



LAS INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA Y LOS FONDOS DE PENSIONES

Informe 2017 y perspectivas 2018

13 FEBRERO 2018

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO.....	1
I. MERCADOS FINANCIEROS Y ENTORNO MACROECONÓMICO.....	3
II. INVERSIÓN COLECTIVA Y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL	11
A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	12
B. FONDOS DE PENSIONES.....	14
III. INVERSIÓN COLECTIVA Y FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA.....	19
A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA	20
B. FONDOS DE PENSIONES.....	31
C. PERSPECTIVAS PARA 2018	41
I. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	41
II. FONDOS DE PENSIONES	42
ANEXOS ESTADÍSTICOS	45

RESUMEN EJECUTIVO

MERCADOS FINANCIEROS y ENTORNO MACROECONÓMICO

- La economía mundial ha tenido una dinámica muy positiva durante 2017, al igual que los mercados financieros, donde algunos de los índices bursátiles más importantes marcaron máximos históricos durante el año, cerrando la mayoría de ellos con revalorizaciones.
- La economía española ha tenido un comportamiento muy positivo durante 2017, creciendo por encima de las principales economías de la zona euro, siendo el consumo de los hogares uno de los principales motores del crecimiento. La inflación ha cerrado en 1,1%, por debajo del 1,6% de 2016.
- La tasa de ahorro de los hogares ha continuado con la tendencia decreciente del año anterior y en el tercer trimestre de 2017 se ha situado en el 6,1% de la renta bruta disponible, la tasa más baja desde el primer trimestre de 2008. El endeudamiento de los hogares ha seguido cayendo y se ha situado en el 103% de la renta bruta disponible (caída de 31 puntos porcentuales desde 2007).
- El ahorro financiero de los hogares españoles ha vuelto a aumentar en 2017 y previsiblemente cerrará en torno a los 2,1 billones de euros (182% del PIB). Un año más, las IIC han sido el activo financiero preferido por los españoles (crecimiento estimado del 12,5% en 2017). Los Fondos de Pensiones también han seguido con la tendencia positiva y ha alcanzado un nuevo máximo histórico en 2017.

INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL

- A finales de 2017, el patrimonio estimado de las IIC a nivel mundial se situó en 41,1 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 26,1 billones, cifras que supondrían un incremento en 2017 del 7% del patrimonio tanto de las IIC como de los Fondos de Pensiones.
- Hasta septiembre de 2017, el volumen de suscripciones netas en IIC a nivel mundial ha sido de 1,81 billones de euros, muy superior a los 729.000 millones de euros acumulados en el mismo periodo de 2016.
- Según la Comisión Europea, España experimentará en los próximos años la mayor reducción de la tasa de sustitución del sistema público de pensiones de entre los países europeos.
- Según un estudio de la OCDE, en España los incentivos fiscales al ahorro en Planes de Pensiones respecto a una cuenta de ahorro son de los más bajos de los países de la OCDE y apenas alcanzan el 9%, frente al 30% de media.

IIC EN ESPAÑA

- **Patrimonio:** en 2017, el volumen de activos volvió a aumentar aumentó un 17,7% y se sitúa en 463.886 millones de euros. Fueron los Fondos de Inversión domésticos quienes acapararon el protagonismo (262.847 millones de patrimonio en 2017), ya que superaron la mejor marca histórica de patrimonio alcanzada en mayo de 2007.
- **Cuentas de partícipes:** se volvieron a incrementar en 2017 hasta los 12,97 millones de cuentas (23,6% más que en 2016).

- **Suscripciones y reembolsos:** las IIC en 2017 mantuvieron su condición de activo de referencia para los ahorradores y experimentaron suscripciones netas positivas de casi 118.000 millones de euros.
- **Traspasos:** el volumen estimado de traspasos realizados en 2017 ascendió a 71.610 millones de euros (62% superior a los realizados durante 2016).
- **Estructura de la cartera:** como resultado del notable cambio de perfil de inversión del partícipe durante los últimos años, se observa una modificación sustancial de la composición de las carteras de los Fondos de Inversión en este período. La renta variable directa ya es superior al 14% del total del patrimonio, y la exposición total a acciones (incluyendo la exposición indirecta a través de IIC) supera ya el 25% del total de los activos.
- **Rentabilidades:** los Fondos de Inversión cerraron 2017 con una rentabilidad anual del 2,6%, muy superior al 1,1% del año anterior.

FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA

- **Patrimonio** volvió a aumentar y cerró 2017 con un volumen de activos de 111.077 millones de euros (un 4% que en 2016), superando por sexto año consecutivo su mayor cifra histórica de patrimonio.
- **Cuentas de partícipes:** el número de cuentas de partícipes ha disminuido hasta 9.720.845 (206.444 cuentas menos que en 2016). Pero el número estimado de partícipes al cierre del ejercicio se sitúa en ocho millones.
- **Aportaciones y prestaciones:** las aportaciones brutas en 2017 se situaron en 4.970 millones de euros para el total de Planes (de las cuales, 3.720 se corresponden al Sistema Individual). Las prestaciones brutas fueron de 4.543 millones, por lo que las entradas netas en 2017 ascendieron a 427 millones de euros, casi el doble de los 244 millones de 2016.
- **Movilizaciones:** las movilizaciones de derechos consolidados en el Sistema Individual en 2017 son de 14.200 millones de euros, por encima de la cifra de 2016. Este importe representa el 19,8% del patrimonio medio anual de los Planes Individuales.
- **Estructura de la cartera:** los Fondos de Pensiones han continuado aumentando el peso de la renta variable en sus carteras, que ha pasado a representar el 33,6% del total de la cartera frente al 27,3% de 2016.
- **Rentabilidades:** los Planes de Pensiones cerraron el año con rentabilidades positivas en todos los plazos y en la mayoría de las categorías, gracias al buen comportamiento de los mercados financieros durante 2017. Para el conjunto de Planes del Sistema Individual la rentabilidad en el año ha sido del 2,6%. Y, en el largo plazo (25 años), la rentabilidad media anual ha sido del 4,5% para el total de los Planes.

PERSPECTIVAS 2018

- **IIC:** las IIC continuarán con la tendencia positiva de los últimos años y su patrimonio se podría situar en 2018 en 510.000 millones de euros (un incremento del 9,95 con respecto a 2016).
- **Fondos de Pensiones:** el volumen de activos de los Fondos de Pensiones podría aumentar en 2018 en casi 3.000 millones de euros (un crecimiento del 2,6%), cerrando el año en un patrimonio de 114.000 millones de euros.

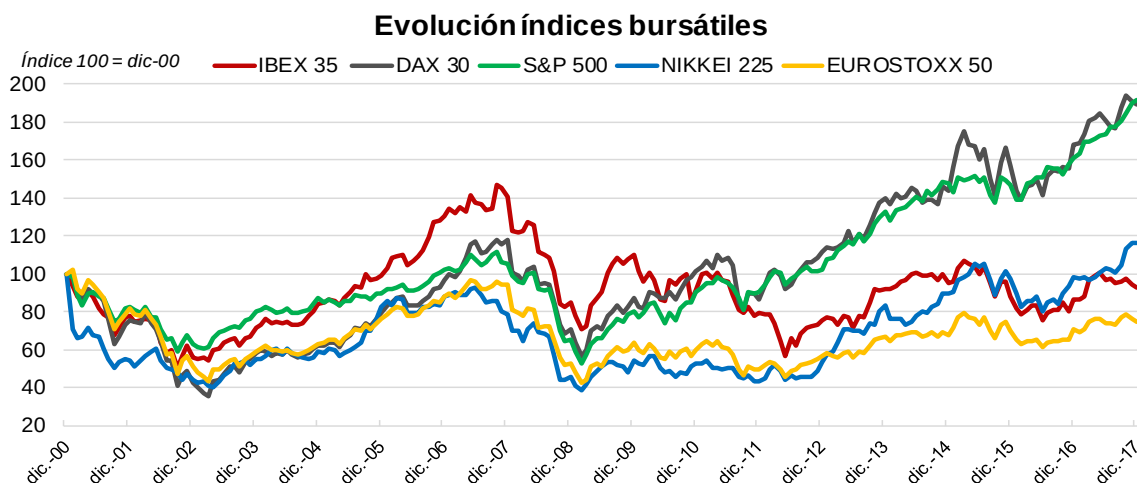
I. MERCADOS FINANCIEROS Y ENTORNO MACROECONÓMICO

El 2017 empezó con una mejora de las perspectivas del crecimiento económico global y con importantes eventos políticos a los que prestar especial atención, puesto que iban a condicionar el devenir económico y financiero del año, entre ellos, la incertidumbre que existía en torno a la orientación de las políticas del Presidente Trump, las negociaciones con el Reino Unido para su salida de la Unión Europea, así como las elecciones presidenciales en Francia y Alemania. A nivel nacional, la última parte del año ha estado protagonizada por las tensiones en Cataluña.

La economía mundial ha tenido una dinámica muy positiva durante 2017 y se han ido revisando al alza las previsiones para 2017 a lo largo del año. Así, el FMI y el BCE prevén que cerrará con un crecimiento interanual del 3,6%, por encima de los cinco años anteriores, gracias al buen comportamiento tanto de las economías avanzadas como de las emergentes. Se espera que esta tendencia continúe durante 2018, aunque no está exenta de riesgos tanto macroeconómicos como geopolíticos.

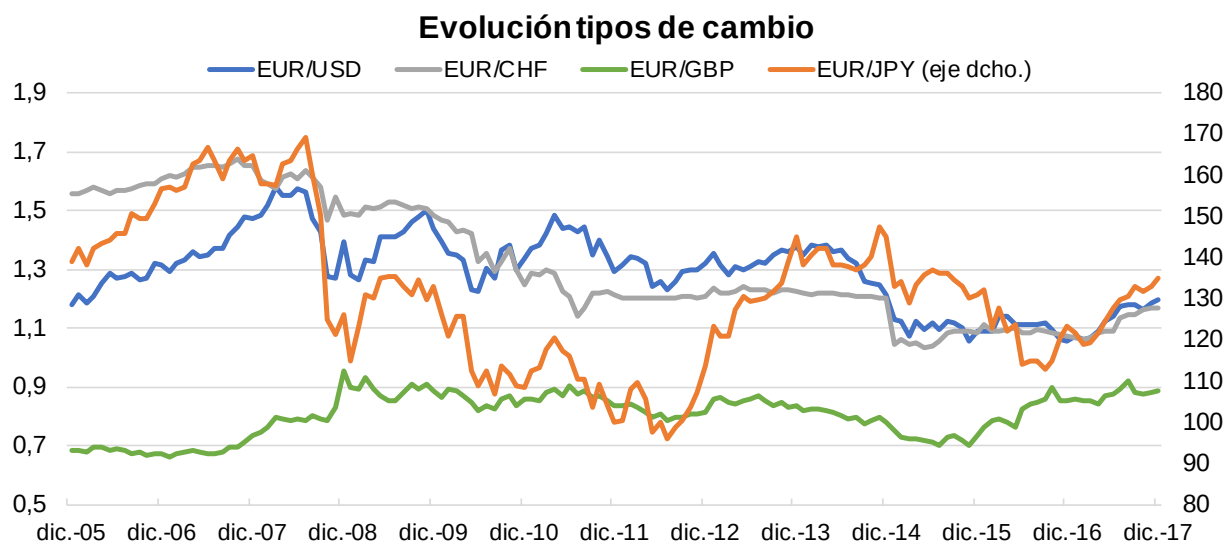
En cuanto a la política monetaria, la Reserva Federal de los Estados Unidos aumentó los tipos de interés de referencia en tres ocasiones, cerrando 2017 con el 1,5%. El Banco Central Europeo mantuvo el tipo de interés de referencia en el 0% y en octubre acordó el inicio de la retirada paulatina de los estímulos monetarios durante 2018, reduciendo la adquisición de deuda a la mitad a partir de enero de 2018 y ampliando el horizonte temporal hasta septiembre de este mismo año. Por su parte, el Banco de Inglaterra subió tipos por primera vez en una década hasta el 0,50%, revirtiendo así la bajada de agosto de 2016, poco después del referéndum en el que los británicos decidieron abandonar la Unión Europea.

El comportamiento de los mercados financieros internacionales durante el año ha sido muy positivo, aunque con ajustes en algunos meses, revalorizándose los principales índices bursátiles internacionales durante 2017 y cerrando con subidas. Así, por ejemplo, la bolsa norteamericana ha marcado máximos históricos durante el año y el IBEX-35 cerró 2017 con una revalorización del 7,4% con respecto al cierre de 2016, aunque tuvo aumentos superiores durante el año.



La renta fija ha permanecido sin grandes cambios durante el año. Así, las primas de riesgo en Europa han terminado 2017 en niveles más bajos a los de cierre de 2016. La rentabilidad del bono español a 10 años cerró en el 1,51%, por encima del 1,35% del fin del año anterior. En cuanto a los mercados cambiarios, el tipo de cambio del euro frente al dólar experimentó una apreciación hasta el tercer trimestre donde ha tendido a estabilizarse, aunque ha cerrado el año en 1,20 (cerca de los niveles máximos alcanzados durante el 2017). Esto supone una apreciación del euro frente al dólar del 14% con respecto a 2016.

Tras un descenso durante la primera mitad del año, el precio del barril de petróleo ha tenido una tendencia alcista en la segunda parte de 2017. La reunión de noviembre de la OPEP en la que se anunció la prolongación de los recortes de producción hasta finales de 2018, así como el aumento de la demanda global, han favorecido este incremento. Sin embargo, el margen para nuevas subidas del precio del barril podría verse afectado por el posible incremento de la producción de shale en EE.UU.



Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

El comportamiento de la economía de la zona euro ha sido positivo durante 2017. Los datos de contabilidad nacional publicados (hasta el tercer trimestre) han estado por encima de las expectativas, y los indicadores disponibles para la última parte del año parecen confirmar esta tendencia positiva, siendo el consumo de los hogares uno de los motores del crecimiento. De hecho, el BCE en las últimas previsiones publicadas en diciembre de 2017 revisó al alza sus previsiones de 2017 a 2019. Para 2017, prevé que la economía del área del euro crezca un 2,4% frente al 1,7% del 2016.

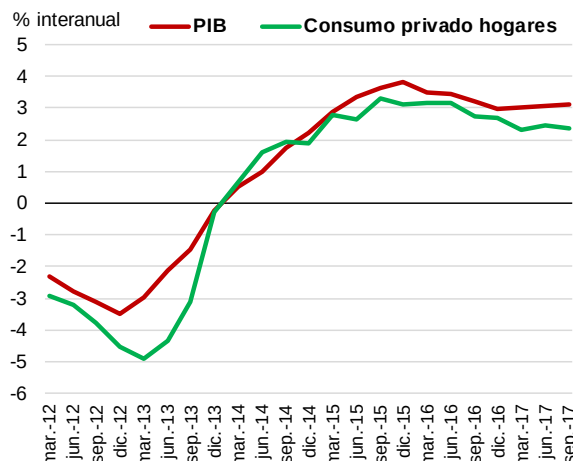
Sin embargo, el dinamismo de la economía no se ha visto reflejado en la inflación, que sigue estando por debajo del objetivo del BCE (2%). La previsión de cierre de 2017 es del 1,5%, valor en torno al cual se situará también en los próximos dos años, según las últimas previsiones del BCE.

Por cuarto año consecutivo, la economía española ha tenido un comportamiento positivo y, según las estimaciones de diciembre de 2017 del Banco de España, el crecimiento en el año sería del 3,1%, por encima de las principales economías de la zona euro. El aumento del PIB estaría especialmente sustentado por la demanda nacional, gracias a las condiciones crediticias favorables, la mejora de la confianza de los hogares y a las buenas perspectivas del mercado laboral. La tasa de paro ha continuado con la tendencia descendente durante 2017, situándose en el tercer trimestre en el 16,4% y se prevé que cierre 2017 en el 15,5%, frente al 18,6% de fin de 2016.

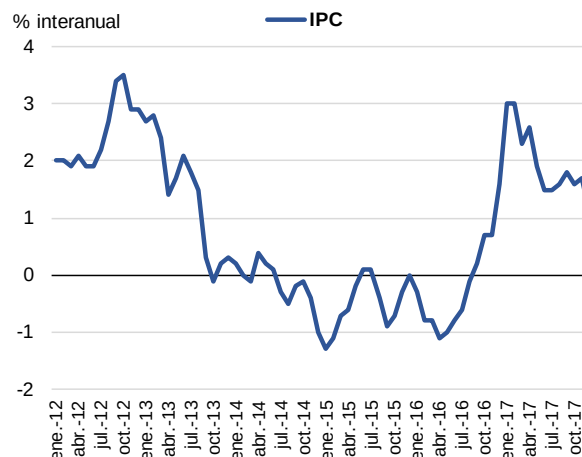
La inflación, tras el repunte de la primera mitad del año, ha tenido unas tasas de crecimiento interanual más o menos estables y ha cerrado con tasa interanual del 1,1%, la más baja del año y por debajo del 1,6% de cierre de 2016.

La pujanza del consumo de los hogares ha sido uno de los principales motores de la economía en 2017, con un crecimiento anual medio del 2,4% hasta el tercer trimestre. Se prevé que cierre el año con una cifra similar a la del resto del año, por debajo del 3,0% de 2016.

Evolución anual PIB, consumo privado hogares e IPC ESPAÑA



Fuente: INVERCO, con datos INE

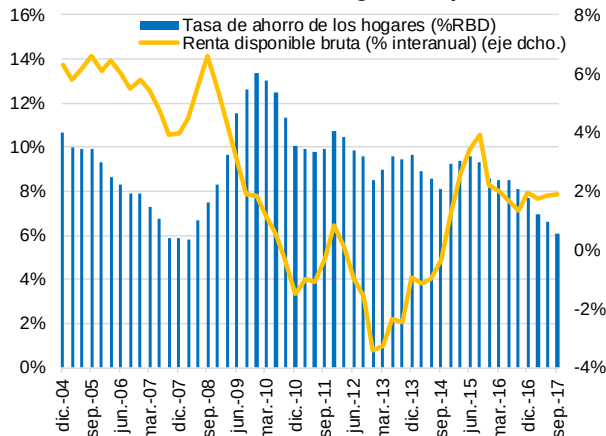


Fuente: INVERCO, con datos INE

La tasa de ahorro de los hogares ha continuado con la tendencia decreciente del año anterior y hasta el tercer trimestre ha caído en 1,6 puntos porcentuales y se ha situado en el 6,1% de la renta bruta disponible (RBD), siendo la más baja desde el primer trimestre de 2008 y por debajo del promedio desde el 2000 (9,5%).

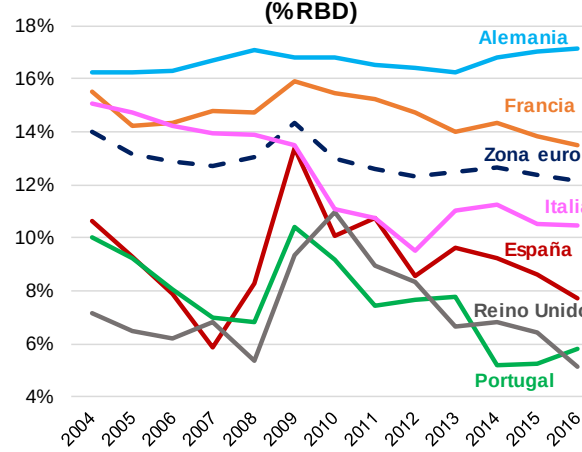
Esta importante reducción en la tasa de ahorro vendría explicada por dos factores. Por un lado, está la mejora de las expectativas sobre los ingresos futuros (lo que ha animado el consumo de las familias) y, por el otro, la dificultad de ahorrar por parte de las familias en un entorno de estancamiento de las subidas salariales.

Tasa de ahorro de los hogares españoles



Fuente: INVERCO, con datos INE

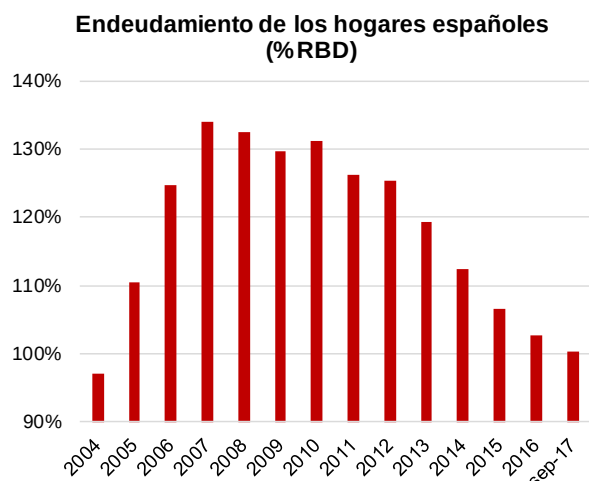
Tasa de ahorro de los hogares europeos (%RBD)



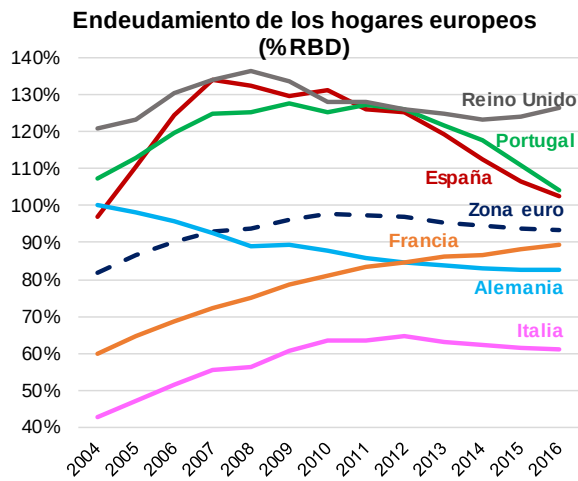
Fuente: INVERCO, con datos Eurostat

Dado que el consumo de los hogares está creciendo más que la renta bruta disponible, el ahorro está siendo penalizado, reduciéndose hasta niveles históricamente bajos.

Así, la tasa de ahorro española, no sólo no está cerca de su promedio histórico, sino que, además, sigue estando lejos del promedio del área del euro, la cual se situó en el 12,1% en 2016 (último dato disponible). Es decir, España sigue estando en el grupo de países europeos en los que su tasa de ahorro ha estado históricamente por debajo del promedio del área del euro y muy lejos de Alemania, que es uno de los países con mayor tasa de la zona euro (17% en 2016). Junto a España están países como Portugal (5,8%) o Italia (10,5%), donde la tasa de ahorro ha estado por debajo del promedio del área del euro.



Fuente: INVERCO, con datos Eurostat y Banco de España



Fuente: INVERCO, con datos Eurostat

El endeudamiento de los hogares españoles ha continuado con la tendencia descendente que se inició en 2008. Así, en 2016 se situó en el 102,6% de la renta bruta disponible y, previsiblemente, la cifra de cierre de 2017 será inferior a ésta. España ha sido el país en el que más se ha reducido el endeudamiento desde 2007 (caída de 31 p.p.), pasando así de ser uno de los países con mayor nivel de endeudamiento, a converger a la media de la zona euro (93% en 2016). El nivel de España es similar al de Portugal (104%) o Bélgica (103%) y a pesar de la importante reducción en estos años, aún sigue estando lejos de los países con bajos niveles de deuda de las familias, como Alemania (83%) o Italia (61%).

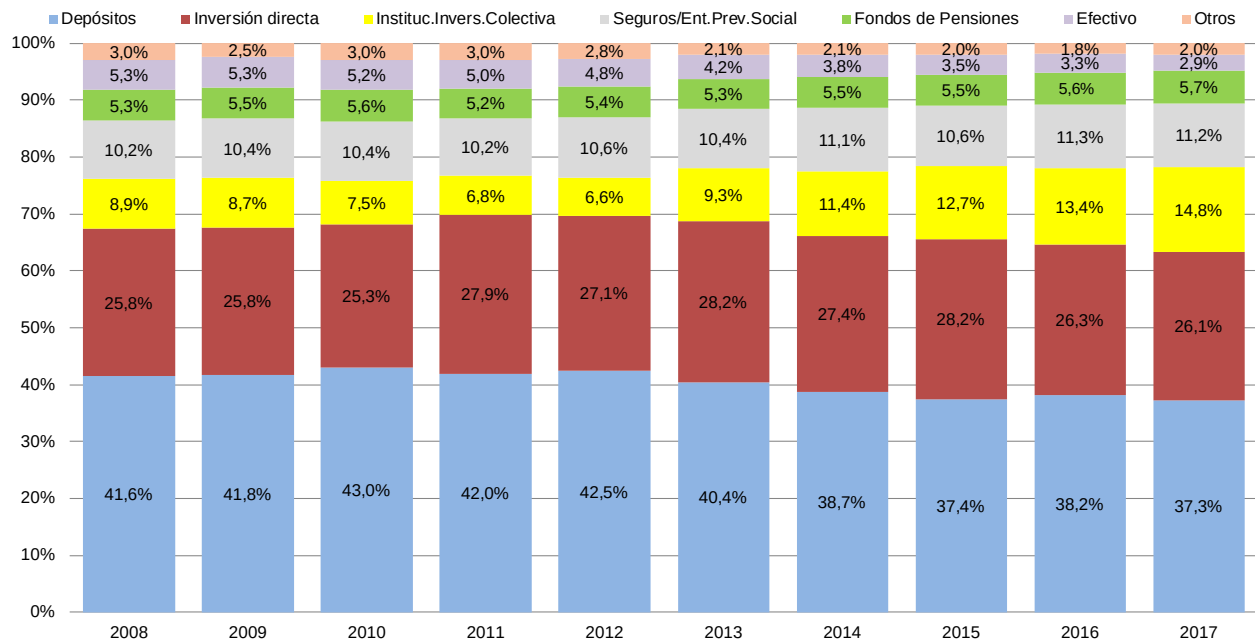
La riqueza de los hogares españoles ha vuelto a aumentar hasta situarse en el 540% del PIB en septiembre de 2017, por encima del 530% de 2016. A este buen comportamiento han contribuido tanto el incremento de la riqueza financiera neta como el de la inmobiliaria, aumentando ésta última en septiembre de 2017 hasta el 424% del PIB (414% en 2016), aunque muy por debajo de los altos niveles alcanzados durante el periodo previo al estallido de la crisis (585% en junio de 2007).

Por su parte, la riqueza financiera neta de los hogares (ver Anexo 1.1.), en términos absolutos, ha aumentado durante 2017 y previsiblemente cerrará el año en torno a los 1,44 billones de euros (incremento del 3,4% con respecto a 2016), lo que en términos de PIB supone un 115%.

La estructura del ahorro familiar en España sigue estando muy concentrada en los activos inmobiliarios, aunque desde hace varios años las familias han continuado apostando de forma decidida por la inversión en activos financieros. A finales de 2017, el ahorro financiero estimado de los españoles estimado es de 2,1 billones de euros (ver ANEXO 1.1.), lo que supondría un incremento de algo más de 46.000 millones de euros con respecto a 2016. Esto supone un 182% del PIB. Este aumento del volumen de activos viene explicado por el buen comportamiento de los mercados financieros durante el año (que ha revalorizado los activos) y por las adquisiciones netas que han realizado las familias.

El dinamismo de los mercados financieros durante el año y las estrategias de política monetaria de los principales bancos centrales han llevado a las familias españolas a continuar modificando su patrón tradicional a la hora de elegir los instrumentos financieros en los que canalizar sus ahorros. Así, y como ha venido ocurriendo en los últimos años, las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) han sido el activo financiero preferido por los hogares españoles con un crecimiento estimado del 12,5% en 2017 (ver ANEXO 1.2.) y ya suponen casi el 14,8% del total de los activos financieros de los hogares españoles (ver ANEXO 1.3.). De esta forma, las IIC alcanzan la mayor ponderación histórica en el ahorro de las familias españolas.

Distribución de los activos financieros de los hogares españoles



Fuente: INVERCO y Banco de España

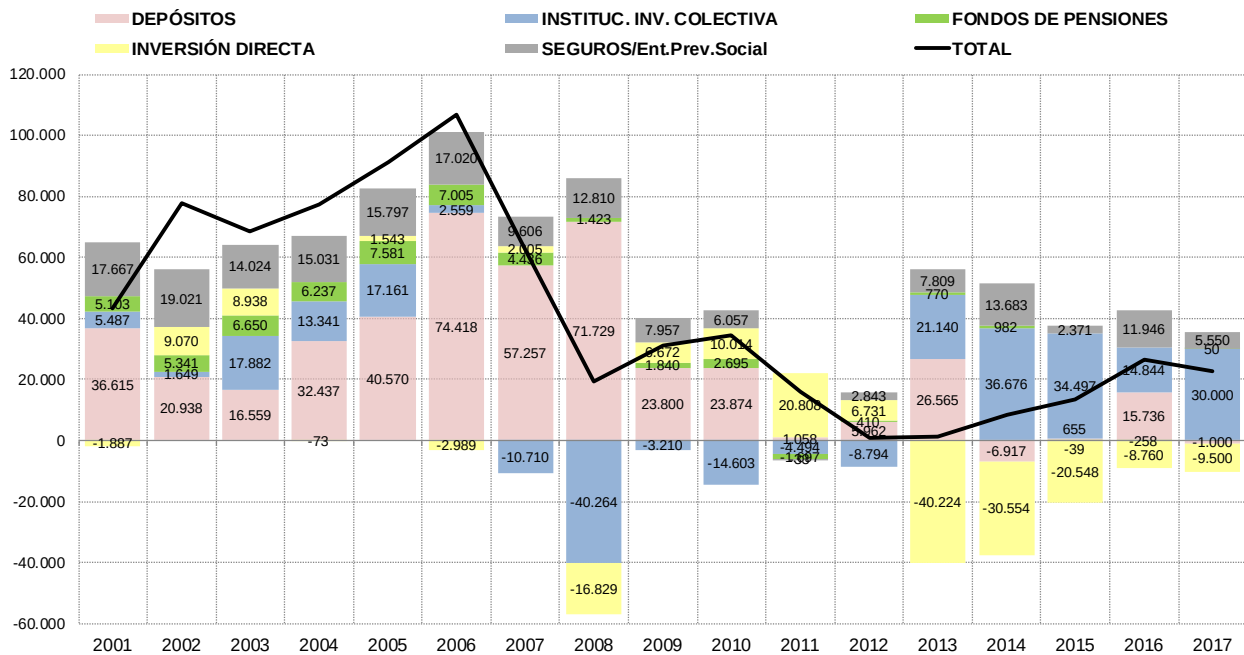
Los Fondos de Pensiones también han seguido con la tendencia de los años previos y van a cerrar 2017 alrededor de los 111 millardos de euros, lo que supone un nuevo máximo histórico y un aumento de casi el 4% con respecto a 2016. Los Fondos de Pensiones (sin contar los compromisos internos) suponen el 5,2% del total de los activos financieros de las familias.

En cuanto al resto de activos financieros, cabe destacar el pronunciado descenso experimentado por los depósitos a plazo, parcialmente compensado por el crecimiento de los depósitos transferibles. Por primera vez, la inversión de los hogares en IIC es superior a su ahorro en depósitos a plazo.

La posición en productos de desintermediación bancaria (Fondos de Inversión, Fondos de Pensiones, seguros e inversión directa) volvió a aumentar en 2017 y estos instrumentos financieros suponen alrededor del 57% del total de los activos financieros en posesión de las familias españolas (50,2% en 2008).

Los flujos estimados para adquisición neta de activos financieros de las familias en 2017 son de casi 22.800 millones de euros. Las elevadas suscripciones netas positivas que experimentaron los Fondos y Sociedades de Inversión (30.000 millones de euros en 2017) han ayudado a compensar las desinversiones netas en otros productos financieros (ver ANEXO 1.4.).

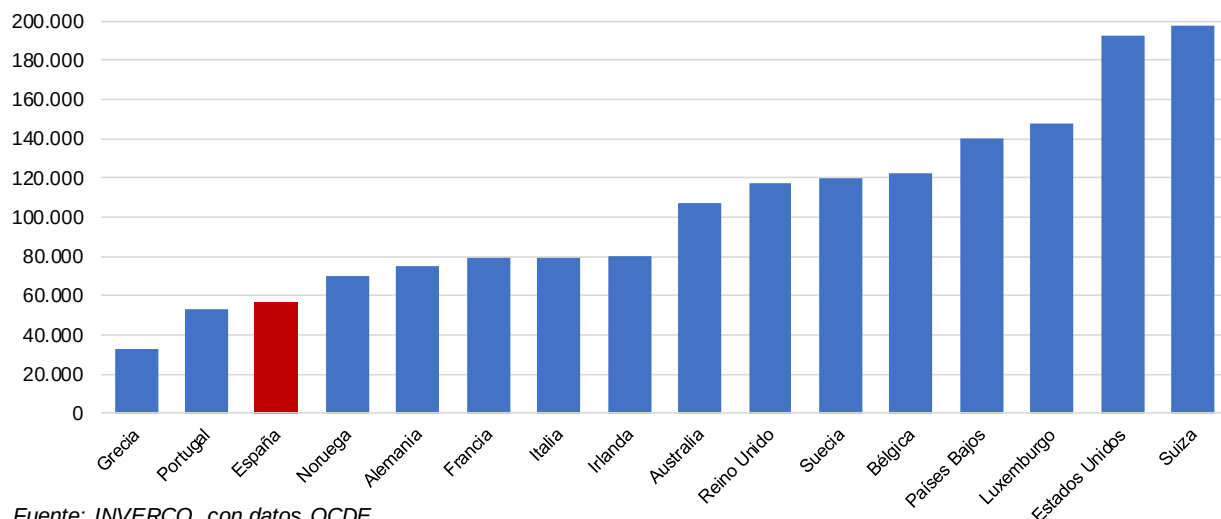
Flujos anuales en activos financieros



Fuente: INVERCO y Banco de España

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

Activos financieros per cápita en euros (2016)

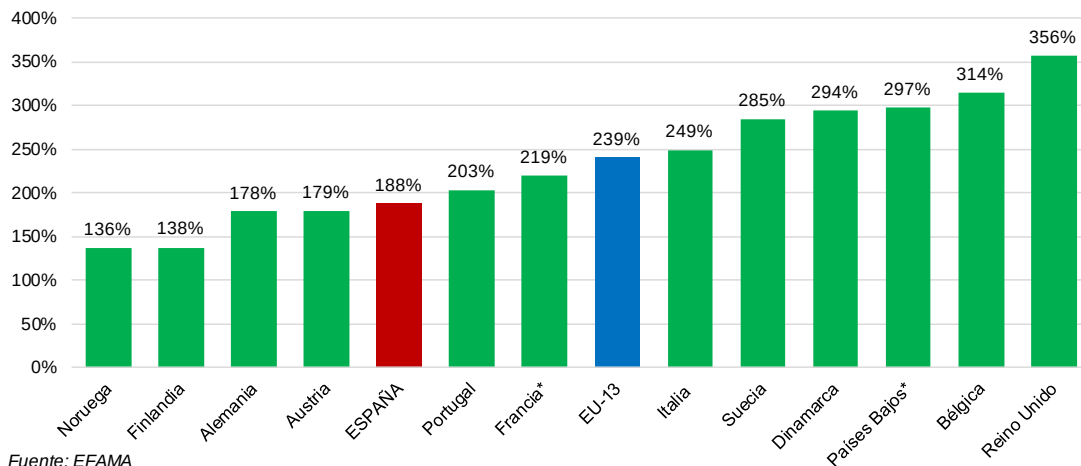


Fuente: INVERCO, con datos OCDE

Algo similar ocurre si comparamos los activos financieros de los europeos en función del PIB. La mayoría de las familias europeas tienen un ahorro financiero sobre PIB muy superior al de los hogares españoles (ver ANEXO 2.1.). En 2016, los activos financieros de las familias españolas suponían el 188% del PIB (ligeramente por encima del 186% de 2016), muy lejos de Reino Unido o Bélgica, donde suponen más del 300% del PIB.

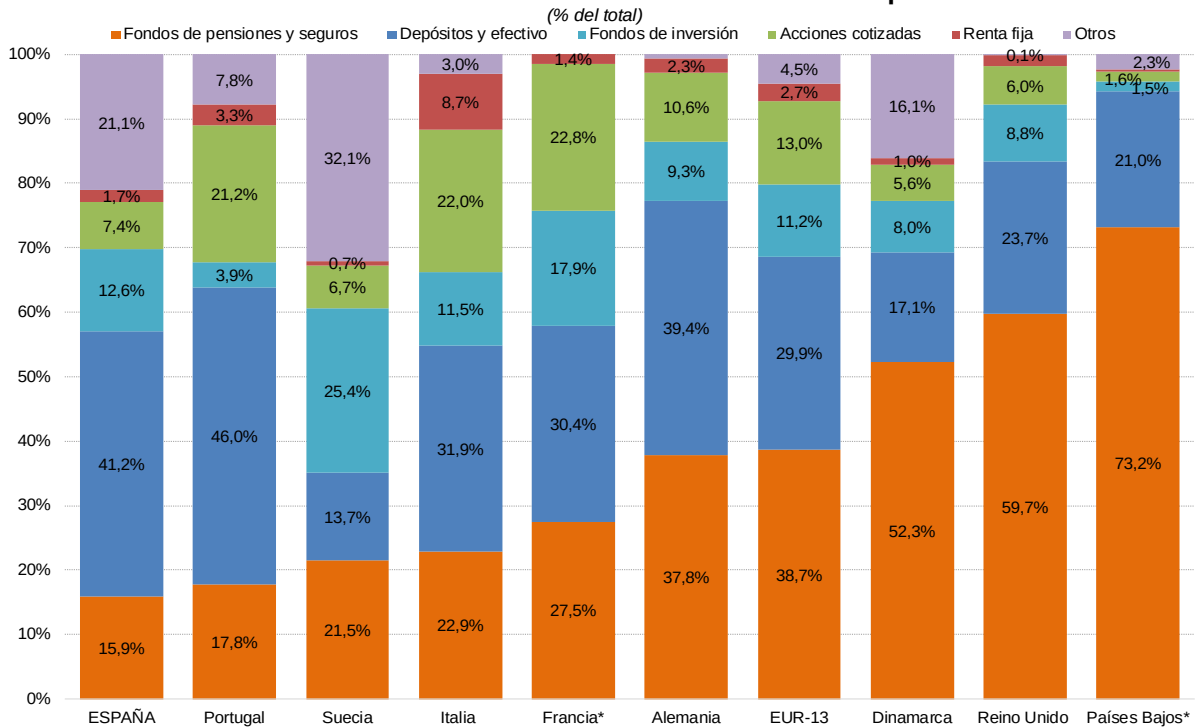
La distribución del ahorro financiero de las familias europeas por tipo de activo no ha variado de manera significativa con respecto a 2016. Aunque en los últimos años los depósitos perdieron peso en los activos de las familias, siguen representando una parte muy relevante en la estructura del ahorro de las familias europeas (casi un 30% de media), aunque hay bastantes diferencias entre los países. España es el país con mayor peso de los depósitos (41% del total), con la única excepción de Portugal (46%) y muy por encima de la media europea del 30%.

Activos financieros de las familias europeas en 2016* (% PIB)



No obstante, los activos financieros mayoritarios en la cartera del hogar medio europeo continúan siendo los Fondos de Pensiones y Seguros, que en 2016 representaron casi el 40% del total de los activos, aunque con heterogeneidad entre los países. En España representan el 16% del total, mientras que en Países Bajos suponen algo más del 73% del ahorro financiero de las familias.

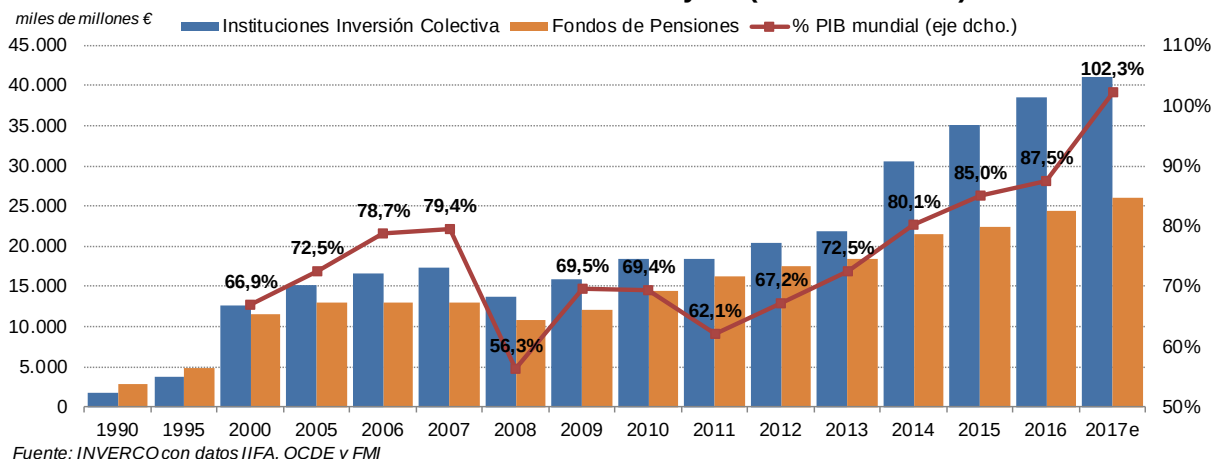
Distribución de los activos financieros de las familias europeas en 2016



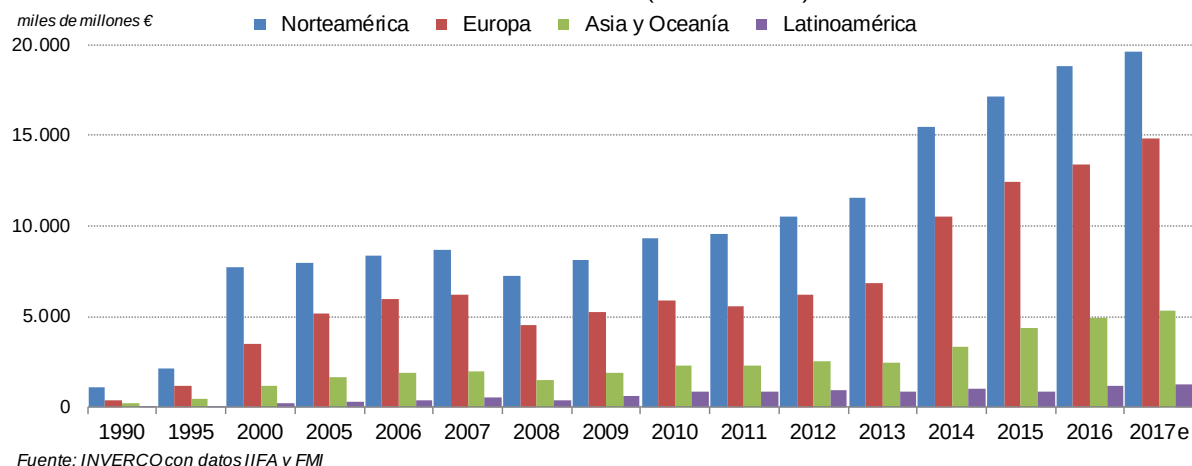
II. INVERSIÓN COLECTIVA Y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL

A finales de 2017, el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situó en 41,1 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 26,1 billones, cifras que supondrían un incremento en 2017 del 7% del patrimonio tanto de las IIC como de los Fondos de Pensiones. En total, entre IIC y Fondos de Pensiones el patrimonio ascendería a 67,2 billones de euros (ver ANEXO 7.2.).

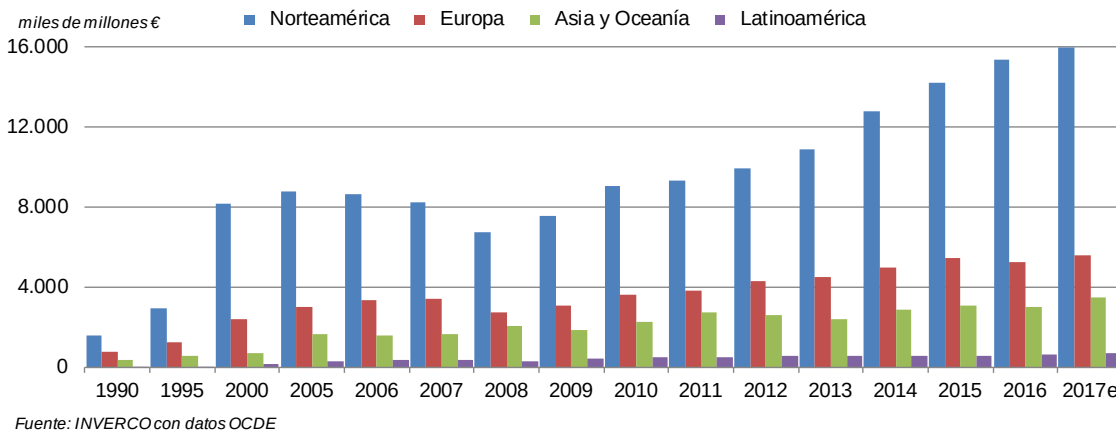
Patrimonio Inversión Colectiva - IIC y FP (a nivel mundial)



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



Fondos de Pensiones (a nivel mundial): POR CONTINENTES



Tanto las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) como los Fondos de Pensiones constituyen a nivel mundial los instrumentos más importantes de canalización del ahorro hacia la inversión productiva. Para poder ver la dimensión de la inversión colectiva en el mundo es muy útil comparar sus activos con la capitalización bursátil de todas las empresas cotizadas en los mercados de renta variable mundiales (69,4 billones de euros a finales de 2017, según datos de la Federación Internacional de Bolsas), y con el total de saldo vivo mundial de renta fija, pública y privada, que suponían a junio de 2017, 83,9 billones de euros, según datos del BIS.

A nivel mundial, la inversión institucional concentrada en IIC y en Fondos de Pensiones supone el 43,8% 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.

El volumen de activos de las Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones supone el 102,3% del PIB mundial estimado en 2017 por el FMI.

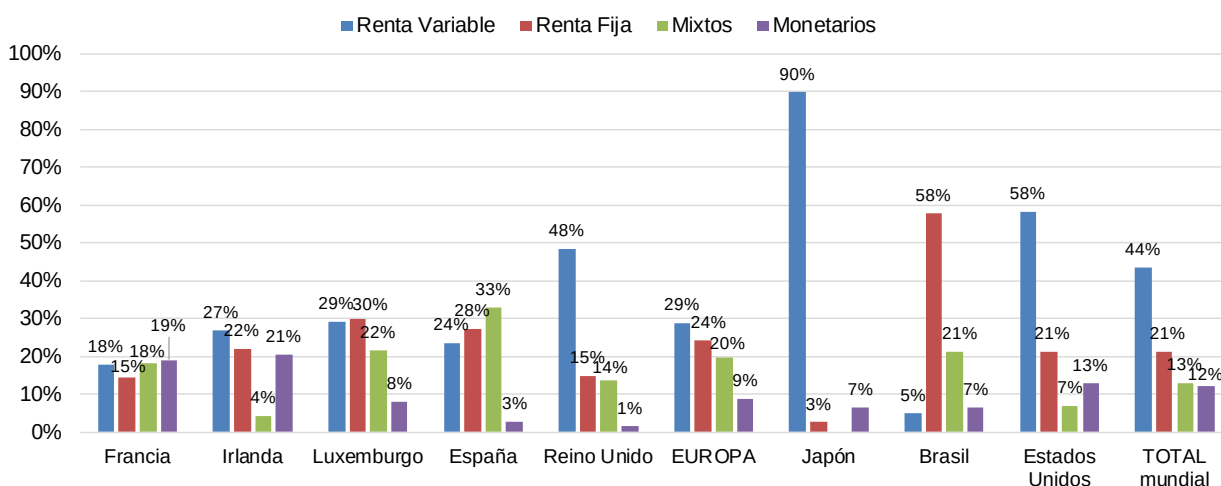
A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR CATEGORÍAS

El peso de los activos de las IIC por categorías es heterogéneo por áreas geográficas (ver ANEXO 4.3.). A nivel mundial, el patrimonio está distribuido de la siguiente manera: las de renta variable representan el 43,5% (41,9% en 2016); las de renta fija el 21,5% (22,5% en 2016); las mixtas, el 13,1% (13,4% en 2016); las monetarias, el 12,1% (12,4% en 2016); y, el resto el 9,8% (9,9% en 2016).

El buen comportamiento de los mercados de renta variable durante 2017 ha contribuido a que los inversores se decantaran por las categorías con mayor exposición a riesgo y, por lo tanto, éstas han aumentado su ponderación sobre el total.

IIC a nivel mundial 2017. Patrimonio por categorías (%)

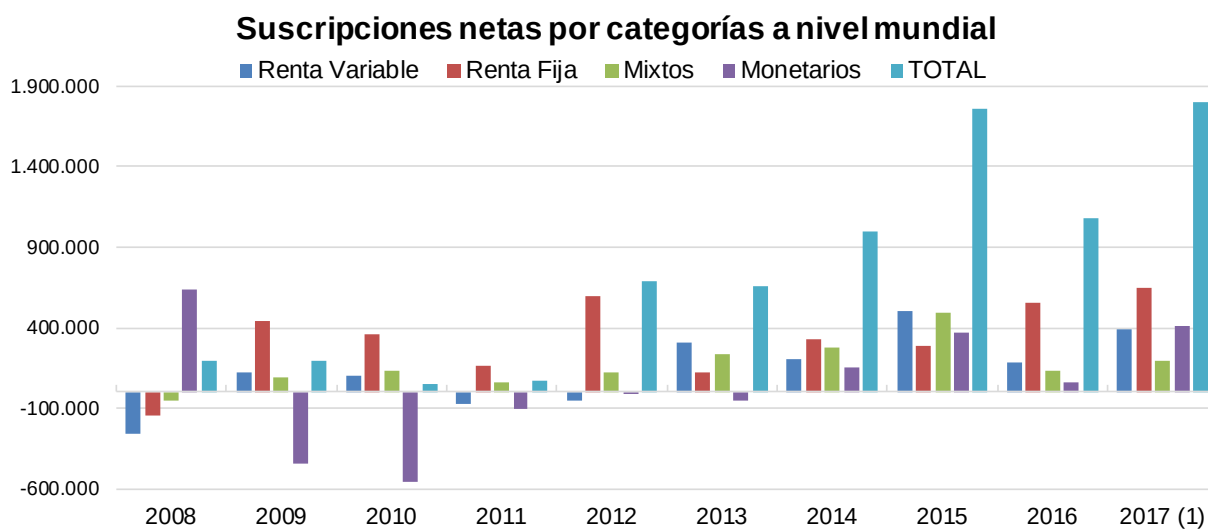


Fuente: INVERCO, con datos IIFA

SUSCRIPCIONES NETAS

Hasta el tercer trimestre de 2017 (último dato disponible), el volumen de suscripciones netas en IIC a nivel mundial ha sido de 1,81 billones de euros, más del doble de los 729.000 millones de euros acumulados en el mismo periodo del año anterior. Previsiblemente, las suscripciones netas de cierre de 2017 registrarán un nuevo récord histórico, superando así los 1,76 billones de euros de 2015.

Las IIC europeas han tenido un comportamiento excelente durante 2017 y hasta el tercer trimestre llevan acumulados 720.900 millones de euros en suscripciones netas, más de doble de los 312.000 millones de euros acumulados en el mismo periodo de 2016. Las IIC europeas representan casi el 40% del total de las suscripciones acumuladas mundiales hasta septiembre de 2017 (ver ANEXO 4.4.), por encima de Estados Unidos que supone el 28% del total (casi 514.000 millones) y Asia el 24% (casi 435.000 millones de euros).



Fuente: INVERCO, con datos IIFA

(1) Datos acumulados hasta septiembre de 2017

Por categorías, las IIC de Renta Fija son las que mayores entradas netas han experimentado hasta el tercer trimestre de 2017 y suponen el 36% del total de suscripciones (643.000 millones de euros), siendo la categoría de referencia para Estados Unidos y Europa. Las IIC de Renta Variable experimentaron un buen comportamiento con 392.000 millones de euros de flujos de entrada positivos (22% del total).

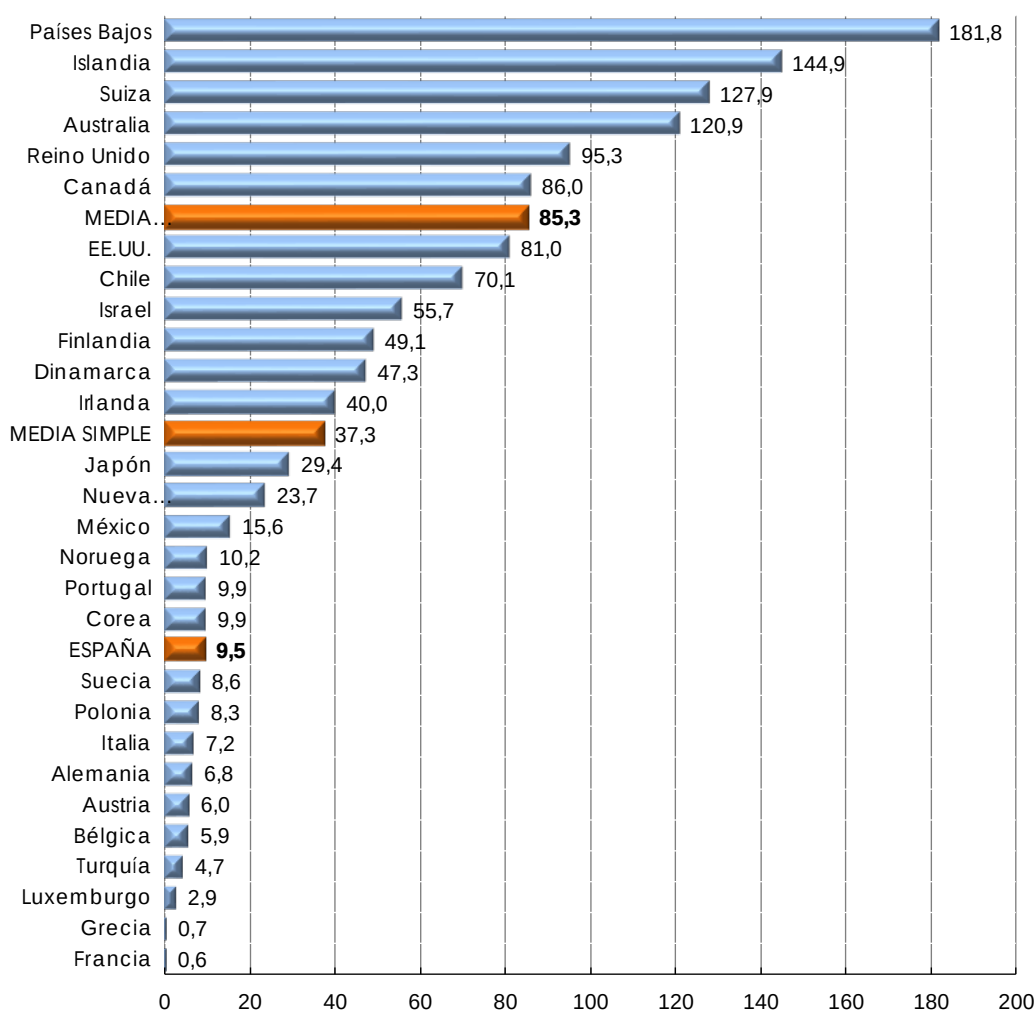
B. FONDOS DE PENSIONES

El patrimonio mundial de los Fondos de Pensiones en 2016 (último dato disponible) alcanzó los 25,1 billones de euros (26,5 billones de dólares), alcanzando un nuevo registro histórico.

La mayoría de países con mayor patrimonio acumulado en Fondos de Pensiones experimentaron un crecimiento significativo de su volumen de activos. Así, Australia, Canadá, Países Bajos, Suiza y Estados Unidos incrementaron su patrimonio en más de un 4%, y sólo experimentaron un ligero retroceso en Reino Unido y Japón.

Sólo en cuatro países, los activos acumulados en Fondos de Pensiones superan ya el tamaño de su economía, medido por el PIB (Países Bajos, Islandia, Suiza y Australia), y en otros tres se acercan al 100% del PIB (Reino Unido, Canadá y Estados Unidos).

Patrimonio de los Fondos de Pensiones sobre PIB (%). 2016



Fuente: INVERCO, con datos OCDE

Frente a éstos, en muchos países (incluido España) el tamaño de los Fondos de Pensiones apenas alcanza el 10% del PIB. La razón fundamental de tales diferencias se fundamenta en el desigual volumen recurrente de aportaciones a los Fondos de Pensiones en cada país. Mientras que en países como Austria, Bélgica, Alemania, Italia o España, las aportaciones brutas anuales no alcanzan el 1% de su PIB, en otros supera ampliamente este umbral (8,2% de PIB en Suiza, 7,8% en Australia o por encima del 4% en Islandia, Países Bajos y Estados Unidos).

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

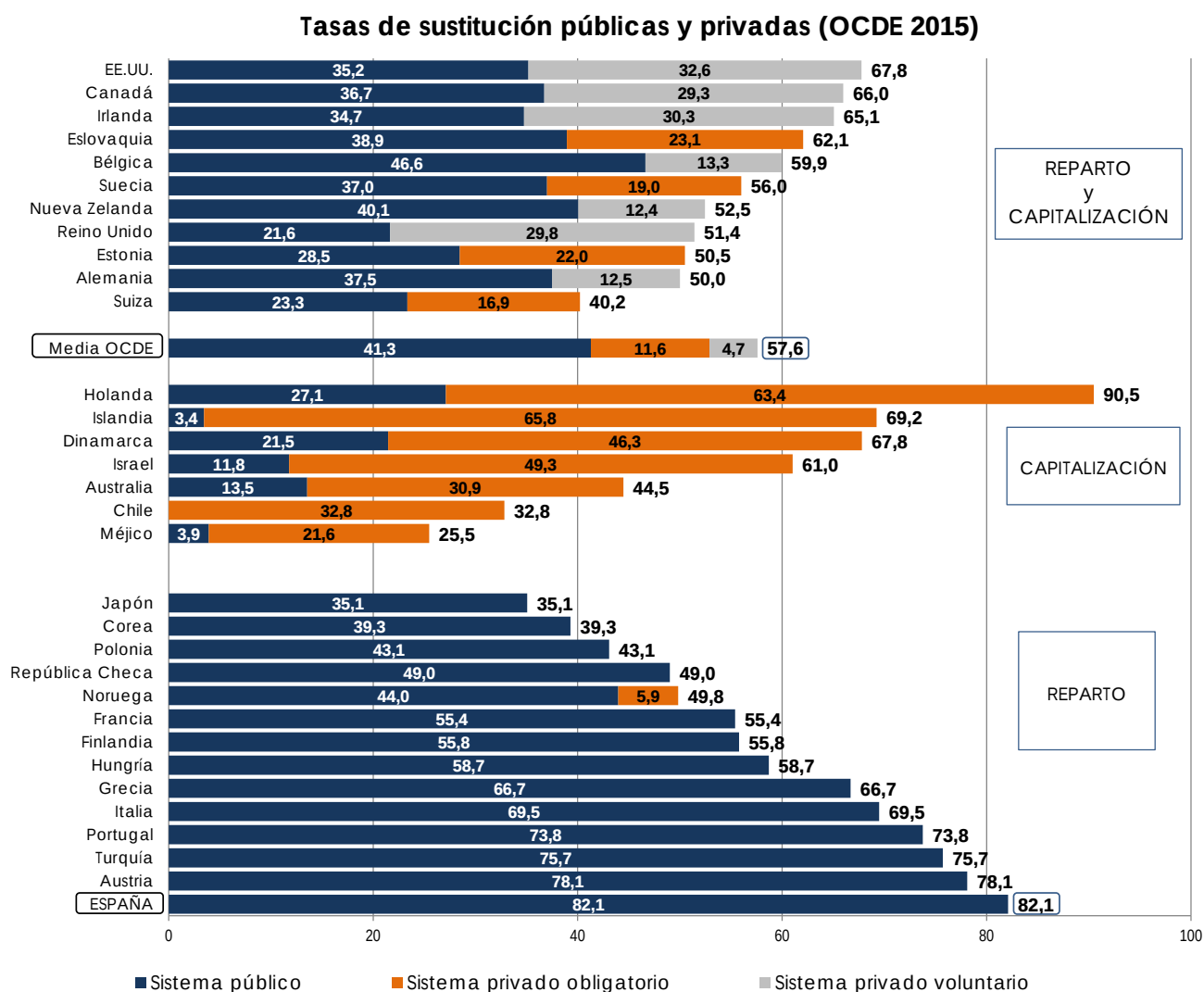
%	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
UE-15													
Países Bajos	4,3	4,6	4,1	3,9	4,3	4,9	4,5	4,8	5,0	5,3	5,0	4,2	4,3
Reino Unido	2,4	2,8	2,9	2,6	2,3	2,5	2,9	2,7	2,9	2,8	-	2,2	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	1,0
Italia	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Portugal	1,1	2,1	1,0	0,6	1,4	0,5	0,5	0,7	0,5	0,4	1,1	0,6	0,5
Dinamarca	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5
España	0,8	0,8	0,8	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Bélgica	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Austria	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	-	-	0,5	0,6	0,3	0,3
Luxemburgo	0,0	0,2	0,1	0,1	0,2	1,2	0,9	0,2	0,3	0,3	1,0	0,3	0,3
Alemania	0,2	0,3	0,3	0,7	0,3	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	-
Grecia	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	-	-
Francia	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	-	0,1	-
OTROS													
Suiza	6,9	7,2	7,1	7,7	7,8	7,6	7,7	7,7	7,7	8,5	8,1	8,2	8,2
Australia	7,1	7,6	8,5	15,4	10,0	8,4	7,7	7,6	8,0	7,3	7,5	8,2	7,8
Islandia	7,5	8,2	8,0	10,6	6,8	6,2	6,7	6,1	6,1	6,2	6,1	6,3	6,5
Estados Unidos	3,4	3,3	3,3	3,3	3,7	3,7	3,8	3,9	3,9	3,8	-	4,9	-
Chile	3,3	3,3	3,1	3,3	3,3	3,7	3,7	3,6	3,7	3,9	4,0	4,0	4,0
Corea	0,1	0,1	1,5	0,7	0,3	0,3	-	0,8	1,9	2,3	3,2	3,2	3,3
Canadá	2,2	2,2	2,5	2,2	2,2	3,0	2,7	2,8	3,0	2,9	2,6	2,9	2,8
Israel	1,3	1,8	1,8	1,7	1,9	1,9	2,1	2,3	2,4	2,7	2,9	2,8	-
Noruega	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5
México	0,7	0,7	0,9	0,8	1,2	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	-

Fuente: INVERCO, con datos OCDE

En cuanto a la distribución del patrimonio por tipo de activo, los Fondos de Pensiones continúan concentrando sus inversiones en acciones y renta fija. Así, en 2 de cada 3 países, más del 75% de los activos en cartera de los Fondos de Pensiones pertenecen a una de estas dos clases de activos. En cualquier caso, y a pesar del prolongado escenario de bajos tipos de interés, el activo mayoritario en las carteras de los Fondos de Pensiones de muchos países continúa siendo la renta fija.

o INFORME DE LA OCDE “Pensions at a Glance ”

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



Fuente: INVERCO, con datos OCDE

La tasa de sustitución media en la OCDE es del 57,6%, del que el 41,3% corresponde al sistema público y 16,3% al privado (11,6% obligatorio y el 4,7% voluntario). En el caso de España, la tasa de sustitución es del 82% y es absorbida íntegramente por el sistema público, siendo la tasa más alta de los países de la OCDE cubierta exclusivamente por el sistema público.

o INFORME DE LA COMISION EUROPEA “Ageing report”

En este sentido, la Comisión Europea advierte de la evolución de la tasa de sustitución del sistema público de pensiones en los próximos años, si se mantienen las condiciones actuales. España, con la mayor tasa de sustitución pública en la actualidad, experimentará un descenso gradual hasta situarse en el entorno del 52% en 2050, lo que supondrá un retroceso superior a 27 puntos porcentuales.

	2013	2020	2025	2030	2035	2040	2045	2050	2055	2060	Variación 2013-2050	
											p.p.	%
ESPAÑA	79,0	73,6	66,1	60,6	58,3	56,1	53,6	51,7	49,9	48,6	27,3	0,7
Italia	59,9	61,2	59,1	57,8	54,3	52,3	49,7	50,2	50,9	51,8	9,7	0,8
Austria	51,0	49,1	48,5	52,4	52,0	49,9	49,2	48,7	46,8	44,7	2,3	1,0
Finlandia	46,0	51,3	48,6	46,3	45,3	45,7	45,3	45,7	44,9	44,1	0,3	1,0
Francia	50,6	50,3	48,8	47,2	44,4	42,9	41,2	40,5	40,6	39,2	10,1	0,8
Bélgica	39,5	41,6	41,8	41,8	41,4	41,0	40,4	40,1	39,2	38,8	-0,6	1,0
Noruega	43,7	41,0	39,8	38,4	37,3	36,7	36,0	35,9	35,9	36,2	7,8	0,8
Alemania	42,5	41,9	40,3	38,7	36,8	35,9	35,7	35,5	35,4	35,5	7,0	0,8
Portugal	57,5	50,7	44,8	43,2	38,8	36,1	39,0	35,2	31,8	30,7	22,3	0,6
Dinamarca	39,7	36,5	35,5	35,1	34,3	33,5	32,9	32,5	32,7	32,8	7,2	0,8
Polonia	53,0	53,8	53,1	47,9	43,8	39,4	34,4	31,2	29,8	28,7	21,8	0,6
Suecia	35,6	33,7	34,0	33,5	31,6	31,2	30,6	30,8	29,4	29,0	4,8	0,9
Irlanda	31,2	29,3	29,3	29,3	29,3	29,3	29,2	29,1	28,9	28,7	2,0	0,9
Holanda	29,8	29,7	29,9	29,0	28,3	28,2	28,2	28,4	28,4	28,3	1,4	1,0
Luxemburgo	--	74,6	67,0	64,8	67,4	68,2	65,8	63,9	65,7	64,6	--	--
Unión Europea	42,5	42,7	41,3	40,0	38,7	37,7	36,9	36,4	35,9	35,9	6,1	0,9
Zona euro	46,3	45,9	43,9	42,7	41,4	40,3	39,4	38,9	38,6	38,6	7,4	0,8

Fuente: “The 2015 Ageing Report” (Comisión Europea)

Fuente: INVERCO, con datos CE

o INCENTIVOS FISCALES DE LOS PLANES DE PENSIONES EN LOS DISTINTOS PAÍSES DE LA OCDE

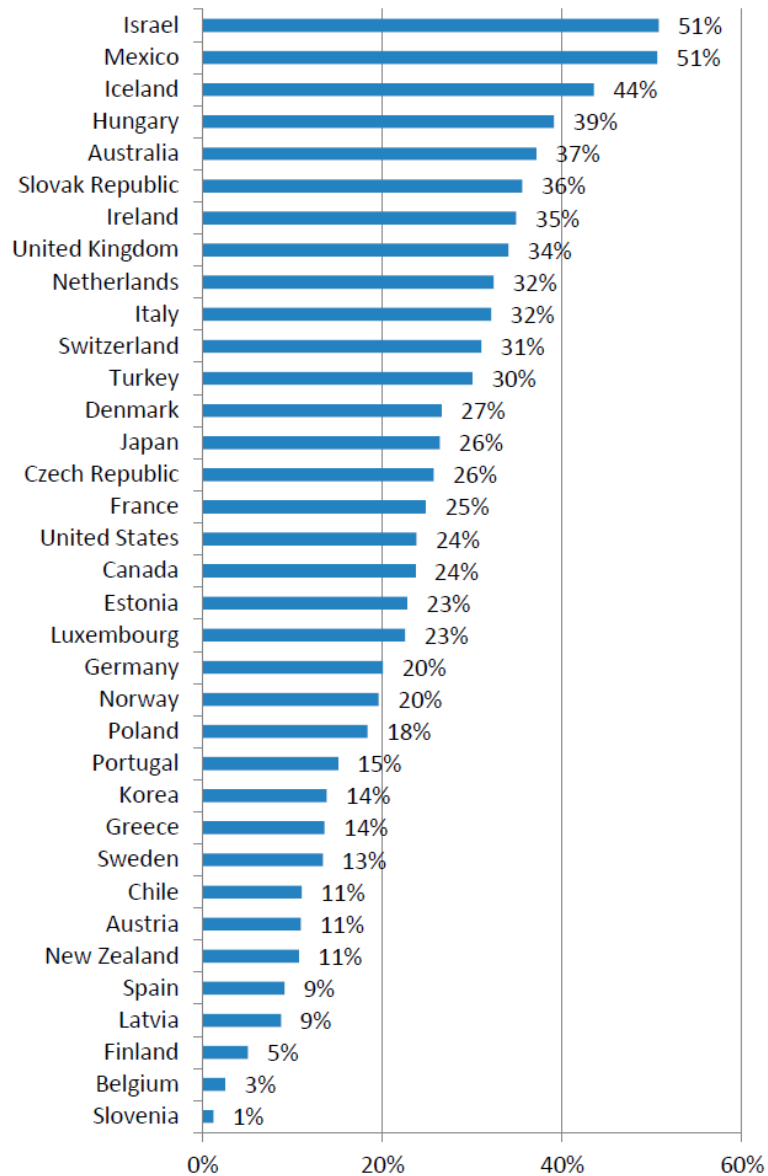
La OCDE ha elaborado una hoja de ruta con recomendaciones para el diseño eficiente de sistemas de Planes de Pensiones de aportación definida.

De entre ellas, destaca la necesidad de mejorar del diseño de incentivos fiscales para el ahorro destinado a la jubilación, particularmente para Planes de Pensiones voluntarios, ya que una estructura apropiada de incentivos fiscales es un mecanismo eficiente para estimular la participación e incrementar las aportaciones.

Los diferentes países de la OCDE incentivan el ahorro para la jubilación mediante una fiscalidad diferente a los productos diseñados específicamente para dicha finalidad. No obstante, existen notables diferencias entre ellos. La gran mayoría de los países de la OCDE aplican el régimen denominado EET (en los que tanto las aportaciones como los rendimientos de las inversiones están exentos de tributación, mientras que son las prestaciones las que tributan), mientras que otros aplican el sistema EEE (con exención fiscal también en las prestaciones).

El diferente tratamiento fiscal entre los Planes de Pensiones y otros productos no diseñados específicamente para el ahorro para la jubilación, resulta necesario para estimular las aportaciones.

En este sentido, la OCDE ha elaborado una comparativa en los diferentes países entre los incentivos fiscales de los Planes de Pensiones respecto a una cuenta de ahorro, simulando las mismas aportaciones a ambos instrumentos durante toda la vida laboral de un trabajador con ingresos medios, y pasando a valor presente los activos acumulados al final de la vida laboral.



El resultado es que los incentivos fiscales al ahorro en Planes de Pensiones en España comparados con una cuenta de ahorro son de los más bajos de la OCDE y apenas alcanzan el 9%, frente al 30% de media.

Algunos de los países con los sistemas de Planes de Pensiones más desarrollados, como Canadá, Dinamarca, Países Bajos, Suiza, Reino Unido y Estados Unidos, facilitan ventajas fiscales para sus partícipes entre el 24% y el 34%, frente a apenas el 9% en España.

III. INVERSIÓN COLECTIVA Y FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA

En 2017, los ahorradores españoles han vuelto a elegir los Fondos de Inversión y los Fondos de Pensiones como los principales instrumentos a la hora de canalizar sus inversiones o de complementar su ahorro para la jubilación. Esto ha contribuido a que la inversión colectiva haya continuado alcanzando niveles históricos, tanto de patrimonio como de cuentas de partícipes.

El patrimonio conjunto de la inversión colectiva en España (IIC y Fondos de Pensiones) se incrementó en 73.905 millones de euros en 2017, hasta los 574.972 millones de euros (un 14,7% más que en 2016). En la serie histórica, la magnitud de este crecimiento solo es comparable con el ocurrido en 2014 (75.000 millones de aumento de patrimonio).

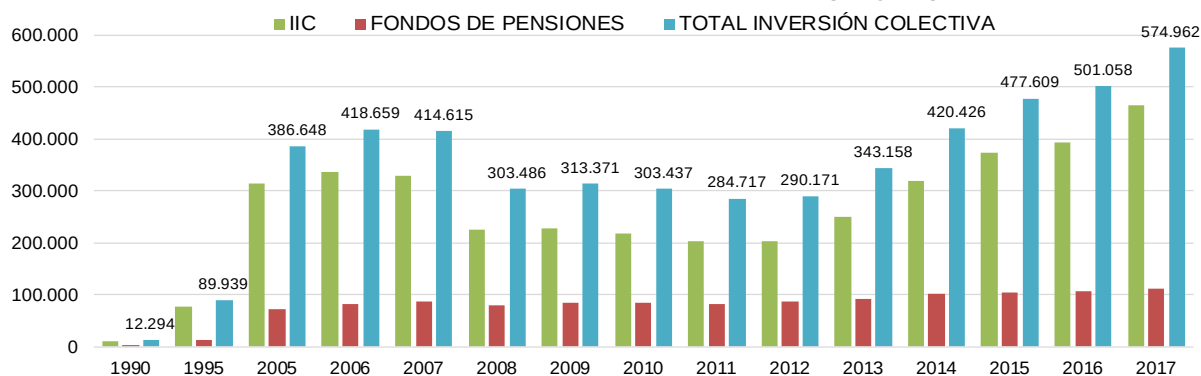
Volvieron a destacar las IIC, que aumentaron su volumen de activos en casi 70.000 millones de euros (17,7% más que el año anterior). Dentro de ellas, tanto las IIC extranjeras como los Fondos de Inversión domésticos tuvieron un destacado protagonismo. Las primeras por su crecimiento superior al 34% en 2017 (43.000 millones de euros de crecimiento en un solo año), y los Fondos de Inversión domésticos por haber superado la cota histórica de mayo de 2007, y recuperar así la totalidad del ajuste de los años de crisis financiera. Por su parte, los Fondos de Pensiones experimentaron un crecimiento del 4%, algo más de 4.200 millones de euros en 2017 (ver ANEXO 7.1.).

PATRIMONIO (millones de euros)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Variación 2017	
							mill.€	%
Fondos de Inversión	126.523	157.546	196.805	220.299	235.718	263.207	27.489	11,7%
Mobiliarios	122.322	153.834	194.844	219.877	235.341	262.847	27.506	11,7%
Inmobiliarios	4.201	3.713	1.961	421	377	360	-17	-4,6%
Sociedades Inversión	24.120	28.199	33.184	34.803	33.501	32.679	-823	-2,5%
Mobiliarias (SICAV)	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	32.058	-736	-2,2%
Inmobiliarias (SII)	284,1	868,2	826,3	721	707	620	-87	-12,3%
IIC Extranjeras ⁽¹⁾	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000	168.000	43.000	34,4%
Total IIC	203.644	250.746	319.988	373.101	394.219	463.886	69.667	17,7%
Sistema Individual	53.160	57.911	64.254	68.012	70.487	74.378	3.890	5,5%
Sistema de Empleo	32.572	33.815	35.262	35.548	35.431	35.796	366	1,0%
Sistema Asociado	795	1.005	940	958	921	903	-18	-2,0%
Total FONDOS DE PENSIONES	86.528	92.730	100.457	104.518	106.839	111.077	4.238	4,0%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	290.171	343.476	419.402	477.620	501.058	574.962	73.905	14,7%
<i>Variación anual</i>	<i>1,9%</i>	<i>18,4%</i>	<i>22,1%</i>	<i>13,9%</i>	<i>4,9%</i>	<i>14,7%</i>		

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos INVERCO estimados, incluye inversores institucionales

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



Fuente: INVERCO

A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

I. VOLUMEN DE ACTIVOS

El patrimonio de las IIC, a 31 de diciembre de 2017, se situó en 463.886 millones de euros, lo que supone un incremento de 69.667 millones (un 17,7% más que en 2016). Por quinto año consecutivo, las IIC experimentaron un crecimiento significativo en su volumen de activos, acumulando desde diciembre de 2012 alrededor de 260.242 millones de euros de aumento patrimonial (un 128% más) (ver ANEXO 3.2.).

Las IIC extranjeras mostraron un comportamiento muy positivo durante el período, cerrando el año con un nivel patrimonial de 168.000 millones de euros, lo que supone un 34% más que el año anterior (43.000 millones de euros de crecimiento).

En cualquier caso, fueron los Fondos de Inversión domésticos quienes acapararon el protagonismo en 2017, ya que diez años y medio después superaron la mejor marca histórica de patrimonio alcanzada en mayo de 2007, incrementado su volumen de activos hasta los 262.847 millones de euros, con un crecimiento del 12% con respecto a diciembre de 2016.

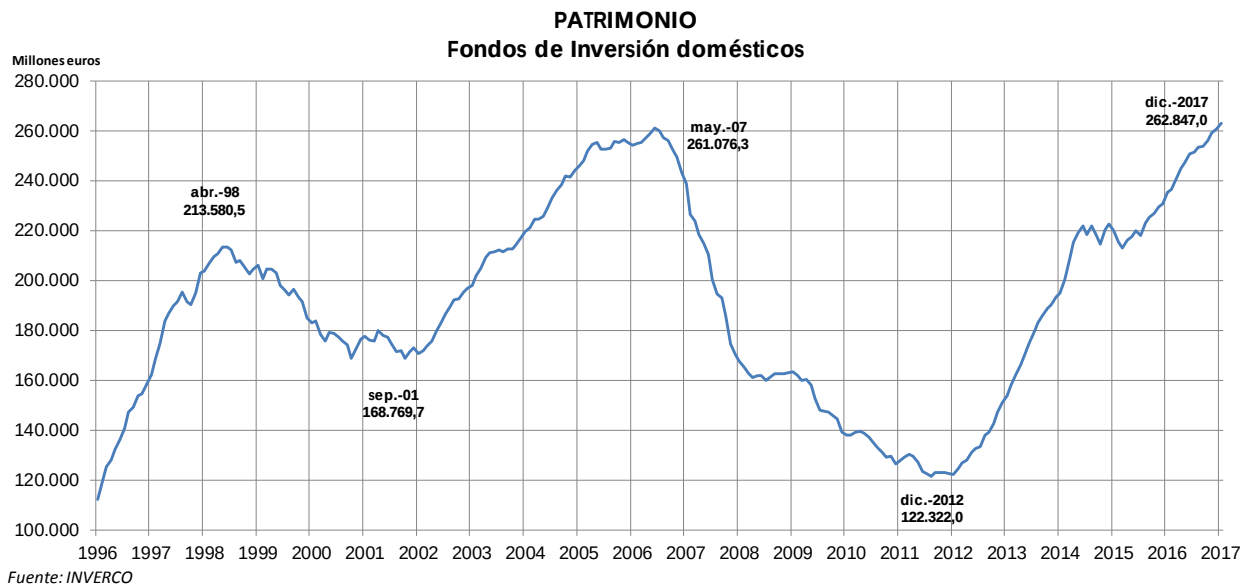
A continuación, se puede ver el desglose por categorías de la evolución del volumen de activos de las IIC en los últimos seis años:

PATRIMONIO (millones de euros)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Variación 2017	
							mill.€	%
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	122.322	153.834	194.844	219.877	235.341	262.847	27.506	11,7%
MONETARIOS	6.721	8.308	7.221	8.128	9.585	7.092	-2.493	-26,0%
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	23.417	32.032	35.544	32.263	36.129	37.545	1.416	3,9%
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	7.251	10.334	20.296	16.142	15.100	15.138	38	0,3%
FIM RENTA FIJA MIXTA	2.907	4.026	12.402	16.721	16.737	20.079	3.341	20,0%
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	1.596	1.552	2.613	2.960	2.631	3.627	996	37,8%
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	2.077	4.036	6.181	5.801	5.497	7.210	1.712	31,1%
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	1.077	1.209	2.733	6.121	9.478	7.711	-1.767	-18,6%
FIM RENTA FIJA MIXTA INT.	2.607	4.092	11.934	28.092	26.378	22.547	-3.831	-14,5%
FIM RENTA VAR. MIXTA INT.	1.697	4.344	10.451	18.390	17.590	18.828	1.238	7,0%
FIM RENTA VARIABLE EURO	2.825	4.231	2.104	3.045	2.889	4.626	1.737	60,1%
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	1.327	2.000	2.800	4.679	5.233	6.914	1.681	32,1%
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	1.172	1.388	2.043	2.046	2.212	2.418	206	9,3%
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	117	295	345	591	479	787	308	64,3%
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	1.159	711	577	481	641	1.409	768	119,9%
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	2.692	4.297	5.085	9.061	9.460	12.287	2.827	29,9%
GARANTIA PARCIAL	373	459	812	899	1.430	996	-434	-30,4%
GESTION PASIVA	3.045	16.001	23.685	17.650	23.838	19.494	-4.344	-18,2%
RETORNO ABSOLUTO	4.583	4.650	6.409	11.197	12.323	17.017	4.694	38,1%
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	851	879	1.177	1.590	1.702	1.960	258	15,2%
FONDOS DE FIL	316	288	283	41	20	18	-2	-8,1%
Globales	4.146	4.764	8.127	12.556	13.135	35.366	22.232	169,3%
GARANTIZADOS REND. FIJO	36.393	31.844	20.872	12.508	8.867	5.517	-3.351	-37,8%
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	13.974	12.094	11.149	8.916	13.986	14.262	277	2,0%
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	24.120	28.199	33.184	34.803	33.501	32.679	-823	-2,5%
Soc. Mob (SICAV)	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	32.058	-736	-2,2%
Soc. Inmob (SII)	284	868	826	721	707	620	-87	-12,3%
FONDOS INMOBILIARIOS	4.201	3.713	1.961	421	377	360	-17	-4,6%
IIC EXTRANJERAS ⁽²⁾	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000	168.000	43.000	34,4%
TOTAL IIC	203.644	250.746	319.988	373.101	394.219	463.886	69.666	17,7%

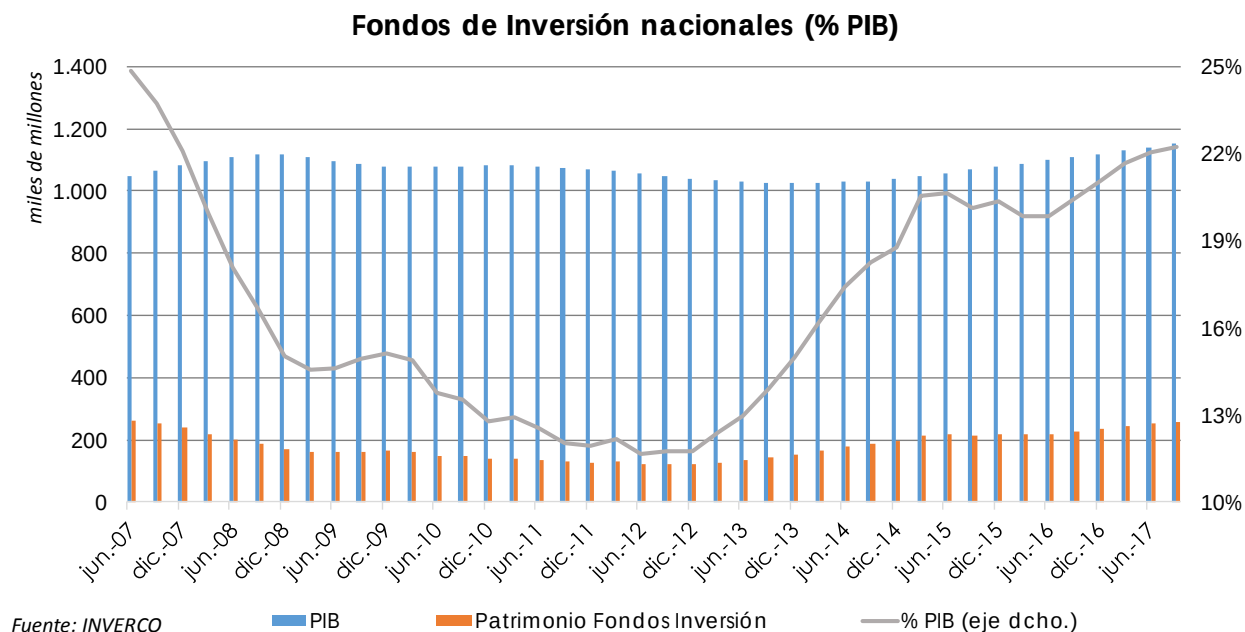
Fuente: INVERCO

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

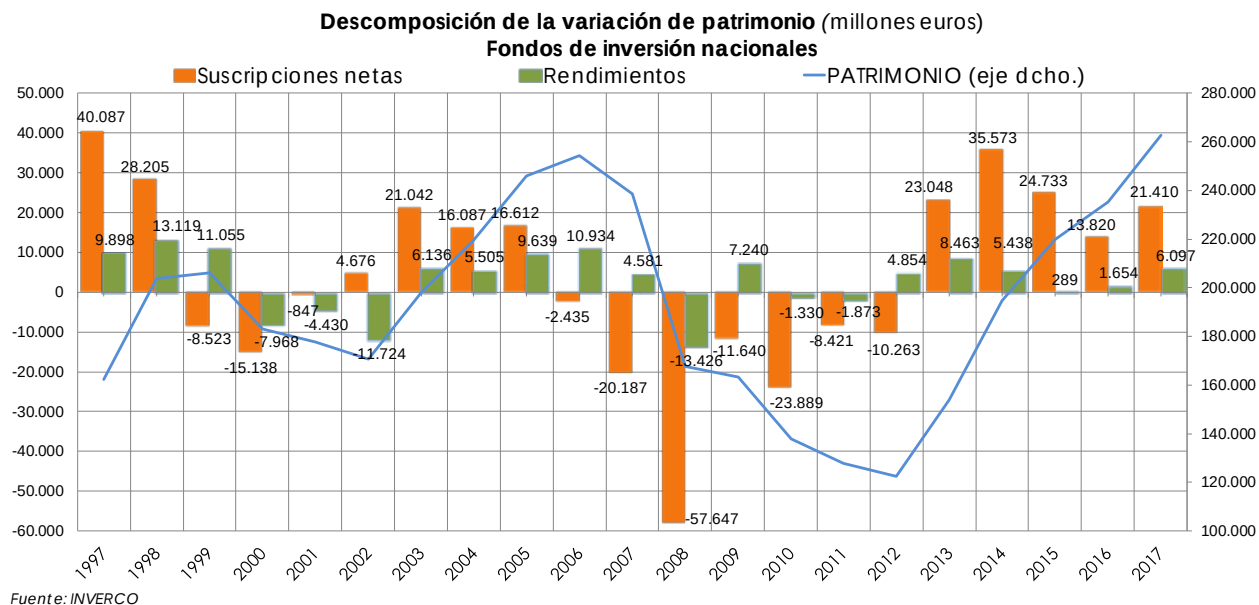
(2) Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores institucionales



De esta forma, los Fondos de Inversión domésticos recuperan el protagonismo en los mercados financieros nacionales que tuvieron hace una década, representando ya más del 22% del PIB nacional, muy cerca del 25% de los máximos de junio de 2007.

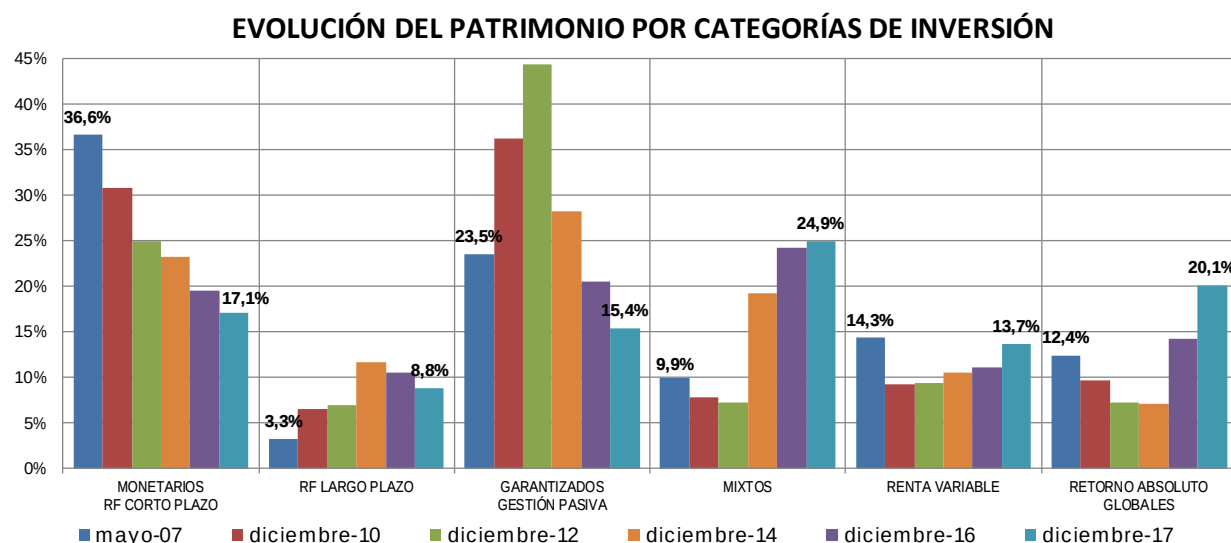


En 2017, el 78% del aumento patrimonial tuvo su origen en las adquisiciones netas de Fondos, lo que demuestra la confianza depositada por el partícipe español en este instrumento de ahorro, y que se viene repitiendo en los últimos cinco años de crecimiento continuado, lo que ha permitido a los Fondos incrementar su patrimonio en 140.525 millones de euros en este período.



La solidez del crecimiento de estos últimos cinco años lo demuestra el hecho de que el 84% del incremento patrimonial corresponde a adquisiciones netas de Fondos, mientras que el restante 16% es atribuible a la revalorización de las carteras por efecto mercado.

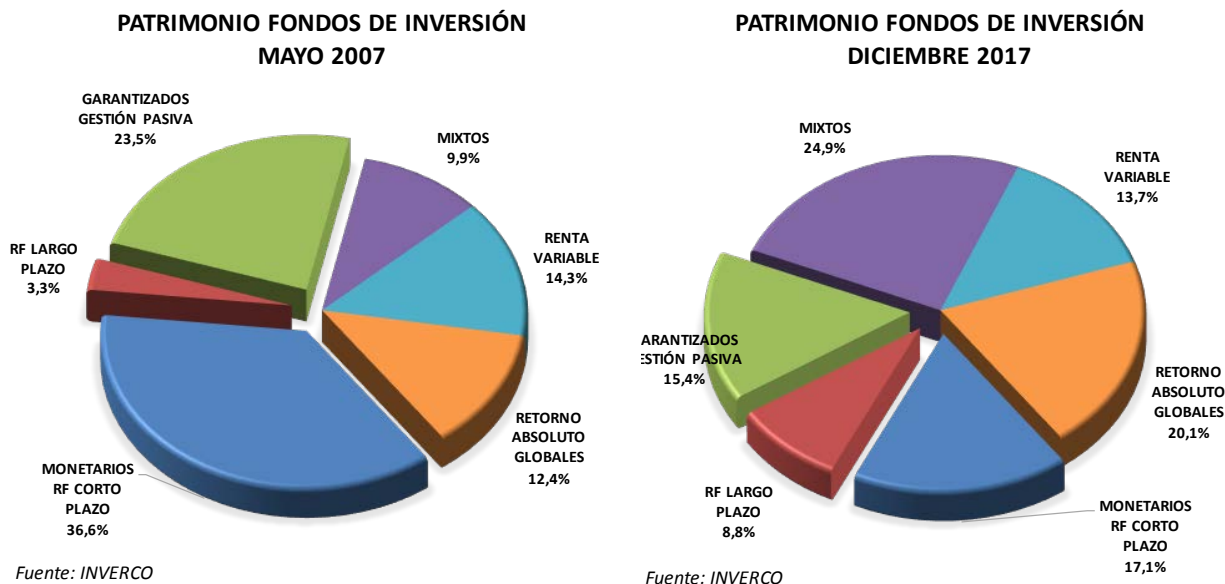
En los últimos años, la evolución de las preferencias de inversión del partícipe ha sido notable, ajustando su perfil inversor hacia posiciones más dinámicas, lo que denota un mayor nivel de tolerancia al riesgo.



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

Así, mientras en mayo de 2007 más del 60% del patrimonio de los Fondos de Inversión pertenecía a vocaciones claramente conservadoras (37% monetarios/renta fija corto plazo y 24% garantizados), en diciembre del 2017 apenas el 33% del ahorro en Fondos se canaliza a través de este tipo de instrumentos.

En sentido contrario, en la actualidad casi cuatro de cada diez euros se encuentran invertidos en Fondos con exposición total o parcial a bolsa (es decir, renta variable o mixtos), frente a apenas el 25% de hace 10 años.



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

Según el “V Barómetro del Ahorro” publicado por el Observatorio INVERCO a finales de 2017, el número de ahorradores que invierten con un horizonte temporal superior a 3 años se está incrementando de forma continua en los últimos años, pasando del 15% en 2011 hasta el 35% en 2017. En sentido contrario, los ahorradores que invierten con plazos inferiores al año, se está reduciendo drásticamente, pasando del 33% hace seis años hasta el 15% actual.

En el caso concreto de Fondos de Inversión, y según la “VII Encuesta a Gestoras” realizada por el Observatorio INVERCO a primeros de 2017, el perfil medio de partícipe es un ahorrador que permanece en el Fondo entre 3 y 4 años.

II. CUENTAS DE PARTÍCIPES Y DE ACCIONISTAS

El número de partícipes y de accionistas de las IIC se situó a finales de 2017 en 12,97 millones, lo que supone un 23,6% más que en el ejercicio pasado, y un nuevo mejor registro histórico, lo que demuestra el elevado grado de penetración de los Fondos de Inversión en las familias españolas, como instrumento de ahorro e inversión.

En cifras absolutas, el incremento del número de ahorradores que empezaron a canalizar sus ahorros a través de IIC en 2017 se elevó a casi dos millones y medio de nuevas cuentas de partícipes/accionistas.

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

En el ANEXO 3.4. se desglosa la evolución anual desde 2000 hasta 2017.

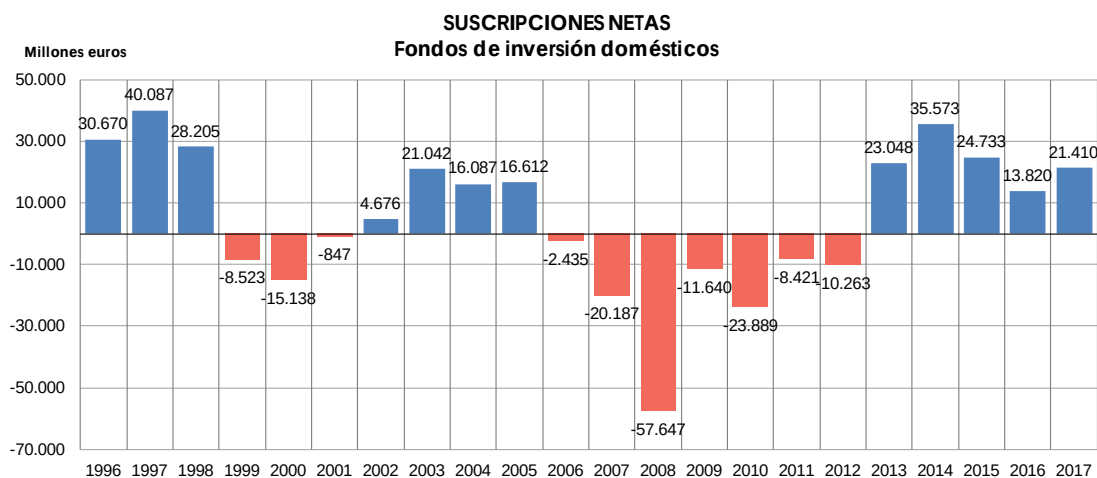
PARTÍCIPES/ACCIONISTAS	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Variación 2017	
								%
FONDOS INVERSIÓN MOBILIARIA	4.479.769	5.102.948	6.480.755	7.707.349	8.280.413	10.338.156	2.057.743	24,9%
MONETARIOS	195.909	237.361	210.340	270.437	301.779	342.723	40.944	13,6%
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	808.513	933.591	1.064.383	1.000.935	1.020.819	1.164.317	143.498	14,1%
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	223.718	285.100	534.600	619.004	609.178	732.361	123.183	20,2%
FIM RENTA FIJA MIXTA	122.840	135.334	287.676	387.585	378.683	560.884	182.201	48,1%
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	87.687	75.717	107.018	108.867	95.692	126.202	30.510	31,9%
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	102.259	143.261	235.347	218.575	196.826	317.441	120.615	61,3%
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	51.118	65.151	153.105	318.913	408.750	383.119	-25.631	-6,3%
FIM R. FIJA MIXTA INTERNACIONAL	69.231	106.207	311.266	753.442	756.331	627.889	-128.442	-17,0%
FIM R. V. MIXTA INTERNACIONAL	56.152	106.610	272.200	505.153	488.323	464.354	-23.969	-4,9%
FIM RENTA VARIABLE EURO	120.401	150.841	185.290	207.071	198.185	393.884	195.699	98,7%
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	106.639	133.522	225.219	291.102	311.278	488.266	176.988	56,9%
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	67.187	71.753	121.124	132.055	153.549	155.900	2.351	1,5%
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	22.557	39.187	61.645	99.163	84.370	172.700	88.330	104,7%
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	83.336	57.273	48.684	54.981	117.773	308.131	190.358	161,6%
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	126.696	164.119	218.368	473.230	544.651	747.777	203.126	37,3%
GARANTIA PARCIAL	8.539	9.447	25.285	28.310	38.683	27.228	-11.455	-29,6%
GESTION PASIVA	130.230	437.492	682.575	558.154	753.598	647.823	-105.775	-14,0%
RETORNO ABSOLUTO	174.360	189.189	263.240	481.623	573.173	879.156	305.983	53,4%
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	2.218	1.890	2.094	2.699	2.558	3.121	563	22,0%
FONDOS DE FIL	2.977	2.773	2.460	1.021	1.009	1.116	107	10,6%
GLOBALES	101.914	128.776	245.190	383.124	418.528	1.107.273	688.745	164,6%
GARANTIZADOS REND. FIJO	1.080.049	1.014.506	688.392	426.166	314.715	188.225	-126.490	-40,2%
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	735.239	613.848	535.254	385.739	511.962	498.266	-13.696	-2,7%
SOCIEDADES INVERSIÓN	408.122	408.360	451.952	487.331	483.846	433.892	-49.954	-10,3%
Soc. Mob (SICAV)	407.185	407.341	450.900	486.749	483.172	433.565	-49.607	-10,3%
Soc. Inmob (SII)	937	1019	1052	582	674	327	-347	-51,5%
FONDOS INVERSIÓN INMOB.	25.706	5.954	4.017	3.918	3.933	1.106	-2.827	-71,9%
IIC EXTRANJERAS ⁽¹⁾	819.485	1.067.708	1.233.507	1.520.804	1.748.604	2.196.847	448.243	25,6%
TOTAL IIC	5.733.082	6.584.970	8.170.231	9.719.402	10.493.291	12.970.001	2.476.710	23,6%

Fuente: INVERCO

(1) Datos CNMV

III. SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

Como viene ocurriendo en los últimos años, las IIC mantuvieron en 2017 su condición de activo financiero de referencia para los ahorradores españoles, y repitieron flujos positivos por quinto año consecutivo. En estos cinco años, los Fondos de Inversión domésticos experimentan suscripciones netas positivas superiores a los 117.692 millones de euros.



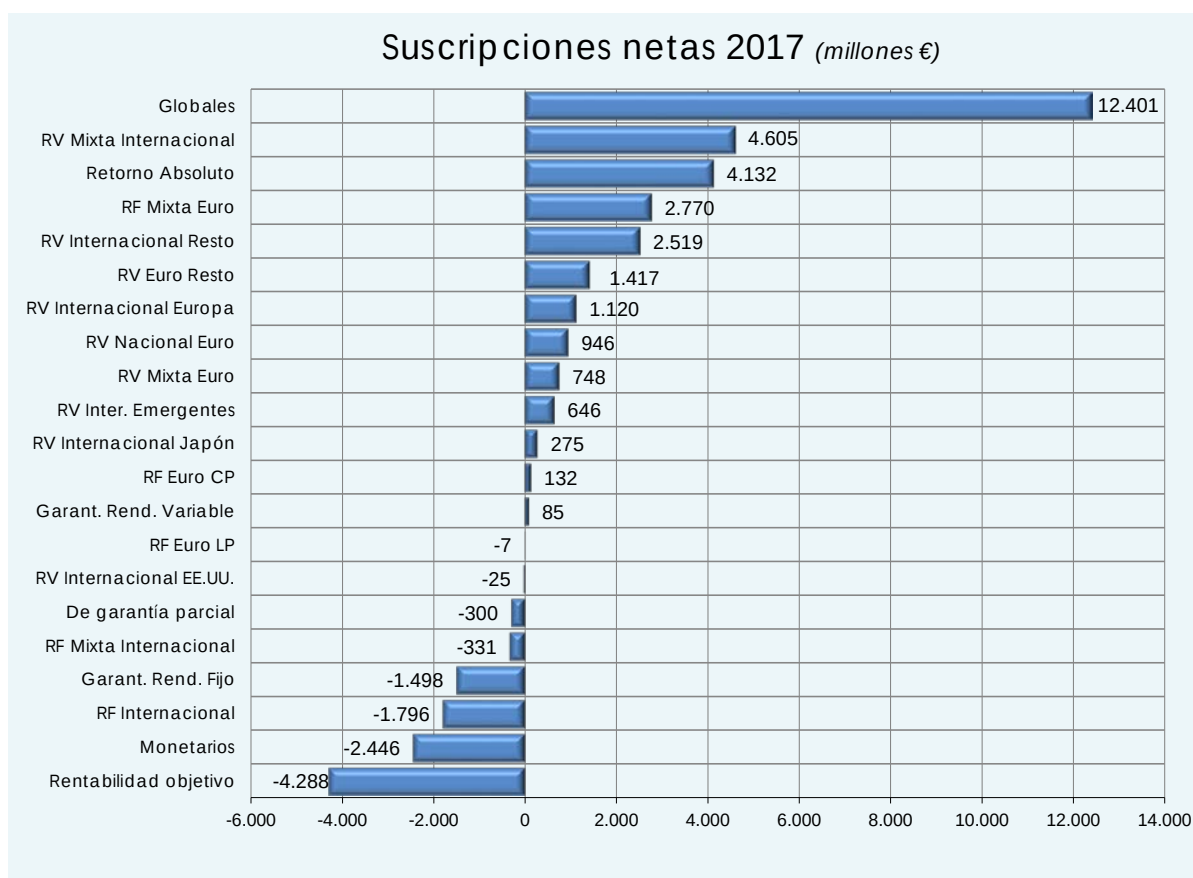
Fuente: INVERCO

Los *Fondos Globales* lideraron el ranking de suscripciones netas de 2017 con más de 12.401 millones de euros de captaciones.

El mayor apetito por el riesgo del partícipe nacional se dejó notar en las preferencias inversoras de los partícipes, y las categorías de inversión más dinámicas mostraron suscripciones netas de cierta magnitud. Así, los *Fondos de renta variable* experimentaron suscripciones netas en prácticamente todas sus categorías, acumulando entradas netas cercanas a los 6.900 millones de euros.

Aparte de los de renta variable, los Fondos con mayor exposición a acciones (renta variable mixta) cerraron el año con 5.353 millones de euros de entradas netas.

Por el contrario, las categorías más conservadoras registraron flujos netos negativos. Así, los *Fondos de Gestión Pasiva* acumularon 4.288 millones de euros de reembolsos en 2017, mientras que los *Monetarios*, *Renta Fija Internacional* y *Garantizados de Rendimiento Fijo* registraron salidas netas de 2.446, 1.796 y 1.498 millones de euros respectivamente.



En el ANEXO 3.5 se desglosa la evolución anual de suscripciones en IIC desde 2000 a 2017

SUSCRIPCIONES NETAS (millones de euros)	2012	2013	2014	2015	2016	2017
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	-10.263	23.048	35.573	24.733	13.820	21.410
MONETARIOS	-1.484	1.108	-647	-130	1.392	-2.446
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	-3.119	8.225	1.059	-5.790	2.071	132
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	160	2.612	8.867	-3.453	-797	-7
FIM RENTA FIJA MIXTA	-467	1.054	8.632	4.297	-3	2.770
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	-144	-58	408	484	-283	748
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	-48	1.199	2.074	-550	-424	946
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	37	239	1.372	2.824	3.136	-1.796
FIM RENTA FIJA MIXTA INT.	-131	1.108	7.353	16.294	-1.773	-331
FIM RENTA VAR. MIXTA INT.	-77	1.879	5.654	7.690	-1.071	4.605
FIM RENTA VARIABLE EURO	-28	550	250	988	-178	1.417
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	-147	430	693	1.575	551	1.120
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	-71	-66	361	-117	239	-25
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	-23	116	31	204	-109	275
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	-135	-332	-148	-32	111	646
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	-9	742	143	2.039	-229	2.519
GARANTIA PARCIAL	-43	39	252	54	440	-300
GESTION PASIVA	462	8.964	5.120	-5.858	5.992	-4.288
RETORNO ABSOLUTO	-1.329	-40	1.420	4.473	618	4.132
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	170	14	168	123	-40	305
FONDOS DE FIL	-2	-10	3	-17	-1	-
GLOBALES	114	839	1.599	5.702	414	12.401
GARANTIZADOS REND. FIJO	-1.196	-3.808	-8.743	-5.249	-1.672	-1.498
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	-2.751	-1.759	-346	-817	5.435	85
SOCIEDADES INVERSIÓN	-65	1.020	2.616	886	-2.367	-2.504
FONDOS INMOBILIARIOS	-10	-32	-1.521	-1.539	0	0
IIC EXTRANJERAS ⁽²⁾	6.000	9.000	20.000	25.000	3.500	30.000
TOTAL IIC	-4.339	33.036	56.668	49.080	14.953	48.906

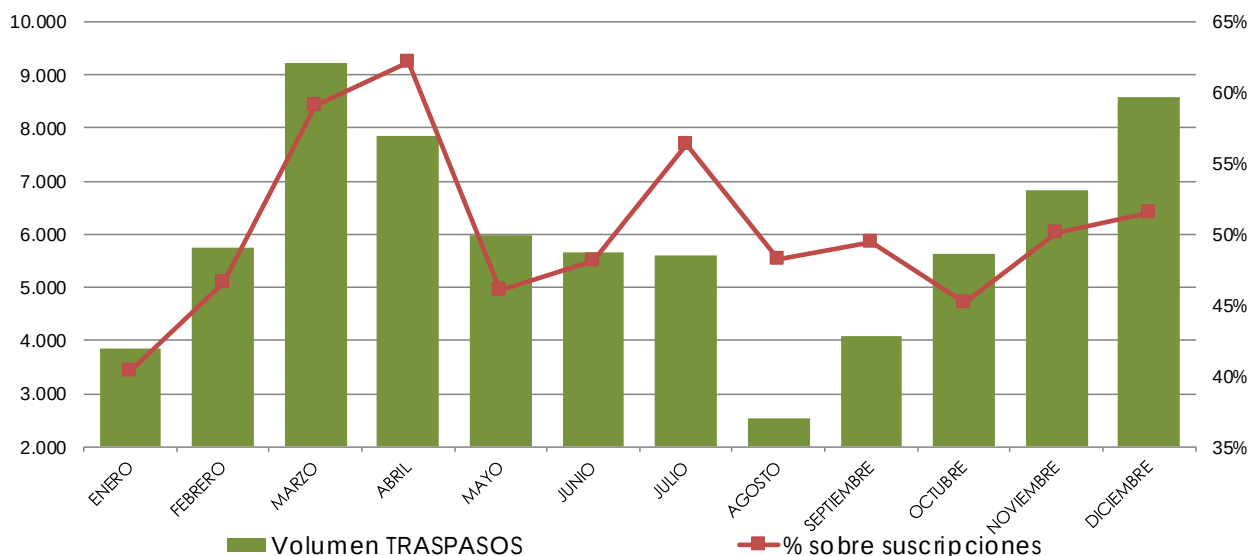
Fuente: INVERCO

IV. TRASPASOS

En 2017, el volumen acumulado de traspasos ascendió a 71.610 millones de euros, lo que supone que en el conjunto del año se ha traspasado el 28,5% del patrimonio medio de los Fondos de Inversión, frente al 19,9% del año 2016. Dicho volumen de traspasos supone asimismo el 51% del total de suscripciones brutas del período (141.143 millones de euros).

Los traspasos realizados entre Fondos de Inversión en 2017, son un 62% superiores a los realizados el año anterior (44.263 millones de euros), debido por una parte a un mayor uso de este mecanismo por parte de los partícipes y por otra, a un mayor desarrollo del servicio de gestión discrecional de carteras de Fondos de Inversión.

Evolución TRASPASOS. Fondos de Inversión 2017



Fuente: INVERCO

V. NÚMERO DE INSTITUCIONES

El número de Instituciones a finales de 2017 se situó en 5.563, lo que supone una reducción de 422 entidades durante el año (7% menos que en 2016).

Esta reducción del número de IIC se concentró en las sociedades de inversión SICAV (426 entidades menos), y en menor medida en los Fondos de Inversión, que han visto reducido su número de 1.784 a finales del año anterior hasta 1.718 a finales de 2017. En cualquier caso, los compartimentos y clases de participaciones constituidos por los Fondos de Inversión no están reflejados en esas cifras. Así, al final del año 2017, el número de Fondos (incluyendo compartimentos y clases de participaciones) registrados alcanzaba los 2.537 ISIN distintos, frente a los 2.478 del año anterior, es decir un 2,4% más.

Las IIC extranjeras registradas en la CNMV para su comercialización en España incrementaron su número en un 8%, y se situaron en 1.013 entidades a finales de 2017.

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

VI. ESTRUCTURA DE LA CARTERA

Como resultado del notable cambio de perfil de inversión del partícipe durante los últimos años, se observa una modificación sustancial de la composición de las carteras de los Fondos de Inversión en este período.

A finales de 2007, la renta fija en cartera de los Fondos suponía casi el 67% del total de los activos. La intensa corrección de valor soportada por los activos bursátiles en 2008, y el consecuente crecimiento de la aversión al riesgo de los partícipes, provocó un incremento sustancial de la renta fija en cartera, que aumentó hasta el 80,9% del total de los activos, mientras que la renta variable apenas suponía un 5,3%.

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017*
RENTA FIJA	66,9%	80,9%	79,0%	75,4%	78,4%	78,1%	75,5%	69,7%	57,4%	57,6%	51,4%
Doméstica	40,8%	52,6%	50,5%	54,2%	61,2%	61,5%	62,5%	50,1%	35,5%	33,9%	25,3%
Internacional	26,2%	28,2%	28,4%	21,2%	17,2%	16,6%	13,0%	19,5%	21,9%	23,7%	26,1%
RENTA VARIABLE	11,1%	5,3%	7,3%	8,5%	7,6%	8,7%	10,5%	10,8%	12,3%	12,0%	14,1%
Doméstica	4,5%	2,3%	2,8%	2,7%	2,3%	2,5%	3,4%	4,3%	3,9%	3,6%	4,0%
Internacional	6,6%	3,0%	4,6%	5,8%	5,3%	6,2%	7,0%	6,6%	8,4%	8,4%	10,0%
IIC	14,0%	7,8%	8,6%	10,9%	9,1%	8,3%	8,8%	13,6%	22,1%	22,1%	26,6%
Doméstica	7,3%	5,8%	5,3%	5,1%	4,6%	2,6%	2,9%	3,1%	2,6%	2,6%	2,9%
Internacional	6,6%	2,0%	3,3%	5,8%	4,6%	5,7%	5,9%	10,5%	19,5%	19,5%	23,7%
TESORERIA	6,1%	4,9%	4,3%	4,5%	4,4%	4,3%	4,5%	5,5%	7,5%	7,7%	7,3%
Resto cartera	2,0%	1,2%	0,8%	0,7%	0,4%	0,6%	0,7%	0,5%	0,7%	0,5%	0,6%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: INVERCO

* Últimos datos disponibles septiembre 2017

Desde entonces, la renta variable en cartera de los Fondos ha experimentado una continua recuperación, situándose en 2017 por encima del 14% del total del patrimonio.

No obstante, conviene recordar que la exposición total a acciones es muy superior, si incluimos la exposición indirecta a través de las IIC en cartera. Se estima que el 40% de las IIC en cartera de los Fondos de Inversión tienen exposición a renta variable. Ello significaría que en 2017, la cuarta parte de los activos en cartera de los Fondos de Inversión tienen exposición total a renta variable, tanto de forma directa como indirecta a través de Fondos.

Cabe destacar el importante incremento experimentado por las IIC en la cartera de Fondos de Inversión, que han pasado a representar el 26,6% del total del patrimonio frente al 14% de 2007, consecuencia directa del extraordinario desarrollo observado de los fondos perfilados.

En sentido contrario, la renta fija ha pasado a representar poco más de la mitad del total de activos, frente al 80,9% de sus máximos de 2008. Dentro de la rúbrica de renta fija se han incluido los depósitos en cartera, que tuvieron su máximo porcentaje en 2013, cuando llegaron a representar el 12% del total de patrimonio. Desde entonces han disminuido notablemente su ponderación, hasta el 3,7% en la actualidad.

Otra de las tendencias observadas en las carteras de los Fondos de Inversión domésticos, en concreto en los últimos cuatro años, es el notable incremento del porcentaje de inversión internacional. De hecho, en 2017 el porcentaje de activos internacionales en cartera de los Fondos alcanza el 60,1%, frente al 26,2% de finales de 2013.

VII. RENTABILIDADES

La positiva evolución de los mercados de renta variable internacionales en 2017, permitieron a los Fondos de Inversión con mayor exposición a acciones, la obtención de rendimientos muy positivos para sus partícipes, superiores en la mayor parte de los casos al 10%, y alcanzando incluso el 16,7% en el caso de los *Fondos de Renta Variable Internacional Emergentes*.

Frente a éstos, los *Fondos de Renta Fija* mantuvieron un comportamiento plano o ligeramente positivo, a pesar del ligero repunte de rentabilidad experimentado por la TIR de las principales referencias de deuda, como es el caso del bono español del Estado a 10 años, que cerró 2017 en el 1,50% frente al 1,35 del año anterior.

Además, alguna categoría se vio lastrada por la revalorización del euro frente a las principales divisas (en particular el dólar), como la Renta Fija Internacional, que acabó 2017 con un rendimiento negativo en el año del -1,5%.

En media, los Fondos de Inversión cerraron 2017 con una rentabilidad anual del 2,64%, muy superior al 1,1% del año anterior. Por sexto año consecutivo, los Fondos de Inversión cerraron el ejercicio con rentabilidad anual positiva.

Asimismo, tanto a medio como a largo plazo, los Fondos de Inversión generan rendimientos positivos, situándose su rentabilidad media anual en el 1,6% a 3 años, 2,9% a 5 años o en el 3,3% a 25 años.

RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES PONDERADAS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN AL 31/12/17

RENTABILIDAD (%)	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años	20 Años	25 Años
MONETARIOS	-0,29	-0,11	0,32	0,95	1,20	1,58	2,72
RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO	0,14	0,08	0,58	0,96	1,30	1,69	2,84
RENTA FIJA EURO LARGO PLAZO	0,65	0,63	2,53	2,68	2,40	2,66	3,78
RENTA FIJA MIXTA EURO	0,90	0,67	2,40	1,48	2,37	2,11	3,57
RENTA VARIABLE MIXTA EURO	3,39	2,12	5,20	1,02	3,68	2,39	4,40
RENTA VARIABLE NACIONAL EURO	12,54	5,37	9,19	0,48	6,92	4,20	7,57
RENTA FIJA INTERNACIONAL	-1,52	1,39	2,20	2,56	2,07	2,41	3,71
RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	1,25	0,45	1,46	0,64	1,30	1,43	2,86
RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	3,15	1,41	3,51	1,58	2,92	1,64	3,87
RENTA VARIABLE EURO RESTO	8,94	6,43	9,30	2,40	5,97	3,38	6,80
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EUROPA	7,90	5,39	8,05	1,05	4,53	2,23	5,19
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EEUU	10,59	8,55	13,82	6,77	5,92	3,58	2,20
RENTA VBLE. INTERNACIONAL JAPÓN	14,55	10,53	12,97	3,11	3,88	-0,14	1,00
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EMERGENTES	16,68	6,86	3,41	0,11	8,67	4,47	5,39
RENTA VBLE. INTERNACIONAL RESTO	10,08	7,96	10,80	5,05	6,15	2,57	4,68
GLOBALES	4,49	3,69	4,33	2,12	2,66	2,03	3,80
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO FIJO	0,66	0,32	1,65	2,26	2,20	2,60	
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO VARIABLE	1,51	0,94	2,24	1,46	2,18	2,69	
DE GARANTÍA PARCIAL	2,51	1,41	3,89				
DE GESTIÓN PASIVA	2,21	1,42	4,48				
RETORNO ABSOLUTO	1,44	0,65	1,25				
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	9,88	7,39	9,29				
FONDOS DE FIL	-1,45	0,01	1,79				
TOTAL FONDOS :	2,64	1,59	2,95	1,84	2,50	2,04	3,26

Fuente: INVERCO

B. FONDOS DE PENSIONES

I. VOLUMEN DE ACTIVOS

Los Fondos de Pensiones volvieron a registrar un crecimiento patrimonial y cerraron 2017 con un volumen de activos de 111.077 millones de euros, lo que supone 4.238 millones más que en 2016 (4% más).

Por categorías, el incremento patrimonial se debió tanto al crecimiento del Sistema Individual como del Sistema de Empleo, aunque fue el primero el que más contribuyó. Así, el volumen de activos en el Sistema Individual creció un 5,5% en 2017 hasta situarse en los 74.378 millones de euros, mientras que el de empleo lo hizo en un 1% y cierra el año con 35.796 millones de patrimonio (ver ANEXO 5.2.).

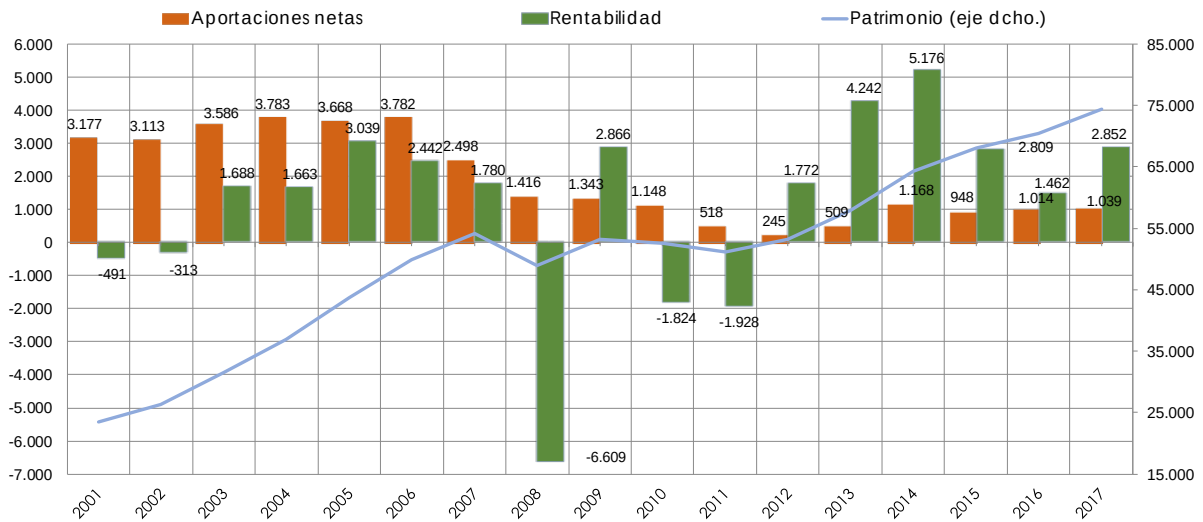
Como ocurrió en 2016, los Fondos Mixtos fueron los que mayor crecimiento experimentaron, con casi 7.750 millones de euros más y ya cuenta con un patrimonio ligeramente superior a los 40.000 millones de euros. Los de Renta Variable también se comportaron de manera muy positiva y su patrimonio aumentó un 12%.

PATRIMONIO (millones de euros)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Variación 2017	
									mill. €	%
SISTEMA DE EMPLEO	31.272	31.170	32.572	33.815	35.262	35.548	35.431	35.796	366	1,0%
SISTEMA ASOCIADO	926	835	795	1.005	940	958	921	903	-18	-2,0%
SISTEMA INDIVIDUAL	52.552	51.142	53.160	57.911	64.254	68.012	70.487	74.378	3.890	5,5%
Renta Fija Corto plazo	9.699	9.381	9.918	8.835	8.863	8.625	9.445	8.281	-1.164	-12,3%
Renta Fija Largo plazo	6.820	6.080	5.494	6.677	8.829	7.072	7.613	6.819	-794	-10,4%
Renta Fija Mixta	14.126	12.203	11.647	11.738	14.249	20.219	21.522	24.865	3.343	15,5%
Renta Variable Mixta	4.526	3.998	3.566	5.326	6.595	9.872	10.983	15.387	4.403	40,1%
Renta Variable	4.267	4.000	4.694	5.813	6.796	7.785	8.054	9.026	972	12,1%
Garantizados	13.114	15.479	17.841	19.522	18.922	14.438	12.870	10.000	-2.870	-22,3%
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	84.750	83.148	86.528	92.730	100.457	104.518	106.839	111.077	4.238	4,0%

Fuente: INVERCO

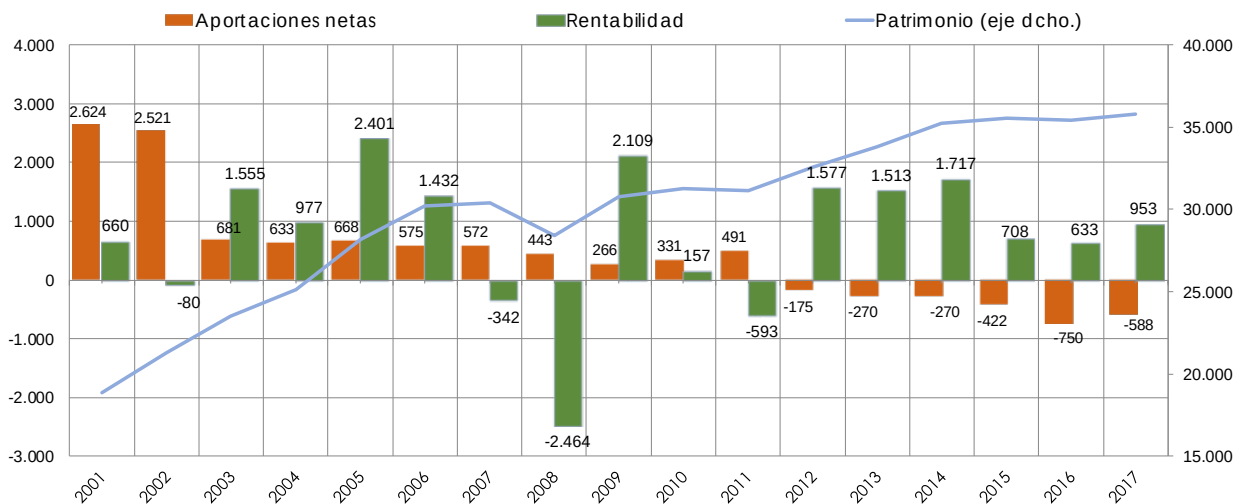
En 2017 y como ha venido ocurriendo desde 2012, la causa del crecimiento patrimonial entre el Sistema Individual y el de Empleo ha sido diferente. Mientras que el sistema individual ha mantenido en mayor o menor intensidad aportaciones netas positivas en todos los ejercicios, el sistema de empleo basa su crecimiento en los rendimientos generados por sus inversiones, ya que desde 2003 su volumen de aportaciones es reducido, e incluso negativo desde 2012.

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



Fuente: INVERCO

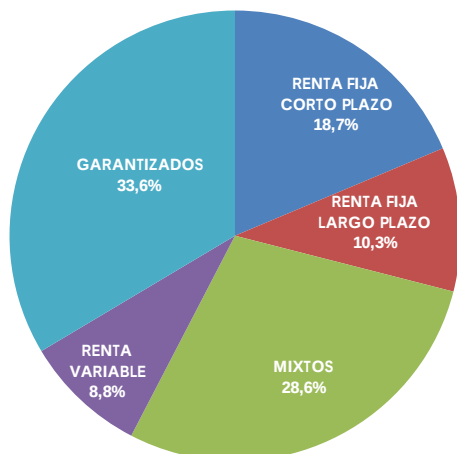
Descomposición de la variación de patrimonio del sistema de empleo (millones euros)



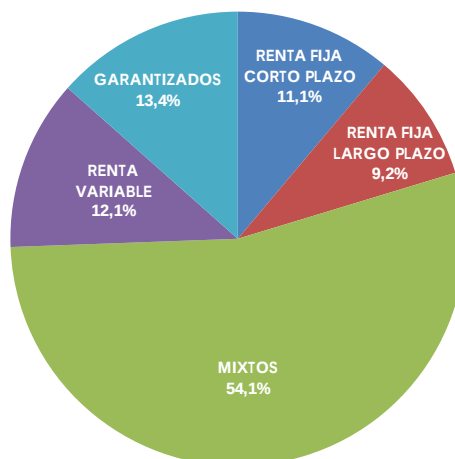
Fuente: INVERCO

Desde finales de 2012, la distribución del patrimonio del Sistema Individual ha evolucionado hacia posiciones con mayor exposición al riesgo, siendo los Fondos Mixtos los que mayor peso representan. Los Mixtos han pasado de suponer el 29% en 2012 a un 54% en 2017, mientras que los Garantizados han continuado perdiendo importancia y ahora representan el 13% del total (34% en 2012). La Renta Variable ha continuado incrementando su peso y ya supone el 12% del patrimonio total, frente al 9% de 2012.

Patrimonio FP Individuales. 2012



Patrimonio FP Individuales. 2017



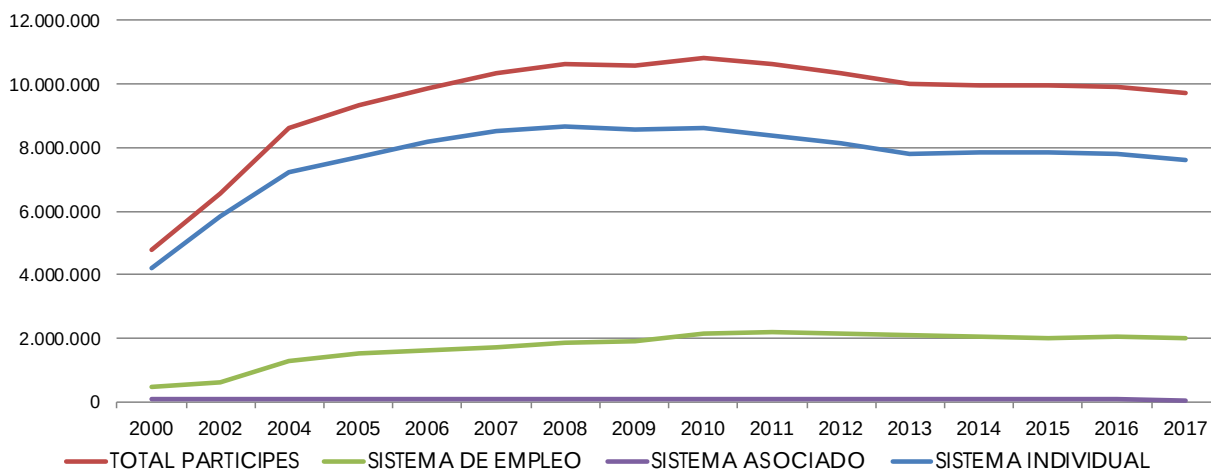
Fuente: INVERCO

II. NÚMERO DE CUENTAS DE PARTICIPES Y PROMOTORES

El número de cuentas de partícipes ha disminuido con respecto a 2016 (206.444 cuentas menos) y cerró 2017 con 9.720.845 cuentas de partícipes. Sin embargo, el número neto de partícipes al cierre del ejercicio se estima en ocho millones, ya que muchos partícipes tienen abierto más de un Plan con el objeto de diversificar sus inversiones.

Todas las categorías experimentaron reducciones en el número de cuentas, aunque la mayor caída se produjo en el Sistema Individual. El número de cuentas en el Sistema Individual disminuyó un 2,5% y se sitúan en los 7.633.830 de cuentas de partícipes. Por vocación inversora, todas las categorías redujeron el número de cuentas a excepción de los Mixtos, tanto en Renta Variable como en Renta Fija (ver ANEXO 5.2 para más información).

Número de CUENTAS DE PARTICIPES. Evolución

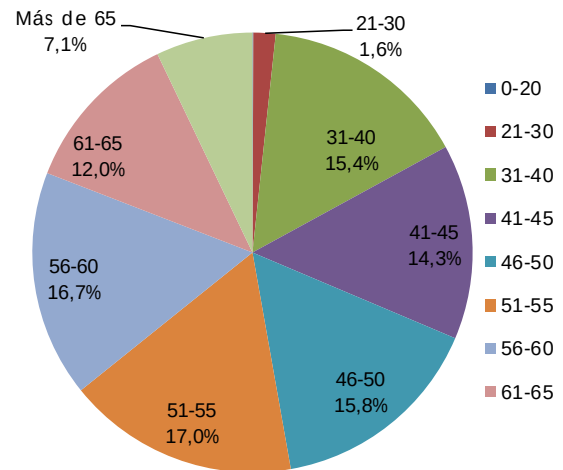


Fuente: INVERCO

La edad media de los partícipes se sitúa en torno a los 50 años. El 31% tienen edades hasta los 45 años; entre 46 y 60 años se concentra casi la mitad de los partícipes (49,5%) y con más de 61 años el 19%. El número de hombres es mayor al de mujeres, el 57,4% del total de partícipes son hombres.

	Hombres	Mujeres	Total por tramo	
			Número	%/TOTAL
0-20	5.033	1.348	6.381	0,1%
21-30	100.069	59.611	159.680	1,6%
31-40	874.667	634.747	1.509.414	15,4%
41-45	814.257	595.369	1.409.626	14,3%
46-50	894.842	662.333	1.557.175	15,8%
51-55	946.173	726.695	1.672.868	17,0%
56-60	924.250	713.838	1.638.088	16,7%
61-65	663.344	518.044	1.181.388	12,0%
Más de 65	418.060	280.604	698.664	7,1%
TOTAL	5.640.695	4.192.589	9.833.284	100,0%

Fuente: INVERCO con datos DGSFP (año 2016)



El número de planes de promoción conjunta (los promovidos por más de una empresa) volvieron a aumentar en 2016 (últimos datos disponibles) y ya existen 352 planes (345 en 2015 y 335 en 2014). Dentro de estos Planes están integradas un total de 13.444 empresas (12.803 en 2015). Si a esta cifra se añaden los Planes de empresas de promoción individual, un total de 14.434 empresas han promovido Planes de Pensiones.

III. APORTACIONES, PRESTACIONES Y SUPUESTOS ESPECIALES DE LIQUIDEZ

Las aportaciones brutas en 2017 se situaron en 4.970 millones de euros para el total de Planes, de las cuales, 3.720 se corresponden al Sistema Individual. Las prestaciones brutas fueron de 4.543 millones, por lo que las entradas netas en 2017 ascendieron a 427 millones de euros, casi el doble de los 244 millones de 2016.

El Sistema Individual se mantuvo en niveles de años anteriores y acumuló 1.039 millones de euros de aportaciones netas, mientras que el Sistema de Empleo redujo hasta los 588 millones las prestaciones netas (que se vienen repitiendo en los últimos años). Estas cifras no incluyen las movilizaciones hacia Planes de Pensiones desde Planes de Previsión Asegurados que se estiman en torno a 380 millones de euros en 2017.

APORTACIONES/PRESTACIONES ⁽¹⁾ (millones de €)	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
APORTACIONES	5.582	4.961	3.929	4.080	5.234	4.718	4.972	4.970
SISTEMA DE EMPLEO	1.623	1.781	1.203	1.112	1.167	1.101	1.151	1.227
SISTEMA ASOCIADO	41	38	28	29	37	27	24	24
SISTEMA INDIVIDUAL	3.918	3.142	2.698	2.939	4.030	3.590	3.797	3.720
Renta Fija Corto plazo	823	659	585	498	596	397	391	285
Renta Fija Largo plazo	482	428	371	505	706	453	473	354
Renta Fija Mixta	958	766	620	659	1.072	1.243	1.277	1.314
Renta Variable Mixta	312	255	193	312	539	666	739	980
Renta Variable	326	247	232	319	447	438	469	535
Garantizados	1.017	786	697	646	670	393	447	252
PRESTACIONES	4.105	3.951	3.870	3.847	4.334	4.206	4.728	4.543
SISTEMA DE EMPLEO	1.293	1.290	1.377	1.383	1.437	1.523	1.902	1.814
SISTEMA ASOCIADO	42	37	40	35	34	41	44	48
SISTEMA INDIVIDUAL	2.770	2.624	2.453	2.430	2.862	2.642	2.783	2.681
Renta Fija Corto plazo	1.026	912	893	801	931	838	859	735
Renta Fija Largo plazo	439	469	335	365	390	389	392	334
Renta Fija Mixta	733	723	659	657	739	766	906	938
Renta Variable Mixta	115	106	96	144	207	225	245	302
Renta Variable	82	72	74	87	128	141	139	186
Garantizados	375	341	396	375	468	283	241	185
NETO	1.477	1.010	58	233	901	512	244	427
SISTEMA DE EMPLEO	331	491	-175	-270	-270	-422	-750	-588
SISTEMA ASOCIADO	-2	0	-12	-6	3	-14	-20	-24
SISTEMA INDIVIDUAL	1.148	518	245	509	1.168	948	1.014	1.039
Renta Fija Corto plazo	-203	-253	-308	-304	-335	-441	-468	-450
Renta Fija Largo plazo	43	-40	37	141	316	63	81	20
Renta Fija Mixta	224	43	-39	2	333	477	371	376
Renta Variable Mixta	197	149	97	168	332	441	494	678
Renta Variable	244	175	158	232	320	298	330	349
Garantizados	642	445	301	271	202	110	206	67
PAGOS por supuestos especiales de liquidez ⁽²⁾	358	370	455	484	458	401	393	380

Fuente: INVERCO

(1) No incluye movilizaciones de PPA

(2) Datos DGSFP, excepto 2017 (INVERCO)

Tramos de aportaciones 2016	Planes asociados	Planes de empleo	Planes individuales	TOTAL	
				Nº partícipes	%
SIN aportaciones	48.225	1.352.063	5.275.893	6.676.181	67,9%
De 1 a 300 €	3.875	184.361	469.843	658.079	6,7%
De 301 a 900 €	6.936	202.070	1.036.699	1.245.705	12,7%
De 901 a 1.800 €	2.604	110.547	407.278	520.429	5,3%
De 1.801 a 3.000 €	1.559	75.348	219.472	296.379	3,0%
De 3.001 a 4.500 €	741	55.600	86.622	142.963	1,5%
De 4.501 a 6.000 €	537	34.626	67.508	102.671	1,0%
De 6.001 a 8.000 €	929	23.112	122.552	146.593	1,5%
De 8.001 a 24.250 € (discapacitados)	154	1.538	42.592	44.284	0,5%
TOTAL	65.560	2.039.265	7.728.459	9.833.284	100,0%

Respecto al número de cuentas de partícipes por tramos de aportación en 2016 (último dato disponible), cabe destacar un año más que casi el 68% de los partícipes no hicieron ninguna aportación durante el año.

De los partícipes que hicieron aportación en 2016, el 40% aportaron más de 900 euros.

A la cifra de prestaciones citada anteriormente, habría que añadirle los pagos por supuestos especiales de liquidez (desempleo de larga duración, enfermedad grave, dependencia o desahucio de vivienda habitual) y que, según estimaciones de la Asociación, en 2017 ascendieron a 380 millones de euros, lo que supondría una ligera reducción con respecto al año anterior. En 2016, los supuestos especiales de liquidez disminuyen su importe por cuarto año consecutivo.

En el siguiente Cuadro se puede ver el uso por parte de los partícipes de los supuestos especiales de liquidez en 2016 (último dato definitivo); desempleo de larga duración (49.160 beneficiarios con un total de 369,3 millones de euros); y enfermedad grave (3.346 beneficiarios con un total de 23,7 millones de euros). Si se compara con el año anterior, se ha producido una disminución 1,9% en 2016 y se estima un volumen de prestaciones por supuesto de liquidez para 2017 ligeramente inferior, en torno a los 380 millones de euros.

SUPUESTOS ESPECIALES DE LIQUIDEZ	Importe (millones de €)							Beneficiarios						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017e
Enfermedad grave	35,5	36,8	34,7	31,1	24,9	23,7	25,0	5.768	5.459	5.307	4.616	3.661	3.346	3.000
Desempleo de larga duración	334,1	418,4	449,6	417,0	375,6	369,3	355,0	76.796	96.281	98.025	78.532	59.831	49.160	44.000
Cancelación hipotecaria	-	-	0,1	0,5	0,2	0,1	-	-	-	15	56	27	13	-
TOTAL	369,6	455,2	484,4	448,6	400,7	393,1	380,0	82.564	101.740	103.347	83.204	63.519	52.519	47.000

Fuente: DGSFP

Durante 2016 (último dato disponible), el 86,6% de las prestaciones pagadas por los Planes fueron por la contingencia de jubilación, un 4,8% por incapacidad y un 8,6% por fallecimiento. En cuanto a la forma de pago de las prestaciones, el 49,8% se realizó en forma de capital (48,4% en 2014), el 25,9% en forma de renta y el resto mediante una combinación de ambas. El número de beneficiarios de Planes de Pensiones volvió a aumentar en 2016 hasta los 479.402 desde los 439.666 de 2015.

Forma de pago de las prestaciones	CAPITAL					RENTA					MIXTO/OTROS					TOTAL PRESTACIONES				
	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016	2012	2013	2014	2015	2016
Jubilación	47,5	46,0	40,6	46,4	44,1	22,5	25,1	25,9	23,6	21,4	13,7	12,8	17,8	18,2	21,3	83,7	83,9	84,2	85,2	86,6
Incapacidad	3,4	3,0	2,6	2,7	2,3	2,1	2,3	2,0	1,8	1,7	0,9	0,7	1,1	1,0	0,8	6,4	6,0	5,7	5,3	4,8
Fallecimiento	4,4	4,0	3,9	4,0	3,5	3,4	3,6	3,5	3,2	2,8	2,1	2,5	2,6	2,6	2,2	9,9	10,1	10,0	9,5	8,6
Dependencia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	55,4	53,1	47,1	53,1	49,8	27,9	30,9	31,4	28,6	25,9	16,7	16,0	21,5	21,8	24,3	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: DGSFP

Según los datos de la última Memoria publicada por la Administración Tributaria, referidos al ejercicio 2014, el 75,6% de los aportantes a Planes de Pensiones declararon unos ingresos inferiores a 42.000 euros, y el 88,3% declararon unos ingresos inferiores a 60.000 euros, lo que demuestra que todos los estratos económicos de la

población española, y especialmente los niveles medios de renta, utilizan una cobertura a través de Planes de Pensiones. Asimismo, y según la citada Memoria, la reducción media en la base imponible del IRPF fue de 1.755 euros (1.551 euros en 2012).

IV. MOVILIZACIONES

Las movilizaciones de derechos consolidados en el Sistema Individual en 2017 son de 14.200 millones de euros, por encima de la cifra de 2016. Este importe representa el 19,8% del patrimonio medio anual de los Planes Individuales.

	MOVILIZACIONES (millones €)	PATRIMONIO SIST. INDIVIDUAL	
		Patrimonio medio (millones €)	% s/ Pat.medio
2000	6.235,5	20.136,3	31,0%
2001	2.961,5	22.175,6	13,4%
2002	5.306,4	24.496,6	21,7%
2003	4.846,1	28.408,4	17,1%
2004	5.609,0	33.821,5	16,6%
2005	6.069,6	40.096,9	15,1%
2006	9.112,4	45.976,2	19,8%
2007	8.660,7	51.922,3	16,7%
2008	13.331,5	50.502,3	26,4%
2009	9.768,8	50.172,1	19,5%
2010	9.735,5	52.469,1	18,6%
2011	9.025,6	51.286,2	17,6%
2012	10.339,9	51.421,3	20,1%
2013	9.358,6	55.398,0	16,9%
2014	13.470,6	61.621,3	21,9%
2015	18.399,7	66.944,5	27,5%
2016	11.772,5	68.329,8	17,2%
2017	14.200,0	71.595,7	19,8%

Fuente: DGSFP e INVERCO (2017)

V. NÚMERO DE INSTITUCIONES

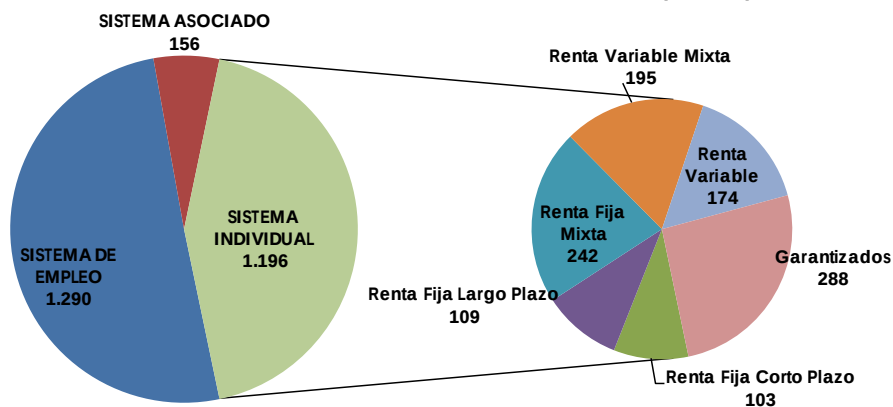
El número estimado de Planes de Pensiones a finales de 2017 es de 2.557, lo que supone una reducción con respecto al año anterior (90 planes menos, de los cuales 85 corresponden al Sistema Individual) y que, por tanto, continúa con la tendencia descendente de años anteriores (ver anexo 5.2.).

Por su parte, el número de Fondos de Pensiones inscritos a 31 de diciembre de 2016 se situó en 1.626 frente a los 1.663 de 2015.

Número de Planes	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Variación 2017	
							Número	%
SISTEMA DE EMPLEO	1.398	1.343	1.330	1.308	1.287	1.290	3	0%
SISTEMA ASOCIADO	191	186	178	172	164	156	-8	-5%
SISTEMA INDIVIDUAL	1.385	1.402	1.320	1.264	1.196	1.111	-85	-7%
Renta Fija Corto plazo	189	167	129	122	121	103	-18	-15%
Renta Fija Largo plazo	81	117	113	115	117	109	-8	-7%
Renta Fija Mixta	277	261	247	226	228	242	14	6%
Renta Variable Mixta	179	193	179	184	180	195	15	8%
Renta Variable	210	195	185	180	176	174	-2	-1%
Garantizados	449	469	467	437	374	288	-86	-23%
TOTAL PLANES DE PENSIONES	2.974	2.931	2.828	2.744	2.647	2.557	-90	-3%

Fuente: INVERCO

Distribución del número de Planes (2017)



Fuente: INVERCO

VI. ESTRUCTURA DE LA CARTERA

Los Fondos de Pensiones han continuado aumentando el peso de la renta variable en sus carteras, tanto doméstica como internacional, que ha pasado a representar el 33,6% del total de la cartera frente al 27,3% de 2016 (ver anexo 5.4.).

En sentido contrario, la renta fija ha visto reducido su importancia (sobre todo la nacional) y ya supone menos del 50%, en concreto, 47,6% en 2017.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA FONDOS DE PENSIONES

%	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
RENTA FIJA	61,0	61,1	60,6	60,8	59,8	57,4	54,2	47,6
Doméstica	54,0	53,7	55,2	54,6	53,9	49,3	45,6	39,3
Internacional	7,0	7,4	5,4	6,2	5,9	8,2	8,7	8,3
R. VARIABLE	18,0	16,7	18,6	19,2	20,1	22,5	27,3	33,6
Doméstica	10,0	9,1	8,4	8,2	8,6	8,6	9,6	12,2
Internacional	8,0	7,6	10,2	11,0	11,5	14,0	17,6	21,4
TESORERIA	11,0	10,0	8,7	7,0	8,9	8,3	8,6	8,2
PROV. ASEGUR.	9,6	10,2	10,2	10,1	8,5	8,1	7,9	8,1
Resto cartera ⁽¹⁾	0,4	2,0	1,9	2,9	2,8	3,6	2,0	2,6

Fuente: INVERCO

(1) Deudores, inversiones inmobiliarias, etc.

VII. RENTABILIDADES

Los Planes de Pensiones cerraron el año con rentabilidades positivas en todos los plazos y en todas las categorías (a excepción de la Renta Fija a Corto Plazo), gracias al buen comportamiento de los mercados financieros durante 2017, que permitieron a los Planes de Renta Variable y de Renta Variable Mixta registrar una rentabilidad interanual del 8,8% y del 4,5%, respectivamente. Para el conjunto de Planes del Sistema Individual la rentabilidad en el año ha sido del 2,6%.

Los Planes de Empleo también tuvieron rendimientos positivos y cerró 2017 con una revalorización interanual del 3,2%.

En el largo plazo (25 años), la rentabilidad media anual alcanzó el 4,5% para el total de Planes. Asimismo, en el medio plazo (5 y 10 años) los Planes de Pensiones presentan una rentabilidad media anual del 4,4% y 2,3%.

RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES PONDERADAS DE LOS PLANES DE PENSIONES (diciembre 2017)

RENTABILIDAD (%)	25 AÑOS	20 AÑOS	15 AÑOS	10 AÑOS	5 AÑOS	3 AÑOS	1 AÑO
SISTEMA DE EMPLEO	5,19	3,60	3,88	3,14	4,78	2,96	3,19
SISTEMA ASOCIADO	5,53	3,85	4,44	2,95	4,98	2,70	2,99
SISTEMA INDIVIDUAL	4,01	2,70	2,85	1,83	4,18	1,88	2,56
Renta Fija Corto plazo	3,68	1,81	1,03	1,13	0,75	0,03	-0,11
Renta Fija Largo plazo	3,78	2,24	2,15	2,69	2,64	0,30	0,11
Renta Fija Mixta	4,00	2,33	2,27	1,33	2,62	1,04	1,50
Renta Variable Mixta	5,21	3,98	4,30	2,45	5,32	3,10	4,54
Renta Variable	-	2,91	4,94	2,26	9,58	6,30	8,83
Garantizados	-	-	3,08	2,73	6,38	1,08	0,41
TOTAL PLANES DE PENSIONES	4,49	3,00	3,27	2,33	4,39	2,25	2,77

C. PERSPECTIVAS PARA 2018

Las perspectivas de crecimiento económico mundial para 2018 son positivas y se espera un crecimiento generalizado, con mejoras tanto en países avanzados como emergentes. Según las últimas previsiones del FMI, el crecimiento de la economía mundial será mayor al de 2017 (3,9% en 2018), gracias al impulso del crecimiento global y el impacto esperado de la reforma tributaria de EE.UU. Sin embargo, esta previsión no está exenta de riesgos, sobre todo de carácter político, como son las negociaciones por el *brexit* que va a ser un proceso complejo.

El FMI pronostica para España un crecimiento del 2,4% en 2018, tras una ligera reducción de la previsión al tener en cuenta los efectos de la incertidumbre política por Cataluña. Pese a esta revisión a la baja, España sigue teniendo uno de los mayores crecimientos previstos entre las economías avanzadas, por encima del 2,2% para el área del euro y sólo superado por el 2,7% previsto para EE.UU.

Las perspectivas para los mercados financieros parece que van en línea con lo acontecido en 2017 y que los mercados de renta variable se verán favorecidos por la buena situación macroeconómica.

En 2018 habrá novedades en política monetaria, la Reserva Federal tiene un nuevo gobernador (Jerome Powel), que parece que seguirá con las subidas de tipos de interés durante 2018; y, en el BCE, es probable que encontremos cambios comunicativos para guiar a los mercados en las estrategias previstas de cara a iniciar la subida de los tipos de referencia.

Dadas las perspectivas macro-financieras para 2018, se estima que tanto las IIC como los Fondos de Pensiones presentarán un comportamiento similar al del lustro anterior, continuando así con la senda de crecimiento.

I. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

La rentabilidad de las IIC podría estar entre 1,5% y 2,0% en media ponderada y las suscripciones netas continuarían con la tendencia positiva que han venido experimentando en años anteriores.

Por todo ello, el volumen de activos de las IIC se podría situar en 2018 en 510.000 millones de euros, lo que supondría un incremento del 9,9% con respecto a 2016. Esta cifra se desglosaría de la siguiente manera:

- Los *Fondos de Inversión Mobiliaria* podrían incrementar su patrimonio en 2018 en torno a 24.000 millones de euros (un 9,9% más), alcanzando a finales de este año los 286.700 millones de euros.
- Las *Sociedades de Inversión Mobiliaria* reducirían su volumen de activos hasta los 31.400 millones de euros, lo que supondría una caída patrimonial del 2,1%.
- Y las *IIC extranjeras* incrementarían de manera notable su patrimonio hasta los 191.000 millones de euros (un 13,7% más).

II. FONDOS DE PENSIONES

La rentabilidad esperada de los Fondos de Pensiones podría situarse alrededor del 2,25% y las aportaciones netas se mantendrían en niveles similares a los de 2017, tanto en el sistema individual como en el de empleo.

Por lo que el volumen de activos de los Fondos de Pensiones podría aumentar en 2018 en casi 3.000 millones de euros (un crecimiento del 2,6%), cerrando el año en un patrimonio de 114.000 millones de euros.

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

PATRIMONIO (millones de euros)	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 E	
							Importe	% variac.
Fondos de Inversión	126.523	157.546	196.805	220.288	235.718	263.207	287.000	9,0%
Mobiliarios	122.322	153.834	194.844	219.866	235.341	262.847	286.700	9,1%
Inmobiliarios	4.201	3.713	1.961	421	377	360	300	-16,7%
Sociedades Inversión	24.120	28.199	33.184	34.803	33.501	32.679	32.000	-2,1%
Mobiliarias (SICAV)	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	32.058	31.400	-2,1%
Inmobiliarias (SII)	284	868	826	721	707	620	600	-3,3%
IIC Extranjeras ⁽¹⁾	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000	168.000	191.000	13,7%
Total IIC	203.644	250.746	319.988	373.090	394.219	463.886	510.000	9,9%
Sistema Individual	53.160	57.911	64.254	68.012	70.487	74.378	76.700	3,1%
Sistema de Empleo	32.572	33.815	35.262	35.548	35.431	35.796	36.400	1,7%
Sistema Asociado	795	1.005	940	958	921	903	900	-0,3%
Total FONDOS DE PENSIONES	86.528	92.730	100.457	104.518	106.839	111.077	114.000	2,6%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	290.171	343.476	419.402	477.609	501.058	574.962	624.000	8,5%

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos INVERCO estimados

ANEXOS ESTADÍSTICOS

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

Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017e
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	128.143	228.297	323.354	402.699	575.155	655.429	714.508	788.905	815.973	838.871	837.620	841.090	863.036	850.020	847.239	858.936	851.000
Efectivo	12.074	26.165	44.101	52.857	78.195	84.051	85.873	88.541	91.809	90.833	88.524	86.032	81.539	75.440	72.004	67.965	61.000
Depósitos transferibles	14.655	33.383	35.161	58.652	265.491	288.746	275.389	267.923	308.992	307.293	307.629	307.515	334.701	368.900	435.267	512.050	570.000
Otros depósitos	101.414	168.749	244.091	291.190	231.469	282.632	353.246	432.442	415.172	440.745	441.467	447.543	446.796	405.680	339.968	278.922	220.000
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	688	5.963	63.932	143.777	203.435	214.117	205.311	149.338	150.717	131.191	121.144	117.926	180.405	227.426	263.587	278.208	313.000
Fondos de Inversión	688	5.963	63.932	143.777	196.388	205.655	195.564	142.626	134.795	114.846	106.140	102.205	125.952	161.721	182.489	195.397	218.163
IIC extranjeras/SICAV ⁽²⁾	-	-	-	-	7.048	8.462	9.747	6.712	15.922	16.346	15.004	15.721	54.453	65.705	81.098	82.811	94.837
III. FONDOS DE PENSIONES	615	11.590	21.759	51.328	83.754	93.038	97.667	90.011	95.644	96.844	92.903	96.520	102.325	110.427	113.876	115.731	120.000
Externos	-	3.215	13.124	38.621	73.495	81.736	87.047	79.058	85.312	85.215	83.730	86.777	92.413	100.457	104.456	106.839	111.077
Internos	615	8.375	8.635	12.707	10.259	11.302	10.619	10.953	10.332	11.629	9.174	9.742	9.912	9.971	9.420	8.892	8.923
IV. INVERSIÓN DIRECTA	48.108	80.661	146.408	297.850	520.735	658.894	644.135	434.289	447.906	439.393	497.525	481.386	545.194	548.482	584.542	544.905	552.000
Renta Fija	16.404	27.601	22.991	26.069	33.733	50.164	50.469	37.832	41.888	49.515	84.882	71.609	49.125	40.423	44.642	38.459	32.000
Corto plazo	3.081	16.486	7.496	1.543	1.796	3.160	7.691	7.054	2.691	2.197	12.397	16.283	2.673	1.455	842	388	100
Largo plazo / Préstamos	13.323	11.115	15.495	24.527	31.936	47.004	42.777	30.779	39.197	47.318	72.485	55.327	46.452	38.969	43.800	38.070	31.900
Otras participaciones	2.812	1.641	8.974	28.260	38.140	46.572	57.114	55.713	45.353	72.729	82.549	87.207	72.984	80.764	85.640	84.477	84.000
Renta Variable	28.892	51.419	114.443	243.521	448.862	562.157	536.553	340.743	360.664	317.149	330.094	322.570	423.084	427.295	454.260	421.969	436.000
Cotizada	-	-	29.344	108.558	110.812	146.407	137.646	79.518	107.401	93.896	92.806	117.415	159.022	156.781	132.982	124.026	131.000
No cotizada	-	-	85.099	134.963	338.050	415.750	398.907	261.225	253.263	223.253	237.288	205.155	264.062	270.513	321.278	297.943	305.000
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	3.416	15.723	41.688	100.708	147.985	159.155	163.620	171.621	180.892	181.329	181.515	188.179	201.523	222.489	220.350	233.588	238.000
Reservas vida	1.117	8.221	30.307	65.429	84.346	90.444	93.323	100.529	109.630	109.295	116.437	121.694	131.497	151.879	150.024	161.376	164.000
Seguros colectivos pensiones	-	-	458	9.181	29.465	31.202	30.157	29.759	29.516	29.019	27.123	27.216	28.372	27.330	27.105	26.539	26.500
EPSV	-	-	3.948	6.269	8.190	10.033	10.154	15.249	15.990	16.052	17.010	18.049	20.418	22.029	22.259	23.653	25.000
Otras reservas	2.299	7.502	6.974	19.830	25.985	27.476	29.986	26.085	25.757	26.963	20.945	21.220	21.236	21.251	20.963	22.020	22.500
VI. CRÉDITOS	17.285	23.120	21.373	20.774	28.449	32.460	28.377	20.616	13.687	20.991	17.996	17.614	13.437	13.384	13.207	12.784	12.500
VII. OTROS	5.063	9.111	14.405	7.690	21.064	26.707	32.838	29.736	28.988	31.405	35.208	32.170	26.582	28.124	28.261	25.247	29.500
TOTAL	203.318	374.465	632.920	1.024.827	1.580.578	1.839.799	1.886.457	1.684.516	1.733.808	1.740.024	1.783.911	1.774.885	1.932.501	2.000.353	2.071.061	2.069.400	2.116.000
Activos Financieros/PIB	120,0%	125,0%	137,8%	158,6%	169,9%	182,5%	174,5%	150,9%	160,7%	161,0%	166,7%	170,7%	188,4%	192,7%	191,8%	185,0%	181,7%
Pasivos financieros	54.813	131.521	182.286	343.390	710.745	843.321	936.223	960.360	947.686	951.664	925.236	886.020	839.422	805.468	782.996	773.132	776.000
Pasivos financ/PIB	32,3%	43,7%	39,7%	53,1%	76,4%	83,7%	86,6%	86,0%	87,8%	88,0%	86,4%	85,2%	81,8%	77,6%	72,5%	69,1%	66,6%
Activos financieros netos	148.505	242.944	450.633	681.437	869.833	996.478	950.234	724.156	786.122	788.360	858.675	888.865	1.093.079	1.194.885	1.288.065	1.296.268	1.340.000
Activos financieros netos/PIB	87,6%	81,3%	98,1%	105,4%	93,5%	98,9%	87,9%	64,9%	72,9%	72,9%	80,2%	85,5%	106,6%	115,1%	119,3%	115,9%	115,1%

(1) No incluye inversores personas jurídicas

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

Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

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

	Anualizada 5 años				Anual											
Activos Financieros	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017e
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	12,2%	7,2%	4,5%	7,4%	14,0%	9,0%	10,4%	3,4%	2,8%	-0,1%	0,4%	2,6%	-1,5%	-0,3%	1,4%	-0,9%
Efectivo	16,7%	11,0%	3,7%	8,1%	7,5%	2,2%	3,1%	3,7%	-1,1%	-2,5%	-2,8%	-5,2%	-7,5%	-4,6%	-5,6%	-10,2%
Depósitos transferibles	17,9%	1,0%	10,8%	35,3%	8,8%	-4,6%	-2,7%	15,3%	-0,5%	0,1%	0,0%	8,8%	10,2%	18,0%	17,6%	11,3%
Otros depósitos	10,7%	7,7%	3,6%	-4,5%	22,1%	25,0%	22,4%	-4,0%	6,2%	0,2%	1,4%	-0,2%	-9,2%	-16,2%	-18,0%	-21,1%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	54,0%	60,7%	17,6%	7,2%	5,3%	-4,1%	-27,3%	0,9%	-13,0%	-7,7%	-2,7%	53,0%	26,1%	15,9%	5,5%	12,5%
Fondos de Inversión	54,0%	60,7%	17,6%	6,4%	4,7%	-4,9%	-27,1%	-5,5%	-14,8%	-7,6%	-3,7%	23,2%	28,4%	12,8%	7,1%	11,7%
IIC extranjeras/SICAV ⁽²⁾	-	-	-	-	20,1%	15,2%	-31,1%	137,2%	2,7%	-8,2%	4,8%	-	20,7%	23,4%	2,1%	14,5%
III. FONDOS DE PENSIONES	79,9%	13,4%	18,7%	10,3%	11,1%	5,0%	-7,8%	6,3%	1,3%	-4,1%	3,9%	6,0%	7,9%	3,1%	1,6%	3,7%
Externos	-	32,5%	24,1%	13,7%	11,2%	6,5%	-9,2%	7,9%	-0,1%	-1,7%	3,6%	6,5%	8,7%	4,0%	2,3%	4,0%
Internos	68,6%	0,6%	8,0%	-4,2%	10,2%	-6,0%	3,1%	-5,7%	12,6%	-21,1%	6,2%	1,7%	0,6%	-5,5%	-5,6%	0,3%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	10,9%	12,7%	15,3%	11,8%	26,5%	-2,2%	-32,6%	3,1%	-1,9%	13,2%	-3,2%	13,3%	0,6%	6,6%	-6,8%	1,3%
Renta Fija	11,0%	-3,6%	2,5%	5,3%	48,7%	0,6%	-25,0%	10,7%	18,2%	71,4%	-15,6%	-31,4%	-17,7%	10,4%	-13,9%	-16,8%
Corto plazo	39,9%	-14,6%	-27,1%	3,1%	76,0%	143,4%	-8,3%	-61,9%	-18,4%	464,3%	31,3%	-83,6%	-45,6%	-42,1%	-53,9%	-74,2%
Largo plazo / Préstamos	-3,6%	6,9%	9,6%	5,4%	47,2%	-9,0%	-28,0%	27,4%	20,7%	53,2%	-23,7%	-16,0%	-16,1%	12,4%	-13,1%	-16,2%
Otras participaciones	-10,2%	40,5%	25,8%	6,2%	22,1%	22,6%	-2,5%	-18,6%	60,4%	13,5%	5,6%	-16,3%	10,7%	6,0%	-1,4%	-0,6%
Renta Variable	12,2%	17,4%	16,3%	13,0%	25,2%	-4,6%	-36,5%	5,8%	-12,1%	4,1%	-2,3%	31,2%	1,0%	6,3%	-7,1%	3,3%
Cotizada	-	-	29,9%	0,4%	32,1%	-6,0%	-42,2%	35,1%	-12,6%	-1,2%	26,5%	35,4%	-1,4%	-15,2%	-6,7%	5,6%
No cotizada	-	-	9,7%	20,2%	23,0%	-4,1%	-34,5%	-3,0%	-11,8%	6,3%	-13,5%	28,7%	2,4%	18,8%	-7,3%	2,4%
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	35,7%	21,5%	19,3%	8,0%	7,5%	2,8%	4,9%	5,4%	0,2%	0,1%	3,7%	7,1%	10,4%	-1,0%	6,0%	1,9%
Reservas vida	49,1%	29,8%	16,6%	5,2%	7,2%	3,2%	7,7%	9,1%	-0,3%	6,5%	4,5%	8,1%	15,5%	-1,2%	7,6%	1,6%
Seguros colectivos pensiones	-	-	82,2%	26,3%	5,9%	-3,3%	-1,3%	-0,8%	-1,7%	-6,5%	0,3%	4,2%	-3,7%	-0,8%	-2,1%	-0,1%
EPSV	-	-	9,7%	5,5%	22,5%	1,2%	50,2%	4,9%	0,4%	6,0%	6,1%	13,1%	7,9%	1,0%	6,3%	5,7%
Otras reservas	26,7%	-1,4%	23,2%	5,6%	5,7%	9,1%	-13,0%	-1,3%	4,7%	-22,3%	1,3%	0,1%	0,1%	-1,4%	5,0%	2,2%
VI. CRÉDITOS	6,0%	-1,6%	-0,6%	6,5%	14,1%	-12,6%	-27,3%	-33,6%	53,4%	-14,3%	-2,1%	-23,7%	-0,4%	-1,3%	-3,2%	-2,2%
VII. OTROS	12,5%	9,6%	-11,8%	22,3%	26,8%	23,0%	-9,4%	-2,5%	8,3%	12,1%	-8,6%	-17,4%	5,8%	0,5%	-10,7%	16,8%
TOTAL	13,0%	11,1%	10,1%	9,1%	16,4%	2,5%	-10,7%	2,9%	0,4%	2,5%	-0,5%	8,9%	3,5%	3,5%	-0,1%	2,3%
Pasivos financieros	19,1%	6,7%	13,5%	15,7%	18,7%	11,0%	2,6%	-1,3%	0,4%	-2,8%	-4,2%	-5,3%	-4,0%	-2,8%	-1,3%	0,4%

(1) No incluye inversores personas jurídicas

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

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

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

Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017e
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	63,0	61,0	51,1	39,3	36,4	35,6	37,9	46,8	47,1	48,2	47,0	47,4	44,7	42,5	40,9	41,5	40,2
Efectivo	5,9	7,0	7,0	5,2	4,9	4,6	4,6	5,3	5,3	5,2	5,0	4,8	4,2	3,8	3,5	3,3	2,9
Depósitos transferibles	7,2	8,9	5,6	5,7	16,8	15,7	14,6	15,9	17,8	17,7	17,2	17,3	17,3	18,4	21,0	24,7	26,9
Otros depósitos	49,9	45,1	38,6	28,4	14,6	15,4	18,7	25,7	23,9	25,3	24,7	25,2	23,1	20,3	16,4	13,5	10,4
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	0,3	1,6	10,1	14,0	12,9	11,6	10,9	8,9	8,7	7,5	6,8	6,6	9,3	11,4	12,7	13,4	14,8
Fondos de Inversión	0,3	1,6	10,1	14,0	12,4	11,2	10,4	8,5	7,8	6,6	5,9	5,8	6,5	8,1	8,8	9,4	10,3
IIC extranjeras/SICAV ⁽²⁾					0,4	0,5	0,5	0,4	0,9	0,9	0,8	0,9	2,8	3,3	3,9	4,0	4,5
III. FONDOS DE PENSIONES	0,3	3,1	3,4	5,0	5,3	5,1	5,2	5,3	5,5	5,6	5,2	5,4	5,3	5,5	5,5	5,6	5,7
Externos		0,9	2,1	3,8	4,6	4,4	4,6	4,7	4,9	4,9	4,7	4,9	4,8	5,0	5,0	5,2	5,2
Internos	0,3	2,2	1,4	1,2	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4
IV. INVERSIÓN DIRECTA	23,7	21,5	23,1	29,1	32,9	35,8	34,1	25,8	25,8	25,3	27,9	27,1	28,2	27,4	28,2	26,3	26,1
Renta Fija	8,1	7,4	3,6	2,5	2,1	2,7	2,7	2,2	2,4	2,8	4,8	4,0	2,5	2,0	2,2	1,9	1,5
Corto plazo	1,5	4,4	1,2	0,2	0,1	0,2	0,4	0,4	0,2	0,1	0,7	0,9	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Largo plazo / Préstamos	6,6	3,0	2,4	2,4	2,0	2,6	2,3	1,8	2,3	2,7	4,1	3,1	2,4	1,9	2,1	1,8	1,5
Otras participaciones	1,4	0,4	1,4	2,8	2,4	2,5	3,0	3,3	2,6	4,2	4,6	4,9	3,8	4,0	4,1	4,1	4,0
Renta Variable	14,2	13,7	18,1	23,8	28,4	30,6	28,4	20,2	20,8	18,2	18,5	18,2	21,9	21,4	21,9	20,4	20,6
Cotizada	-	-	4,6	10,6	7,0	8,0	7,3	4,7	6,2	5,4	5,2	6,6	8,2	7,8	6,4	6,0	6,2
No cotizada	-	-	13,4	13,2	21,4	22,6	21,1	15,5	14,6	12,8	13,3	11,6	13,7	13,5	15,5	14,4	14,4
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	1,7	4,2	6,6	9,8	9,4	8,7	8,7	10,2	10,4	10,4	10,2	10,6	10,4	11,1	10,6	11,3	11,2
Reservas vida	0,5	2,2	4,8	6,4	5,3	4,9	4,9	6,0	6,3	6,3	6,5	6,9	6,8	7,6	7,2	7,8	7,8
Seguros colectivos pensiones			0,1	0,9	1,9	1,7	1,6	1,8	1,7	1,7	1,5	1,5	1,5	1,4	1,3	1,3	1,3
EPSV			0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,2
Otras reservas	1,1	2,0	1,1	1,9	1,6	1,5	1,6	1,5	1,5	1,5	1,2	1,2	1,1	1,1	1,0	1,1	1,1
VI. CRÉDITOS	8,5	6,2	3,4	2,0	1,8	1,8	1,5	1,2	0,8	1,2	1,0	1,0	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6
VII. OTROS	2,5	2,4	2,3	0,8	1,3	1,5	1,7	1,8	1,7	1,8	2,0	1,8	1,4	1,4	1,4	1,2	1,4
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

(1) No incluye inversores personas jurídicas

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

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

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

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017e
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	24.428	50.156	25.638	43.888	50.408	80.274	59.080	74.397	27.068	22.897	-1.251	3.470	22.072	-13.016	-2.781	11.698	-8.000
Efectivo	-12.187	29.218	9.079	11.451	9.838	5.856	1.823	2.667	3.268	-976	-2.309	-2.492	-4.493	-6.098	-3.437	-4.039	-7.000
Depósitos transferibles	7.112	4.517	5.753	8.869	24.801	23.255	-13.357	-7.466	41.069	-1.699	337	-114	27.187	34.199	66.367	76.783	58.000
Otros depósitos	29.503	16.421	10.806	23.568	15.769	51.163	70.614	79.196	-17.269	25.573	721	6.077	-622	-41.116	-65.712	-61.046	-59.000
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	5.487	1.649	17.882	13.341	17.161	2.559	-10.710	-40.264	-3.210	-14.603	-4.494	-8.794	21.140	36.676	34.497	14.844	30.000
III. FONDOS DE PENSIONES	5.103	5.341	6.650	6.237	7.581	7.005	4.436	1.423	1.840	2.695	-1.697	410	770	982	-39	-258	50
Externos	7.202	7.771	5.981	5.293	7.081	6.128	5.317	1.089	2.461	1.397	759	-158	600	923	512	270	450
Internos	-2.098	-2.430	669	943	500	878	-881	334	-622	1.298	-2.455	568	170	59	-551	-528	-400
IV. INVERSIÓN DIRECTA	-1.887	9.070	8.938	-73	1.543	-2.989	2.005	-16.829	6.672	10.014	20.808	6.731	-40.224	-30.554	-20.548	-8.760	-9.500
Renta Fija	243	4.323	2.442	-970	3.097	8.024	12.919	-13.290	6.104	12.466	24.697	-24.716	-37.710	-27.977	985	-235	-3.300
Corto plazo	1	-73	684	-727	360	1.317	4.439	-281	-4.263	-513	9.941	3.874	-14.227	-1.179	-684	-470	-300
Largo plazo/Préstamos	242	4.396	1.758	-243	2.737	6.706	8.480	-13.009	10.367	12.979	14.756	-28.590	-23.483	-26.799	1.670	235	-3.000
Otras participaciones	1.434	1.322	979	2.385	1.705	1.163	1.422	-2.903	-685	-597	1.570	2.577	-2.298	25	500	71	300
Renta Variable	-3.564	3.425	5.517	-1.488	-3.259	-12.176	-12.336	-636	1.253	-1.855	-5.459	28.870	-215	-2.601	-22.033	-8.596	-6.500
Cotizada	-1.713	1.285	-892	-1.835	58	-4.433	2.516	1.241	7.736	7.922	-1.403	23.967	-2.232	-9.310	-20.757	-9.257	-8.000
No cotizada	-1.851	2.139	6.408	347	-3.317	-7.743	-14.852	-1.878	-6.484	-9.777	-4.056	4.902	2.017	6.709	-1.276	662	1.500
V. SEGUROS/ Ent.prev.social	17.667	19.021	14.024	15.031	15.797	17.020	9.606	12.810	7.957	6.057	-33	2.843	7.809	13.683	2.371	11.946	5.550
Reservas vida	5.727	-1.894	2.125	6.414	6.411	5.510	2.988	7.678	7.048	2.132	7.996	1.848	4.728	8.090	-113	9.764	4.000
Seguros colectivos pensiones	4.461	13.740	2.549	-469	-913	1.005	-1.042	2.515	-1.344	-38	-1.273	-733	-106	-1.647	-316	-826	-100
EPSV	599	354	472	624	-127	1.844	121	5.095	740	62	958	1.043	2.401	6.244	3.128	2.208	1.500
Otras reservas	6.880	6.821	8.879	8.461	10.427	8.662	7.539	-2.479	1.512	3.900	-7.715	686	786	997	-327	800	150
VI. CRÉDITOS	-1.005	1.220	1.891	1.346	4.223	4.011	-4.083	-7.761	-6.929	7.305	-2.995	-382	-4.177	-52	-178	-422	-300
VII. OTROS	-6.591	-8.744	-6.450	-2.392	-5.632	-1.272	1.876	-4.376	-2.398	-74	5.666	-3.235	-6.117	772	232	-2.672	5.000
TOTAL	43.203	77.713	68.573	77.377	91.081	106.608	62.210	19.400	30.999	34.290	16.003	1.043	1.273	8.492	13.555	26.376	22.800

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

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

ANEXO 2.1. AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS EUROPEAS. ACTIVOS 2016

Países	TIPOS DE ACTIVOS (miles de millones Euros)							Promemoria: PIB (miles de millones Euros) % PIB	
	Depósitos y efectivo	Renta fija	Acciones cotizadas	Fondos de pensiones y seguros	Fondos de inversión ⁽¹⁾	Otros	TOTAL		
Reino Unido	1.837,2	132,0	467,2	4.635,7	682,1	8,2	7.762,4	2.178	356%
Alemania	2.200,8	127,4	590,5	2.113,4	517,8	35,6	5.585,5	3.133	178%
Francia (*)	1.479,6	68,1	1.109,7	1.338,4	871,2	0,0	4.867,0	2.223	219%
Italia	1.330,0	362,0	917,0	953,0	480,0	126,0	4.168,0	1.672	249%
ESPAÑA	860,8	36,1	155,3	332,9	263,8	441,0	2.089,9	1.114	188%
Países Bajos (*)	423,0	8,0	32,0	1.476,0	31,0	46,0	2.016,0	679	297%
Bélgica	389,4	55,0	371,4	305,9	186,3	15,3	1.323,3	422	314%
Suecia	178,3	9,2	87,5	280,0	331,6	418,3	1.304,4	458	285%
Dinamarca	139,0	8,0	46,0	426,0	65,0	131,0	815,0	278	294%
Austria	257,4	34,3	134,6	113,2	55,0	30,7	625,2	349	179%
Noruega	131,3	1,5	105,4	150,5	17,8	65,8	472,2	346	136%
Portugal	173,0	12,3	79,8	66,8	14,8	29,2	375,9	185	203%
Finlandia	91,6	3,4	35,7	60,7	21,8	81,4	294,5	214	138%
EU-13	9.491,4	857,2	4.132,1	12.252,5	3.538,1	1.428,5	31.699,7	13.251	239%

Países	TIPOS DE ACTIVOS (%)						
	Depósitos y efectivo	Renta fija	Acciones cotizadas	Fondos de pensiones y seguros	Fondos de inversión ⁽¹⁾	Otros	TOTAL
Reino Unido	23,7	1,7	6,0	59,7	8,8	0,1	100,0
Alemania	39,4	2,3	10,6	37,8	9,3	0,6	100,0
Francia (*)	30,4	1,4	22,8	27,5	17,9	0,0	100,0
Italia	31,9	8,7	22,0	22,9	11,5	3,0	100,0
ESPAÑA	41,2	1,7	7,4	15,9	12,6	21,1	100,0
Países Bajos (*)	21,0	0,4	1,6	73,2	1,5	2,3	100,0
Bélgica	29,4	4,2	28,1	23,1	14,1	1,2	100,0
Suecia	13,7	0,7	6,7	21,5	25,4	32,1	100,0
Dinamarca	17,1	1,0	5,6	52,3	8,0	16,1	100,0
Austria	41,2	5,5	21,5	18,1	8,8	4,9	100,0
Noruega	27,8	0,3	22,3	31,9	3,8	13,9	100,0
Portugal	46,0	3,3	21,2	17,8	3,9	7,8	100,0
Finlandia	31,1	1,1	12,1	20,6	7,4	27,6	100,0
EU-13	29,9	2,7	13,0	38,7	11,2	4,5	100,0

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

^(*) Datos de Países Bajos de 2015 y Francia del 3T de 2016

Fuente: INVERCO con datos EFAMA

ANEXO 3.1. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. DATOS GENERALES

ESPAÑA	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
PATRIMONIO de IIC (millones de Euros)	9.030	77.139	208.640	313.745	337.467	328.772	225.079	228.450	218.680	201.687	203.644	250.746	319.988	373.090	394.219	463.886
Fondos de Inversión	6.987	73.304	183.391	245.823	254.323	238.823	167.644	163.243	138.080	127.731	122.322	153.834	194.844	219.866	235.341	262.847
Sociedades de Inversión	2.043	2.509	15.439	27.617	30.153	31.482	24.656	25.925	26.155	24.145	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	32.058
IIC extranjeras ⁽²⁾	-	1.254	8.594	33.614	44.103	49.342	25.000	32.200	48.000	45.000	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000	168.000
Fondos Inversión Inmobiliaria	-	72	1.216	6.477	8.432	8.612	7.407	6.774	6.123	4.495	4.201	3.713	1.961	421	377	360
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	-	-	-	214	456	513	372	309	322	316	284	868	826	721	707	620
Cuentas de PARTICIPES/ACCIONISTAS de IIC	569.965	3.080.037	8.088.554	9.670.326	10.162.277	9.715.951	7.200.935	6.807.153	6.681.739	6.136.393	5.733.305	6.586.115	8.170.231	9.718.955	10.516.796	12.972.183
Fondos de Inversión	569.965	2.943.838	7.655.209	8.555.022	8.818.693	8.264.240	6.065.414	5.617.014	5.320.653	4.922.063	4.479.992	5.102.948	6.480.755	7.706.902	8.280.413	10.338.156
Sociedades de Inversión	-	92.628	186.735	418.920	410.403	434.156	435.382	419.606	417.635	420.114	407.185	408.486	450.900	486.749	483.172	435.747
IIC extranjeras	-	41.674	203.410	560.482	779.165	850.931	592.994	685.094	865.767	761.380	819.485	1.067.708	1.233.507	1.520.804	1.748.604	2.196.847
Fondos Inversión Inmobiliaria	-	1.897	43.200	135.646	153.267	165.781	106.305	84.511	76.741	31.893	25.706	5.954	4.017	3.918	3.933	1.106
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	-	-	-	256	749	843	840	928	943	943	937	1.019	1.052	582	674	327
INVERSIONES de IIC*																
Deuda del Estado en IIC / Total Deuda Estado	4,3%	28,4%	26,7%	18,2%	18,6%	20,2%	15,7%	11,0%	8,7%	8,3%	7,6%	8,2%	7,5%	5,2%	4,5%	7,2%
Renta Variable en IIC / Patrimonio IIC	13,2%	3,7%	23,2%	13,3%	14,9%	13,8%	7,2%	9,9%	11,4%	10,3%	11,3%	13,3%	13,5%	14,7%	14,0%	15,9%
RV Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	4,2%	2,5%	21,2%	10,5%	12,0%	11,1%	5,3%	7,3%	8,5%	7,6%	8,7%	10,5%	10,8%	12,3%	12,0%	14,1%
RV Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	43,9%	39,7%	48,4%	39,7%	40,5%	35,9%	21,2%	26,8%	27,4%	25,0%	24,7%	29,3%	30,3%	30,2%	30,4%	30,4%
IIC en IIC / Patrimonio IIC	-	-	2,9%	15,0%	17,6%	14,8%	8,6%	9,6%	12,3%	10,4%	10,6%	11,4%	15,7%	23,3%	23,6%	27,9%
IIC en Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	-	-	2,7%	14,4%	17,1%	14,0%	7,8%	8,6%	10,9%	9,1%	8,3%	8,8%	13,6%	22,1%	22,1%	26,6%
IIC en Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	-	-	5,5%	20,6%	22,5%	21,6%	14,6%	15,7%	19,7%	17,7%	22,8%	26,3%	29,3%	31,3%	38,9%	38,9%
Cartera exterior IIC / Patrimonio IIC	1,9%	2,4%	41,8%	49,9%	48,7%	41,1%	33,1%	37,6%	35,2%	29,6%	31,4%	29,9%	39,6%	51,5%	53,2%	61,1%
Cart. Ext. Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	0,8%	2,1%	41,7%	50,2%	49,1%	41,1%	33,6%	36,6%	33,1%	27,2%	28,6%	26,2%	36,8%	49,9%	51,9%	60,1%
Cart. Ext.Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	5,8%	10,7%	43,9%	47,2%	45,6%	41,2%	29,5%	43,6%	47,0%	42,9%	46,2%	50,6%	57,2%	61,5%	69,5%	69,5%
R.V. española en IIC / Capitaliz. Mercado Continuo	1,7%	2,2%	3,1%	3,2%	2,7%	2,2%	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%	1,2%	1,4%	1,8%	1,6%	1,7%	
OTROS DATOS																
Patrimonio IIC/ PIB	2,2%	16,8%	32,3%	33,7%	33,5%	30,4%	20,2%	21,2%	20,2%	18,8%	19,3%	23,9%	30,9%	34,7%	35,4%	40,2%
Patrimonio medio Participe Fondos Inv. (miles Euros)	12,3	24,9	24,0	28,7	28,8	28,9	27,6	29,1	26,0	26,0	27,3	30,1	30,1	28,5	28,4	25,4
Patrimonio medio Fondos Inv. (millones Euros)	28	97	74	90	89	79	56	61	55	53	54	73	98	122	132	155

Fuente: INVERCO

⁽¹⁾ Incluye participes/accionistas personas jurídicas y físicas de IIC nacionales y extranjeras

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

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

(millones de euros)	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	183.391	179.510	170.801	197.980	219.572	245.823	254.323	238.823	167.644	163.243	138.080	127.772	122.322	153.834	194.844	219.877	235.341	262.847
MONETARIOS	32.887	43.235	52.994	57.391	56.558	54.406	105	37.263	18.652	13.498	8.500	7.734	6.721	8.308	7.221	8.128	9.585	7.092
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	17.977	22.684	27.335	35.006	39.732	45.026	95.622	54.622	58.483	54.127	33.757	27.501	23.417	32.032	35.544	32.263	36.129	37.545
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	11.151	11.676	10.503	9.948	9.776	9.919	7.178	6.247	5.553	8.710	6.832	6.037	7.251	10.334	20.296	16.142	15.100	15.138
FIM RENTA FIJA MIXTA	13.538	9.106	6.396	6.187	7.177	8.009	9.250	7.930	3.734	5.654	4.369	3.203	2.907	4.026	12.402	16.721	16.737	20.079
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	12.192	9.890	6.878	6.728	6.395	6.680	6.843	6.165	2.782	2.751	2.362	1.780	1.596	1.552	2.613	2.960	2.631	3.627
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	6.496	5.523	3.962	5.586	7.850	9.594	10.719	7.401	2.403	2.987	2.080	1.739	2.077	4.036	6.181	5.801	5.497	7.210
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	2.073	2.131	1.544	1.363	2.219	2.177	1.668	1.006	673	1.328	2.011	862	1.077	1.209	2.733	6.121	9.478	7.711
FIM RENTA FIJA MIXTA INT.	11.938	8.886	7.532	4.793	4.027	4.568	5.250	4.545	1.755	2.816	2.939	2.105	2.607	4.092	11.934	28.092	26.378	22.547
FIM RENTA VAR. MIXTA INT.	5.647	4.487	2.410	2.461	3.112	3.542	3.638	2.492	1.040	1.070	1.135	1.064	1.697	4.344	10.451	18.390	17.590	18.828
FIM RENTA VARIABLE EURO	7.662	5.330	3.230	3.477	3.496	5.118	6.528	7.686	2.586	3.318	3.032	2.818	2.825	4.231	2.104	3.045	2.889	4.626
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	5.269	3.787	2.261	2.689	3.150	5.072	6.674	6.328	1.384	1.600	1.463	1.343	1.327	2.000	2.800	4.679	5.233	6.914
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	1.116	1.042	691	1.031	885	1.075	1.308	802	418	674	1.093	1.137	1.172	1.388	2.043	2.046	2.212	2.418
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	1.032	561	380	420	555	1.505	1.034	447	182	158	198	157	117	295	345	591	479	787
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	506	387	252	305	538	1.281	1.610	2.181	442	1.162	1.891	1.126	1.159	711	577	481	641	1.409
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	9.777	6.453	3.903	4.178	4.039	4.574	5.402	3.890	1.562	2.198	2.935	2.372	2.692	4.297	5.085	9.061	9.460	12.287
GARANTIA PARCIAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	345	475	447	373	459	812	899	1.430	996
GESTION PASIVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.977	1.671	1.490	3.045	16.001	23.685	17.650	23.838	19.494
RETORNO ABSOLUTO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.375	6.930	5.981	4.583	4.650	6.409	11.197	12.323	17.017
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	625	600	634	851	879	1.177	1.590	1.702	1.960
FONDOS DE FIL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	695	507	406	316	288	283	41	20	18
GLOBALES	2.300	2.991	2.409	7.108	16.056	22.911	31.090	29.986	13.899	7.337	6.179	5.030	4.146	4.764	8.127	12.556	13.135	35.366
GARANTIZADOS REND. FIJO	15.004	16.186	15.107	12.650	14.400	14.495	16.311	17.605	21.262	21.813	25.522	34.936	36.393	31.844	20.872	12.508	8.867	5.517
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	26.826	25.154	23.012	36.659	39.609	45.870	44.091	42.226	30.834	24.026	21.597	17.870	13.974	12.094	11.149	8.916	13.986	14.262
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	15.439	19.345	18.930	22.197	25.159	27.823	30.609	31.995	25.028	26.233	26.477	24.461	24.120	28.199	33.184	34.803	33.501	32.679
Mobiliarias	15.439		18.900	22.188	25.103	27.609	30.153	31.482	24.656	25.925	26.155	24.145	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	32.058
Inmobiliarias			30	9	56	214	456	513	372	309	322	316	284	868	826	721	707	620
FONDOS INMOBILIARIOS	1.216	1.488	2.099	2.830	4.378	6.477	8.432	8.612	7.407	6.774	6.123	4.495	4.201	3.713	1.961	421	377	360
IIC EXTRANJERAS ⁽²⁾	8.594	7.534	6.538	9.159	17.785	33.614	44.103	49.342	25.000	32.200	48.000	45.000	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000	168.000
TOTAL IIC	208.640	207.877	198.368	232.166	266.894	313.737	337.467	328.772	225.079	228.450	218.680	201.728	203.644	250.746	319.988	373.101	394.219	463.886

Fuente: INVERCO

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

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

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

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
FONDOS INVERSIÓN MOBILIARIA	7.449.107	7.127.361	7.631.630	8.040.791	8.555.022	8.818.693	8.265.099	6.065.414	5.617.014	5.320.522	4.922.063	4.479.769	5.102.948	6.480.755	7.707.349	8.280.413	10.338.156
MONETARIOS	1.569.104	1.713.208	1.898.361	1.907.445	1.939.157	2.757	1.373.301	476.595	409.904	294.114	225.605	195.909	237.361	210.340	270.437	301.779	342.723
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	613.653	625.851	686.370	669.491	716.997	2.598.913	1.048.124	1.486.975	1.432.886	1.149.799	955.435	808.513	933.591	1.064.383	1.000.935	1.020.819	1.164.317
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	318.398	274.432	284.172	288.707	309.916	333.011	357.586	177.771	209.204	211.671	191.737	223.718	285.100	534.600	619.004	609.178	732.361
FIM RENTA FIJA MIXTA	383.832	289.588	291.598	291.103	313.097	313.081	295.208	171.973	177.732	171.236	129.638	122.840	135.334	287.676	387.585	378.683	560.884
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	462.878	383.684	360.929	327.111	290.888	257.288	256.964	150.151	147.127	128.327	100.663	87.687	75.717	107.018	108.867	95.692	126.202
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	262.224	256.443	279.259	356.053	370.637	346.806	296.568	157.770	167.648	115.444	101.025	102.259	143.261	235.347	218.575	196.826	317.441
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	69.513	58.083	70.292	103.707	106.330	115.139	62.813	43.840	46.792	62.402	38.825	51.118	65.151	153.105	318.913	408.750	383.119
FIM R. FIJA MIXTA INTERNACIONAL	394.937	338.454	209.775	181.931	195.389	217.623	208.892	108.853	107.512	106.582	86.244	69.231	106.207	311.266	753.442	756.331	627.889
FIM R. V. MIXTA INTERNACIONAL	233.336	200.935	176.314	142.928	130.650	111.852	86.586	53.728	45.728	54.484	47.422	56.152	106.610	272.200	505.153	488.323	464.354
FIM RENTA VARIABLE EURO	292.370	252.355	247.670	222.825	258.073	289.335	302.707	197.795	193.305	169.855	143.601	120.401	150.841	185.290	207.071	198.185	393.884
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	190.903	188.218	180.028	194.578	244.395	259.595	277.122	127.248	124.447	124.117	125.954	106.639	133.522	225.219	291.102	311.278	488.266
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	40.121	41.093	43.811	71.895	80.819	131.252	50.087	37.338	79.939	76.778	71.696	67.187	71.753	121.124	132.055	153.549	155.900
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	73.841	68.412	60.723	66.561	85.564	84.911	51.965	31.490	23.988	26.031	26.367	22.557	39.187	61.645	99.163	84.370	172.700
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	36.981	34.371	32.402	45.710	77.905	112.089	158.326	78.853	89.663	113.567	92.722	83.336	57.273	48.684	54.981	117.773	308.131
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	660.150	626.179	577.491	509.160	424.942	394.785	288.787	202.088	157.405	164.504	144.432	126.696	164.119	218.368	473.230	544.651	747.777
GARANTIA PARCIAL	-	-	-	-	-	-	-	-	6.970	10.010	10.687	8.539	9.447	25.285	28.310	38.683	27.228
GESTION PASIVA	-	-	-	-	-	-	-	-	31.307	81.364	85.344	130.230	437.492	682.575	558.154	753.598	647.823
RETORNO ABSOLUTO	-	-	-	-	-	-	-	-	196.739	240.813	232.958	174.360	189.189	263.240	481.623	573.173	879.156
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	-	-	-	-	-	-	1.828	1.807	1.807	2.218	1.890	2.094	2.699	2.558	3.121
FONDOS DE FIL	-	-	-	-	-	-	-	-	8.383	3.938	3.676	2.977	2.773	2.460	1.021	1.009	1.116
GLOBALES	91.712	92.003	183.236	511.371	563.960	891.432	843.003	510.799	199.784	168.512	127.639	101.914	128.776	245.190	383.124	418.528	1.107.273
GARANTIZADOS REND. FIJO	597.270	549.608	429.810	494.201	543.525	575.780	546.851	551.565	606.615	760.907	1.035.829	1.080.049	1.014.506	688.392	426.166	314.715	188.225
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	1.157.884	1.134.444	1.619.389	1.656.014	1.902.778	1.783.044	1.760.209	1.500.582	1.152.108	1.084.260	942.757	735.239	613.848	535.254	385.739	511.962	498.266
SOCIEDADES INVERSIÓN	293.660	338.076	367.110	381.300	419.176	411.152	434.999	436.222	420.534	418.578	421.057	408.122	408.360	451.952	487.331	483.846	433.892
Mobiliarias	293.660	338.076	367.110	381.300	418.920	410.403	434.156	435.382	419.606	417.635	420.114	407.185	407.341	450.900	486.749	483.172	433.565
Inmobiliarias	30	30	9	56	256	749	843	840	928	943	943	937	1.019	1.052	582	674	327
FONDOS INMOBILIARIOS	47.564	65.470	88.235	106.217	135.646	153.267	165.781	106.305	84.511	76.741	31.893	25.706	5.954	4.017	3.918	3.933	1.106
IIC EXTRANJERAS ⁽¹⁾	199.907	200.758	225.214	321.805	560.482	779.165	850.931	592.994	685.094	865.767	761.380	819.485	1.067.708	1.233.507	1.520.804	1.748.604	2.196.847
TOTAL IIC	7.990.238	7.731.665	8.312.189	8.850.113	9.670.326	10.162.277	9.715.951	7.200.935	6.807.153	6.681.608	6.136.393	5.733.082	6.584.970	8.170.231	9.719.402	10.493.291	12.970.001

Fuente: INVERCO

(1) Datos CNMV (Datos de 2017, del 3^{er} trimestre)

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

	1995		2000		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015		2016		2017	
	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total
RENTA VARIABLE	1.309	2%	31.858	17%	28.220	11%	33.277	13%	28.735	12%	8.977	6%	12.096	7%	12.693	9%	10.693	8%	11.369	9%	16.958	11%	19.135	10%	25.703	12%	26.412	11%	35.650	14%
DOMÉSTICA	641	1%	6.496	4%	9.594	4%	10.720	4%	7.401	3%	2.403	2%	2.987	2%	2.080	2%	1.739	1%	2.077	2%	4.036	3%	6.181	3%	5.801	3%	5.497	2%	7.210	3%
EURO	446	1%	7.662	4%	5.118	2%	6.528	3%	7.686	3%	2.586	2%	3.318	2%	3.032	2%	2.818	2%	2.825	2%	4.231	3%	2.104	1%	3.045	1%	2.889	1%	4.626	2%
INTERNACIONAL	222		17.700	10%	13.508	5%	16.029	6%	13.648	6%	3.989	2%	5.791	4%	7.581	5%	6.136	5%	6.467	5%	8.691	6%	10.850	6%	16.857	8%	18.025	8%	23.815	9%
MIXTOS	5.159	7%	43.315	24%	22.799	9%	24.981	10%	21.132	9%	9.311	6%	12.290	8%	10.806	8%	8.152	6%	8.807	7%	14.013	9%	37.401	19%	66.163	30%	63.336	27%	65.080	25%
RENTA VARIABLE NACIONAL	1.627	2%	12.192	7%	6.680	3%	6.843	3%	6.165	3%	2.782	2%	2.751	2%	2.362	2%	1.780	1%	1.596	1%	1.552	1%	2.613	1%	2.960	1%	2.631	1%	3.627	1%
RENTA VARIABLE INTERNAC.	262		5.647	3%	3.542	1%	3.638	1%	2.492	1%	1.040	1%	1.070	1%	1.135	1%	1.064	1%	1.697	1%	4.344	3%	10.451	5%	18.390	8%	17.590	7%	18.828	7%
RENTA FIJA NACIONAL	2.501	3%	13.538	7%	8.009	3%	9.250	4%	7.930	3%	3.734	2%	5.654	4%	4.369	3%	3.203	3%	2.907	2%	4.026	3%	12.402	6%	16.721	8%	16.737	7%	20.079	8%
RENTA FIJA INTERNACIONAL	769	1%	11.938	7%	4.568	2%	5.250	2%	4.545	2%	1.755	1%	2.816	2%	2.939	2%	2.105	2%	2.607	2%	4.092	3%	11.934	6%	28.092	13%	26.378	11%	22.547	9%
GLOBALES	276		2.300	1%	22.912	9%	31.090	12%	29.986	13%	13.899	4%	7.337	4%	6.179	4%	5.030	4%	4.146	3%	4.764	3%	8.127	4%	12.556	6%	13.135	6%	35.366	13%
RENTA FIJA	23.213	32%	31.201	17%	57.122	23%	104.468	41%	61.875	26%	64.709	40%	64.165	39%	42.599	31%	34.400	27%	31.745	26%	43.575	28%	58.573	30%	54.526	25%	60.707	26%	60.394	23%
RENTA FIJA NACIONAL	22.211	30%	29.128	16%	54.945	22%	102.800	40%	60.869	25%	64.036	40%	62.837	39%	40.589	29%	33.538	26%	30.668	25%	42.366	28%	55.841	29%	48.405	22%	51.229	22%	52.683	20%
RENTA FIJA INTERNACIONAL	1.002	1%	2.073	1%	2.177	1%	1.668	1%	1.006	0%	673	0%	1.328	1%	2.011	1%	862	1%	1.077	1%	1.209	1%	2.733	1%	6.121	3%	9.478	4%	7.711	3%
GARANTIZADOS	1.750	2%	41.830	23%	60.365	25%	60.401	24%	59.831	25%	52.095	33%	46.184	28%	47.595	34%	53.253	42%	50.740	41%	44.397	29%	32.832	17%	22.322	10%	24.284	10%	20.775	8%
RENTA FIJA	1.536	2%	15.004	8%	14.495	6%	16.311	6%	17.605	7%	21.262	13%	21.813	13%	25.522	18%	34.936	27%	36.393	30%	31.844	21%	20.872	11%	12.508	6%	8.867	4%	5.517	2%
RENTA VARIABLE	214	0%	26.826	15%	45.870	19%	44.090	17%	42.226	18%	30.834	19%	24.026	16%	21.597	16%	17.870	14%	13.974	11%	12.094	8%	11.149	6%	8.916	4%	13.986	6%	14.262	5%
GARANTÍA PARCIAL	-		-		-		-		-				345	0%	475	0%	447	0%	373	0%	459	0%	812	0%	899	0%	1.430	1%	996	0%
GESTIÓN PASIVA											1.977	1%	1.671	1%	1.490	1%	3.045	2%	16.001	10%	23.685	12%	17.650	8%	23.838	10%	19.494	7%		
MONETARIOS	41.575	57%	32.887	18%	54.406	22%	105	0%	37.263	16%	18.652	12%	13.498	8%	8.500	6%	7.734	6%	6.721	5%	8.308	5%	7.221	4%	8.128	4%	9.585	4%	7.092	3%
OTROS							-		-				5.695	4%	8.037	7%	7.021	7%	5.750	5%	5.817	4%	7.869	4%	12.828	6%	14.044	6%	18.995	7%
TOTAL	73.282	100%	183.391	100%	#####	100%	254.322	100%	#####	100%	167.644	100%	#####	100%	#####	100%	127.772	100%	122.322	100%	153.834	100%	194.844	100%	219.877	100%	235.341	100%	262.847	100%

Fuente: INVERCO

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

(millones de euros)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	-847	4.676	21.042	16.087	16.612	-2.435	-20.187	-57.647	-11.640	-23.889	-8.421	-10.263	23.048	35.573	24.733	13.820	21.410
MONETARIOS	8.917	8.003	3.442	-1.090	-2.372	-906	0	-6.999	-4.746	-3.951	-630	-1.484	1.108	-647	-130	1.392	-2.446
FIM RENTA FIJA CORTO PLAZO	4.317	3.732	5.989	4.851	4.960	-4.247	-5.490	-10.448	-7.054	-21.212	-6.231	-3.119	8.225	1.059	-5.790	2.071	132
FIM RENTA FIJA LARGO PLAZO	-382	-617	-534	15	-308	-2.764	-1.091	-587	3.509	-1.570	-1.707	160	2.612	8.867	-3.453	-797	-7
FIM RENTA FIJA MIXTA	-3.400	-967	-755	-329	1.947	931	-859	-3.297	1.660	-1.190	-953	-467	1.054	8.632	4.297	-3	2.770
FIM RENTA VARIABLE MIXTA	-1.671	-737	-898	-610	-437	-624	-684	-1.833	-251	-198	-225	-144	-58	408	484	-283	748
FIM RENTA VARIABLE NACIONAL	-346	363	352	1.139	456	-1.516	-2.045	-2.538	-94	-298	-48	-48	1.199	2.074	-550	-424	946
FIM RENTA FIJA INTERNACIONAL	-281	-292	-233	358	183	-482	-350	-348	617	790	-343	37	239	1.372	2.824	3.136	-1.796
FIM RENTA FIJA MIXTA INT.	-4.172	-1.412	-1.521	-283	664	623	-637	-1.946	960	-135	-861	-131	1.108	7.353	16.294	-1.773	-331
FIM RENTA VAR. MIXTA INT.	-382	-146	-40	-276	-31	53	-739	-999	-49	293	-8	-77	1.879	5.654	7.690	-1.071	4.605
FIM RENTA VARIABLE EURO	-1.132	-207	-296	-111	501	847	-94	-2.276	-210	-298	320	-28	550	250	988	-178	1.417
FIM RENTA VARIABLE INT. EUROPA	-	-231	198	466	1.160	759	-878	-3.249	-30	-152	-6	-147	430	693	1.575	551	1.120
FIM RENTA VARIABLE INT. EEUU	-	56	435	-32	103	189	-472	-93	116	336	16	-71	-66	361	-117	239	-25
FIM RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	-	-40	-13	163	652	-347	-456	-187	-28	28	-6	-23	116	31	204	-109	275
FIM RENTA VAR. INT. EMERGENTES	-	-24	0	106	388	60	165	-953	367	460	-585	-135	-332	-148	-32	111	646
FIM RENTA VARIABLE INT. RESTO	-1.025 ⁽³⁾	-292	419	120	-209	416	-784	-1.108	346	441	-134	-9	742	143	2.039	-229	2.519
GARANTIA PARCIAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	105	-59	-43	39	252	54	440	-300
GESTION PASIVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-214	-453	-92	462	8.964	5.120	-5.858	5.992	-4.288
RETORNO ABSOLUTO	-	-	-	-	-	-	-	-	-2	654	-2.063	-1.329	-40	1.420	4.473	618	4.132
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	-	-	-	-	-	-	59	46	14	170	14	168	123	-40	305
FONDOS DE FIL	-	-	-	-	-	-	-	-	-189	-41	-2	-2	-10	3	-17	-1	-
GLOBALES	144	266	3.566	7.311	3.738	5.941	-5.037	-14.092	705	253	844	114	839	1.599	5.702	414	12.401
GARANTIZADOS REND. FIJO	661	-1.665	-1.671	2.093	2.232	2.074	2.996	3.403	-1.051	3.873	6.718	-1.196	-3.808	-8.743	-5.249	-1.672	-1.498
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	-2.096	-1.112	12.601	2.196	2.984	-3.443	-3.733	-10.097	-6.058	-1.666	-2.379	-2.751	-1.759	-346	-817	5.435	85
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	5.823	3.664	2.329	2.139	756	1.133	1.758	-1.100	-440	-205	-275	-65	1.020	2.616	886	-2.367	-2.504
FONDOS INMOBILIARIOS	170	500	173	752	1.789	1.627	-423	-1.052	-281	-36	-1.444	-10	-32	-1.521	-1.539	0	0
IIC EXTRANJERAS ⁽²⁾	-120	250	1.871	8.306	11.383	5.384	-6.000	-10.000	5.000	9.500	-3.000	6.000	9.000	20.000	25.000	3.500	30.000
TOTAL IIC	5.026	9.090	25.415	27.284	30.540	5.709	-24.852	-69.799	-7.361	-14.630	-13.140	-4.339	33.036	56.668	49.080	14.953	48.906

Fuente: INVERCO

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

(2) Datos estimados

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

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

	1990	1995	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
IIC FINANCIERAS	536	1.020	4.807	5.262	5.503	5.626	5.864	6.009	6.296	6.354	5.892	5.627	5.460	5.251	5.129	5.232	5.169	5.035	4.543
FI ⁽¹⁾	254	752	2.539	2.487	2.501	2.529	2.746	2.860	3.006	3.007	2.660	2.494	2.404	2.265	2.089	1.993	1.797	1.784	1.718
SICAV	282	268	2.268	2.775	3.002	3.097	3.118	3.149	3.290	3.347	3.232	3.133	3.056	2.986	3.040	3.239	3.372	3.251	2.825
IIC INMOBILIARIAS	-	4	4	3	6	9	13	17	18	17	16	16	14	14	16	11	9	9	7
FI Inmobiliaria	-	4	4	3	5	7	7	9	9	9	8	8	6	6	6	4	3	3	3
SI Inmobiliaria	-	-	-	-	1	2	6	8	9	8	8	8	8	8	10	7	6	6	4
IIC EXTRANJERAS ⁽²⁾	-	81	191	218	233	238	260	340	440	563	582	660	739	754	782	805	876	941	1.013
TOTAL IIC	536	1.105	5.002	5.483	5.742	5.873	6.137	6.366	6.754	6.934	6.490	6.303	6.213	6.019	5.927	6.048	6.054	5.985	5.563

Fuente : CNMV

(1) No incluye compartimentos ni clases

(2) No incluye compartimentos, sólo SICAV/FCP

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

(millones de euros)	2006	Trim.	2007	Trim.	2008	Trim.	2009	Trim.	2010	Trim.	2011	Trim.	2012	Trim.	2013	Trim.	2014	Trim.	2015	Trim.	2016	Trim.	2017	Trim.
ENERO	5.061		4.560		10.260		3.097		2.455		3.421		1.197		1.737		3.863		4.245		4.080		3.848	
FEBRERO	6.755		5.154		7.577		3.105		3.098		4.064		2.059		1.939		6.218		7.801		4.614		5.762	
MARZO	6.291	18.107	6.815	16.530	4.794	22.631	3.071	9.273	2.832	8.385	4.790	12.275	1.760	5.015	1.630	5.306	3.379	13.460	7.810	19.856	3.923	12.617	9.213	18.824
ABRIL	5.522		4.742		5.588		2.308		3.043		1.935		1.482		1.852		4.022		6.760		3.512		7.842	
MAYO	6.964		4.414		5.101		2.414		3.030		1.995		1.560		1.853		4.498		7.710		3.713		5.986	
JUNIO	5.833	18.319	4.674	13.830	4.186	14.875	2.686	7.407	2.329	8.402	1.841	5.771	1.563	4.605	2.500	6.204	4.345	12.865	6.777	21.246	4.440	11.665	5.669	19.497
JULIO	4.071		4.300		5.305		3.206		2.327		1.528		1.466		2.188		3.682		5.812		3.443		5.616	
AGOSTO	2.373		5.671		3.014		1.319		860		1.581		708		1.319		3.234		2.696		2.406		2.541	
SEPTIEMBRE	4.787	11.232	8.011	17.982	4.033	12.352	2.439	6.965	1.161	4.348	1.584	4.693	834	3.008	2.114	5.621	3.813	10.729	3.376	11.884	2.802	8.651	4.086	12.243
OCTUBRE	5.397		6.626		8.176		3.927		1.591		1.796		919		2.471		6.044		3.806		3.158		5.631	
NOVIEMBRE	4.598		5.935		5.151		3.384		2.195		1.824		1.111		2.421		5.391		6.525		4.299		6.845	
DICIEMBRE	3.870	13.865	4.365	16.926	3.050	16.377	2.121	9.433	2.598	6.383	1.485	5.105	1.116	3.146	2.191	7.083	4.038	15.473	4.403	14.734	3.874	11.331	8.571	21.047
TOTAL	61.523		65.267		66.235		33.077		27.518		27.844		15.774		24.214		52.528		67.720		44.263		71.610	

Fuente: INVERCO

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

%	1995	2000	2002	2004	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ⁽¹⁾
RENTA FIJA	91,7	70,8	83,4	74,0	64,9	66,9	80,9	79,0	75,4	78,4	78,1	75,5	69,7	57,4	58,3	51,4
Doméstica	89,9	47,8	40,4	37,0	35,3	40,8	52,6	50,5	54,2	61,2	61,5	62,5	50,1	35,5	34,7	25,3
Internacional	1,8	23,0	43,0	37,1	29,6	26,2	28,2	28,4	21,2	17,2	16,6	13,0	19,5	21,9	23,7	26,1
R. VARIABLE	2,5	21,3	9,4	9,1	12,0	11,1	5,3	7,3	8,5	7,6	8,7	10,5	10,8	12,3	11,5	14,1
Doméstica	2,2	5,3	3,1	4,0	5,1	4,5	2,3	2,8	2,7	2,3	2,5	3,4	4,3	3,9	3,4	4,0
Internacional	0,3	16,0	6,3	5,1	6,9	6,6	3,0	4,6	5,8	5,3	6,2	7,0	6,6	8,4	8,1	10,0
F. INVERSIÓN	-	2,7	3,6	12,9	17,1	14,0	7,8	8,6	10,9	9,1	8,3	8,8	13,6	22,1	21,9	26,6
Doméstica	-	1,6	2,3	7,1	6,4	7,3	5,8	5,3	5,1	4,6	2,6	2,9	3,1	2,6	2,5	2,9
Internacional	-	1,1	1,3	5,8	10,7	6,6	2,0	3,3	5,8	4,6	5,7	5,9	10,5	19,5	19,4	23,7
TESORERÍA	5,8	3,4	3,3	2,7	3,9	6,1	4,9	4,3	4,5	4,4	4,3	4,5	5,5	7,5	7,7	7,3
Resto cartera	0,0	1,9	0,3	1,2	2,1	2,0	1,2	0,8	0,7	0,4	0,6	0,7	0,5	0,7	0,6	0,6

Fuente: INVERCO, con datos CNMV

(1) Datos del 3^{er} trimestre

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

(miles de millones de euros)	1990	1995	2000	2005	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	%	var. 16/17
Estados Unidos	1.063	2.063	7.390	7.549	8.166	6.899	7.720	8.846	8.982	9.887	10.889	14.683	16.306	17.900	18.500		
Canadá	18	70	297	416	474	299	392	477	582	649	682	809	817	945	1.100		
TOTAL NORTEAMÉRICA	1.081	2.133	7.687	7.964	8.640	7.198	8.112	9.323	9.564	10.536	11.572	15.492	17.123	18.845	19.600	48%	4%
Luxemburgo	54	237	793	1.387	1.824	1.337	1.592	1.881	1.760	2.002	2.198	2.898	3.275	3.701	4.150		
Irlanda	5	6	145	463	646	518	597	759	820	968	1.044	1.661	1.899	2.085	2.400		
Alemania	41	98	253	262	266	185	220	250	226	248	278	1.522	1.653	1.797	1.950		
Francia	161	381	766	1.155	1.352	1.143	1.253	1.210	1.068	1.116	1.111	1.598	1.683	1.784	1.940		
Reino Unido	51	113	383	513	645	380	506	639	631	747	846	1.182	1.450	1.433	1.550		
Países Bajos	14	43	99	80	77	57	66	64	53	58	62	74	700	732	800		
Suiza	3	33	88	99	119	98	117	196	211	235	288	359	420	451	470		
España	9	76	200	280	278	194	196	162	151	145	180	226	252	266	293		
Suecia	19	20	83	104	136	85	118	154	139	156	183	234	257	272	305		
Italia	24	59	450	382	285	189	194	175	140	138	156	179	191	193	220		
Austria	14	24	60	108	111	79	69	71	63	68	66	136	139	143	150		
Dinamarca	2	5	34	64	71	47	58	67	66	78	86	100	107	111	117		
Noruega	-	5	17	34	51	29	49	63	62	75	79	92	94	108	116		
Bélgica	3	18	75	107	113	87	74	72	63	56	64	71	81	80	88		
Finlandia	-	1	13	38	55	35	46	53	48	62	66	83	85	89	93		
Liechtenstein	-	-	-	13	19	16	21	26	25	24	26	38	41	43	45		
Polonia	-	-	-	15	31	13	16	19	14	20	20	28	30	28	34		
Portugal	-	10	18	26	22	10	11	8	6	6	7	13	20	19	21		
Turquía	-	-	-	18	15	11	13	15	11	12	10	13	12	12	12		
Grecia	-	8	31	28	22	9	9	6	4	5	5	4	4	4	4		
Resto	-	-	6	14	22	16	20	22	19	19	22	35	39	41	42		
TOTAL EUROPA	400	1.137	3.514	5.190	6.160	4.538	5.245	5.914	5.580	6.238	6.798	10.546	12.432	13.392	14.800	36%	11%
Australia	-	13	363	593	810	604	832	1.090	1.113	1.264	1.178	1.319	1.397	1.530	1.800		
Japón	228	344	458	398	485	413	459	588	576	560	561	965	1.220	1.385	1.420		
China	-	-	-	-	295	199	265	273	262	332	348	584	1.160	1.165	1.350		
Corea	-	66	117	169	224	159	184	199	175	203	207	272	315	352	360		
India	-	8	14	34	74	45	90	83	68	87	78	113	154	206	250		
China Taipéi	-	-	34	49	40	33	40	44	41	45	45	48	58	59	60		
Nueva Zelanda	-	-	8	9	10	8	12	15	18	24	25	34	38	46	50		
Resto	-	-	-	1	5	3	3	3	4	5	6	8	8	10	10		
TOTAL ASIA - PACIFICO	228	456	1.202	1.644	1.943	1.464	1.885	2.296	2.258	2.518	2.448	3.342	4.353	4.751	5.300	13%	12%
Brasil	-	-	158	257	418	344	544	734	771	812	739	815	683	1.006	1.070		
México	-	5	20	40	51	43	49	73	72	85	87	98	97	88	100		
Chile	-	-	5	12	17	13	24	29	26	29	28	36	37	44	50		
Argentina	-	-	8	3	5	3	3	4	5	7	8	13	15	19	28		
Otros	-	-	-	-	-	-	5	6	7	10	10	10	11	9	10		
TOTAL LATINOAMÉRICA	10	5	191	312	490	403	625	846	881	942	873	973	843	1.166	1.258	3%	8%
Sudáfrica	-	-	18	56	65	50	74	106	97	110	104	121	112	138	142		
TOTAL AFRICA	-	-	18	56	65	50	74	106	97	110	104	121	112	138	142		3%
TOTAL MUNDIAL	1.719	3.731	12.612	15.166	17.299	13.653	15.941	18.485	18.380	20.345	21.793	30.473	34.863	38.292	41.100	100%	7%

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

En 2014 se produce una ruptura en la serie:

- Se incorporan los ETF, no incluidos hasta entonces

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

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

%	1995	2000	2002	2004	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017e
UE-15																
Luxemburgo	1.050,0	3.305,1	2.965,1	3.733,2	4.899,7	4.865,1	3.390,3	4.257,5	4.712,7	4.129,4	4.573,5	4.854,2	5.930,6	6.526,1	6.984,6	7.578,3
Irlanda	5,1	110,4	168,8	228,0	326,9	340,1	287,8	371,8	484,7	515,8	560,1	597,3	804,1	939,9	757,9	821,6
Países Bajos	9,6	21,3	16,8	15,3	15,2	13,5	9,6	11,5	10,9	8,9	9,0	9,6	11,2	106,6	104,3	110,5
MEDIA UE-15	13,6	39,8	37,5	45,3	57,3	56,4	42,0	48,9	61,3	56,1	49,9	54,0	81,2	89,9	92,8	101,3
Francia	25,5	49,6	50,7	60,9	74,6	71,6	59,2	66,3	62,5	53,5	53,4	52,5	74,9	77,9	80,1	85,5
Reino Unido	6,9	22,4	16,7	20,4	31,3	31,4	21,1	32,3	37,4	36,1	36,6	41,9	52,4	60,0	59,7	66,9
Suecia	10,9	31,7	21,4	27,9	42,9	41,0	28,8	39,1	43,9	35,8	36,8	42,0	54,1	57,1	58,5	64,4
Alemania	4,7	11,8	9,3	9,9	11,7	10,9	7,5	9,3	10,0	8,7	9,0	9,9	52,1	58,4	57,2	60,4
Finlandia	0,7	9,1	13,1	18,2	31,4	30,7	18,9	26,6	29,8	25,4	28,2	31,9	34,7	38,8	41,3	41,8
Austria	11,2	27,2	28,4	32,5	37,4	40,5	28,0	25,1	24,7	20,8	21,3	20,4	41,3	44,5	40,5	41,1
Dinamarca	2,8	18,4	20,2	24,1	33,4	31,4	20,0	25,9	28,4	27,3	31,3	34,0	38,2	44,4	40,0	40,9
España	11,2	27,4	21,8	29,6	29,7	26,4	17,8	18,7	15,5	14,2	13,7	17,2	21,7	23,6	23,8	25,4
Bélgica	6,9	27,9	28,6	29,9	32,6	33,7	25,2	21,7	20,2	17,0	15,9	16,8	20,7	20,9	18,8	20,2
Italia	4,7	34,6	26,9	26,9	23,0	18,3	12,0	12,7	11,3	8,8	8,5	9,7	11,1	12,3	11,5	12,9
Portugal	7,4	12,8	14,6	15,0	16,2	13,0	5,8	6,5	4,8	3,3	3,4	4,1	7,5	12,4	10,3	11,0
Grecia	5,5	19,8	8,7	17,1	11,4	9,7	3,8	3,8	2,9	1,9	2,3	2,7	2,4	2,8	2,2	2,4
OTROS																
Australia	-	59,4	57,5	69,5	87,8	104,2	91,9	98,5	117,0	96,8	108,6	103,8	110,1	127,8	145,5	167,4
Estados Unidos	18,0	65,4	59,5	62,4	74,2	79,7	70,7	77,0	81,5	77,1	78,6	89,6	102,3	101,3	115,3	116,6
Canadá	16,2	37,8	30,5	38,1	42,5	43,1	32,3	37,9	40,4	43,3	47,0	51,1	55,0	59,0	74,1	83,7
Suiza	11,6	29,7	25,0	23,7	38,8	37,5	28,5	33,0	47,1	44,3	45,5	55,8	68,0	71,6	74,7	77,2
Brasil	-	22,8	19,1	33,2	38,5	45,0	29,0	48,2	45,8	40,0	47,6	42,6	42,2	43,2	67,1	70,9
Japón	7,5	11,0	7,7	7,9	12,7	15,2	12,4	12,7	14,3	12,7	12,4	15,7	25,5	33,2	33,6	34,0
Noruega	2,6	8,3	12,6	10,5	15,1	17,7	9,3	18,1	19,9	17,5	18,9	20,1	24,5	26,1	32,3	32,8
China	-	-	-	-	-	6,1	3,5	4,3	6,2	4,6	5,3	5,1	6,8	11,6	12,4	13,5

Fuente: INVERCO, IIFA, Eurostat, FMI

Datos PIB: Eurostat, FMI

No incluye fondos de fondos

En 2014 se produce una ruptura en la serie:

- Se incorporan los ETF, no incluidos hasta entonces

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

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

2017	Renta Variable	Renta Fija	Mixtos	Monetarios	Garantizados	Inmobiliarios	Otros	Pro-memoria*	
								ETF	Fondos Institucionales
AMÉRICA	53,9	23,0	10,0	12,3	0,0	0,1	0,8	13,6	2,1
Brasil	4,9	57,9	21,3	6,6	0,1	1,6	7,7	0,1	39,4
Canadá	34,9	14,8	47,6	1,6			1,1	8,6	
México	11,4	23,5	13,4	51,7					
Estados Unidos	58,4	21,3	7,1	12,9			0,3	14,8	
EUROPA	29,0	24,2	19,7	8,9	0,4	3,6	14,3	4,0	17,7
Austria	13,6	45,9	31,6	0,0	0,8	5,0	3,2		57,1
Bélgica	47,2	10,6	7,0	1,9	11,1		22,3	1,3	
Dinamarca	42,9	47,8	9,0	0,0			0,2		
Finlandia	43,0	41,6	9,1	2,1	0,1	0,0	4,1	0,3	
Francia	17,9	14,6	18,1	19,0	1,4	6,6	22,4	4,4	
Alemania	15,7	24,3	44,0	0,4	0,0	8,4	7,1	2,9	80,0
Irlanda	27,0	22,2	4,4	20,7		0,5	25,2	14,5	20,7
Italia	10,1	23,3	28,7	1,9	0,1		35,9		1,5
Luxemburgo	29,2	30,1	21,7	8,1		1,4	9,5	2,4	11,4
Países Bajos	41,2	33,7	2,3			11,8	11,0	0,2	
Noruega	49,8	34,7	5,9	8,7			0,9		
España	23,7	27,5	33,0	2,8	7,2		5,8	0,1	
Suecia	66,5	6,9	19,1	6,3			1,3	1,1	
Suiza	34,3	28,6	26,0	4,4		6,7		0,9	
Reino Unido	48,5	15,0	13,8	1,5	0,0	1,5	19,7		
ASIA-PACÍFICO	44,0	8,5	6,3	20,1	0,0	1,0	20,0	5,6	11,8
Australia	44,8	3,0					52,2		
China	7,1	13,1	19,0	59,9			0,9	3,5	
India	29,8	36,5	7,2	18,9			7,6	3,2	
Japón	89,9	2,7		6,6		0,8		14,7	43,7
Corea	15,2	21,8	6,2	22,2		11,9	22,8	6,2	
Nueva Zelanda	10,3	7,3	69,7	8,9			3,7		
China Taipéi	26,4	14,1	4,7	37,1	0,7	0,7	16,3	15,6	
ÁFRICA	24,2	2,9	48,6	14,4		4,1	5,8		
Sudáfrica	24,2	2,9	48,6	14,4		4,1	5,8		
TOTAL mundial	43,5	21,5	13,1	12,1	0,2	1,5	8,1	9,0	8,9

* Ya incluidos en el TOTAL

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

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

(millones de euros)	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ⁽¹⁾
Estados Unidos	28.908	105.533	316.439	518.353	815.131	438.625	1.219	-93.703	51.502	304.677	261.632	239.775	318.227	259.517	513.634
Canadá	3.252	14.702	25.294	29.071	44.217	11.225	8.702	17.591	26.882	39.096	48.813	68.163	74.184	47.835	45.607
TOTAL NORTEAMÉRICA	32.160	120.236	341.732	547.424	859.348	449.850	9.920	-76.113	78.384	343.773	310.445	307.938	392.411	307.352	559.241
Luxemburgo	82.509	113.731	236.278	241.344	188.488	-79.628	65.996	114.072	-23.714	96.760	153.064	232.582	269.682	83.702	227.839
Irlanda	0	0	0	0	0	0	0	0	61.649	90.724	56.292	111.666	114.978	84.199	228.257
Alemania	5.551	-6.814	8.377	-8.139	-13.677	-22.476	8.429	10.402	-3.708	-351	5.786	2.396	134.786	47.518	74.533
Países Bajos	0	0	-7.513	43	-4.039	-4.008	0	187	-7.324	-791	555	-4.156	-418	-474	17.916
Francia	15.000	53.150	58.800	108.400	-31.600	-44.900	8.200	-84.700	-90.900	-24.100	-75.000	-21.452	21.300	74.203	66.500
Suiza	-2.186	-1.800	7.793	9.358	10.910	12.426	5.672	3.238	6.341	12.245	4.452	15.559	28.621	4.051	11.251
España	25.062	24.396	21.555	-2.680	-16.213	-57.178	-11.703	-23.495	-8.467	-10.531	23.061	35.609	24.079	11.931	15.147
Dinamarca	6.738	7.386	10.449	4.491	2.351	-2.920	1.611	3.846	1.804	6.234	5.645	6.127	6.265	4.719	3.876
Noruega	2.222	2.363	6.779	3.652	5.073	47	4.776	3.489	3.183	5.433	3.575	12.258	1.462	958	7.619
Italia	6.606	-29.904	-15.411	-47.776	-59.736	-73.317	-8.247	-22.540	-30.485	-10.833	12.645	32.375	10.145	7.189	14.259
Finlandia	4.538	6.366	4.954	10.598	2.761	-7.889	3.863	457	-1.246	2.497	4.240	5.779	7.084	8.866	2.416
Turquía	0	0	0	0	0	0	1.809	1.937	-909	132	714	-440	-198	-9.590	112
Resto	1.103	482	2.754	-367	2.497	-3.380	885	1.438	-1.795	511	2.488	3.546	2.281	-691	413
Polonia	0	0	0	0	0	-851	578	941	-1.287	3.023	1.971	1.488	405	-1.916	1.979
Grecia	3.555	25	-6.321	-7.699	-1.874	-8.125	-872	-1.065	-1.071	-255	-557	-237	-397	-664	25
Austria	3.570	5.522	12.992	2.808	-3.359	-12.405	-3.585	-1.719	-4.832	190	-1.675	-934	2.859	-358	1.861
Suecia	5.398	4.377	5.950	6.251	1.501	3.073	7.064	5.467	4.273	496	6.488	11.702	7.340	14.200	4.491
Portugal	1.684	434	1.309	-1.462	-4.050	-7.653	704	-2.813	-2.072	-417	1.020	-31	-74	52	161
Liechtenstein	3.363	1.973	1.110	633	2.544	1.479	3.716	188	256	2.076	-532	-1.331	894	13.944	1.900
Reino Unido	14.283	7.098	17.733	26.246	5.448	-2.251	30.770	52.138	12.702	23.388	18.554	18.491	8.839	82.520	40.355
TOTAL EUROPA	178.995	188.785	367.590	345.701	87.027	-309.955	119.667	61.467	-87.602	196.431	222.786	460.997	639.933	424.359	720.910
Japón	-6.609	17.847	63.082	79.171	88.949	2.211	22.744	52.086	23.330	16.730	77.811	48.849	210.173	45.656	87.926
China	0	0	0	0	0	27.102	-27.794	-10.729	19.921	70.177	-3.895	126.425	426.447	121.828	294.419
Corea	-20.193	25.034	10.908	20.573	43.586	39.835	-18.287	-15.063	-11.407	5.285	-3.569	24.816	26.072	-3.882	14.616
India	5.060	437	3.967	9.343	19.699	2.038	31.018	-26.328	-338	0	4.793	6.061	30.047	85.599	35.527
Nueva Zelanda	-6	-96	-444	-154	187	174	962	965	1.302	1.916	145	2.658	2.672	886	1.985
Resto	3.166	2.225	1.117	2.934	7.094	-771	11	79	945	489	1.058	24	226	-80.555	1.082
China Taipéi	7.404	-7.213	-17.653	-3.879	-608	2.774	714	-2.167	858	-781	1.117	-3.063	6.490	59.942	-798
TOTAL ASIA - PACIFICO	-11.178	38.233	60.976	107.988	158.907	73.364	9.368	-1.158	34.611	93.816	77.460	205.770	702.127	229.474	434.757
Brasil	17.270	1.277	4.096	17.434	13.061	-22.671	33.480	44.025	36.569	42.928	26.645	34	12.080	30.552	64.347
Chile	1.149	2.647	0	2.521	2.392	-766	7.111	224	-296	615	4.008	6.517	920	2.838	5.598
México	4.530	572	5.608	9.181	7.566	-3.125	6.682	13.952	2.804	5.325	5.884	7.564	-1.194	548	5.595
Argentina	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.610	3.982	2.863	7.731
Otros	0	0	0	0	0	0	-156	53	57	55	-161	455	360	-457	1
TOTAL LATINOAMÉRICA	22.949	4.496	9.704	29.136	23.019	-26.563	47.117	58.252	39.134	48.923	36.376	18.180	16.148	36.344	83.272
Sudáfrica	4.633	5.293	7.315	7.157	7.171	4.861	8.269	11.295	4.832	10.701	15.188	7.555	7.108	6.476	7.147
TOTAL AFRICA	4.633	5.293	7.315	7.157	7.171	4.861	8.269	11.295	4.832	10.701	15.188	7.555	7.108	9.964	7.147
TOTAL MUNDIAL	227.559	357.044	787.319	1.037.406	1.135.472	191.556	194.341	53.743	69.358	693.645	662.254	1.000.441	1.757.727	1.081.412	1.805.327

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

(1) Datos hasta 3^{er} trimestre 2017

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

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

(millones de euros)	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 ⁽¹⁾
Renta Variable	236.047	271.423	339.097	428.160	249.567	-262.515	125.956	105.688	-69.654	-49.168	305.077	207.285	505.329	185.712	392.020
Renta Fija	150.986	70.364	176.234	87.727	68.884	-145.652	440.397	356.834	167.982	598.775	126.050	323.405	285.195	558.880	643.020
Mixtos	45.051	62.045	88.475	164.375	144.035	-58.172	86.456	128.180	57.024	117.797	230.601	275.697	491.218	129.914	192.500
Monetarios	-217.405	-110.087	101.504	287.161	578.611	635.977	-444.313	-562.655	-106.785	-56	-49.099	153.971	366.802	64.102	406.057
Garantizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-17.911	-794	-1.125
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	28.472	28.354	28.836
Otros	12.879	63.299	82.009	69.984	94.374	21.918	-14.155	25.696	20.791	26.297	49.625	40.083	98.622	115.255	144.014
Total MUNDIAL	227.559	357.044	787.319	1.037.406	1.135.472	191.556	194.341	53.743	69.358	693.645	662.254	1.000.441	1.757.727	347.558	412.491
(de los cuales)															
ETF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	274.671	347.558	412.491
Fondos Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	281.465	224.698	169.917
<i>Pro memoria:</i>															
EUROPA															
Renta Variable	66.582	65.097	93.704	133.581	-55.871	-162.098	66.856	51.363	-59.751	1.121	104.166	61.940	124.599	3.471	107.181
Renta Fija	82.578	57.393	57.986	5.269	-58.237	-174.323	72.232	89.105	-17.115	202.491	64.988	164.859	85.108	127.326	254.607
Mixtos	7.403	10.787	49.562	104.760	72.958	-40.567	43.869	59.005	19.421	23.360	113.368	152.016	286.687	88.184	154.101
Monetarios	16.586	-606	7.106	45.492	46.020	69.947	-43.110	-154.306	-32.864	-37.437	-84.549	4.994	70.221	104.332	68.383
Garantizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-18.285	-720	-946
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23.658	17.727	19.260
Otros	5.846	56.113	159.232	56.599	82.157	-2.913	-20.181	16.300	2.707	6.896	24.817	17.060	67.951	84.044	118.320
Total EUROPA	178.995	188.785	367.590	345.701	87.027	-309.955	119.667	61.467	-87.602	196.431	222.786	460.997	639.939	424.364	720.906
(de los cuales)															
ETF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	43.745	39.165	55.721
Fondos Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	164.337	121.376	85.041
EE.UU.															
Renta Variable	151.747	168.329	144.018	171.600	124.679	-119.978	31.851	21.679	-45.844	-58.561	172.011	88.325	177.114	36.877	173.458
Renta Fija	60.834	19.211	58.703	86.559	123.613	58.411	315.291	243.941	149.723	306.397	727	92.911	105.270	246.121	330.853
Mixtos	36.261	41.889	29.655	18.530	29.513	-4.233	26.167	28.640	33.350	53.338	74.896	40.601	7.988	-15.412	-1.941
Monetarios	-219.934	-123.896	84.063	241.665	537.326	504.425	-372.090	-387.964	-85.727	3.505	14.001	17.938	26.011	-18.338	8.262
Garantizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total EE.UU.	28.908	105.533	316.439	518.353	815.131	438.625	1.219	-93.703	51.502	304.677	261.632	239.775	318.225	259.517	513.634
(de los cuales)															
ETF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	208.524	258.381	301.654
Fondos Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

(1) Datos hasta 3º trimestre 2017

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

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

ANEXO 5.1. FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. DATOS GENERALES

	1990	1995	2002	2004	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
PATRIMONIO <i>(millones de euros)</i>	3.214	12.822	48.322	63.005	81.263	85.835	78.407	85.004	84.750	83.148	86.528	92.730	100.457	104.518	106.839	111.077
Individual	1.022	6.306	26.284	37.002	49.933	54.211	49.019	53.228	52.552	51.142	53.160	57.911	64.254	68.012	70.487	74.378
Empleo/Asoc	2.192	6.516	22.038	26.003	31.330	31.624	29.388	31.776	32.198	32.006	33.368	34.819	36.202	36.507	36.352	36.699
PARTICIPES <i>(cuentas)</i>	627.958	1.796.084	6.533.066	8.610.297	9.878.600	10.357.103	10.612.790	10.579.209	10.829.181	10.647.503	10.360.621	9.986.321	9.979.889	9.967.658	9.927.289	9.720.845
Individual	530.551	1.490.255	5.829.358	7.244.482	8.164.485	8.530.137	8.647.159	8.567.188	8.601.775	8.394.508	8.155.304	7.819.333	7.850.350	7.876.399	7.827.397	7.633.830
Empleo/Asoc	97.407	305.829	703.708	1.365.815	1.714.115	1.826.966	1.965.631	2.012.021	2.227.406	2.252.995	2.205.317	2.166.988	2.129.539	2.091.259	2.099.892	2.087.015
APORTAC/PRESTAC <i>(millones euros)</i>																
Aportaciones	-	1.832	7.457	7.195	8.093	7.101	6.089	5.606	5.755	4.961	3.929	4.080	5.234	4.718	4.972	4.970
Individual	-	1.136	4.235	5.823	6.280	5.194	4.287	3.973	4.039	3.142	2.698	2.939	4.030	3.590	3.797	3.720
Empleo/Asoc	-	696	3.222	1.372	1.813	1.907	1.802	1.633	1.716	1.819	1.231	1.141	1.204	1.128	1.175	1.250
Prestaciones	-	358	1.807	2.776	3.301	3.245	3.883	4.009	4.232	3.951	3.870	3.847	4.334	4.206	4.728	4.543
Individual	-	-	1.122	2.065	2.054	2.000	2.430	2.630	2.856	2.624	2.453	2.430	2.862	2.642	2.783	2.681
Empleo/Asoc	-	-	685	711	1.247	1.245	1.453	1.379	1.376	1.327	1.418	1.418	1.471	1.563	1.945	1.862
Patrimonio medio por cuenta de partícipe <i>(euros)</i>	5.118	7.139	7.397	7.317	8.226	8.354	7.388	7.892	7.814	7.801	8.352	9.214	10.066	10.486	10.762	11.427
Individual	1.926	4.231	4.509	5.108	6.116	6.357	5.672	6.087	6.113	6.091	6.518	7.368	8.185	8.635	9.005	9.743
Empleo/Asoc	22.504	21.306	31.317	19.038	18.278	17.311	14.937	15.731	14.308	14.177	15.131	15.941	17.000	17.457	17.311	17.584
INVERSIONES																
Renta variable/Patrimonio	-	3,7%	17,0%	22,7%	23,0%	24,0%	19,0%	19,0%	18,0%	16,7%	18,6%	19,2%	20,1%	22,6%	27,3%	33,6%
Cartera exterior/Patrimonio	-	2,7%	25,0%	25,0%	29,0%	21,0%	17,0%	17,0%	15,0%	15,0%	15,6%	17,2%	17,4%	22,2%	26,3%	29,6%
OTROS DATOS																
Partícipes Sist. Empleo/PobAactOccup	1%	2%	4%	7%	8,0%	8,4%	9,4%	10,2%	11,5%	12,0%	12,3%	12,2%	11,7%	11,2%	11,0%	10,7%
Patrimonio F. Pensiones / PIB	1,1%	2,9%	6,9%	7,9%	8,1%	7,9%	7,0%	7,9%	7,8%	7,8%	8,3%	9,0%	9,7%	9,7%	9,6%	9,6%
Patrimonio/ Saldo Ahorro familiar	0,9%	2,0%	4,5%	4,5%	4,4%	4,5%	4,7%	4,9%	4,9%	4,7%	4,9%	4,8%	5,0%	5,0%	5,2%	5,2%

Fuente: INVERCO

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

	1990	1995	2000	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
PATRIMONIO (<i>millones de euros</i>)	3.214	12.822	37.160	48.319	55.912	63.004	72.910	81.263	85.835	78.407	85.004	84.750	83.148	86.528	92.730	100.457	104.518	106.839	111.077
SISTEMA DE EMPLEO	2.097	6.136	15.553	21.278	23.515	25.125	28.194	30.201	30.430	28.409	30.784	31.272	31.170	32.572	33.815	35.262	35.548	35.431	35.796
SISTEMA ASOCIADO	96	380	812	760	842	878	1.007	1.130	1.193	979	992	926	835	795	1.005	940	958	921	903
SISTEMA INDIVIDUAL	1.022	6.306	20.794	26.281	31.555	37.002	43.709	49.933	54.211	49.019	53.228	52.552	51.142	53.160	57.911	64.254	68.012	70.487	74.378
Renta Fija Corto plazo	-	-	592	2.864	3.988	4.161	4.385	5.046	6.241	11.096	11.211	9.699	9.381	9.918	8.835	8.863	8.625	9.445	8.281
Renta Fija Largo plazo	-	-	1.919	3.591	4.189	4.843	5.187	4.965	5.353	5.418	6.951	6.820	6.080	5.494	6.677	8.829	7.072	7.613	6.819
Renta Fija Mixta	-	-	13.488	13.546	14.061	15.356	17.809	19.988	21.033	15.781	14.987	14.126	12.203	11.647	11.738	14.249	20.219	21.522	24.865
Renta Variable Mixta	-	-	3.020	3.187	3.776	4.434	5.488	6.736	7.345	4.601	4.723	4.526	3.998	3.566	5.326	6.595	9.872	10.983	15.387
Renta Variable	-	-	1.582	1.356	2.153	2.753	3.797	5.264	5.658	2.825	3.850	4.267	4.000	4.694	5.813	6.796	7.785	8.054	9.026
Garantizados	-	-	194	1.736	3.388	5.454	7.042	7.933	8.582	9.298	11.507	13.114	15.479	17.841	19.522	18.922	14.438	12.870	10.000
CUENTAS DE PARTICIPES	627.958	1.796.084	4.766.712	6.551.562	7.397.659	8.610.297	9.326.407	9.878.600	10.357.103	10.612.790	10.579.209	10.829.181	10.647.503	10.360.621	9.986.321	9.979.889	9.967.658	9.927.289	9.720.845
SISTEMA DE EMPLEO	81.420	234.674	463.519	614.996	696.640	1.282.598	1.543.715	1.624.059	1.737.717	1.879.346	1.929.237	2.149.334	2.179.167	2.138.904	2.086.190	2.051.514	2.023.999	2.035.042	2.023.652
SISTEMA ASOCIADO	15.987	71.155	72.601	88.712	88.702	83.217	86.132	90.056	89.249	86.285	82.784	78.072	73.828	66.413	80.798	78.025	67.260	64.850	63.363
SISTEMA INDIVIDUAL	530.551	1.490.255	4.230.592	5.847.854	6.612.317	7.244.482	7.696.560	8.164.485	8.530.137	8.647.159	8.567.188	8.601.775	8.394.508	8.155.304	7.819.333	7.850.350	7.876.399	7.827.397	7.633.830
Renta Fija Corto plazo	-	-	167.146	564.429	782.361	848.164	889.655	911.119	1.013.682	1.405.932	1.535.733	1.464.823	1.477.797	1.604.960	1.391.493	1.306.941	1.250.999	1.239.873	1.101.305
Renta Fija Largo plazo	-	-	325.990	636.708	757.430	869.797	910.470	906.278	952.223	988.844	1.101.419	1.160.497	1.088.206	1.004.002	1.042.671	1.142.884	1.054.862	1.061.210	973.601
Renta Fija Mixta	-	-	2.485.079	2.796.763	2.884.474	2.989.012	3.140.558	3.354.008	3.442.749	3.220.696	2.922.015	2.799.233	2.597.446	2.379.066	2.164.093	2.246.953	2.437.714	2.484.062	2.614.470
Renta Variable Mixta	-	-	762.915	1.008.931	1.049.367	1.103.265	1.132.798	1.184.118	1.236.246	1.187.426	1.027.721	958.144	870.241	715.861	865.092	916.446	1.116.722	1.170.398	1.391.556
Renta Variable	-	-	462.038	580.868	651.246	683.338	699.940	789.056	833.214	740.398	705.717	753.199	739.014	715.780	692.126	724.079	761.249	762.575	748.002
Garantizados	-	-	27.424	260.155	487.439	750.906	923.139	1.019.906	1.052.023	1.103.863	1.274.583	1.465.879	1.621.804	1.735.635	1.663.858	1.513.047	1.254.853	1.109.279	804.896
NÚMERO DE PLANES	346	1.061	1.807	2.478	2.642	2.826	2.992	3.056	3.164	3.286	3.302	2.964	2.982	2.974	2.931	2.828	2.744	2.647	2.557
SISTEMA DE EMPLEO	134	558	1.105	1.517	1.605	1.699	1.787	1.829	1.868	1.918	1.898	1.484	1.442	1.398	1.343	1.330	1.308	1.287	1.290
SISTEMA ASOCIADO	48	124	145	200	209	207	204	205	212	216	213	209	198	191	186	178	172	164	156
SISTEMA INDIVIDUAL	164	379	557	761	828	920	1.001	1.022	1.084	1.152	1.191	1.271	1.342	1.385	1.402	1.320	1.264	1.196	1.111
Renta Fija Corto plazo	-	-	49	103	95	101	101	107	136	150	170	172	180	189	167	129	122	121	103
Renta Fija Largo plazo	-	-	36	51	52	60	71	66	72	70	75	85	80	81	117	113	115	117	109
Renta Fija Mixta	-	-	222	246	246	260	264	264	274	284	290	299	296	277	261	247	226	228	242
Renta Variable Mixta	-	-	140	169	179	178	189	185	189	201	196	194	195	179	193	179	184	180	195
Renta Variable	-	-	101	140	146	162	178	186	194	201	199	211	207	210	195	185	180	176	174
Garantizados	-	-	9	52	110	159	198	214	219	246	261	310	384	449	469	467	437	374	288

Fuente: INVERCO

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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
APORTACIONES	7.456	6.308	7.226	7.101	7.819	6.968	6.006	5.606	5.582	4.961	3.929	4.080	5.234	4.718	4.972	4.970
SISTEMA DE EMPLEO	3.178	1.371	1.316	1.451	1.532	1.666	1.677	1.589	1.623	1.781	1.203	1.112	1.167	1.101	1.151	1.227
SISTEMA ASOCIADO	44	59	59	57	64	59	42	44	41	38	28	29	37	27	24	24
SISTEMA INDIVIDUAL	4.235	4.879	5.850	5.594	6.223	5.243	4.286	3.973	3.918	3.142	2.698	2.939	4.030	3.590	3.797	3.720
Renta Fija Corto plazo	-	-	1.023	638	752	712	990	1.000	823	659	585	498	596	397	391	285
Renta Fija Largo plazo	-	-	712	799	637	576	718	461	482	428	371	505	706	453	473	354
Renta Fija Mixta	-	-	2.124	1.974	2.315	2.119	1.293	1.173	958	766	620	659	1.072	1.243	1.277	1.314
Renta Variable Mixta	-	-	728	740	875	873	481	376	312	255	193	312	539	666	739	980
Renta Variable	-	-	485	597	788	577	277	298	326	247	232	319	447	438	469	535
Garantizados	-	-	779	845	857	386	526	666	1.017	786	697	646	670	393	447	252
PRESTACIONES	1.807	2.006	2.779	2.745	3.431	3.877	4.140	4.009	4.105	3.951	3.870	3.847	4.334	4.206	4.728	4.543
SISTEMA DE EMPLEO	657	689	683	783	956	1.094	1.235	1.323	1.293	1.290	1.377	1.383	1.437	1.523	1.902	1.814
SISTEMA ASOCIADO	28	24	28	36	34	39	35	56	42	37	40	35	34	41	44	48
SISTEMA INDIVIDUAL	1.122	1.292	2.067	1.926	2.441	2.745	2.870	2.630	2.770	2.624	2.453	2.430	2.862	2.642	2.783	2.681
Renta Fija Corto plazo	-	-	416	380	536	572	806	1.007	1.026	912	893	801	931	838	859	735
Renta Fija Largo plazo	-	-	496	409	402	355	411	325	439	469	335	365	390	389	392	334
Renta Fija Mixta	-	-	808	790	947	1.167	1.093	847	733	723	659	657	739	766	906	938
Renta Variable Mixta	-	-	178	156	209	309	265	128	115	106	96	144	207	225	245	302
Renta Variable	-	-	105	95	184	181	99	79	82	72	74	87	128	141	139	186
Garantizados	-	-	65	96	164	161	196	243	375	341	396	375	468	283	241	185
NETO	5.650	4.302	4.447	4.356	4.388	3.091	1.866	1.598	1.477	1.010	58	233	901	512	244	427
SISTEMA DE EMPLEO	2.521	681	633	668	575	572	443	266	331	491	-175	-270	-270	-422	-750	-588
SISTEMA ASOCIADO	16	35	31	20	30	20	7	-12	-2	0	-12	-6	3	-14	-20	-24
SISTEMA INDIVIDUAL	3.113	3.586	3.783	3.668	3.782	2.498	1.416	1.343	1.148	518	245	509	1.168	948	1.014	1.039
Renta Fija Corto plazo	-	-	607	258	216	140	184	-7	-203	-253	-308	-304	-335	-441	-468	-450
Renta Fija Largo plazo	-	-	216	390	235	221	308	135	43	-40	37	141	316	63	81	20
Renta Fija Mixta	-	-	1.316	1.184	1.368	953	200	326	224	43	-39	2	333	477	371	376
Renta Variable Mixta	-	-	550	585	666	564	216	248	197	149	97	168	332	441	494	678
Renta Variable	-	-	380	501	604	396	178	218	244	175	158	232	320	298	330	349
Garantizados	-	-	715	750	693	226	330	422	642	445	301	271	202	110	206	67
Supuestos de LIQUIDEZ	23	30	31	48	57	60	86	255	358	370	455	484	449	401	393	380

Fuente: INVERCO

No incluye movilizaciones de PPA

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

%	1995	2000	2002	2004	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
RENTA FIJA	73,8	51,5	52,0	47,0	46,0	47,0	59,0	58,6	61,0	61,1	60,6	60,8	59,8	57,4	54,2	47,6
Doméstica	73,8	41,1	35,0	33,0	28,0	36,0	40,0	49,7	54,0	53,7	55,2	54,6	53,9	49,3	45,6	39,3
Internacional	-	10,4	17,0	14,0	18,0	11,0	19,0	8,9	7,0	7,4	5,4	6,2	5,9	8,2	8,7	8,3
R. VARIABLE	3,7	21,3	17,0	22,8	23,0	24,0	17,0	19,5	18,0	16,7	18,6	19,2	20,1	22,5	27,3	33,6
Doméstica	3,7	8,0	9,0	11,8	12,0	14,0	10,0	10,8	10,0	9,1	8,4	8,2	8,6	8,6	9,6	12,2
Internacional	-	13,3	8,0	11,0	11,0	10,0	7,0	8,7	8,0	7,6	10,2	11,0	11,5	14,0	17,6	21,4
TESORERIA	14,8	19,4	18,0	18,6	20,0	19,0	15,0	10,9	11,0	10,0	8,7	7,0	8,9	8,3	8,6	8,2
PROV. ASEGUR.	5,7	7,6	12,4	10,7	10,0	9,0	8,0	10,3	9,6	10,2	10,2	10,1	8,5	8,1	7,9	8,1
Resto cartera ⁽¹⁾	2,0	0,2	0,6	0,9	1,0	1,0	1,0	0,7	0,4	2,0	1,9	2,9	2,8	3,6	2,0	2,6

Fuente: INVERCO

(1) Deudores, inversiones inmobiliarias, etc.

ANEXO 6.1. FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO

(miles de millones €)	1995	2000	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017e	% total	var. 16/17
Estados Unidos ⁽¹⁾	2.789	7.752	8.039	7.598	6.245	6.924	8.263	8.518	9.039	9.943	11.729	13.089	14.114	16.000	61%	4%
Canadá	191	438	597	656	484	610	784	829	909	914	1.069	1.098	1.223			
TOTAL NORTEAMÉRICA	2.980	8.190	8.636	8.254	6.729	7.535	9.047	9.347	9.948	10.857	12.798	14.187	15.337			
Reino Unido	643	1.240	1.667	1.539	1.015	1.264	1.510	1.725	1.918	2.038	2.294	2.471	2.157	5.600	21%	7%
Países Bajos	239	448	672	772	670	680	760	816	932	968	1.056	1.210	1.267			
Suiza	205	357	363	365	364	403	495	514	556	586	647	729	767			
Alemania ⁽²⁾	40	60	101	116	119	130	140	149	168	172	195	201	212			
Dinamarca	30	40	71	73	112	96	116	119	122	106	125	120	110			
Irlanda	18	45	88	87	64	72	76	72	81	92	108	116	131			
Italia	14	30	45	50	54	63	71	77	88	96	108	112	124			
España	13	38	74	86	78	85	85	83	87	93	100	105	106			
Finlandia	10	12	119	127	113	133	148	83	91	98	104	103	106			
Suecia	10	18	30	28	21	25	35	36	44	39	39	40	35			
Polonia	-	-	31	39	34	44	56	52	67	73	36	34	19			
Noruega	7	13	18	20	16	21	25	26	30	30	31	31	35			
Bélgica	7	15	13	15	11	14	13	16	17	20	23	24	29			
Islandia	-	-	16	18	10	10	13	14	14	17	19	23	21			
Austria ⁽²⁾	2	4	13	13	13	14	15	15	16	18	19	21	18			
Portugal	25	35	21	22	20	22	20	13	14	15	18	18	29			
Francia ⁽³⁾	0	0	1	1	2	3	4	5	7	9	10	12	14			
Otros	9	10	20	27	29	38	44	44	48	52	63	66	76			
TOTAL EUROPA	1.272	2.365	3.361	3.402	2.744	3.117	3.626	3.859	4.298	4.521	4.994	5.436	5.257			
Japón	400	500	976	877	1.136	1.074	1.295	1.403	1.269	1.020	1.073	1.219	1.285	3.500	13%	-2%
Australia	150	200	490	664	760	583	739	1.080	1.049	1.045	1.347	1.349	1.408			
China			9	14	20	26	32	44	58	72	103	135	163			
Israel			36	39	58	66	84	87	98	111	126	148	167			
Corea	-	-	21	20	17	23	31	37	48	59	81	100	116			
Nueva Zelanda	-	-	9	10	11	9	14	18	22	25	33	37	43			
Otros	-	-	45	49	48	57	71	72	81	81	101	121	395			
TOTAL ASIA Y OCEANÍA	550	700	1.587	1.674	2.050	1.836	2.265	2.741	2.624	2.412	2.864	3.108	3.576			
Brasil	43	72	151	168	127	194	239	238	239	199	206	160	220	730	3%	10%
Chile	18	39	67	76	53	82	111	104	123	118	136	142	166			
México	-	18	73	70	65	75	101	102	128	131	150	151	138			
Colombia	0	4	15	22	23	23	33	42	52	49	53	48	61			
Otros	2	27	45	47	27	35	47	45	54	49	60	70	82			
TOTAL LATINOAMÉRICA	63	160	351	382	295	408	531	532	595	546	605	571	667			
Sudáfrica	30	40	177	193	152	176	248	231	245	222	262	235	124	270	1%	-6%
Otros	22	34	15	20	29	27	47	56	68	176	171	172	162			
TOTAL RESTO MUNDO	52	74	192	213	181	203	295	287	313	397	433	407	287			
TOTAL MUNDIAL	4.917	11.489	14.127	13.926	11.999	13.099	15.765	16.765	17.779	18.732	21.694	23.708	25.123	26.100		4%

Fuente: INVERCO, OCDE

(1) No incluye IRA's (Individual Retirement Accounts). En 2017e: 8,6 bn. \$

(2) No incluye reservas contables

(3) Sistema de empleo (PERCO)

Tipo de Cambio (1US\$): 2017: 0,8338€; 2016: 0,9487€. Patrimonio EEUU (miles de millones de \$): 2016: 14.877

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

%	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
UE-15																
Países Bajos	102,6	85,5	101,2	101,4	113,6	116,0	126,0	104,9	110,1	120,4	126,9	144,4	148,7	159,3	178,4	181,8
Reino Unido	70,8	58,1	62,7	64,8	74,8	79,5	76,2	63,8	75,7	82,9	89,2	96,3	98,4	98,2	97,4	95,3
Irlanda	43,5	34,2	39,4	40,1	45,8	47,4	43,9	33,9	42,6	45,4	41,6	46,0	51,0	57,0	54,0	40,0
Finlandia	49,7	49,3	54,0	59,4	65,7	69,0	68,1	58,2	73,5	79,1	42,4	45,4	48,4	50,7	49,4	49,1
Dinamarca	27,2	26,0	28,5	30,0	32,9	31,6	31,6	45,9	41,9	48,3	48,4	48,5	41,7	48,0	44,9	47,3
MEDIA UE-15⁽¹⁾	21,9	18,4	20,1	21,1	24,6	26,1	25,4	20,3	23,5	25,9	26,9	29,7	30,7	33,1	34,5	36,0
Portugal	11,0	11,1	11,3	10,0	12,0	12,7	12,7	11,3	12,5	11,0	7,5	8,6	8,9	10,1	10,1	9,9
España	5,8	5,7	6,2	6,5	7,1	7,3	8,0	7,0	7,9	7,8	7,8	8,3	9,0	9,6	9,6	9,5
Suecia	8,0	7,4	7,4	6,9	8,5	8,7	8,1	6,9	7,8	9,0	8,8	10,1	9,2	9,3	8,9	8,6
Italia	2,2	2,3	2,4	2,5	2,7	2,9	3,1	3,3	4,0	4,4	4,7	5,4	6,0	6,7	6,9	7,2
Alemania	3,5	3,5	3,7	3,8	4,1	4,2	4,6	4,6	5,3	5,4	5,5	6,1	6,1	6,7	6,6	6,8
Austria	3,0	3,8	4,2	4,3	4,6	4,8	4,7	4,3	4,9	5,2	4,8	5,1	5,7	5,8	6,1	6,0
Bélgica	5,5	4,9	3,9	3,9	4,3	4,1	4,3	3,2	4,0	3,6	4,1	4,5	5,0	5,7	5,8	5,9
Francia	-	-	-	-	0,0	0,0	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,6
OTROS																
Suiza	99,5	93,2	99,9	98,9	106,9	108,4	105,6	90,1	102,0	102,5	101,1	107,8	113,4	121,0	123,0	127,9
Australia	73,5	68,7	67,1	69,9	78,0	87,1	106,1	93,3	82,2	89,3	92,3	91,0	102,0	109,5	118,7	120,9
Canadá	52,5	48,3	50,3	52,5	56,4	61,4	60,7	49,9	58,7	63,1	61,8	65,5	70,9	76,3	83,4	86,0
Estados Unidos	70,4	62,2	71,7	73,3	74,2	76,4	77,3	59,0	69,2	73,8	71,0	73,8	82,3	82,1	79,4	81,0
Chile	-	53,4	56,0	56,0	55,6	57,5	61,0	49,8	62,0	62,6	58,0	60,1	62,2	68,1	69,6	70,1
Israel	23,4	25,1	24,8	24,7	29,4	29,2	30,3	39,4	43,6	45,4	45,9	48,3	50,2	54,6	54,5	55,7
Japón	18,2	25,0	27,5	24,9	30,8	30,2	28,7	28,6	30,2	29,2	29,9	30,5	30,9	32,3	32,0	29,4
México	3,9	4,7	5,2	5,5	8,8	10,0	9,9	10,0	11,7	12,6	12,7	14,1	14,7	15,6	15,6	15,6
Noruega	5,5	5,5	6,5	6,4	6,6	6,6	6,8	5,9	7,2	7,5	7,2	7,4	8,1	8,8	9,6	10,2

Fuente: INVERCO, OCDE

⁽¹⁾ Media ponderada. No incluye Grecia ni Luxemburgo

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

%	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
UE-15													
Países Bajos	4,3	4,6	4,1	3,9	4,3	4,9	4,5	4,8	5,0	5,3	5,0	4,2	4,3
Reino Unido	2,4	2,8	2,9	2,6	2,3	2,5	2,9	2,7	2,9	2,8	-	2,2	-
Finlandia	-	-	-	-	-	-	-	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	1,0
Italia	0,3	0,3	0,3	0,4	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Portugal	1,1	2,1	1,0	0,6	1,4	0,5	0,5	0,7	0,5	0,4	1,1	0,6	0,5
Dinamarca	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5
España	0,8	0,8	0,8	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Bélgica	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Austria	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	-	-	0,5	0,6	0,3	0,3
Luxemburgo	0,0	0,2	0,1	0,1	0,2	1,2	0,9	0,2	0,3	0,3	1,0	0,3	0,3
Alemania	0,2	0,3	0,3	0,7	0,3	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	-
Grecia	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	-	-
Francia	-	-	-	-	-	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	-	0,1	-
OTROS													
Suiza	6,9	7,2	7,1	7,7	7,8	7,6	7,7	7,7	7,7	8,5	8,1	8,2	8,2
Australia	7,1	7,6	8,5	15,4	10,0	8,4	7,7	7,6	8,0	7,3	7,5	8,2	7,8
Islandia	7,5	8,2	8,0	10,6	6,8	6,2	6,7	6,1	6,1	6,2	6,1	6,3	6,5
Estados Unidos	3,4	3,3	3,3	3,3	3,7	3,7	3,8	3,9	3,9	3,8	-	4,9	-
Chile	3,3	3,3	3,1	3,3	3,3	3,7	3,7	3,6	3,7	3,9	4,0	4,0	4,0
Corea	0,1	0,1	1,5	0,7	0,3	0,3	-	0,8	1,9	2,3	3,2	3,2	3,3
Canadá	2,2	2,2	2,5	2,2	2,2	3,0	2,7	2,8	3,0	2,9	2,6	2,9	2,8
Israel	1,3	1,8	1,8	1,7	1,9	1,9	2,1	2,3	2,4	2,7	2,9	2,8	-
Noruega	0,5	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5	0,5
México	0,7	0,7	0,9	0,8	1,2	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	-

Fuente: INVERCO, con datos OCDE

ANEXO 7.1. TOTAL PATRIMONIO INVERSIÓN COLECTIVA. ESPAÑA

(millones de euros)	1985	1990	1995	2000	2005	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Variación 2017	
																	mill.€	%
Fondos de Inversión	693	7.036	73.354	184.607	252.301	247.435	175.051	170.017	144.203	132.267	126.523	157.546	196.805	220.299	235.718	263.207	27.489	11,7%
Mobiliarios	693	7.036	73.282	183.391	245.824	238.823	167.644	163.243	138.080	127.772	122.322	153.834	194.844	219.877	235.341	262.847	27.506	11,7%
Inmobiliarios	-	-	72	1.216	6.477	8.612	7.407	6.774	6.123	4.495	4.201	3.713	1.961	421	377	360	-17	-4,6%
Sociedades de Inversión	1.022	2.043	2.509	15.439	27.823	31.995	25.029	26.234	26.477	24.458	24.120	28.199	33.184	34.803	33.501	32.679	-823	-2,5%
Mobiliarias	-	-	-	15.439	27.609	31.482	24.657	25.925	26.155	24.145	23.836	27.331	32.358	34.082	32.794	32.058	-736	-2,2%
Inmobiliarias	-	-	-	-	214	513	372	309	322	313	284	868	826	721	707	620	-87	-12,3%
IIC Extranjeras⁽¹⁾	-	-	1.254	8.594	33.614	49.342	25.000	32.200	48.000	45.000	53.000	65.000	90.000	118.000	125.000	168.000	43.000	34,4%
Total IIC	1.715	9.079	77.117	208.640	313.738	328.772	225.080	228.451	218.680	201.725	203.644	250.746	319.988	373.101	394.219	463.886	69.667	17,7%
Sistema Individual	-	1.022	6.306	21.494	43.709	54.219	49.018	53.218	52.548	51.089	53.160	57.911	64.254	68.012	70.487	74.378	3.890	5,5%
Sistema de Empleo	-	2.097	6.136	15.553	28.194	30.431	28.408	30.710	31.238	31.067	32.572	33.815	35.262	35.548	35.431	35.796	366	1,0%
Sistema Asociado	-	96	380	813	1.007	1.193	980	992	971	836	795	1.005	940	958	921	903	-18	-2,0%
Total FONDOS DE PENSIONES	-	3.215	12.822	37.860	72.910	85.843	78.406	84.920	84.757	82.992	86.528	92.730	100.457	104.518	106.839	111.077	4.238	4,0%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	1.715	12.294	89.939	246.500	386.648	414.615	303.486	313.371	303.437	284.717	290.171	343.476	419.402	477.620	501.058	574.962	73.905	14,7%
<i>Variación anual</i>					17,2%	-1,0%	-26,8%	3,3%	-3,2%	-6,2%	1,9%	18,4%	22,1%	13,9%	4,9%	14,7%		

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos CNMV hasta 2007 e INVERCO (2008-2017 estimados)

ANEXO 7.2. TOTAL PATRIMONIO INVERSIÓN COLECTIVA. NIVEL MUNDIAL

(miles de millones de euros)	1990	1995	2000	2005	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017e
Instituciones Inv. Colectiva	1.719	3.731	12.612	15.166	17.299	13.653	15.941	18.485	18.380	20.345	21.793	30.473	34.863	38.292	41.100
Norteamérica ⁽¹⁾	1.081	2.133	7.687	7.964	8.640	7.198	8.112	9.323	9.564	10.536	11.572	15.492	17.123	18.845	19.600
Europa	400	1137	3.514	5.190	6.160	4.538	5.245	5.914	5.580	6.238	6.798	10.546	12.432	13.392	14.800
Asia y Oceanía	228	456	1.202	1.644	1.943	1.464	1.885	2.296	2.258	2.518	2.448	3.342	4.353	4.751	5.300
Latinoamérica	10	5	191	312	490	403	625	846	881	942	873	973	843	1.166	1.258
Otros	--	0	18	56	65	50	74	106	97	110	104	121	112	138	142
Fondos de Pensiones	2.806	4.927	11.504	13.990	13.926	11.999	13.099	15.765	16.765	17.779	18.732	21.686	23.472	25.123	26.100
Norteamérica ⁽¹⁾	1.620	2.980	8.190	8.814	8.254	6.729	7.535	9.047	9.347	9.948	10.857	12.798	14.187	15.337	16.000
Europa	786	1.282	2.380	3.020	3.402	2.744	3.117	3.626	3.859	4.298	4.521	4.994	5.436	5.257	5.600
Asia y Oceanía	385	550	700	1.685	1.674	2.050	1.836	2.265	2.741	2.624	2.412	2.864	3.108	3.576	3.500
Latinoamérica	10	63	160	284	382	295	408	531	532	595	546	605	571	667	730
Otros	5	52	74	187	213	181	203	295	287	313	397	425	171	287	270
TOTAL MUNDIAL	4.525	8.658	24.116	29.156	31.225	25.652	29.040	34.249	35.145	38.124	40.526	52.160	58.335	63.416	67.200

Fuente: INVERCO, IIFA, OCDE

⁽¹⁾ EE.UU. y Canadá

En 2014 se produce una ruptura en la serie:

- Se incorporan los ETF, no incluidos hasta entonces

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

