

## **Observatorio Inverco. Patrimonio y cuentas de partícipes por CCAA y provincias en 2018**

### **El 61% del ahorro de los partícipes se canaliza a través de Fondos mixtos, globales o de renta variable**

- En La Rioja, País Vasco, Aragón, Navarra y Castilla y León la inversión en estos productos supone más de la tercera parte de su PIB. Además, siete comunidades autónomas (las cinco anteriores más Madrid y Cantabria) presentan un porcentaje de patrimonio de Fondos de Inversión sobre su PIB regional superior a la media nacional (21,3%).
- Madrid, Cataluña y País Vasco acumulan el 53% del ahorro invertido en Fondos de Inversión.
- En 2018 los partícipes continuaron canalizando sus inversiones hacia posiciones más dinámicas siendo Madrid, Cataluña, País Vasco, Aragón y Valencia las comunidades con mayor inversión en renta variable.
- Los Fondos de Inversión se consolidan como instrumento financiero de referencia para el ahorro de los españoles, sólo por detrás de los depósitos, y ya suponen el 15% del total de su ahorro.
- La ratio Fondos de Inversión/depósitos cerró en 2018 en el 22,1%, casi el doble de lo que representaba hace sólo seis años. En Navarra, sus partícipes ya invierten en Fondos casi la mitad de lo que ahorran en cuentas y depósitos.

---

**Madrid, 4 de junio de 2019.**- Madrid, Barcelona, Vizcaya, Valencia y Guipúzcoa concentran más del 50% del ahorro total nacional en Fondos de Inversión, mientras que en La Rioja, País Vasco, Aragón, Navarra y Castilla y León la inversión en estos productos ya supera la tercera parte de su PIB, según un informe elaborado por el **Observatorio Inverco**, a partir de la información proporcionada por las sociedades gestoras de Fondos de Inversión nacionales a cierre de 2018.

El volumen de activos de los Fondos de Inversión a nivel nacional supone el 21,3% del PIB (22,5% en 2017). La Rioja, País Vasco, Aragón, Navarra, Castilla y León, Madrid y Cantabria están por encima de la media nacional.

José Luis Manrique, director de Estudios del Observatorio Inverco, señala que *“a pesar del notable crecimiento experimentado por los Fondos de Inversión en los últimos años, siguen teniendo recorrido como instrumento canalizador de recursos a la financiación de la economía española, al comparar con países como Francia, Reino Unido o Alemania, en los que el patrimonio en Fondos supera el 50% de su PIB nacional. En estos países, la inversión institucional aporta las tres cuartas partes de la inversión total en Fondos, mientras que en España apenas alcanza el 20%”*.

El aumento de los depósitos y la reducción patrimonial que experimentaron los Fondos de Inversión en 2018 provocó que, a nivel nacional, la ratio Fondos/depósitos se redujera ligeramente hasta el 22,1% (23,7% en 2017), aunque sigue estando por encima de 2016 (21,4%) y supone casi el doble de lo que representaba en 2012 (11,4%).

Además, en cuatro comunidades (Navarra, La Rioja, Aragón y País Vasco) ya supera el 35%, destacando Navarra, donde sus partícipes ya invierten en Fondos casi la mitad de lo que ahorran en cuentas bancarias y depósitos.

En 2018 el número de cuentas de partícipes experimentó un crecimiento cercano al 9% (8,6%) hasta alcanzar los 11,2 millones, probablemente por el elevado desarrollo de los servicios de gestión discrecional de carteras de Fondos de Inversión.

En relación con el perfil inversor, en 2018 los partícipes continuaron canalizando sus carteras hacia posiciones más dinámicas siendo Madrid, Cataluña, País Vasco, Aragón y Valencia las comunidades con mayor patrimonio en renta variable. Mientras que Galicia es la Comunidad que más invierte en fondos monetarios y de renta fija y Melilla en garantizados y también en mixtos/retorno absoluto.

Para la realización del informe se ha contado con la información de las sociedades gestoras de Fondos de Inversión nacionales, con una representatividad del 94,1% del patrimonio total y del 97,5% de las cuentas de partícipes, a 31 de diciembre de 2018. Los resultados se presentan elevados al 100%.

% de patrimonio invertido en fondos de renta variable por CCAA



**Sobre el Observatorio Inverco** [www.observatorioinverco.com](http://www.observatorioinverco.com)

El Observatorio Inverco es una iniciativa creada por la Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones (INVERCO) que tiene como objetivo ser un foro de análisis y debate para estudiar las tendencias y divulgar las opciones que ofrecen estos productos como fórmula de ahorro. El Observatorio busca acercar la industria de inversión colectiva y sus productos (Planes de Pensiones y Fondos de Inversión) a los ahorradores españoles. Su misión principal es contribuir a una mejor comprensión del funcionamiento de los Fondos de Inversión y de los Planes de Pensiones por parte de los inversores para, de este modo, facilitar su toma de decisión.

Más información: **Evercom** 91 577 92 72 Almudena Guerra / Laura Díaz Bettarel [observatorioinverco@evercom.es](mailto:observatorioinverco@evercom.es)

## DISTRIBUCIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS Y PROVINCIAS (2018)

### A. PATRIMONIO Y CUENTAS DE PARTÍCIPES POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

#### A.1. PATRIMONIO

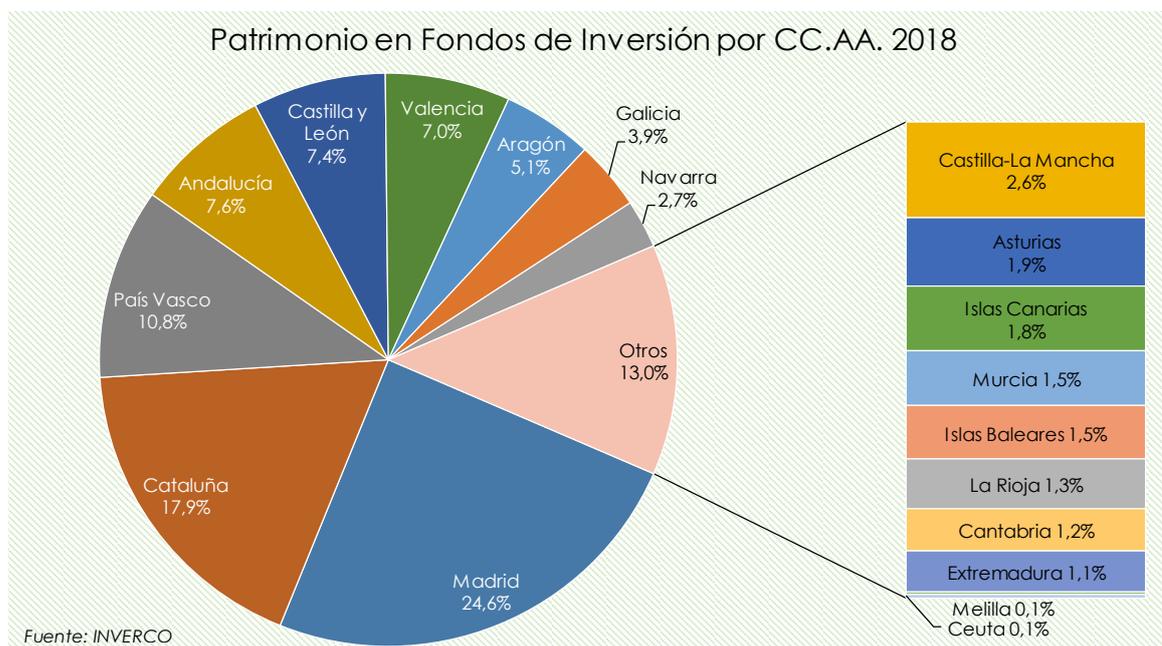
La volatilidad presente en los mercados financieros durante 2018 y especialmente en la última parte del año ha llevado a los Fondos de Inversión nacionales a experimentar una reducción patrimonial de algo más de 5.300 millones de euros (una reducción del 2% con respecto a diciembre de 2017).

Todas las regiones registraron descensos en el volumen de activos de mayor o menor magnitud, a excepción de las ciudades autónomas. Madrid, Galicia y Andalucía han sido las Comunidades con mayores caídas, superiores al 3%.

**Madrid, Cataluña y País Vasco siguen siendo las Comunidades Autónomas con mayor volumen de activos, acumulando el 53,3% del ahorro invertido en Fondos de Inversión por los españoles.**

PATRIMONIO Fondos de Inversión				
Comunidad Autónoma	2018		2017	
	Importe (millones €)	%	Importe (millones €)	%
Madrid	63.357	24,6%	65.723	25,0%
Cataluña	46.098	17,9%	46.358	17,6%
País Vasco	27.698	10,8%	27.830	10,6%
Andalucía	19.599	7,6%	20.216	7,7%
Castilla y León	19.168	7,4%	19.326	7,4%
Valencia	18.022	7,0%	18.497	7,0%
Aragón	13.047	5,1%	13.415	5,1%
Galicia	9.996	3,9%	10.321	3,9%
Navarra	6.993	2,7%	7.124	2,7%
Castilla-La Mancha	6.752	2,6%	6.931	2,6%
Asturias	4.852	1,9%	4.932	1,9%
Islas Canarias	4.520	1,8%	4.590	1,7%
Murcia	3.871	1,5%	3.871	1,5%
Islas Baleares	3.752	1,5%	3.846	1,5%
La Rioja	3.458	1,3%	3.508	1,3%
Cantabria	2.968	1,2%	3.010	1,1%
Extremadura	2.890	1,1%	2.930	1,1%
Melilla	218	0,1%	207	0,1%
Ceuta	217	0,1%	199	0,1%
<b>TOTAL nacional</b>	<b>257.477</b>	<b>100%</b>	<b>262.834</b>	<b>100%</b>

Fuente: INVERCO



## A.2. NÚMERO DE CUENTAS DE PARTICIPES

El elevado desarrollo de los servicios de gestión discrecional de carteras de Fondos de Inversión ha vuelto a incrementar de forma notable el número de cuentas de participes.

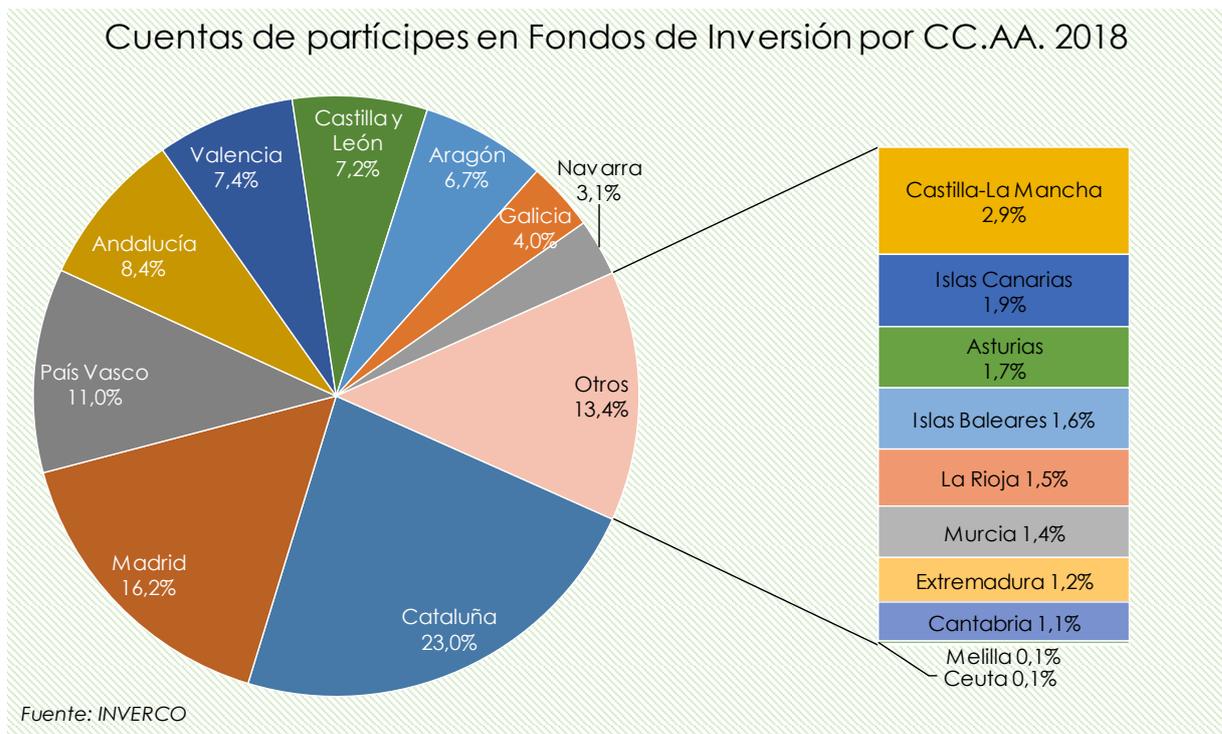
En 2018, esta cifra cerró en los 11,2 millones de cuentas, un 8,6% más que en diciembre de 2017.

La gestión discrecional de carteras asigna a cada partícipe varios Fondos, y en consecuencia varias cuentas, por lo que el incremento neto de participes sería inferior. No obstante, el significativo crecimiento del número de cuentas vuelve a confirmar el elevado grado de penetración de los Fondos de Inversión como instrumento de ahorro e inversión de las familias españolas.

CUENTAS de participes en Fondos de Inversión				
Comunidad Autónoma	2018		2017	
	Número	%	Número	%
Cataluña	2.578.764	23,0%	2.198.555	21,3%
Madrid	1.817.033	16,2%	1.695.850	16,4%
País Vasco	1.232.963	11,0%	1.153.539	11,2%
Andalucía	943.825	8,4%	847.143	8,2%
Valencia	829.123	7,4%	778.545	7,5%
Castilla y León	807.469	7,2%	760.192	7,4%
Aragón	748.717	6,7%	814.652	7,9%
Galicia	413.640	3,7%	395.565	3,8%
Navarra	342.684	3,1%	300.078	2,9%
Castilla-La Mancha	325.193	2,9%	305.209	3,0%
Islas Canarias	217.735	1,9%	186.988	1,8%
Asturias	188.152	1,7%	179.768	1,7%
Islas Baleares	181.379	1,6%	155.787	1,5%
La Rioja	173.441	1,5%	177.267	1,7%
Murcia	156.654	1,4%	140.445	1,4%
Extremadura	133.235	1,2%	126.566	1,2%
Cantabria	118.192	1,1%	108.461	1,0%
Ceuta	8.122	0,1%	7.513	0,1%
Melilla	6.227	0,1%	5.952	0,1%
<b>TOTAL nacional</b>	<b>11.222.546</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.338.074</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: INVERCO

La mitad de las cuentas en Fondos de Inversión domésticos (50,3%) se corresponden a participes que residen en Madrid, Cataluña o País Vasco, siendo su población el 34,8% del total nacional.



### A.3. AHORRO EN FONDOS DE INVERSIÓN Y EN DEPÓSITOS BANCARIOS POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

Los depósitos bancarios siguen siendo el activo financiero con mayor importancia para los ahorradores españoles, aunque los bajos tipos de interés vigentes en la zona euro desde hace varios años están limitando su contratación, dada la dificultad para ofrecer rendimientos positivos. A pesar de esto, la representatividad de los depósitos en el conjunto del ahorro de las familias españolas aumentó en 2018 hasta el 38,3% del total (37% en 2017), aunque sigue estando por debajo del 42,9% de 2010.

Por su parte, los Fondos de Inversión se siguen consolidando como activo de referencia para las familias españolas. **La preferencia de los hogares por la inversión colectiva se pone de manifiesto en el hecho de que la mayor parte de las operaciones de adquisición de nuevos activos financieros en 2018 se dirigió hacia las IIC.** Además, las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) han aumentado ligeramente su ponderación sobre el total de los activos financieros de los hogares españoles y ya suponen el 14,8%.

El aumento de los depósitos y la reducción patrimonial que han experimentado los Fondos de Inversión ha provocado que, a nivel nacional, la ratio Fondos de Inversión/depósitos caiga hasta el 22,1% (23,7% en 2017), aunque sigue estando por encima de 2016 (21,4%) y supone casi el doble de lo que representaba en 2012 (11,4%).

FONDOS DE INVERSIÓN/DEPÓSITOS <sup>(*)</sup> (millones €)						
Comunidad Autónoma	dic-18			dic-17		
	Fondos de Inversión	Depósitos	%	Fondos de Inversión	Depósitos	%
Navarra	6.993	16.440	42,5%	7.124	15.778	45,1%
La Rioja	3.458	8.726	39,6%	3.508	8.523	41,2%
Aragón	13.047	34.295	38,0%	13.415	35.314	38,0%
País Vasco	27.698	77.110	35,9%	27.830	76.435	36,4%
Cataluña	46.098	155.481	29,6%	46.358	145.029	32,0%
Castilla y León	19.168	64.539	29,7%	19.326	63.718	30,3%
Cantabria	2.968	12.610	23,5%	3.010	12.254	24,6%
Melilla	218	894	24,4%	207	863	24,0%
<b>TOTAL nacional</b>	<b>257.477</b>	<b>1.165.030</b>	<b>22,1%</b>	<b>262.834</b>	<b>1.110.626</b>	<b>23,7%</b>
Ceuta	217	894	24,3%	199	855	23,3%
Asturias	4.852	24.446	19,8%	4.932	23.922	20,6%
Madrid	63.357	326.367	19,4%	65.723	329.531	19,9%
Castilla-La Mancha	6.752	36.822	18,3%	6.931	35.811	19,4%
Islas Canarias	4.520	26.392	17,1%	4.590	24.983	18,4%
Valencia	18.022	102.020	17,7%	18.497	102.241	18,1%
Andalucía	19.599	114.357	17,1%	20.216	112.001	18,0%
Galicia	9.996	60.794	16,4%	10.321	58.228	17,7%
Extremadura	2.890	18.107	16,0%	2.930	17.713	16,5%
Islas Baleares	3.752	24.489	15,3%	3.846	23.426	16,4%
Murcia	3.871	22.981	16,8%	3.871	24.002	16,1%

Fuente: INVERCO y Banco de España

(\*)Depósitos de Otros Sectores Residentes (OSR) en entidades de crédito. Incluye depósitos a la vista, depósitos de ahorro y depósitos a plazo.

## A.4. PORCENTAJE EN FONDOS DE INVERSIÓN SOBRE EL PIB REGIONAL

A pesar de la reducción patrimonial experimentada en 2018, el volumen de activos de los Fondos de Inversión supone el 21,3% del PIB, por debajo del 22,5% de 2017. Esta reducción se debe a la caída de patrimonio y al incremento del PIB en 2018.

**Desde 2012, el patrimonio invertido por los ahorradores españoles en Fondos se ha incrementado en algo más de once puntos porcentuales de PIB, desde el 11,4% en 2012 hasta el 21,3% de 2018.**

En cinco regiones (La Rioja, País Vasco, Aragón, Navarra y Castilla y León), la inversión en Fondos supone más de la tercera parte de su PIB en 2018. Además, siete comunidades autónomas (las cinco anteriores más Madrid y Cantabria) presentan un porcentaje de patrimonio de Fondos de Inversión sobre su PIB regional superior a la media nacional (21,3%).

A pesar del aumento que han experimentado en los últimos años, los Fondos de Inversión siguen teniendo recorrido como instrumento canalizador de recursos a la financiación de la economía española, ya que, en países como Francia, Reino Unido o Alemania, el patrimonio en Fondos supera el 50% de su PIB nacional. En estos países, la inversión institucional aporta las tres cuartas partes de la inversión total en Fondos, mientras que en España apenas alcanza el 20%.

Comunidad Autónoma	Patrimonio Fondos de Inversión. 2018 (millones €)	PIB p.m. a precios corrientes. 2018 (millones €)	% Inversión en Fondos sobre PIB	
			2018	2017
La Rioja	3.458	8.391	41,2%	42,9%
País Vasco	27.698	74.041	37,4%	38,9%
Aragón	13.047	37.691	34,6%	36,9%
Navarra	6.993	20.555	34,0%	36,0%
Castilla y León	19.168	58.817	32,6%	34,0%
Madrid	63.357	230.018	27,5%	29,9%
Cantabria	2.968	13.838	21,5%	22,8%
<b>TOTAL nacional</b>	<b>257.477</b>	<b>1.208.248</b>	<b>21,3%</b>	<b>22,5%</b>
Asturias	4.852	23.650	20,5%	21,5%
Cataluña	46.098	231.277	19,9%	20,7%
Castilla-La Mancha	6.752	41.926	16,1%	17,2%
Valencia	18.022	112.128	16,1%	17,0%
Galicia	9.996	62.878	15,9%	17,0%
Extremadura	2.890	19.397	14,9%	15,6%
Melilla	218	1.565	13,9%	13,5%
Ceuta	217	1.701	12,8%	12,0%
Murcia	3.871	31.259	12,4%	12,7%
Andalucía	19.599	160.812	12,2%	13,0%
Islas Baleares	3.752	31.491	11,9%	12,6%
Islas Canarias	4.520	46.029	9,8%	10,3%

Fuente: INVERCO e INE

## B. PERFIL INVERSOR DEL PARTICIPE POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

A pesar del mal comportamiento de los mercados financieros durante 2018, la evolución del perfil de riesgo de los partícipes españoles ha continuado con la tendencia de los años anteriores, por lo que han seguido canalizando sus inversiones hacia posiciones más dinámicas y con mayor componente de renta variable en sus carteras.

**A nivel nacional y por vocación inversora<sup>1</sup>, el patrimonio de los Fondos de Inversión se distribuye de la siguiente manera:**

- Los *Fondos Mixtos/Globales/Retorno Absoluto* a finales de 2018 han aumentado hasta el 46,7% del total desde el 44,1% de 2017, lo que supone más del triple del porcentaje que representaban en diciembre de 2012 (14,5%).
- Los *Fondos de Renta Variable* han aumentado y suponen el 14,8% del total desde el 13,1% del año pasado.
- Los *Fondos Garantizados/Rentabilidad Objetivo* han vuelto a perder representatividad, cayendo hasta el 12,5% desde el 15,7% de 2017.
- Los *Monetarios/Renta Fija* también han visto reducido su peso en el total del patrimonio. En 2018 se sitúan en el 26% del total (27,0% en 2017).

Comunidad Autónoma	PATRIMONIO				
	Monetarios Renta Fija	Garantizados Rentabilidad objetivo	Mixtos Globales Retorno absoluto	Renta variable	Total
Andalucía	21,8%	19,6%	48,4%	10,1%	100%
Aragón	30,9%	8,6%	45,3%	15,2%	100%
Asturias	18,8%	14,4%	53,0%	13,8%	100%
Islas Baleares	28,6%	10,0%	48,7%	12,7%	100%
Islas Canarias	26,2%	15,6%	49,0%	9,1%	100%
Cantabria	22,4%	13,9%	52,0%	11,6%	100%
Castilla-La Mancha	21,0%	17,5%	51,3%	10,2%	100%
Castilla y León	19,5%	17,2%	53,2%	10,1%	100%
Cataluña	23,8%	10,0%	49,2%	17,0%	100%
Extremadura	17,7%	16,8%	56,8%	8,8%	100%
Galicia	33,3%	15,0%	43,5%	8,2%	100%
La Rioja	25,8%	10,5%	49,7%	14,0%	100%
Madrid	30,9%	9,3%	41,4%	18,4%	100%
Murcia	23,8%	11,7%	51,2%	13,3%	100%
Navarra	27,3%	9,5%	49,4%	13,9%	100%
País Vasco	27,0%	16,0%	41,4%	15,6%	100%
Valencia	22,1%	12,1%	51,0%	14,7%	100%
Ceuta	17,0%	16,2%	57,0%	9,8%	100%
Melilla	15,8%	20,2%	58,0%	6,0%	100%
<b>TOTAL nacional</b>	<b>26,0%</b>	<b>12,5%</b>	<b>46,7%</b>	<b>14,8%</b>	<b>100%</b>

Fuente: INVERCO

<sup>1</sup> La vocación inversora se presenta en cuatro grandes categorías (para que sean más significativas):

- I. Renta Fija: fondos de renta fija y monetarios
- II. Garantizados: fondos garantizados y fondos de rentabilidad objetivo
- III. Mixtos: fondos mixtos, globales y retorno absoluto
- IV. Renta Variable: todos los fondos de renta variable

---

**En función de la localización geográfica se encuentran diferencias en el perfil inversor de los partícipes en Fondos de Inversión:**

### **I. MONETARIOS/RENTA FIJA**

Galicia (33,3%), Aragón y Madrid (30,9% en ambas) son las regiones en las que los Fondos de este tipo tienen mayor peso.

Por provincias, las que presentan mayor porcentaje de Fondos Monetarios y de Renta Fija sobre el total son tres de las cuatro provincias gallegas (A Coruña, 35,7%; Pontevedra, 32,4%; y Lugo, 31,3%) y Zaragoza (31,3%).

### **II. GARANTIZADOS (incluye Rentabilidad Objetivo)**

Los partícipes de Andalucía (19,6%), Castilla-La Mancha (17,5%) y Melilla (20,2%) son los que mayor proporción de su patrimonio tienen invertido en Fondos Garantizados, mientras que en Aragón o Madrid representan el 8,6% y el 9,3% del total, respectivamente.

A nivel provincial, Jaén y Ávila son las provincias en las que mayor peso tienen este tipo Fondos con porcentajes del 24,2% y 22,9%, respectivamente.

### **III. MIXTOS (incluye Globales y Retorno Absoluto)**

El patrimonio se concentra mayoritariamente en Fondos Mixtos que tienen un perfil de riesgo medio-bajo. De hecho, se trata de la vocación inversora con mayor ponderación en todas las Comunidades Autónomas. En general, los partícipes invierten más de cuatro de cada diez euros en este tipo de Fondos.

Las provincias en las que mayor peso tienen los Fondos Mixtos, además de las ciudades autónomas, son las dos provincias extremeñas (Cáceres, 57,65% y Badajoz, 56,1%) y tres provincias de Castilla y León (Zamora, 57,6%; León, 56,25; Segovia, 56,0%).

### **IV. RENTA VARIABLE**

En cuatro Comunidades Autónomas el peso de los Fondos de Renta Variable sobre el total es mayor a la media nacional (14,8%), destacando Madrid con un 18,4%, seguida de Cataluña (17,0%), País Vasco (15,6%) y Aragón (15,2%).

Madrid, Barcelona y Alicante son las provincias con mayor representación de este tipo de Fondos.

Comunidad Autónoma	Provincia	PATRIMONIO				
		Monet. Renta Fija	Mixtos Globales Retorno absoluto	Renta variable	Garantizados Rentab. objetivo	Total
<b>Andalucía</b>		<b>21,8%</b>	<b>48,4%</b>	<b>10,1%</b>	<b>19,6%</b>	<b>100%</b>
	Almería	26,4%	46,1%	10,5%	17,1%	100%
	Cádiz	20,7%	49,5%	8,5%	21,2%	100%
	Córdoba	19,9%	46,1%	11,7%	22,4%	100%
	Granada	22,8%	49,1%	10,1%	18,0%	100%
	Huelva	19,4%	48,8%	9,8%	22,0%	100%
	Jaén	17,9%	50,4%	7,5%	24,2%	100%
	Málaga	22,8%	47,3%	8,2%	21,7%	100%
	Sevilla	22,2%	49,7%	13,0%	15,1%	100%
<b>Aragón</b>		<b>30,9%</b>	<b>45,3%</b>	<b>15,2%</b>	<b>8,6%</b>	<b>100%</b>
	Huesca	29,6%	47,2%	14,0%	9,2%	100%
	Teruel	30,7%	43,4%	13,7%	12,2%	100%
	Zaragoza	31,3%	45,2%	15,7%	7,8%	100%
<b>Asturias</b>		<b>18,8%</b>	<b>53,0%</b>	<b>13,8%</b>	<b>14,4%</b>	<b>100%</b>
	Asturias	18,8%	53,0%	13,8%	14,4%	100%
<b>Islas Baleares</b>		<b>28,6%</b>	<b>48,7%</b>	<b>12,7%</b>	<b>10,0%</b>	<b>100%</b>
	Balears, Illes	28,6%	48,7%	12,7%	10,0%	100%
<b>Islas Canarias</b>		<b>26,2%</b>	<b>49,0%</b>	<b>9,1%</b>	<b>15,6%</b>	<b>100%</b>
	Palmas, Las	27,2%	48,1%	8,2%	16,5%	100%
	Santa Cruz de Tenerife	25,3%	49,9%	10,0%	14,8%	100%
<b>Cantabria</b>		<b>22,4%</b>	<b>52,0%</b>	<b>11,6%</b>	<b>13,9%</b>	<b>100%</b>
	Cantabria	22,4%	52,0%	11,6%	13,9%	100%
<b>Castilla-La Mancha</b>		<b>21,0%</b>	<b>51,3%</b>	<b>10,2%</b>	<b>17,5%</b>	<b>100%</b>
	Albacete	18,6%	54,0%	9,7%	17,6%	100%
	Ciudad Real	15,4%	55,0%	7,4%	22,3%	100%
	Cuenca	19,4%	52,3%	8,7%	19,6%	100%
	Guadalajara	29,1%	47,2%	14,3%	9,4%	100%
	Toledo	21,4%	49,4%	10,1%	19,0%	100%
<b>Castilla y León</b>		<b>19,5%</b>	<b>53,2%</b>	<b>10,1%</b>	<b>17,2%</b>	<b>100%</b>
	Ávila	16,5%	54,1%	6,4%	22,9%	100%
	Burgos	25,5%	46,0%	12,7%	15,9%	100%
	León	17,2%	56,2%	11,6%	15,0%	100%
	Palencia	19,0%	55,0%	8,8%	17,2%	100%
	Salamanca	16,3%	54,5%	8,5%	20,7%	100%
	Segovia	18,0%	56,0%	8,6%	17,3%	100%
	Soria	18,5%	54,8%	7,1%	19,6%	100%
	Valladolid	20,3%	53,8%	10,1%	15,8%	100%
	Zamora	14,5%	57,6%	8,2%	19,7%	100%
<b>Cataluña</b>		<b>23,8%</b>	<b>49,2%</b>	<b>17,0%</b>	<b>10,0%</b>	<b>100%</b>
	Barcelona	24,1%	48,7%	17,3%	9,9%	100%
	Girona	22,6%	50,1%	16,0%	11,3%	100%
	Lleida	24,4%	49,7%	15,2%	10,7%	100%
	Tarragona	21,9%	53,1%	15,9%	9,1%	100%
<b>Extremadura</b>		<b>17,7%</b>	<b>56,8%</b>	<b>8,8%</b>	<b>16,8%</b>	<b>100%</b>
	Badajoz	20,2%	56,1%	9,8%	13,9%	100%
	Cáceres	14,7%	57,6%	7,6%	20,2%	100%
<b>Galicia</b>		<b>33,3%</b>	<b>43,5%</b>	<b>8,2%</b>	<b>15,0%</b>	<b>100%</b>
	Coruña, A	35,7%	42,6%	7,7%	14,0%	100%
	Lugo	31,3%	47,2%	5,7%	15,8%	100%
	Ourense	28,1%	45,5%	7,8%	18,6%	100%
	Pontevedra	32,4%	42,3%	10,4%	14,9%	100%
<b>La Rioja</b>		<b>25,8%</b>	<b>49,7%</b>	<b>14,0%</b>	<b>10,5%</b>	<b>100%</b>
	Rioja, La	25,8%	49,7%	14,0%	10,5%	100%
<b>Madrid</b>		<b>30,9%</b>	<b>41,4%</b>	<b>18,4%</b>	<b>9,3%</b>	<b>100%</b>
	Madrid	30,9%	41,4%	18,4%	9,3%	100%
<b>Murcia</b>		<b>23,8%</b>	<b>51,2%</b>	<b>13,3%</b>	<b>11,7%</b>	<b>100%</b>
	Murcia	23,8%	51,2%	13,3%	11,7%	100%
<b>Navarra</b>		<b>27,3%</b>	<b>49,4%</b>	<b>13,9%</b>	<b>9,5%</b>	<b>100%</b>
	Navarra	27,3%	49,4%	13,9%	9,5%	100%
<b>País Vasco</b>		<b>27,0%</b>	<b>41,4%</b>	<b>15,6%</b>	<b>16,0%</b>	<b>100%</b>
	Araba/Álava	26,3%	38,2%	14,2%	21,3%	100%
	Gipuzkoa	27,5%	41,4%	14,7%	16,3%	100%
	Bizkaia	26,9%	42,3%	16,6%	14,2%	100%
<b>Valencia</b>		<b>22,1%</b>	<b>51,0%</b>	<b>14,7%</b>	<b>12,1%</b>	<b>100%</b>
	Alicante/Alacant	20,3%	51,5%	16,9%	11,3%	100%
	Castellón/Castelló	22,6%	50,8%	13,6%	12,9%	100%
	Valencia/València	23,2%	50,8%	13,6%	12,4%	100%
<b>Ceuta</b>		<b>17,0%</b>	<b>57,0%</b>	<b>9,8%</b>	<b>16,2%</b>	<b>100%</b>
	Ceuta	17,0%	57,0%	9,8%	16,2%	100%
<b>Melilla</b>		<b>15,8%</b>	<b>58,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>20,2%</b>	<b>100%</b>
	Melilla	15,8%	58,0%	6,0%	20,2%	100%
<b>TOTAL nacional</b>		<b>26,0%</b>	<b>46,7%</b>	<b>14,8%</b>	<b>12,5%</b>	<b>100%</b>

## PERFIL DE RIESGO DEL PARTÍCIPE

Para hacer más comprensible el análisis, se asigna a cada tipo de vocación un perfil de riesgo: (i) BAJO: *Monetarios, Renta Fija, Garantizados y Rentabilidad Objetivo*; (ii) MEDIO: *Mixtos, Globales y Retorno Absoluto*; y, (iii) ALTO: *Renta Variable*.

Ordenando en orden ascendente por el perfil de riesgo bajo, se obtienen los siguientes resultados:

Comunidad Autónoma	PATRIMONIO por perfil de riesgo		
	BAJO	MEDIO	ALTO
Asturias	33,2%	53,0%	13,8%
Ceuta	33,3%	57,0%	9,8%
Cataluña	33,8%	49,2%	17,0%
Valencia	34,2%	51,0%	14,7%
Extremadura	34,5%	56,8%	8,8%
Murcia	35,5%	51,2%	13,3%
Melilla	36,0%	58,0%	6,0%
La Rioja	36,3%	49,7%	14,0%
Cantabria	36,4%	52,0%	11,6%
Castilla y León	36,7%	53,2%	10,1%
Navarra	36,7%	49,4%	13,9%
Castilla-La Mancha	38,5%	51,3%	10,2%
Islas Baleares	38,6%	48,7%	12,7%
Aragón	39,5%	45,3%	15,2%
Madrid	40,2%	41,4%	18,4%
Andalucía	41,4%	48,4%	10,1%
Islas Canarias	41,9%	49,0%	9,1%
País Vasco	43,0%	41,4%	15,6%
Galicia	48,3%	43,5%	8,2%
<b>TOTAL nacional</b>	<b>38,5%</b>	<b>46,7%</b>	<b>14,8%</b>

En media, el partícipe nacional sigue manteniendo su patrimonio en Fondos con perfil de riesgo medio-bajo, aunque el peso del perfil bajo ha continuado cayendo y se sitúa en el 38,5% en 2018 (42,7% en diciembre de 2017).

Además de las ciudades autónomas, Extremadura y Castilla y León son las regiones con mayor patrimonio invertido en Fondos con perfil medio, con porcentajes superiores al 50%.

En cuatro Comunidades, la inversión en Fondos con perfil más dinámico supera a la media nacional, 14,8% (Madrid, Cataluña, País Vasco y Aragón).

## C. PATRIMONIO Y CUENTAS DE PARTÍCIPES POR PROVINCIAS

Algo más del 50% del patrimonio total invertido por los españoles en Fondos de Inversión se concentra en cinco provincias (Madrid, Barcelona, Vizcaya, Valencia y Guipúzcoa), aunque su peso en la economía nacional no es tan elevado, ya que representan el 43,1% del PIB.

En los cuadros de las páginas siguientes se presenta la información más detallada, aunque algunos mensajes a destacar son los siguientes:

### a. Comparativa del ahorro acumulado en Fondos de Inversión y depósitos en entidades de crédito

En 2018, la ratio Fondos de Inversión/depósitos ya supera el 30% en dieciséis provincias españolas, siendo Teruel la provincia con el mayor porcentaje (46,7%). En el lado opuesto está Orense, en la que apenas representan el 7% de lo invertido en depósitos.

### b. Volumen acumulado en Fondos de Inversión frente al PIB de cada provincia

Para realizar esta comparación, se utiliza la primera estimación de PIB para 2018 a nivel regional y se supone la misma estructura porcentual a nivel provincial que en 2016 (último dato publicado por el INE). Algunos mensajes a destacar son:

- En 21 provincias, la inversión en Fondos sobre PIB supera a la media nacional (21,3% el PIB), siendo Soria la provincia con el mayor porcentaje (44,0%).
- En 13 provincias, el volumen de activos supone más de la tercera parte de su PIB provincial (Soria, Teruel, La Rioja, Guipúzcoa, Burgos, Vizcaya, Huesca, Navarra, León, Zaragoza, Segovia, Álava y Zamora).

### Patrimonio Fondos de Inversión 2018

Provincia	Importe (millones €)	%
Madrid	63.357	24,6%
Barcelona	35.488	13,8%
Bizkaia	13.722	5,3%
Gipuzkoa	9.793	3,8%
Valencia/València	9.746	3,8%
Zaragoza	9.280	3,6%
Navarra	6.993	2,7%
Alicante/Alacant	6.127	2,4%
Asturias	4.852	1,9%
Sevilla	4.731	1,8%
Málaga	4.716	1,8%
Coruña, A	4.674	1,8%
Araba/Álava	4.183	1,6%
Burgos	4.071	1,6%
Girona	3.990	1,5%
Valladolid	3.908	1,5%
Murcia	3.871	1,5%
Tarragona	3.838	1,5%
Islas Baleares	3.752	1,5%
La Rioja	3.458	1,3%
León	3.419	1,3%
Cantabria	2.968	1,2%
Pontevedra	2.852	1,1%
Lleida	2.782	1,1%
Cádiz	2.484	1,0%
Santa Cruz de Tenerife	2.326	0,9%
Huesca	2.258	0,9%
Granada	2.203	0,9%
Salamanca	2.194	0,9%
Palmas, Las	2.194	0,9%
Castellón/Castelló	2.149	0,8%
Córdoba	2.029	0,8%
Toledo	1.729	0,7%
Ciudad Real	1.671	0,6%
Badajoz	1.556	0,6%
Guadalajara	1.550	0,6%
Teruel	1.509	0,6%
Jaén	1.369	0,5%
Cáceres	1.333	0,5%
Palencia	1.311	0,5%
Lugo	1.275	0,5%
Almería	1.253	0,5%
Ourense	1.196	0,5%
Segovia	1.186	0,5%
Zamora	1.152	0,4%
Albacete	1.053	0,4%
Soria	1.037	0,4%
Ávila	891	0,3%
Huelva	816	0,3%
Cuenca	748	0,3%
Melilla	218	0,1%
Ceuta	217	0,1%
<b>TOTAL nacional</b>	<b>257.477</b>	<b>100,0%</b>

### CUENTAS DE PARTÍCIPES Fondos de Inversión 2018

Provincia	Número	%
Barcelona	1.907.288	17,0%
Madrid	1.817.033	16,2%
Bizkaia	613.680	5,5%
Zaragoza	522.542	4,7%
Valencia/València	464.577	4,1%
Gipuzkoa	426.137	3,8%
Navarra	342.684	3,1%
Tarragona	262.159	2,3%
Alicante/Alacant	258.935	2,3%
Sevilla	245.669	2,2%
Girona	241.625	2,2%
Burgos	234.401	2,1%
Araba/Álava	193.145	1,7%
Asturias	188.152	1,7%
Islas Baleares	181.379	1,6%
Málaga	176.591	1,6%
Coruña, A	176.318	1,6%
La Rioja	173.441	1,5%
Lleida	167.692	1,5%
Murcia	156.654	1,4%
Valladolid	146.129	1,3%
Pontevedra	134.623	1,2%
Huesca	132.699	1,2%
Cádiz	125.545	1,1%
León	125.503	1,1%
Santa Cruz de Tenerife	121.965	1,1%
Cantabria	118.192	1,1%
Córdoba	117.343	1,0%
Granada	105.729	0,9%
Castellón/Castelló	105.611	0,9%
Guadalajara	96.048	0,9%
Palmas, Las	95.770	0,9%
Teruel	93.476	0,8%
Salamanca	81.780	0,7%
Badajoz	79.372	0,7%
Toledo	76.444	0,7%
Ciudad Real	74.832	0,7%
Jaén	67.194	0,6%
Almería	57.390	0,5%
Cáceres	53.863	0,5%
Lugo	53.842	0,5%
Palencia	49.643	0,4%
Ourense	48.856	0,4%
Segovia	48.429	0,4%
Huelva	48.364	0,4%
Albacete	48.161	0,4%
Ávila	42.119	0,4%
Zamora	41.282	0,4%
Soria	38.183	0,3%
Cuenca	29.708	0,3%
Ceuta	8.122	0,1%
Melilla	6.227	0,1%
<b>TOTAL nacional</b>	<b>11.222.546</b>	<b>100,0%</b>

FONDOS DE INVERSIÓN/DEPÓSITOS (millones €)				
Comunidad Autónoma	Provincia	dic-18		
		Patrimonio Fondos de Inversión	Depósitos	%
<b>Andalucía</b>		<b>19.599</b>	<b>114.357</b>	<b>17,1%</b>
	Málaga	4.716	23.612	20,0%
	Sevilla	4.731	25.895	18,3%
	Cádiz	2.484	12.436	20,0%
	Córdoba	2.029	12.476	16,3%
	Granada	2.203	13.572	16,2%
	Jaén	1.369	9.882	13,9%
	Almería	1.253	10.812	11,6%
	Huelva	816	5.672	14,4%
<b>Aragón</b>		<b>13.047</b>	<b>34.295</b>	<b>38,0%</b>
	Zaragoza	9.280	25.158	36,9%
	Huesca	2.258	5.904	38,2%
	Teruel	1.509	3.233	46,7%
<b>Asturias</b>		<b>4.852</b>	<b>24.446</b>	<b>19,8%</b>
	Asturias	4.852	24.446	19,8%
<b>Islas Baleares</b>		<b>3.752</b>	<b>24.489</b>	<b>15,3%</b>
	Baleares, Illes	3.752	24.489	15,3%
<b>Islas Canarias</b>		<b>4.520</b>	<b>26.392</b>	<b>17,1%</b>
	Santa Cruz de Tenerife	2.326	11.733	19,8%
	Palmas, Las	2.194	14.659	15,0%
<b>Cantabria</b>		<b>2.968</b>	<b>12.610</b>	<b>23,5%</b>
	Cantabria	2.968	12.610	23,5%
<b>Castilla-La Mancha</b>		<b>6.752</b>	<b>36.822</b>	<b>18,3%</b>
	Toledo	1.729	12.208	14,2%
	Ciudad Real	1.671	8.716	19,2%
	Guadalajara	1.550	3.963	39,1%
	Albacete	1.053	7.388	14,3%
	Cuenca	748	4.548	16,5%
<b>Castilla y León</b>		<b>19.168</b>	<b>64.539</b>	<b>29,7%</b>
	Burgos	4.071	10.466	38,9%
	Valladolid	3.908	13.296	29,4%
	León	3.419	11.245	30,4%
	Salamanca	2.194	8.740	25,1%
	Palencia	1.311	4.566	28,7%
	Zamora	1.152	4.819	23,9%
	Segovia	1.186	4.085	29,0%
	Soria	1.037	3.233	32,1%
	Ávila	891	4.090	21,8%
<b>Cataluña</b>		<b>46.098</b>	<b>155.481</b>	<b>29,6%</b>
	Barcelona	35.488	123.046	28,8%
	Girona	3.990	12.986	30,7%
	Tarragona	3.838	10.805	35,5%
	Lleida	2.782	8.643	32,2%
<b>Extremadura</b>		<b>2.890</b>	<b>18.107</b>	<b>16,0%</b>
	Badajoz	1.556	10.388	15,0%
	Cáceres	1.333	7.719	17,3%
<b>Galicia</b>		<b>9.996</b>	<b>60.794</b>	<b>16,4%</b>
	Coruña, A	4.674	26.104	17,9%
	Pontevedra	2.852	8.308	34,3%
	Lugo	1.275	8.698	14,7%
	Ourense	1.196	17.685	6,8%
<b>La Rioja</b>		<b>3.458</b>	<b>8.726</b>	<b>39,6%</b>
	Rioja, La	3.458	8.726	39,6%
<b>Madrid</b>		<b>63.357</b>	<b>326.367</b>	<b>19,4%</b>
	Madrid	63.357	326.367	19,4%
<b>Murcia</b>		<b>3.871</b>	<b>22.981</b>	<b>16,8%</b>
	Murcia	3.871	22.981	16,8%
<b>Navarra</b>		<b>6.993</b>	<b>16.440</b>	<b>42,5%</b>
	Navarra	6.993	16.440	42,5%
<b>País Vasco</b>		<b>27.698</b>	<b>77.110</b>	<b>35,9%</b>
	Bizkaia	13.722	42.102	32,6%
	Gipuzkoa	9.793	24.774	39,5%
	Araba/Álava	4.183	10.234	40,9%
<b>Valencia</b>		<b>18.022</b>	<b>102.020</b>	<b>17,7%</b>
	Valencia/València	9.746	52.400	18,6%
	Alicante/Alacant	6.127	36.511	16,8%
	Castellón/Castelló	2.149	13.110	16,4%
<b>Ceuta</b>		<b>217</b>	<b>894</b>	<b>24,3%</b>
	Ceuta	217	894	24,3%
<b>Melilla</b>		<b>218</b>	<b>894</b>	<b>24,4%</b>
	Melilla	218	894	24,4%
<b>Total nacional</b>		<b>257.477</b>	<b>1.165.030</b>	<b>22,1%</b>

### Patrimonio en Fondos sobre PIB 2018

Provincia	%
Soria	44,0%
Teruel	42,3%
La Rioja	41,2%
Gipuzkoa	40,6%
Burgos	39,2%
Bizkaia	36,8%
Huesca	34,5%
Navarra	34,0%
León	33,8%
Zaragoza	33,6%
Segovia	33,2%
Araba/Álava	33,2%
Zamora	31,3%
Salamanca	29,8%
Guadalajara	28,9%
Valladolid	28,8%
Palencia	28,7%
Ávila	27,7%
Madrid	27,5%
Lleida	21,7%
Cantabria	21,5%
<b>TOTAL nacional</b>	<b>21,3%</b>
Barcelona	20,9%
Asturias	20,5%
Cáceres	17,9%
Girona	17,5%
Coruña, A	17,1%
Ourense	16,9%
Lugo	16,6%
Valencia/València	16,6%
Cuenca	16,6%
Alicante/Alacant	16,0%
Ciudad Real	15,7%
Málaga	15,3%
Tarragona	15,1%
Castellón/Castelló	14,3%
Melilla	13,9%
Pontevedra	13,8%
Córdoba	13,7%
Albacete	13,0%
Badajoz	13,0%
Toledo	13,0%
Granada	13,0%
Ceuta	12,8%
Murcia	12,4%
Sevilla	11,9%
Islas Baleares	11,9%
Jaén	11,7%
Cádiz	11,1%
Santa Cruz de Tenerife	10,7%
Palmas, Las	9,0%
Almería	8,7%
Huelva	8,1%

### **Metodología**

- I. Fuentes de información: Sociedades Gestoras de IIC (patrimonio y cuentas de partícipes de Fondos de Inversión por CC.AA. y provincias), INE (datos de población y PIB por Comunidades y provincias), Banco de España (depósitos en entidades de crédito).
- II. La información facilitada por las Gestoras de Fondos de Inversión nacionales representa el 94,1% del patrimonio total y el 97,5% de las cuentas de partícipes a 31 de diciembre 2018. Los resultados se presentan elevados al 100%.