corea	10.908	-15.063	5.285	-3.882	6.360	27.599	58.017	9.953	43.126	33.298	35.658
India	3.967	-26.328	0	85.599	35.811	14.960	29.802	24.854	30.527	12.202	24.512
Japón	63.082	52.086	16.730	45.656	137.826	133.898	89.012	130.660	124.103	90.316	60.780
Nueva Zelanda	-444	965	1.916	886	2.702	3.139	3.440	4.453	2.617	-853	-1.265
Resto	1.117	79	489	-80.555	918	-553	812	2.461	1.915	-511	120
TOTAL ASIA - PACIFICO	60.976	-1.158	93.816	229.474	532.814	191.730	337.271	678.165	784.070	358.536	379.965
Argentina	0	0	0	2.863	6.596	-1.633	-2.566	13.102	6.505	4.148	7.450
Brasil	4.096	44.025	42.928	30.552	77.147	19.016	45.597	23.419	162.939	-14.257	-50.621
Chile	0	224	615	2.838	3.340	4.635	8.255	881	-1.496	-4.613	5.239
México	5.608	13.952	5.325	548	4.858	-1.671	2.651	1.238	2.023	5.826	16.258
Resto	0	53	55	-457	8	29	208	0	0	0	0
TOTAL LATINOAMÉRICA	9.704	58.252	48.923	36.344	91.949	20.376	54.145	38.640	169.971	-8.896	-21.674
Sudáfrica	7.315	11.295	10.701	6.476	8.969	5.868	7.645	11.087	4.939	6.296	4.341
TOTAL AFRICA	7.315	11.295	10.701	9.964	8.969	5.868	7.645	11.087	4.939	6.296	4.341
TOTAL MUNDIAL	787.319	53.743	693.645	1.081.412	2.388.833	868.719	1.949.393	2.314.623	3.328.529	38.274	1.451.895

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

(1) Datos hasta 3^{er} trimestre 2023

Desde 2015 comprenden todas las IIC abiertas (incluidas ETF)

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

(millones de euros)	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023 ⁽¹⁾
Renta Variable	339.097	105.688	-49.168	185.712	632.664	399.627	61.461	115.443	945.596	-5.023	32.532
Renta Fija	176.234	356.834	598.775	558.880	780.629	199.944	920.928	620.421	1.006.767	-247.558	439.680
Mixtos	88.475	128.180	117.797	129.914	259.528	54.362	141.243	220.835	530.064	-56.277	-191.536
Monetarios	101.504	-562.655	-56	64.102	518.160	67.967	636.806	1.178.539	570.983	188.619	1.062.905
Garantizados	-	-	-	-794	-3.760	-3.126	-4.986	-3.695	-6.189	-987	1.096
Inmobiliarios	-	-	-	28.354	39.904	44.931	46.771	44.550	27.771	35.714	15.046
Otros	82.009	25.696	26.297	115.255	161.707	105.013	147.170	138.544	253.539	123.772	92.176
Total MUNDIAL	787.319	53.743	693.645	1.081.423	2.388.832	868.718	1.949.393	2.314.623	3.328.529	38.274	1.451.895
(de los cuales)											
ETF	-	-	-	347.558	552.640	415.599	486.788	637.821	1.083.405	810.923	546.181
Fondos Institucionales	-	-	-	248.145	251.156	235.609	217.695	177.635	363.234	198.748	32.920
<i>Pro memoria:</i>											
EUROPA											
Renta Variable	93.704	51.363	1.121	3.471	174.933	101.742	-26.308	159.651	321.463	-254.292	-20.327
Renta Fija	57.986	89.105	202.491	127.326	293.627	-27.986	279.609	102.180	143.453	-117.995	117.122
Mixtos	49.562	59.005	23.360	88.184	211.191	97.243	91.564	32.710	227.658	90.320	-50.311
Monetarios	7.106	-154.306	-37.437	104.332	64.949	-18.320	63.489	220.752	-12.210	9.327	58.438
Garantizados	-	-	-	-720	-3.466	-2.947	-4.674	-3.418	-6.065	-1.131	1.006
Inmobiliarios	-	-	-	17.727	26.796	31.921	27.820	34.020	16.749	20.965	4.796
Otros	159.232	16.300	6.896	84.044	131.161	65.414	58.283	86.153	176.858	38.956	28.761
Total EUROPA	367.590	61.467	196.431	424.364	899.191	247.067	489.783	632.040	867.908	-213.834	139.486
(de los cuales)											
ETF	-	-	-	39.165	64.498	18.091	104.614	94.772	160.594	86.084	111.990
Fondos Institucionales	-	-	-	142.576	161.195	166.142	153.625	110.371	231.533	148.652	39.854
EE.UU.											
Renta Variable	144.018	21.679	-58.561	36.877	268.565	70.949	-43.693	-238.384	364.432	94.008	-63.486
Renta Fija	58.703	243.941	306.397	246.121	423.122	176.782	519.119	471.203	587.043	-204.746	244.972
Mixtos	29.655	28.640	53.338	-5.143	895	-51.456	-1.781	-45.171	23.137	-55.674	-50.571
Monetarios	84.063	-387.964	3.505	-18.338	92.212	162.034	527.550	651.620	361.241	30.196	807.905
Garantizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	39.324	-3.611	-3.290	-7.258
Total EE.UU.	316.439	-93.703	304.677	259.517	784.794	358.309	1.001.195	878.590	1.332.243	-139.508	931.561
(de los cuales)											
ETF	-	-	-	258.381	418.567	264.709	289.031	436.092	791.151	576.475	301.990
Fondos Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

(1) Datos hasta 2º trimestre 2023

ANEXO 5.1. FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. DATOS GENERALES

	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PATRIMONIO (millones de euros)	3.214	12.822	37.860	72.910	84.750	86.528	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523	127.998	113.994	122.385
Individual	1.022	6.306	21.494	43.709	52.552	53.160	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014	89.323	78.579	84.923
Empleo/Asoc	2.192	6.516	16.366	29.201	32.198	33.368	36.358	36.585	34.638	36.569	36.508	38.675	35.415	37.462
Cuentas de PARTICIPES	627.958	1.796.084	4.938.828	9.326.407	10.829.181	10.360.621	9.932.990	9.720.844	9.630.952	9.555.911	9.541.898	9.455.223	9.398.528	9.492.436
Individual	530.551	1.490.255	4.402.708	7.696.560	8.601.775	8.155.304	7.828.464	7.633.828	7.568.827	7.519.285	7.527.819	7.474.863	7.407.262	7.337.921
Empleo/Asoc	97.407	305.829	536.120	1.629.847	2.227.406	2.205.317	2.104.526	2.087.016	2.062.228	2.036.626	2.014.079	1.980.360	1.991.266	2.154.515
APORTAC/PRESTAC (millones euros)														
Aportaciones	-	1.832	8.318	7.565	5.755	3.929	4.972	4.970	4.883	5.322	5.562	3.799	2.864	2.854
Individual	-	1.136	3.743	5.826	4.039	2.698	3.797	3.720	3.586	4.039	4.314	2.560	1.710	1.548
Empleo/Asoc	-	696	4.575	1.739	1.716	1.231	1.175	1.250	1.297	1.282	1.248	1.239	1.155	1.305
Prestaciones	-	358	1.217	2.560	4.232	3.870	4.728	4.543	5.086	4.523	4.386	4.103	3.793	3.986
Individual	-	-	955	1.551	2.856	2.453	2.783	2.681	3.001	2.906	2.978	2.712	2.375	2.362
Empleo/Asoc	-	-	262	1.009	1.376	1.418	1.945	1.862	2.085	1.617	1.408	1.392	1.417	1.624
Patrimonio medio por cta. participe (euros)	5.118	7.139	7.666	7.818	7.814	8.352	10.762	11.415	11.098	12.183	12.421	13.537	12.129	12.893
Individual	1.926	4.231	4.882	5.679	6.113	6.518	9.005	9.743	9.545	10.619	10.895	11.950	10.608	11.573
Empleo/Asoc	22.504	21.306	30.527	17.916	14.308	15.131	17.311	17.530	16.797	17.956	18.127	19.529	17.785	17.388
INVERSIONES														
Renta variable/Patrimonio	-	3,7%	21,3%	22,0%	18,0%	18,6%	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%	26,3%	29,6%	30,7%	33,7%	34,2%	36,8%	38,4%	-
OTROS DATOS														
Participes Sist.Empleo/Pob.Aact.Ocup	1%	2%	3%	8%	11,5%	12,3%	11,0%	10,7%	10,5%	10,2%	10,4%	10,2%	9,6%	10,1%
Patrimonio F. Pensiones / PIB	1,1%	2,9%	6,2%	8,1%	7,8%	8,3%	9,5%	9,5%	8,8%	9,3%	10,3%	10,3%	8,7%	8,4%
Patrimonio/ Saldo Ahorro familiar	0,9%	2,0%	3,6%	4,7%	4,9%	4,6%	4,9%	4,9%	4,7%	4,9%	5,1%	5,1%	4,2%	4,4%

Fuente: INVERCO

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

	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
PATRIMONIO (<i>millones de euros</i>)	3.214	12.822	37.160	72.910	84.750	86.528	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523	127.998	113.994	122.385
SISTEMA DE EMPLEO	2.097	6.136	15.553	28.194	31.272	32.572	35.437	35.683	33.810	35.710	35.681	37.792	34.636	36.670
SISTEMA ASOCIADO	96	380	812	1.007	926	795	921	903	829	859	827	883	779	792
SISTEMA INDIVIDUAL	1.022	6.306	20.794	43.709	52.552	53.160	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014	89.323	78.579	84.923
Renta Fija Corto plazo	-	-	592	4.385	9.699	9.918	9.238	7.824	6.771	6.782	6.783	6.119	5.388	5.594
Renta Fija Largo plazo	-	-	1.919	5.187	6.820	5.494	7.613	6.658	5.723	5.924	6.210	5.882	4.996	5.396
Renta Fija Mixta	-	-	13.488	17.809	14.126	11.647	21.758	26.803	26.605	29.024	29.932	35.003	30.790	31.040
Renta Variable Mixta	-	-	3.020	5.488	4.526	3.566	10.997	14.114	15.507	19.548	20.687	21.529	20.452	23.017
Renta Variable	-	-	1.582	3.797	4.267	4.694	8.040	9.030	8.783	10.994	12.381	16.384	13.446	16.183
Garantizados	-	-	194	7.042	13.114	17.841	12.841	9.948	8.858	7.577	6.022	4.406	3.506	3.694
CUENTAS DE PARTÍCIPES	627.958	1.796.084	4.766.712	9.326.407	10.829.181	10.360.621	9.932.990	9.720.844	9.631.055	9.555.911	9.541.898	9.455.223	9.398.528	9.492.436
SISTEMA DE EMPLEO	81.420	234.674	463.519	1.543.715	2.149.334	2.138.904	2.039.676	2.023.653	1.999.945	1.981.166	1.961.787	1.929.079	1.933.980	2.099.736
SISTEMA ASOCIADO	15.987	71.155	72.601	86.132	78.072	66.413	64.850	63.363	62.283	55.460	52.292	51.281	57.286	54.779
SISTEMA INDIVIDUAL	530.551	1.490.255	4.230.592	7.696.560	8.601.775	8.155.304	7.828.464	7.633.828	7.568.827	7.519.285	7.527.819	7.474.863	7.407.262	7.337.921
Renta Fija Corto plazo	-	-	167.146	889.655	1.464.823	1.604.960	1.205.350	1.056.314	921.328	878.741	852.562	643.838	651.038	612.573
Renta Fija Largo plazo	-	-	325.990	910.470	1.160.497	1.004.002	1.061.210	943.916	867.139	826.424	809.868	782.175	736.077	713.517
Renta Fija Mixta	-	-	2.485.079	3.140.558	2.799.233	2.379.066	2.521.000	2.836.188	2.909.237	2.910.351	2.945.825	3.105.116	3.016.852	2.847.284
Renta Variable Mixta	-	-	762.915	1.132.798	958.144	715.861	1.171.106	1.245.314	1.365.337	1.473.684	1.555.499	1.621.038	1.696.404	1.847.851
Renta Variable	-	-	462.038	699.940	753.199	715.780	762.037	748.275	795.317	845.085	918.086	1.004.857	1.028.579	1.049.716
Garantizados	-	-	27.424	923.139	1.465.879	1.735.635	1.107.761	803.821	710.469	585.000	445.979	317.839	278.312	266.980
NÚMERO DE PLANES	346	1.061	1.807	2.992	2.964	2.974	2.658	2.554	2.523	2.457	2.399	2.325	2.282	2.282
SISTEMA DE EMPLEO	134	558	1.105	1.787	1.484	1.398	1.305	1.291	1.293	1.284	1.282	1.286	1.295	1.335
SISTEMA ASOCIADO	48	124	145	204	209	191	164	156	151	146	141	136	131	124
SISTEMA INDIVIDUAL	164	379	557	1.001	1.271	1.385	1.189	1.107	1.079	1.027	976	903	856	823
Renta Fija Corto plazo	-	-	49	101	172	189	118	99	106	98	86	77	70	65
Renta Fija Largo plazo	-	-	36	71	85	81	114	107	93	88	77	65	65	67
Renta Fija Mixta	-	-	222	264	299	277	231	248	262	246	248	246	232	210
Renta Variable Mixta	-	-	140	189	194	179	184	194	204	217	233	228	226	222
Renta Variable	-	-	101	178	211	210	169	173	176	172	181	174	174	170
Garantizados	-	-	9	198	310	449	373	286	238	206	151	113	89	89

Fuente: INVERCO

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

	2000	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
APORTACIONES	7.807	7.101	5.582	3.929	4.972	4.970	4.883	5.322	5.562	3.799	2.864	2.854
SISTEMA DE EMPLEO	3.645	1.451	1.623	1.203	1.151	1.227	1.274	1.246	1.223	1.227	1.145	1.298
SISTEMA ASOCIADO	61	57	41	28	24	24	24	36	25	12	9	7
SISTEMA INDIVIDUAL	4.102	5.594	3.918	2.698	3.797	3.720	3.586	4.039	4.314	2.560	1.710	1.548
Renta Fija Corto plazo	-	638	823	585	391	285	208	213	206	106	67	60
Renta Fija Largo plazo	-	799	482	371	473	354	278	300	310	177	117	105
Renta Fija Mixta	-	1.974	958	620	1.277	1.314	1.353	1.470	1.530	971	658	564
Renta Variable Mixta	-	740	312	193	739	980	980	1.178	1.260	726	527	500
Renta Variable	-	597	326	232	469	535	525	650	814	482	283	268
Garantizados	-	845	1.017	697	447	252	243	229	193	98	58	51
PRESTACIONES	2.207	2.745	4.105	3.870	4.728	4.543	5.086	4.523	4.386	4.104	3.793	3.986
SISTEMA DE EMPLEO	442	783	1.293	1.377	1.902	1.814	2.029	1.581	1.375	1.359	1.386	1.592
SISTEMA ASOCIADO	34	36	42	40	44	48	55	37	33	33	31	32
SISTEMA INDIVIDUAL	1.731	1.926	2.770	2.453	2.783	2.681	3.001	2.906	2.978	2.712	2.375	2.362
Renta Fija Corto plazo	-	380	1.026	893	859	735	582	508	470	367	329	314
Renta Fija Largo plazo	-	409	439	335	392	334	341	317	317	296	252	220
Renta Fija Mixta	-	790	733	659	906	938	1.295	1.239	1.347	1.294	1.217	1.189
Renta Variable Mixta	-	156	115	96	245	302	385	417	463	373	343	386
Renta Variable	-	95	82	74	139	186	211	251	245	269	175	203
Garantizados	-	96	375	396	241	185	187	173	136	113	59	50
NETO	5.600	4.356	1.477	58	244	427	-202	798	1.176	-304	-928	-1.132
SISTEMA DE EMPLEO	3.203	668	331	-175	-750	-588	-755	-334	-152	-132	-241	-294
SISTEMA ASOCIADO	27	20	-2	-12	-20	-24	-32	-1	-8	-21	-21	-25
SISTEMA INDIVIDUAL	2.371	3.668	1.148	245	1.014	1.039	585	1.133	1.336	-152	-666	-814
Renta Fija Corto plazo	-	258	-203	-308	-468	-450	-374	-295	-263	-262	-262	-254
Renta Fija Largo plazo	-	390	43	37	81	20	-63	-18	-7	-119	-135	-115
Renta Fija Mixta	-	1.184	224	-39	371	376	58	231	183	-323	-560	-625
Renta Variable Mixta	-	585	197	97	494	678	594	761	796	353	184	114
Renta Variable	-	501	244	158	330	349	314	399	570	214	108	66
Garantizados	-	750	642	301	206	67	56	56	57	-15	-2	1
Supuestos de LIQUIDEZ	-	48	358	455	393	325	271	224	303	195	156	139

Fuente: INVERCO

No incluye movilizaciones de PPA

ANEXO 6.1. FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO

(miles de millones €)	1995	2000	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e	% total	var. 23/22
Estados Unidos ⁽¹⁾	2.789	7.752	8.232	8.280	9.193	14.068	13.953	13.969	16.366	16.350	19.807	18.796	21.000		
Canadá	191	438	582	784	909	1.223	1.226	1.199	1.422	1.291	1.561	1.481	1.700		
TOTAL NORTEAMÉRICA	2.980	8.190	8.814	9.064	10.102	15.291	15.178	15.168	17.787	17.642	21.368	20.277	22.700	63%	12,0%
Reino Unido	643	1.240	1.452	1.510	1.918	2.474	2.500	2.453	2.813	2.641	3.307	2.402	2.700		
Países Bajos	239	448	620	760	932	1.291	1.360	1.344	1.575	1.679	1.836	1.445	1.700		
Suiza	205	357	350	495	556	769	764	777	923	969	1.122	1.082	1.200		
Alemania ⁽²⁾	40	60	95	140	168	216	226	235	259	270	287	251	270		
Dinamarca	18	45	78	116	122	131	134	135	151	183	168	146	160		
Italia	14	30	40	71	88	124	131	134	151	162	172	163	180		
Finlandia	30	40	70	148	91	110	117	115	125	133	155	141	150		
Irlanda	10	12	108	76	81	96	100	104	125	126	145	126	140		
España	13	38	66	84	87	106	110	106	116	119	128	114	122		
Francia ⁽³⁾	0	0	0	4	7	14	16	17	20	59	75	227	245		
Bélgica	7	15	13	13	17	29	34	31	40	42	46	-	-		
Noruega	7	13	16	25	30	35	35	35	39	41	46	42	45		
Islandia	25	35	19	13	14	29	32	32	37	37	46	44	45		
Polonia	10	18	26	56	67	35	43	37	37	32	42	34	40		
Austria ⁽²⁾	-	-	16	15	16	21	22	21	24	25	27	24	27		
Suecia	-	-	22	35	44	19	19	18	20	20	26	23	26		
Portugal	2	4	12	20	14	18	20	19	22	23	24	21	20		
Otros	9	10	16	33	51	73	143	137	166	133	140	135	150		
TOTAL EUROPA	1.272	2.365	3.020	3.626	4.295	5.591	5.744	5.694	6.570	6.659	7.677	6.420	7.221	20%	12,5%
Australia	150	200	465	739	1.049	1.416	1.498	1.589	1.614	1.430	2.046	1.959	2.100		
Japón	400	500	1.115	800	731	918	820	895	931	1.252	978	921	1.000		
China	-	-	7	32	58	151	165	188	229	281	362	385	420		
Israel	-	-	35	84	98	167	176	174	225	245	302	273	300		
Corea	-	-	13	31	48	116	132	149	170	191	221	249	260		
Otros	-	-	39	33	51	397	143	137	166	133	327	376	390		
Nueva Zelanda	-	-	11	14	22	43	45	47	59	65	80	74	80		
TOTAL ASIA Y OCEANÍA	550	700	1.685	1.785	2.249	3.208	3.227	3.468	3.710	4.016	4.315	4.236	4.550	13%	7,4%
México	-	18	65	101	128	138	145	159	188	192	243	252	290		
Chile	18	39	63	111	123	166	176	169	192	170	148	164	190		
Brasil	43	72	107	239	239	220	202	192	194	153	169	198	230		
Colombia	0	4	14	33	52	61	65	63	77	76	81	69	80		
Otros	2	27	34	33	51	82	143	137	166	133	140	135	150		
TOTAL AMERICA SUR	63	160	284	531	595	666	674	675	755	691	665	817	940	3%	22,9%
Sudáfrica	30	40	172	148	141	162	164	153	167	140	179	175	180		
Otros	22	34	15	33	51	163	143	137	166	133	120	110	110		
TOTAL RESTO MUNDO	52	74	187	181	192	325	307	290	333	273	299	285	290	1%	
TOTAL MUNDIAL	4.917	11.489	13.990	15.187	17.433	25.082	25.135	25.296	29.155	29.281	34.504	32.283	35.700		10,6%

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)

Tipo de Cambio (1\$): 2022: 0,9348; 2021: 0,8823; 2020: 0,8149; 2019: 0,8902€.

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

%	2001	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
UE-14											
Países Bajos	102,6	113,6	118,9	142,7	182,2	184,3	173,6	194,4	212,7	210,9	150,7
Finlandia	49,7	65,7	79,1	45,4	50,6	51,9	49,4	51,9	56,4	61,7	52,7
Dinamarca	27,2	32,9	47,9	48,2	46,3	45,7	44,8	48,9	58,3	49,0	38,3
MEDIA UE-14⁽¹⁾	21,9	24,6	26,6	25,9	30,0	30,4	28,9	31,9	35,3	34,6	29,2
Irlanda	43,5	45,8	45,0	45,9	35,5	33,7	31,9	36,0	33,1	33,4	25,0
Portugal	11,0	12,0	11,0	8,6	9,9	10,1	9,5	10,3	11,4	11,2	8,9
Bélgica	5,5	4,3	3,6	4,5	6,8	7,6	6,7	8,5	9,5	9,2	8,6
España	5,8	7,1	7,8	8,3	9,5	9,5	8,8	9,3	10,3	10,5	8,6
Francia	-	0,0	0,2	0,3	0,6	0,7	0,7	0,8	2,5	3,0	8,6
Italia	2,2	2,7	4,4	5,4	7,3	7,6	7,6	8,4	9,8	9,6	8,5
Alemania	3,5	4,1	5,4	6,1	6,9	6,9	7,0	7,5	8,2	7,9	6,5
Austria	3,0	4,6	5,1	5,1	5,8	6,0	5,6	6,1	6,6	6,6	5,4
Suecia	8,0	8,5	9,0	10,1	4,1	4,0	3,9	4,2	4,2	4,9	4,5
OTROS											
Suiza	99,5	106,9	102,0	107,4	124,6	133,6	127,0	143,7	151,5	154,5	138,1
Australia	73,5	78,0	89,1	90,7	121,0	132,5	133,1	134,5	131,7	148,1	131,4
Reino Unido	70,8	74,8	81,2	94,6	106,2	107,1	103,2	108,7	126,8	122,8	85,2
Estados Unidos	70,4	74,2	73,9	75,1	79,3	85,6	77,6	85,8	96,8	96,2	78,7
Canadá	52,5	56,4	63,1	65,5	85,5	86,1	84,2	90,5	100,8	90,6	77,2
Israel	23,4	29,4	45,5	48,8	55,3	57,7	56,0	62,0	66,1	67,3	58,1
Chile	-	55,6	62,3	59,7	68,7	72,0	70,2	80,8	75,8	60,4	57,7
Japón	18,2	30,8	..	16,9	21,1	20,3	20,8	20,6	21,2	23,0	23,4
México	3,9	8,8	12,5	13,9	15,0	15,7	15,2	16,4	20,4	21,9	18,4
Noruega	5,5	6,6	7,5	7,4	10,3	10,5	9,8	10,9	12,3	10,8	7,9

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	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
UE-14												
Países Bajos	4,6	4,5	5,0	5,2	5,0	4,1	4,4	4,2	4,2	4,5	4,5	4,2
Finlandia	..	..	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2
Portugal	2,1	0,5	0,5	0,4	1,1	0,5	..	..	..	..	..	..
Italia	0,3	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6	0,7	0,7	0,7
España	0,8	0,8	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2
Bélgica	0,3	0,4	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	0,5	0,3	0,4	0,3	0,3
Austria	0,3	0,4	..	0,5	0,6	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
Luxemburgo	0,2	0,9	0,2	0,3	0,9	0,3	0,3	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2
Grecia	..	0,0	0,0	0,1	0,1	..	..	..	..	..	..	..
Francia	..	0,5	0,0	0,1	0,1	..	..	..	..	..	..	..
OTROS												
Suiza	7,2	7,7	7,7	8,5	8,3	8,1	8,2	8,2	8,5	9,6	8,4	8,3
Australia	7,6	7,7	7,9	7,2	7,5	8,1	8,9	6,7	6,7	6,9	6,9	7,1
Estados Unidos	3,3	5,2	4,6	4,8	4,8	4,9	4,9	4,8	4,8	5,1	5,1	..
Chile	3,3	3,6	3,7	3,9	3,9	4,0	4,0	4,1	4,4	4,8	4,7	4,6
Corea	0,1	..	1,8	2,2	3,0	3,1	3,1	3,4	..	4,1	5,6	5,6
Reino Unido	2,8	2,9	2,8	2,7	2,2	2,4	2,5	..	2,7	3,0	2,7	2,5
Canadá	2,2	2,9	3,0	2,9	2,6	2,8	3,5	2,8	2,7	2,9	2,4	2,1
Israel	1,8	2,1	2,4	2,6	2,8	..	..	..	..	..	..	..
México	0,7	1,0	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,2
Noruega	0,5	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4

Fuente: INVERCO, con datos OCDE

ANEXO 7.1. TOTAL PATRIMONIO INVERSIÓN COLECTIVA. ESPAÑA

(millones de euros)	1990	1995	2000	2005	2010	2012	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Variación 2023	
															mill.€	%
Fondos de Inversión	7.036	73.354	184.607	252.300	144.148	126.523	235.814	263.483	257.824	276.866	274.666	317.858	306.511	348.168	41.657	13,6%
Mobiliarios	7.036	73.282	183.391	245.823	138.024	122.322	235.437	263.123	257.514	276.557	274.355	317.547	306.198	347.912	41.713	13,6%
Inmobiliarios	-	72	1.216	6.477	6.123	4.201	377	360	309	309	311	311	312	256	-57	-18,1%
Sociedades de Inversión	2.043	2.509	15.439	27.831	26.477	24.120	33.501	32.679	29.116	30.171	28.484	30.160	17.172	16.962	-210	-1,2%
Mobiliarias	-	-	15.439	27.617	26.155	23.836	32.794	32.058	28.382	29.446	27.599	29.247	16.182	15.968	-214	-1,3%
Inmobiliarias	-	-	-	214	322	284	707	620	734	725	886	913	990	993	4	0,4%
IIC Internacionales⁽¹⁾	-	1.254	8.594	33.614	48.000	53.000	125.000	168.000	168.000	195.000	220.000	287.000	245.000	265.000	20.000	8,2%
Total IIC	9.079	77.117	208.640	313.745	218.625	203.644	394.316	464.162	454.940	502.037	523.150	635.018	568.683	630.129	61.446	10,8%
Sistema Individual	1.022	6.306	20.794	43.709	52.552	53.160	70.487	74.378	72.247	79.850	82.014	89.323	78.579	84.923	-10.744	8,1%
Sistema de Empleo	2.097	6.136	15.553	28.194	31.272	32.572	35.437	35.683	33.810	35.710	35.681	37.792	34.636	36.670	-3.156	5,9%
Sistema Asociado	96	380	812	1.007	926	795	921	903	829	859	827	883	779	792	-104	1,7%
Total FONDOS DE PENSIONES	3.215	12.822	37.160	72.910	84.750	86.528	106.845	110.963	106.886	116.419	118.523	127.998	113.994	122.385	8.391	7,4%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	12.294	89.939	245.799	386.655	303.375	290.171	501.161	575.125	561.826	618.455	641.673	763.016	682.677	752.514	69.838	10,2%
<i>Variación anual</i>				17,2%	-3,2%	1,9%	4,9%	14,8%	-2,3%	10,1%	3,8%	18,9%	-10,5%	10,2%		

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	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023e
Instituciones Inv. Colectiva	1.719	3.731	12.612	15.166	18.485	20.345	38.292	41.102	40.782	48.854	51.389	62.734	56.393	62.200
Norteamérica ⁽¹⁾	1.081	2.133	7.687	7.964	9.323	10.536	18.845	19.544	19.427	24.124	25.221	31.850	28.289	32.000
Europa	400	1.137	3.514	5.190	5.914	6.238	13.392	14.791	14.390	16.742	17.730	20.595	17.868	19.340
Asia y Oceanía	228	456	1.202	1.644	2.296	2.518	4.751	5.414	5.608	6.459	7.164	8.828	8.533	8.800
América Sur	10	5	191	312	846	942	1.166	1.202	1.222	1.371	1.122	1.287	1.530	1.880
Otros	-	-	18	56	106	110	138	152	135	158	151	174	173	180
Fondos de Pensiones	2.806	4.917	11.489	13.990	15.765	17.779	25.081	24.594	25.477	29.130	29.280	33.979	32.283	35.700
Norteamérica ⁽¹⁾	1.620	2.980	8.190	8.814	9.047	9.948	15.290	14.814	15.328	17.787	17.642	21.507	20.277	22.700
Europa	786	1.272	2.365	3.020	3.626	4.298	5.591	5.664	5.696	6.570	6.659	7.444	6.420	7.221
Asia y Oceanía	385	550	700	1.685	2.265	2.624	3.208	3.161	3.524	3.710	4.016	4.216	4.236	4.550
América Sur	10	63	160	284	531	595	666	671	671	755	691	665	812	940
Otros	5	52	74	187	295	313	325	284	257	309	273	146	538	290
TOTAL MUNDIAL	4.525	8.648	24.101	29.156	34.249	38.124	63.373	65.696	66.259	77.984	80.669	96.713	88.676	97.900

Fuente: INVERCO, IIFA, OCDE

⁽¹⁾ EE.UU. y Canadá

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