

LAS INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA Y LOS FONDOS DE PENSIONES INFORME 2024 Y PERSPECTIVAS 2025

18 de febrero 2025

Calle Príncipe de Vergara
43 | 28001 Madrid

Tfno. +34 91 431 47 35

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO.....	3
I. INVERSIÓN COLECTIVA Y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL	5
A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	6
1. Distribución del patrimonio por categorías	6
2. Suscripciones netas.....	7
B. FONDOS DE PENSIONES.....	8
II. IIC y FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA	11
A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA.....	12
1. Volumen de activos	12
2. Cuentas de partícipes y accionistas	14
3. Suscripciones y reembolsos	14
4. Traspasos	16
5. Número de instituciones	17
6. Estructura de la cartera.....	17
7. Rentabilidades	18
8. Gestión discrecional de carteras	19
9. Fondos de inversión sostenibles	20
B. FONDOS DE PENSIONES.....	21
1. Volumen de activos	21
2. Número de cuentas de partícipes y promotores	22
3. Aportaciones, prestaciones y supuestos especiales de liquidez	23
4. Movilizaciones	26
5. Número de instituciones	27
6. Rentabilidades	27
7. Planes de Pensiones de Empleo simplificados.....	28
8. Planes de Pensiones sostenibles	29
C. PERSPECTIVAS PARA 2025	33
1. Instituciones de Inversión colectiva	33
2. Fondos de Pensiones.....	34
III. MERCADOS FINANCIEROS y AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS	35
1. Ahorro financiero de las familias: España y Europa.....	36
2. Tipo de inversor en IIC	41
IV. ACTUACIONES DE INVERCO	43
1. Observatorio INVERCO	44
2. Newsletters Trimestrales	48
3. Educación Financiera.....	50
4. Finresp.....	50
ANEXOS ESTADÍSTICOS	53

RESUMEN EJECUTIVO

INVERSIÓN COLECTIVA y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL

- **A finales de 2024, el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situaría en 72,7 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 38,5 billones**, cifras que supondrían un aumento respecto a 2023 del 16,7% y del 12,8% respectivamente.
- El mayor incremento de la inversión colectiva respecto al PIB mundial en el año supone que **el volumen de activos de las IIC y de los Fondos de Pensiones suponga el 105% del PIB mundial (103,5% en 2025)**, encadenando 3 años de incrementos.

IIC EN ESPAÑA

- **El patrimonio de las IIC, a 31 de diciembre de 2024, se situó en 728.576 millones de euros, con un incremento de 98.447 millones respecto a 2023 (15,6% más)**, registrando un nuevo máximo histórico.
- El notable comportamiento de los mercados financieros junto con la confianza de sus partícipes ha permitido que los **Fondos de Inversión domésticos finalizaran 2024 con un nuevo máximo histórico, registrando un patrimonio de 399.002 millones de euros** (51.090 millones de euros más que a cierre de 2023).
- **Las IIC internacionales comercializadas en España** registraron un ascenso del 17%, y cerraron el año con un volumen de activos estimado de 310.000 millones de euros, 45.000 millones más que a finales de 2023.
- **Los Fondos de Inversión domésticos repitieron flujos netos positivos por decimosegundo año consecutivo** (26.487 millones en 2024). **En el periodo 2014 - 2024, experimentan suscripciones netas positivas de más de 193.800 millones de euros.**
- **Los partícipes de Fondos de Inversión domésticos aumentaron sus ahorros en más de un 6,9% de media** debido a las rentabilidades.
- A septiembre de 2024 (último dato disponible), la cifra estimada de **patrimonio en gestión discrecional de carteras** se situaría en torno a 131.000 millones de euros. Entre GDC y asesoramiento se canalizaron más de 7 de cada 10 euros en Fondos.

FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA

- Los Fondos de Pensiones **incrementaron su patrimonio a finales de 2024**, y cerraron el año con un volumen de activos de **131.833 millones de euros** (7,7% más que en 2023).
- En 2024, el **incremento del patrimonio de los Planes Individuales correspondió a las revalorizaciones de carteras por efecto de mercado**, que compensaron las aportaciones netas negativas (615 millones).
- **La drástica reducción del límite máximo de aportación** (desde 8.000 euros anuales a 2.000 euros en 2021 y hasta 1.500 euros desde 2022) **ha producido una disminución en más de 9.800 millones de euros en el volumen de aportaciones brutas en el sistema individual en ese periodo 2021 a 2024.**
- Los **tramos medios de renta** han visto penalizados su ahorro a largo plazo en más 610 millones solo con la primera reducción.

- **Los Planes de Empleo registran por primera vez desde 2011 aportaciones netas positivas** (170 millones de euros), debido principalmente a los Planes de Empleo simplificados de autónomos y a los sectoriales.
- **Los Planes de Empleo simplificados terminan 2024 con 388 millones de euros y 674.336 partícipes**, en un total de 42 Planes.

PERSPECTIVAS EN 2025

- **IIC:** el volumen de activos de las IIC se podría situar en **790.000 millones de euros**, con un incremento del 8,4% respecto a 2024:
 - Los Fondos de Inversión Mobiliaria podrían incrementar su patrimonio en 2025 en torno a 32.600 millones de euros (un 8,2% más), alcanzando a finales de este año los 431.600 millones de euros.
 - Las IIC Internacionales incrementarían su patrimonio hasta los 338.000 millones de euros (un 9% más).
 - Las SICAV podrían superar la cota de los 20.000 millones de euros y presentar un crecimiento en torno al 4,2%.
- **Fondos de Pensiones:** el patrimonio podría incrementarse un 1,6% por efecto de mercado, cerrando el año con **134.000 millones de euros**.

MERCADOS FINANCIEROS y AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS

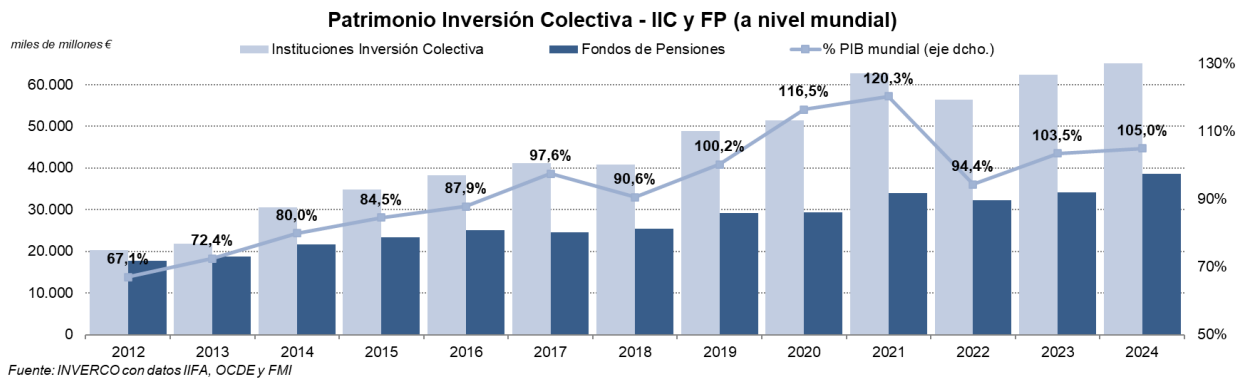
- El año 2024 estuvo marcado por los recortes de los tipos de interés oficiales de las principales economías, si bien para este año 2025 irán a ritmos distintos en Europa y EEUU. España se afianza como motor económico en la eurozona al crecer su PIB un 3,2% frente al 0,7% del conjunto de la eurozona. Según el FMI, España volverá a destacar con un 2,3% para 2025, frente al 1% de la zona euro.
- La **tasa de ahorro bruto de las familias españolas** aumenta respecto a 2023 y se sitúa en el 14,2%, convergiendo con la media de los hogares europeos (15,2%), pero lejos aún del 17,7% de Francia.
- **Las IIC representan el 16,1% del ahorro financiero total de las familias españolas**, registrando un máximo histórico.
- **Los hogares españoles han canalizado 194.000 millones de euros en Fondos de Inversión en los últimos 10 años**, convirtiéndose en el instrumento de ahorro de referencia, solo superado por los depósitos.
- La inversión en IIC en España continúa siendo fundamentalmente minorista (62%), muy superior a la media en Europa (26%).

I. INVERSIÓN COLECTIVA Y FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL

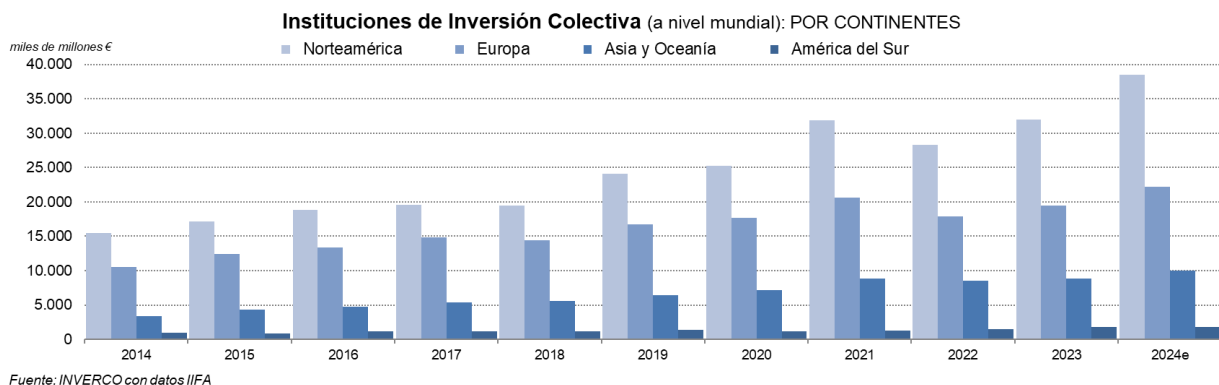
Por segundo año consecutivo los mercados financieros volvieron a actuar de manera notable al aportar a los partícipes y beneficiarios rendimientos muy positivos, gracias a un entorno de reducción de las tensiones inflacionarias que permitió a los Bancos Centrales comenzar con el proceso de flexibilización en la política monetaria al reducir sus tipos de interés oficiales. En su última actualización de enero 2025, el FMI pronostica un incremento del 3,2% en el PIB mundial para el conjunto de 2024 y del 3,3% para 2025 y 2026.

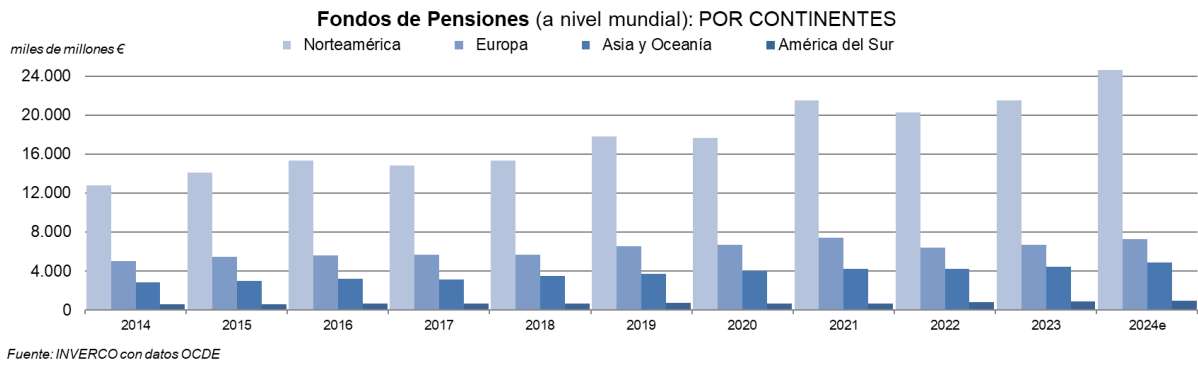
Adicionalmente, se prevé que la inflación general mundial se reduzca hasta el 4,2% en 2025 y 2026, no obstante, este proceso de flexibilización en las políticas monetarias puede verse alterado por las nuevas políticas económicas anunciadas a finales de 2024.

A finales de año, el patrimonio estimado de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión) a nivel mundial se situaría en 72,7 billones de euros y el de los Fondos de Pensiones en 38,5 billones, cifras que supondrían un aumento en 2024 del 16,7% y del 12,8% respectivamente. En total, entre IIC y Fondos de Pensiones el patrimonio ascendería a 111,2 billones de euros (ver Anexo 7.2).



A pesar del crecimiento del PIB mundial estimado para 2024, el mayor incremento registrado por la inversión colectiva permite que volumen de activos de las **Instituciones de Inversión Colectiva y los Fondos de Pensiones vuelva a superar el PIB mundial en 2024** (estimado por el FMI en 110,1 billones de dólares), **situándose la ratio activos/PIB el 105%.**

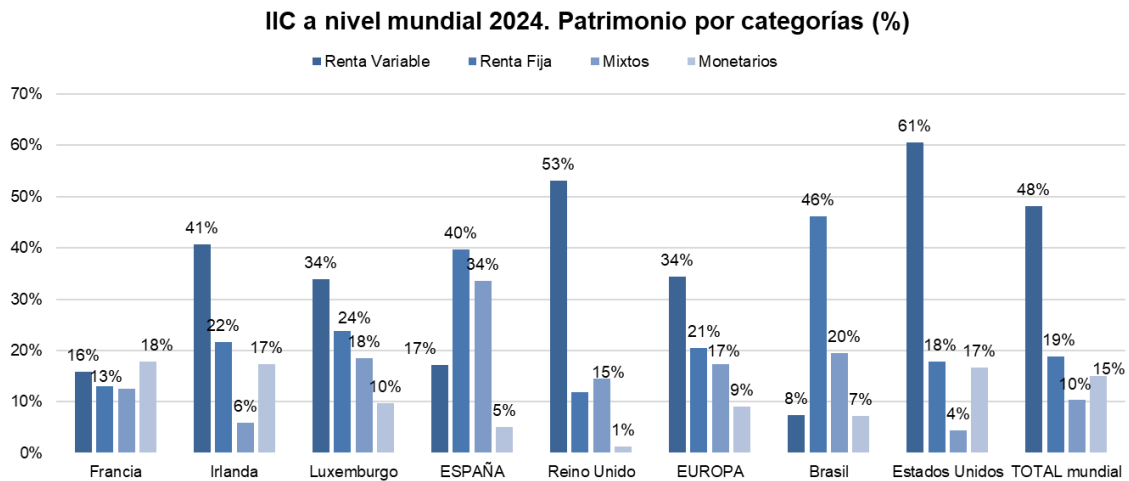




Para poder ver la dimensión de la inversión colectiva en el mundo es muy útil comparar sus activos con la **capitalización bursátil de todas las empresas cotizadas en los mercados de renta variable mundiales (97,1 billones de euros a diciembre de 2024**, según datos de la Federación Internacional de Bolsas), y con el total de **saldo vivo mundial de renta fija, pública y privada, que suponían a diciembre de 2022 (último dato disponible), 132,5 billones de euros**, según datos del BIS. Así, **la inversión institucional concentrada en IIC y en Fondos de Pensiones supone el 48,4% de la capitalización total de renta fija y de la variable y una cifra mucho más relevante en el volumen de negociación de los mercados**, confirmando su papel clave como financiador de la economía mundial y fuente de liquidez a los mercados.

A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

1. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR CATEGORÍAS



Con datos a septiembre de 2024, las IIC han mantenido prácticamente las mismas ponderaciones en el mix mundial respecto a finales de 2023. Así las de Renta Variable fueron las que mayor incremento registraron (2,8 pp), mientras que las Monetarias y las Mixtas registraron un descenso en 1,1 pp en su conjunto. Las IIC de Renta Fija permanecieron invariables respecto a 2023.

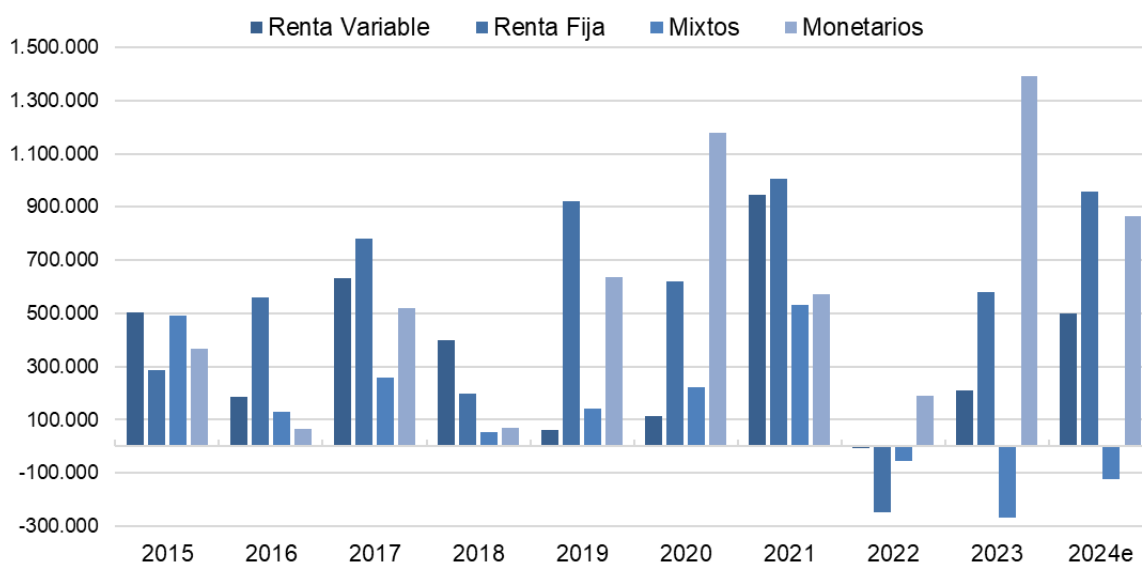
A nivel mundial (ver **Anexo 4.3.**), el patrimonio está distribuido de la siguiente manera: **las de renta variable representan el 48%**; **las de renta fija el 18,9%**; **las mixtas, el 10,3%**; **las monetarias, el 15%**; **y, el resto el 7,8%**.

2. SUSCRIPCIONES NETAS

Hasta el tercer trimestre de 2024 (último dato disponible) el volumen de suscripciones netas en IIC a nivel mundial fue de 2,4 billones de euros (2,1 billones para el conjunto de 2023), centrados principalmente en el mercado americano (ver **Anexo 4.4.**).

Las IIC europeas llevan acumuladas 450.135 millones de euros en suscripciones netas hasta el tercer trimestre de 2024, lo que supondría volver a finalizar el año con entradas netas, doblando las registradas en 2023 (292.535 millones de euros). En EE.UU., que también registra flujos de entrada positivos hasta septiembre (974.796 millones de euros), no superan las que se registraron en el conjunto de 2023. La zona geográfica de Asia – Pacífico ha conseguido obtener nuevas captaciones netas de elevada magnitud (759.649 millones de euros).

Suscripciones netas por categorías a nivel mundial



Fuente: INVERCO, con datos IIFA
(1) Datos acumulados hasta septiembre de 2024

Por categorías, (ver **Anexo 4.5.**) nuevamente los partícipes de IIC volvieron a optar por una mayor ponderación de bonos en sus carteras, así **las categorías con mayores suscripciones correspondieron a Renta Fija y Fondos Monetarios** (959.503 millones de euros y 865.905 millones de euros respectivamente). Por otro lado, **las IIC de Renta Variable registraron 500.019 millones de euros de nuevos flujos** hasta el tercer trimestre de 2023, superando las registradas en el conjunto de 2023 (210.427 millones de euros), aprovechando así las notables revalorizaciones en sus carteras por efecto de mercado aportadas por sus mercados bursátiles de referencia.

Por zonas geográficas, **el comportamiento de los inversores en Europa y en EE.UU. ha sido bastante homogéneo** pues en ambos mercados el inversor ha apostado por posiciones más conservadoras, si bien el peso de los Fondos Monetarios y Renta Fija fueron idénticos, en Europa los Fondos de Renta Fija tuvieron una mayor ponderación: así en EE.UU. los Fondos Monetarios y de Renta Fija obtuvieron captaciones netas de 447.264 millones de euros y 445.748 millones de euros respectivamente, mientras que en Europa estas IIC han registrado flujos de entrada por 146.712 millones de euros y 225.335 millones de euros respectivamente. Las categorías de Renta Variable también experimentan flujos de entrada positivos (132.949 millones de euros en EE.UU. y 55.087 millones de euros en Europa).

B. FONDOS DE PENSIONES

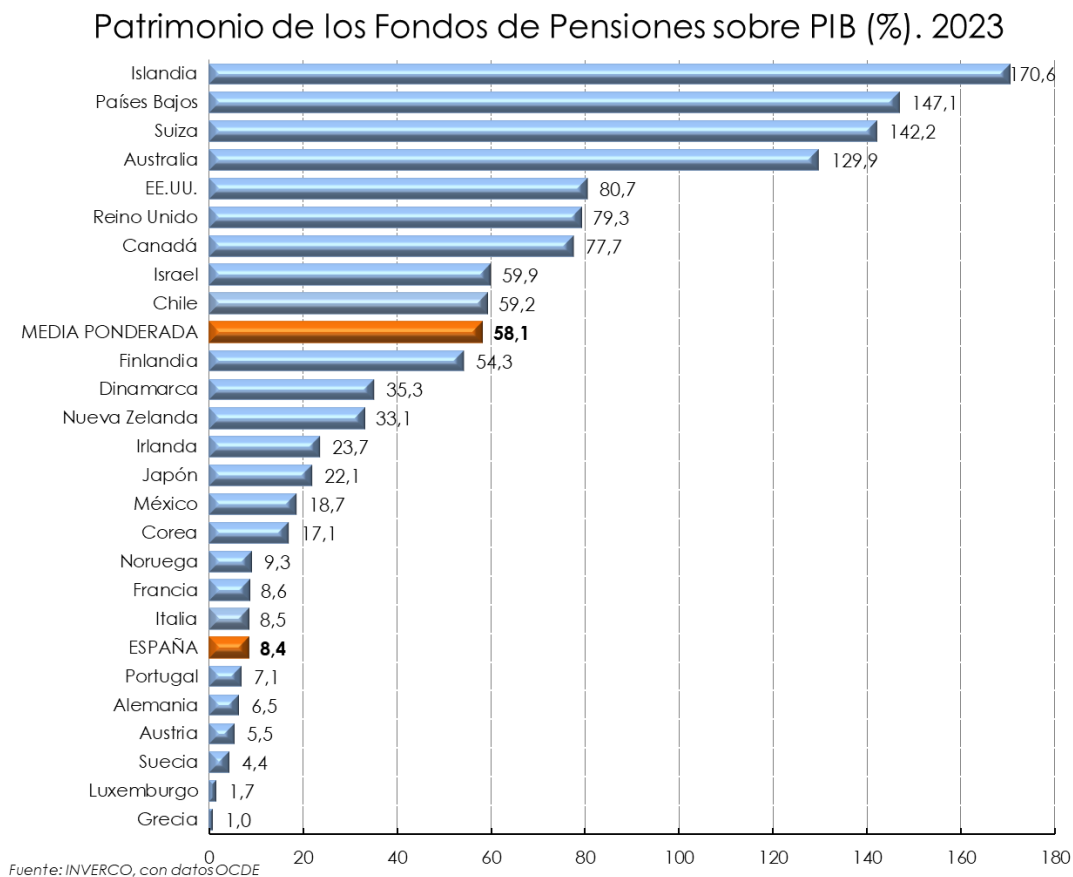
El patrimonio mundial de los Fondos de Pensiones en 2023 (último dato disponible) **alcanzó los 34,1 billones de euros**, lo que supone un aumento respecto a 2022 del 5,7%, debido al buen comportamiento de los mercados bursátiles el año pasado. **Para finales de 2024 se estima que el volumen de los Fondos de Pensiones a nivel mundial se incremente hasta los 38,5 billones de euros**, con una progresión anual del 12,8%, basado en las revalorizaciones experimentadas en los mercados financieros en casi todos los países analizados.

Los Fondos de Pensiones experimentaron incrementos en 2023 en la inmensa mayoría de países. Por volumen de activos y expresado en dólares, destacan EE.UU. cuyos Fondos de Pensiones acumularon 20 billones de dólares, seguido de Reino Unido (2,5 billones), Australia (2 billones), Canadá (1,5 billones), Holanda (1,6 billones) y Suiza (1,2 billones).

En dólares y en términos porcentuales, los Fondos de Pensiones experimentaron en 2023 un incremento patrimonial medio del 10,9% para el conjunto de países de la OCDE.

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

En España, los Fondos de Pensiones apenas representan el 8,4% del PIB nacional, frente al 58,1% de media ponderada en los países de la OCDE.



La OCDE en su informe sobre los mercados de capitales en España (*OECD Capital Market Review of Spain 2024*) para revitalizar los mercados de capitales, sostenibilidad y sector corporativo españoles, presentó 32 recomendaciones al respecto, entre las que se destacan las siguientes para fomentar los Planes de Pensiones en España:

- **Préstamo de valores para IIC , extensible a FP** (Recomendación 1)
- **Incentivar el ahorro en Planes de Pensiones de Empleo** (Recomendación 13)
- **Suprimir la liquidez a 10 años** en Planes de Pensiones, excepto para las aportaciones realizadas durante la vigencia de esta opción (Recomendación 14)
- Revisar el efecto de los límites a las **comisiones** sobre las inversiones de los Fondos de Pensiones y estudiar la posibilidad de añadir un límite del 2% para las inversiones en Fondos de Inversión Alternativa (Recomendación 15)
- **Desvincular los límites financieros de aportaciones a Fondos de Pensiones de los límites deducibles fiscalmente** y estudiar la posibilidad de **aumentar significativamente o eliminar por completo las restricciones a las aportaciones** (Recomendación 16)
- **Aumentar los límites de deducibilidad fiscal de las aportaciones a Planes de Pensiones Individuales** (Recomendación 17)
- **Límites plurianuales de deducibilidad fiscal de las aportaciones a Planes de Pensiones simplificados de autónomos** (Recomendación 18)

De estas recomendaciones presentadas por la OCDE, desde INVERCO ya se venían promoviendo las detalladas anteriormente, todas ellas necesarias para el correcto funcionamiento de los tres Pilares del sistema de Pensiones en España.

II. IIC y FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA

Por segundo año consecutivo, las decisiones en materia de política monetaria por parte de los principales Bancos Centrales marcaron la actuación de los mercados financieros. Mientras que en 2023 éstas fueron muy restrictivas al realizar subidas de los tipos de interés oficiales, el año 2024 se ha caracterizado por una flexibilización en esta materia, ya que la economía europea y americana vieron cómo recortaban los tipos de interés sus respectivos Bancos Centrales, alentados por una estabilización en la inflación y adicionalmente, como en el caso europeo, por un débil crecimiento económico en la eurozona.

En este contexto, y todavía coexistiendo tensiones geopolíticas y con temores a recesiones económicas, la mayoría de los índices mundiales obtuvieron notables rendimientos, que permitieron a las Instituciones de Inversión Colectiva registrar crecimientos de eleva magnitud. De esta manera, los Fondos de Inversión y los Fondos de Pensiones en su conjunto **aumentaron su volumen de activos en 107.895 millones de euros (14,3% más que el año anterior), hasta los 860.409 millones de euros, estableciendo un nuevo máximo histórico.**

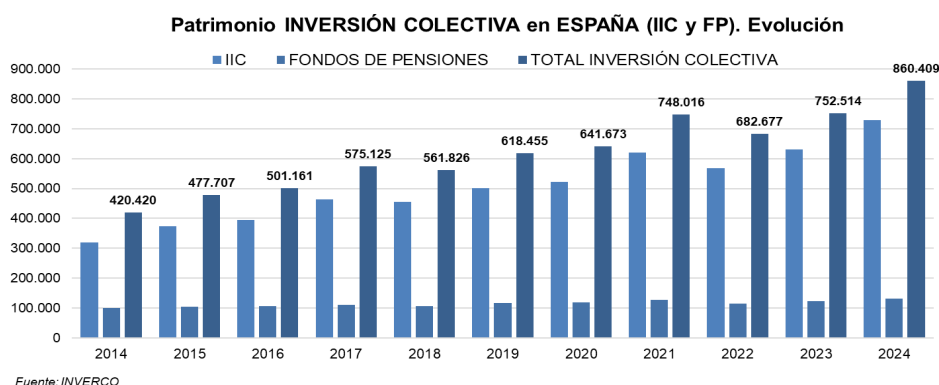
En cuanto a rendimientos, las notables revalorizaciones experimentadas en las carteras de los Fondos y Sociedades de Inversión, así como de los Fondos de Pensiones en 2024, han supuesto al conjunto de la inversión colectiva en España **un incremento en sus carteras de 68.909 millones de euros en rendimientos, lo que representa más del 64% del aumento del patrimonio** del conjunto de IIC y Fondos de Pensiones.

Los flujos se comportaron de una manera positiva en los Fondos de Inversión domésticos que finalizaron el año con captaciones netas, al igual que en las IIC Internacionales, que registraron flujos positivos, tras dos años registrando salidas netas. Los Planes de Pensiones experimentaron aportaciones netas negativas en el conjunto del año (-615 millones de euros). **Para el conjunto de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión e IIC internacionales), las suscripciones netas se situaron en 39.866 millones de euros.**

PATRIMONIO (millones de euros)	2020	2021	2022	2023	2024	Variación 2024	
						mill.€	%
Fondos de Inversión	274.666	317.858	306.511	348.168	399.002	50.835	14,6%
Mobiliarios	274.355	317.547	306.198	347.912	399.002	51.090	14,7%
Inmobiliarios	311	311	312	256	-	-	-
Sociedades Inversión	28.484	30.160	17.172	16.962	19.574	2.613	15,4%
Mobiliarias (SICAV)	27.599	29.247	16.182	15.968	18.541	2.572	16,1%
Inmobiliarias (SII)	886	913	990	993	1034	40	4,1%
IIC Internacionales⁽¹⁾	220.000	287.000	245.000	265.000	310.000	45.000	17,0%
Total IIC	523.150	635.018	568.683	630.129	728.576	98.447	15,6%
Sistema Individual	82.014	89.323	78.579	84.923	92.242	7.319	8,6%
Sistema de Empleo	35.681	37.792	34.636	36.670	38.819	2.149	5,9%
Sistema Asociado	827	883	779	792	772	-21	-2,6%
Total FONDOS DE PENSIONES	118.523	127.998	113.994	122.385	131.833	9.448	7,7%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	641.673	763.016	682.677	752.514	860.409	107.895	14,3%
<i>Variación anual</i>	3,8%	18,9%	-10,5%	10,2%	14,3%		

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos INVERCO estimados, incluye inversores institucionales



A. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

1. VOLUMEN DE ACTIVOS

El patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva, a 31 de diciembre de 2024, se situó en 728.576 millones de euros, lo que supone un aumento de 98.447 millones respecto al año anterior (el segundo más elevado de la serie histórica) un 15,6% más que en 2023. De esta forma, las IIC en España registran un nuevo máximo histórico (ver Anexo 3.2.). Desglosando por tipología de IIC:

- Los **Fondos de Inversión domésticos** incrementaron su patrimonio en 51.090 millones de euros, el mayor de la serie histórica, y se situaron en los 399.002 millones de euros (un 14,7% más).
- Las **IIC Internacionales** también finalizaron el año aumentado su volumen de patrimonio un 17%, con un volumen de activos estimado de 310.000 millones de euros, 45.000 millones de euros más que a finales de 2023.
- Las **SICAV** incrementaron sus activos en 2024, por importe de 2.613 millones de euros (15,4% más que en 2023)

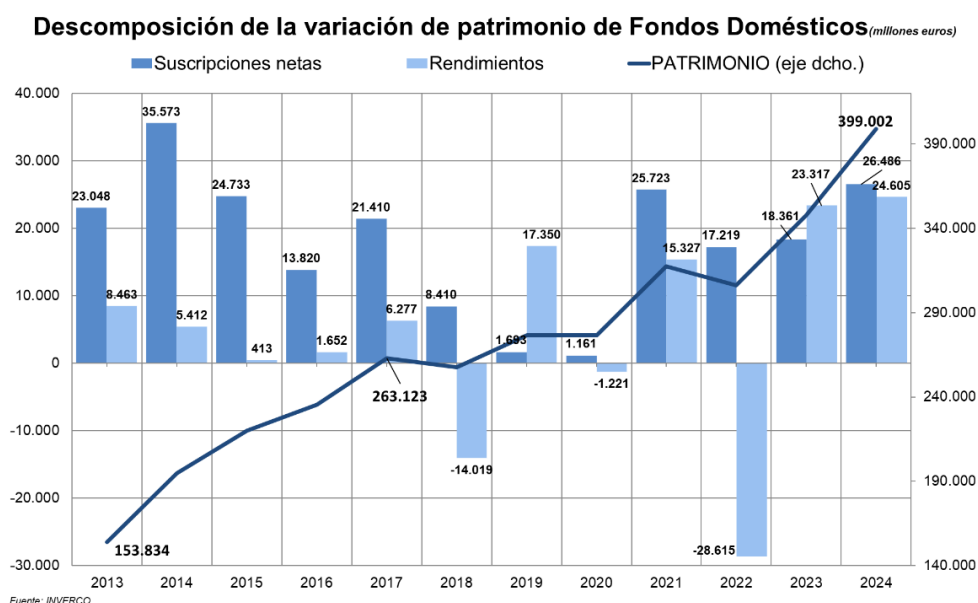
A continuación, se detalla por instrumentos de la evolución de los activos de las IIC en los últimos cinco años:

PATRIMONIO (millones de euros)	2020	2021	2022	2023	2024	Variación 2024	
						mill.€	%
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	274.355	317.547	306.198	347.912	399.002	51.090	14,7%
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	28.484	30.160	17.172	16.962	19.574	2.613	15,4%
FONDOS INMOBILIARIOS	311	311	312	256	-	-	-
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	220.000	287.000	245.000	265.000	310.000	45.000	17,0%
TOTAL IIC	523.150	635.018	568.683	630.129	728.576	98.447	15,6%

Fuente: INVERCO

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

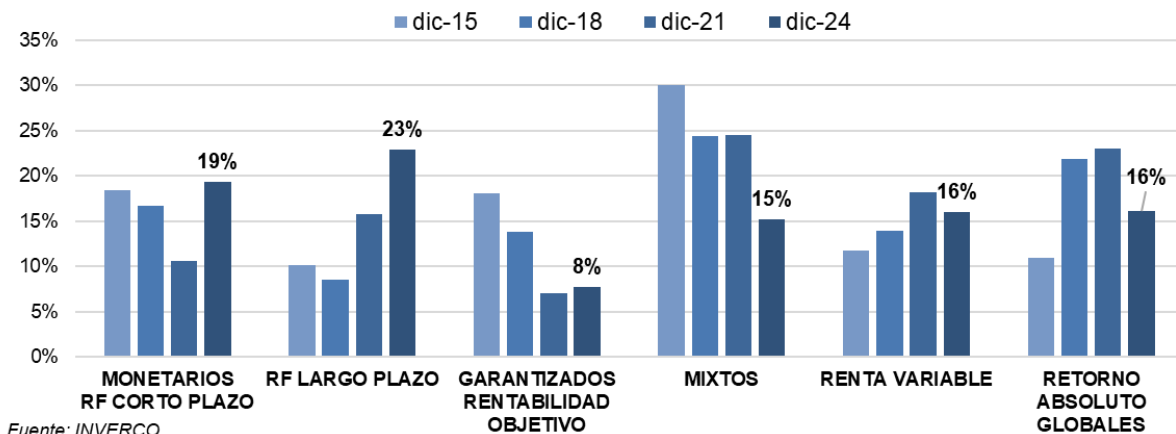
(2) Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores institucionales



Analizando la composición de la variación del patrimonio de los **Fondos de Inversión domésticos en 2024**, se puede observar cómo **el incremento del volumen de activos, tanto por las revalorizaciones en cartera por efecto de mercado como por las suscripciones netas realizadas por sus partícipes ha sido muy equilibrado (48% y 52% respectivamente)**. Así las rentabilidades positivas aportaron al crecimiento 24.600 millones de euros y los flujos positivos 26.486 millones de euros. **El partícipe de Fondos de Inversión continúa mostrando su confianza en este instrumento de ahorro, permitiendo que en 2024 las suscripciones netas fueran las más elevadas en 10 años.**

La evolución del perfil de riesgo de los partícipes españoles durante 2024 observó un incremento notable en los perfiles más conservadores de la renta fija (monetarios y renta fija corto plazo) que registraron un incremento de 5,4 pp. respecto a la ponderación de 2023, justificado por los rendimientos superiores al 3% anual que experimentaron estas categorías, lejos no obstante de las rentabilidades adicionales que aportaron los mercados bursátiles (en media superiores al 15%). Frente a estos incrementos, los Fondos Garantizados/Rentabilidad Objetivo y Globales experimentaron retrocesos en su ponderación respecto al total.

Evolución del patrimonio por categorías de inversión



Como se observa en el gráfico anterior, mientras que en 2015 menos del 12% del patrimonio de los Fondos de Inversión estaba en vocaciones dinámicas, en diciembre de 2024 se mantuvo en torno al 16%, en un entorno de tipos de interés prácticamente nulos en el período 2015-2021, con una búsqueda de rentabilidad adicional.

Igualmente, el aumento de la cultura financiera del ahorrador minorista, en el que las entidades financieras han participado de forma muy activa, ha colaborado a modificar el históricamente perfil conservador del ahorrador medio español.

Como una consecuencia positiva del aumento de la cultura financiera entre los partícipes de Fondos de Inversión, sigue aumentando **el horizonte medio de inversión del partícipe**, consolidando el carácter de este producto como un vehículo de ahorro en el medio y largo plazo. Según el “VII Estudio sobre la visión de los partícipes en Fondos de Inversión” publicado por el Observatorio INVERCO a finales de 2024, **casi dos tercios de los partícipes (64%) invierte en Fondos desde hace más de cuatro años, dos puntos más que en 2022.**

Además, y como otra consecuencia del incremento de conocimientos financieros, se consolida la diversificación como factor de limitación del riesgo: más de la mitad de los partícipes (57%) invierte en más de un Fondo, una cifra que crece hasta el 74% entre los ahorradores con un perfil dinámico.

2. CUENTAS DE PARTÍCIPES Y ACCIONISTAS

Cuentas de partícipes/accionistas	2020	2021	2022	2023	2024	Variación 2024	
						Cuentas	%
FONDOS MOBILIARIOS	12.635.711	15.845.279	16.136.695	16.036.309	16.580.104	543.795	3,4%
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	382.853	363.128	140.297	102.947	99.569	-3.378	-3,3%
FONDOS INMOBILIARIOS	484	484	484	478	-	-	-
IIC INTERNACIONALES ⁽¹⁾	3.939.998	5.609.293	6.510.617	6.951.170	7.413.511	462.341	6,7%
TOTAL IIC	16.959.046	21.818.184	22.788.093	23.090.904	24.093.184	1.002.280	4,3%

Fuente: INVERCO

⁽¹⁾ Datos CNMV septiembre 2024

El número de cuentas de partícipes y de accionistas de las IIC aumentó en el año y se situó a finales de 2024 por encima de los 24 millones, lo que supone un 4,3% más que en 2023, muy influenciado por el fuerte desarrollo de la gestión discrecional de carteras.

En el Anexo 3.4. se desglosa la evolución anual desde 2000 hasta 2024.

3. SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

Por decimosegundo año consecutivo, los Fondos de Inversión domésticos repitieron flujos netos positivos, captando 26.487 millones de euros en 2024. Para el conjunto de IIC, se registraron suscripciones netas por importe de 39.866 millones de euros.

En el período 2014-2024, los ahorradores han adquirido nuevas participaciones netas en IIC por importe superior a los 313.300 millones de euros. Más de la mitad de dichos flujos han correspondido a los Fondos de Inversión domésticos (más de 194.591 millones de euros).

SUSCRIPCIONES NETAS (millones de euros)	2020	2021	2022	2023	2024
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	1.161	25.723	17.219	18.362	26.487
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	-2.477	-1.368	-11.838	-2.219	379
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	22.000	29.000	-13.000	-2.000	13.000
TOTAL IIC	20.684	53.355	-7.619	14.143	39.866

Fuente: INVERCO

⁽¹⁾ Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

⁽²⁾ Datos INVERCO estimados, incluyendo inversores institucionales

En 2024, los partícipes volvieron a optar, al igual que en 2023, por aquellas categorías con más ponderación de renta fija en sus carteras, a pesar de las notables rentabilidades generadas en los mercados bursátiles. Dentro de las categorías de renta fija, aquellas con menor duración de sus carteras, fueron la opción más preferida por los partícipes, en comparación con el año anterior cuando optaron por duraciones a más largo plazo.

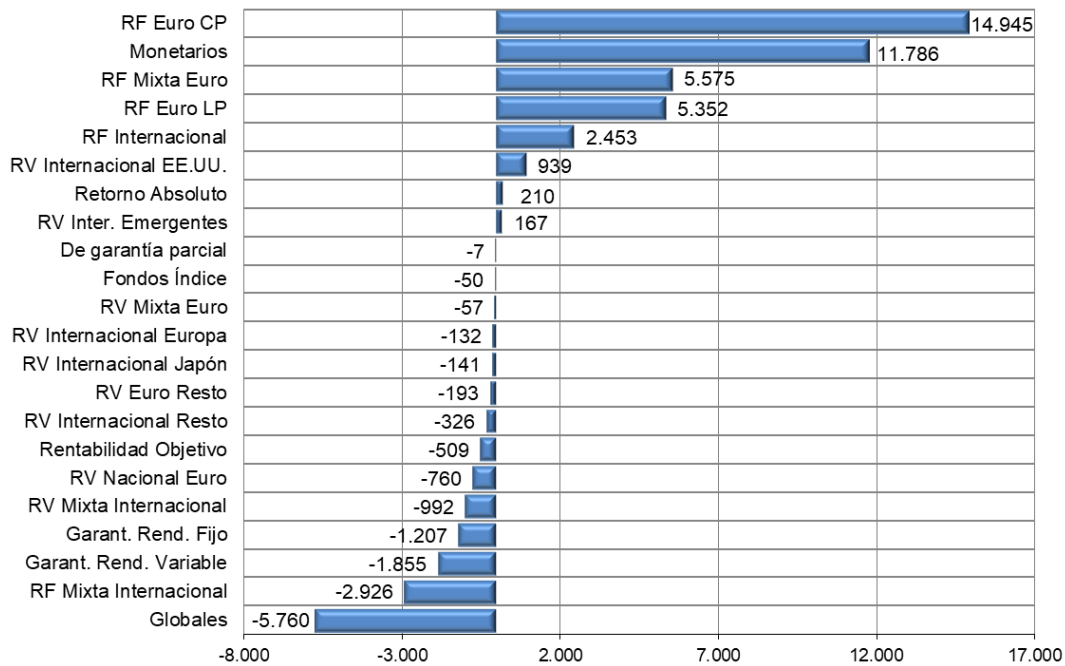
Por categorías destacan:

- Los Fondos de Renta Fija fueron los que más captaciones netas registraron con 22.059 millones de euros, predominando aquellos a más corto plazo (14.945 millones de euros), seguidos por los Fondos Monetarios (11.789 millones de euros). También los Renta Fija Mixta Euro finalizaron el año con captaciones netas de elevada magnitud (5.575 millones de euros). Se confirma de esta manera la preferencia del partícipe por

posiciones más conservadoras incluso en situaciones donde los mercados bursátiles aportan rentabilidades adicionales.

- Los Fondos de renta variable, registraron reembolsos netos por valor de 474 millones de euros, siendo los de exposición geográfica a EE.UU. los que registraron captaciones netas (939 millones).
- Por contra, los Fondos Globales fueron los que más reembolsos netos obtuvieron en el año con 5.760 millones, seguidos por los Fondos Renta Fija Mixta Internacional (2.926 millones) y Fondos Garantizados (3.062 millones de euros en su conjunto).

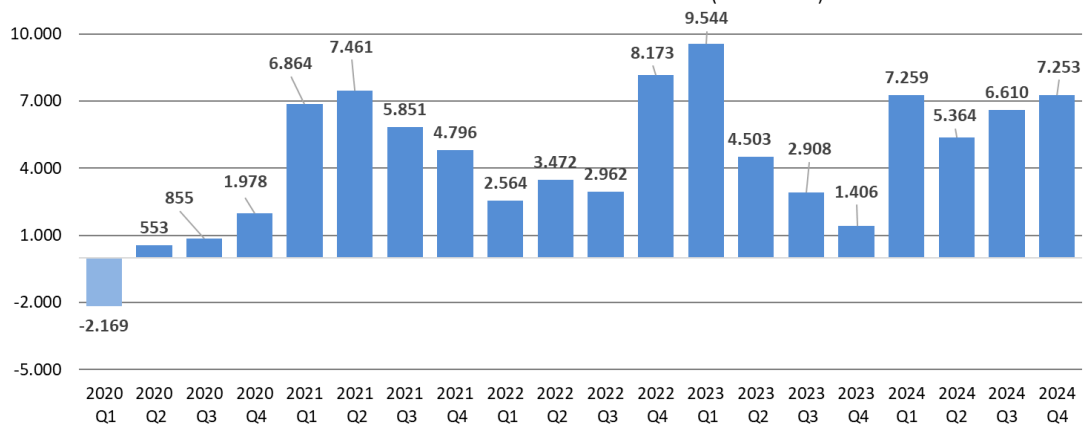
Suscripciones netas 2024 (millones €)



Fuente: INVERCO

En los últimos cinco años (desde 2020) únicamente se ha registrado un trimestre con reembolsos netos (-2.169 millones de euros), **permitiendo que hasta el último trimestre de 2024 se hayan encadenado diecinueve trimestres con captaciones netas positivas con casi 90.500 millones de euros.**

SUSCRIPCIONES NETAS FONDOS DE INVERSIÓN (millones euros)



En el **Anexo 3.5.** se desglosa la evolución anual de suscripciones en IIC desde 2000 a 2024.

4. TRASPASOS

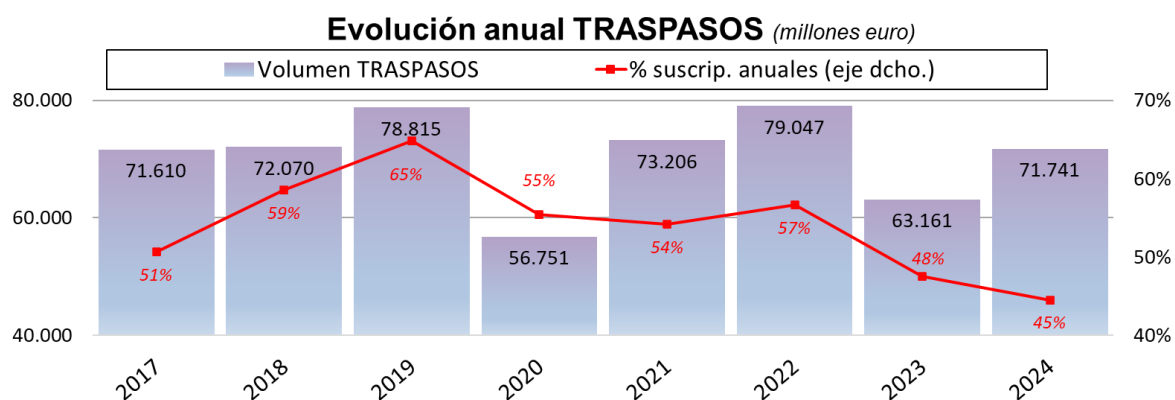
En 2024, el volumen acumulado de traspasos ascendió a 71.741 millones de euros, lo que supone que en el conjunto del año se ha traspasado el 19% del patrimonio medio de los Fondos de Inversión. Dicho volumen de traspasos supone asimismo el 44% del total de suscripciones brutas del período (161.131 millones de euros).

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

(millones de euros)	2020	Trim.	2021	Trim.	2022	Trim.	2023	Trim.	2024	Trim.
ENERO	5.675		4.492		7.264		4.439		5.244	
FEBRERO	6.119		6.193		9.592		6.103		5.940	
MARZO	9.358	21.152	6.386	17.072	8.136	24.992	5.777	16.319	5.193	16.377
ABRIL	4.326		5.054		10.977		4.401		6.147	
MAYO	3.215		6.682		5.847		4.223		6.941	
JUNIO	4.522	12.064	11.237	22.973	6.848	23.672	8.254	16.878	7.592	20.680
JULIO	5.281		7.139		8.816		6.555		6.015	
AGOSTO	1.788		2.180		2.287		1.935		2.711	
SEPTIEMBRE	3.159	10.228	4.560	13.879	3.993	15.096	4.195	12.685	5.634	14.360
OCTUBRE	4.250		4.878		6.145		6.760		6.751	
NOVIEMBRE	5.362		7.376		4.174		6.185		8.138	
DICIEMBRE	3.694	13.306	7.029	19.283	4.969	15.287	4.334	17.279	5.436	20.325
TOTAL	56.751		73.206		79.047		63.161		71.741	

Fuente: INVERCO

En 2024 los partícipes de Fondos de Inversión volvieron a emplear de manera activa este mecanismo que permite sacar un mayor rendimiento de las inversiones en cartera atendiendo a las condiciones de los mercados financieros y siempre adaptado a su perfil de riesgo. Asimismo, el mayor uso de los servicios de gestión discrecional de carteras y los de asesoramiento, contribuyen al aumento en el volumen de traspasos.



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

5. NÚMERO DE INSTITUCIONES

El número de IIC a finales de 2024 se situó en 3.207, con un incremento en 30 durante el año (1% más que en 2023).

Los Fondos de Inversión domésticos incrementaron su número en 9 entidades en 2024. Las SICAV, únicamente vieron reducido su número en 6, después del periodo que se estableció en la Ley 11/2021 para acogerse al nuevo régimen impositivo restrictivo y que supuso la liquidación de 1.550 SICAV.

Las entidades de las IIC Internacionales registraron un incremento de 28 en 2024, encadenando de esta manera 6 años de aumento en su número de entidades.

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

6. ESTRUCTURA DE LA CARTERA

La estructura de la cartera de los Fondos de Inversión en 2024 mostró una tendencia similar a lo ocurrido en 2023.

ESTRUCTURA DE LA CARTERA FONDOS DE INVERSIÓN

%	2020	2021	2022	2023	2024 3t
RENTA FIJA	45,0	40,5	49,0	55,5	57,8
Doméstica	14,2	11,2	13,6	17,7	15,9
Internacional	30,8	29,3	35,4	37,7	42,0
R. VARIABLE	14,3	16,3	15,2	14,9	14,9
Doméstica	2,2	2,1	2,0	1,9	1,7
Internacional	12,1	14,2	13,3	13,0	13,2
F. INVERSIÓN	32,1	35,3	29,1	24,5	22,3
Doméstica	3,0	3,5	3,2	2,9	2,9
Internacional	29,1	31,7	25,9	21,6	19,5
TESORERÍA	7,9	7,4	5,9	4,7	4,5
Resto cartera	0,6	0,5	0,8	0,5	0,5

Fuente: INVERCO, a partir de datos de CNMV

Así, **la ponderación en renta fija se incrementa 2,4 pp hasta situarse próxima al 58% de la cartera**, registrando el mayor incremento en la renta fija internacional (4,2 pp hasta el 42%) y reduciéndose en 1,8 pp en renta fija doméstica (15,9% en cartera).

Por su parte, la posición en acciones se mantiene en el mismo nivel que en 2023 (14,9%). La renta variable doméstica desciende ligeramente situándose en el 1,7%, mientras que la renta variable incrementó en la misma magnitud hasta situarse en torno al 13,2%. No obstante, **la exposición total a acciones es muy superior, si incluimos parte de la exposición indirecta a través de las IIC en cartera.** En cualquier caso, la ponderación de las IIC en cartera de los Fondos de Inversión experimentó un nuevo descenso hasta el 22,3% (13 pp) menos que 3 años antes).

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

7. RENTABILIDADES

En 2024 los Fondos de Inversión domésticos volvieron a destacar con rentabilidades muy positivas debido al notable comportamiento de los mercados financieros, especialmente en los mercados bursátiles. El entorno de flexibilización de la política monetaria de las principales economías mundiales mediante la aplicación de recortes en sus tipos de interés oficiales, junto con los descensos de la inflación en tasas más próximas a los objetivos marcados por los Bancos Centrales, permitió que la inmensa mayoría de los mercados bursátiles a nivel mundial registraran rentabilidades positivas.

De esta manera, **los Fondos de Inversión generaron a sus partícipes una rentabilidad positiva del 6,9%** (24.605 millones de euros).

RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES PONDERADAS DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN A 31/12/24

RENTABILIDAD (%)	1 Año	3 Años	5 Años	10 Años	15 Años	20 Años	25 Años	30 Años
MONETARIOS	3,31	1,84	1,02	0,42	0,69	1,00	1,26	1,83
RENTA FIJA EURO CORTO PLAZO	3,46	1,73	0,95	0,42	0,73	1,00	1,32	2,01
RENTA FIJA EURO LARGO PLAZO	3,41	-0,11	0,17	0,38	1,46	1,60	2,00	2,69
RENTA FIJA MIXTA EURO	4,55	0,31	0,50	0,42	1,13	1,44	1,32	2,51
RENTA VARIABLE MIXTA EURO	3,42	1,36	2,08	1,76	2,22	2,41	1,31	3,51
RENTA VARIABLE NACIONAL EURO	12,12	9,74	5,37	4,09	3,30	4,19	2,63	6,19
RENTA FIJA INTERNACIONAL	4,52	0,20	0,40	0,86	1,68	1,59	1,78	2,65
RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	5,48	0,51	0,95	0,69	1,02	1,04	0,76	2,06
RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	7,58	1,01	2,13	1,73	2,52	2,26	0,78	3,10
RENTA VARIABLE EURO RESTO	6,78	2,73	4,31	4,22	4,88	4,41	1,62	5,52
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EUROPA	5,22	4,44	5,46	4,80	4,86	3,95	1,10	4,65
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EEUU	27,42	8,84	13,40	11,17	12,14	8,30	4,09	4,78
RENTA VBLE. INTERNACIONAL JAPÓN	14,85	7,10	7,74	7,41	7,38	4,15	-0,10	0,95
RENTA VBLE. INTERNACIONAL EMERGENTES	12,40	-0,34	1,98	3,69	2,65	5,16	3,65	4,80
RENTA VBLE. INTERNACIONAL RESTO	15,63	5,16	7,80	6,90	7,77	6,13	1,60	4,86
GLOBALES	7,49	1,00	2,00	2,35	2,46	2,27	1,00	3,09
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO FIJO	2,70	-0,97	-0,50	0,25	1,15	1,48	1,88	
GARANTIZADOS DE RENDIMIENTO VARIABLE	3,73	0,79	0,59	0,82	1,27	1,53	1,49	
DE GARANTÍA PARCIAL	0,95	-1,68	-0,65	0,32	0,73			
RETORNO ABSOLUTO	21,64	10,61						
FONDOS ÍNDICE	3,20	-0,37						
OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD	5,41	1,56	1,74	0,96	1,12			
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	3,73	1,31	2,80	3,75	4,54			
FONDOS DE FIL	7,29	3,46	2,67	0,87	1,28			
TOTAL FONDOS :	6,92	1,66	2,45	1,91	2,25	2,24	1,69	2,67

Fuente: INVERCO

La totalidad de las categorías cerraron el año con **rentabilidades positivas, destacando las categorías de Renta Variable**, que obtuvieron una mejor rentabilidad, en algunos casos situándose por encima del 27%, como el caso de los Fondos de Renta Variable Internacional EEUU. Para el conjunto de estas categorías de Renta Variable, la rentabilidad aportada a los partícipes ha sido superior al 17%.

En cuanto a las categorías de Renta Fija, también finalizaron el año con rentabilidades positivas con mayor intensidad en aquellas categorías con exposición geográfica internacional (4,6%). En cuanto a los Fondos de Renta Fija Euro a Largo Plazo, las rentabilidades positivas se situaron por encima del 3,4%, donde también aquellas de menor duración finalizaron el año con rentabilidades próximas al 3,5%.

Los Fondos Mixtos, tanto los centrados en Europa como los internacionales, obtuvieron rentabilidades positivas, con mayor intensidad en aquellas con mayor componente de acciones en sus carteras (superiores al 7,6% en aquellas con exposición a mercados internacionales). En cuanto a su vertiente de renta fija las rentabilidades de estas categorías cerraron alrededor del 4,5%.

8. GESTIÓN DISCRECIONAL DE CARTERAS

La actividad de gestión discrecional de carteras desarrollada por las Gestoras de IIC y sus grupos financieros ha experimentado un continuado crecimiento a lo largo de 2024. **A septiembre de 2024** (último dato disponible), **la cifra estimada de patrimonio en Gestión Discrecional de Carteras se situaría en torno a 131.000 millones de euros.**

Gestión discrecional de carteras		
30-sep-24	Número de contratos/ carteras gestionadas	Patrimonio gestionado a final de período (miles de euros)
A. Cliente retail	1.038.573	124.828.545
B. Mandatos institucionales	168	3.513.354
Cliente Institucional residente	155	3.327.164
Cliente Institucional NO residente	13	186.190
TOTAL gestión de carteras	1.038.741	128.341.899
<i>de la cual,</i>		
<i>subyacente IIC nacionales de la propia gestora</i>	-	76.446.321
<i>subyacente IIC internacional de la propia gestora</i>	-	921.530

Respecto a la distribución de IIC en España, **el porcentaje de IIC comercializadas de terceros se situó en el 31,4% del total** (123.473 millones de euros de un total de 393.020 millones de las entidades que remiten información), con datos al tercer trimestre de 2024.

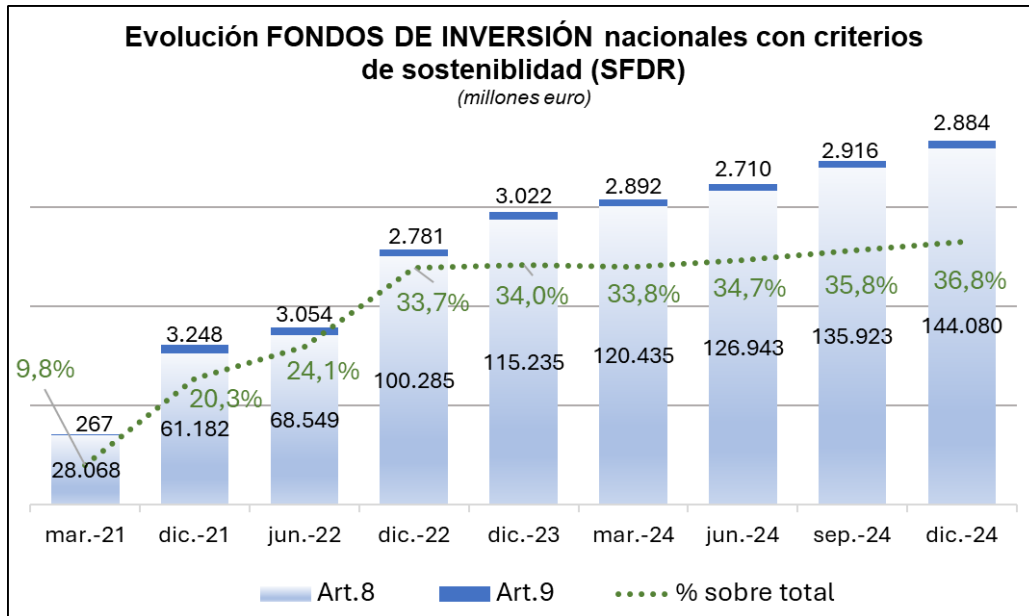
La gestión discrecional de carteras representa el 25,1 % de la distribución total de IIC en España a septiembre de 2024, con un incremento de casi 13.000 millones de euros desde diciembre de 2023.

El asesoramiento de carteras tiene un peso que ya se aproxima al 50% (47,6%) desde el 41% que representaba a finales de 2023 (46.000 millones de euros).

Distribución de IIC		
3º trimestre 2024	Saldo de patrimonio total a final de período (miles euros)	Patrimonio distribuido (flujos) en el trimestre (miles de euros)
1. IIC nacionales	282.651.901	4.383.233
1.1. Propias	265.067.384	4.299.855
Comercialización/RT O	75.108.436	1.373.692
Asesoramiento	121.972.869	2.251.872
Gestión discrecional	67.986.078	674.291
1.2 De terceros	17.584.517	83.378
Comercialización/RT O	6.378.290	-288.335
Asesoramiento	10.226.206	375.224
Gestión discrecional	980.021	-3.511
2. IIC internacionales	110.367.663	2.250.149
2.1. Propias	4.478.694	-17.835
Comercialización/RT O	439.579	-11.974
Asesoramiento	3.292.032	-5.269
Gestión discrecional	747.084	-592
2.2 De terceros	105.888.969	2.267.984
Comercialización/RT O	25.378.218	149.518
Asesoramiento	51.682.635	1.452.688
Gestión discrecional	28.828.116	665.778

9. FONDOS DE INVERSIÓN SOSTENIBLES

Desde marzo de 2021, fecha en la que entró en vigor el Reglamento de Divulgación de Finanzas Sostenibles (SFDR por sus siglas en inglés), el patrimonio registrado en Fondos de Inversión bajo artículos 8 o artículos 9, ha experimentado un crecimiento de 118.629 millones de euros, **pasando de representar el 9,8% de marzo de 2021 hasta un 36,8% a finales de diciembre de 2024.**



El número de Fondos registrados como artículo 8 asciende a 362, con 731 clases registradas. Respecto a Fondos con objetivo de inversión sostenible (artículo 9), su número asciende a 21, con un total de 46 clases registradas.

A diciembre de 2024, ya existen **casi 8 millones de cuentas de participes en Fondos sostenibles** (artículo 8 ó 9), lo que supone casi la mitad del total de cuentas (48%).

B. FONDOS DE PENSIONES

1. VOLUMEN DE ACTIVOS

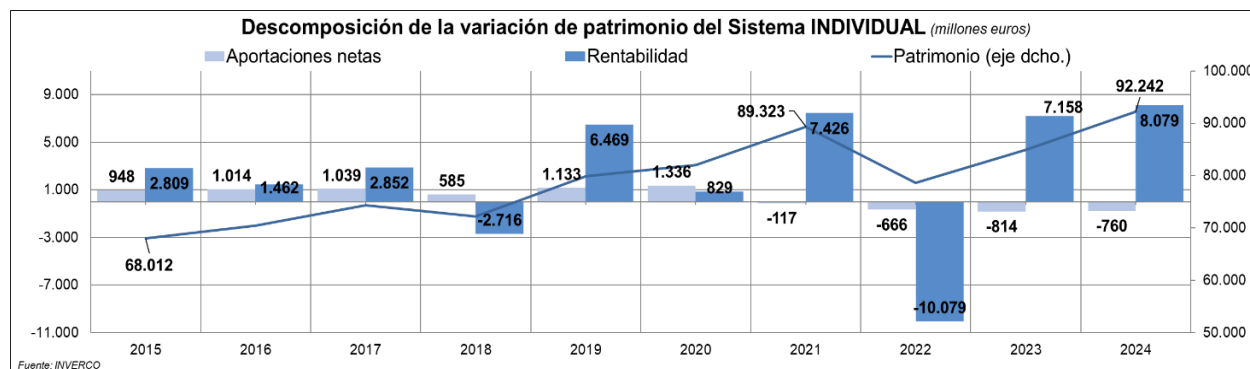
Los Fondos de Pensiones experimentaron un incremento en su volumen de activos en 2024 como consecuencia de las notables revalorizaciones de los mercados, y cerraron el año con un patrimonio de 131.833 millones de euros, 9.448 millones más que en 2023 (un 7,7% superior).

Desglosando por sistemas, el patrimonio en el Sistema Individual se situó a cierre de año en 92.242 millones de euros (8,6% de incremento anual), mientras que el Sistema de Empleo se situó en 38.819 millones (un 5,9% más que en 2023) (ver Anexo 5.2.).

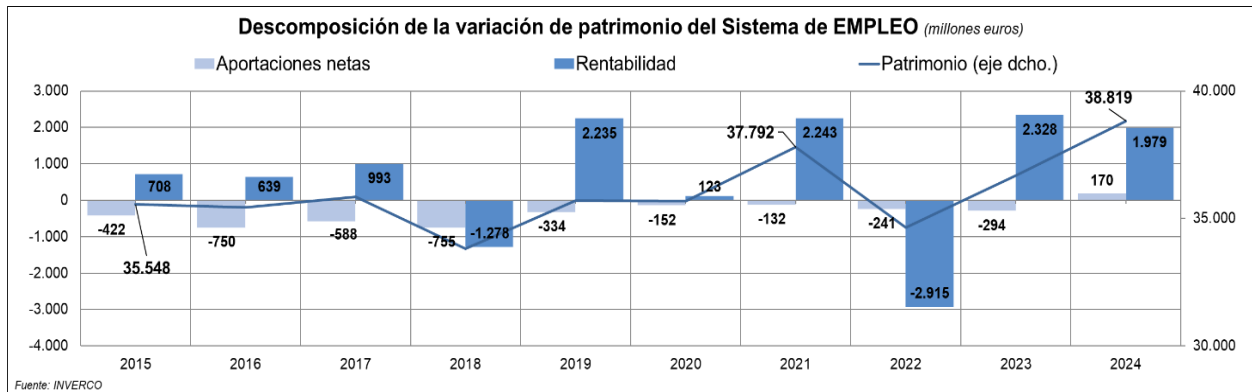
PATRIMONIO (mill. €)	2020	2021	2022	2023	2024	Variación 2024	
						mill.€	%
SISTEMA INDIVIDUAL	82.014	89.323	78.579	84.923	92.242	7.319	8,6%
SISTEMA DE EMPLEO	35.681	37.792	34.636	36.670	38.819	2.149	5,9%
SISTEMA ASOCIADO	827	883	779	792	772	-21	-2,6%
TOTAL FONDOS DE PENSIONES	118.523	127.998	113.994	122.385	131.833	9.448	7,7%

Fuente: INVERCO

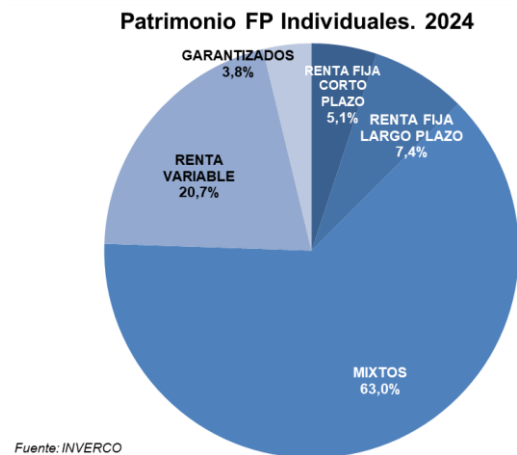
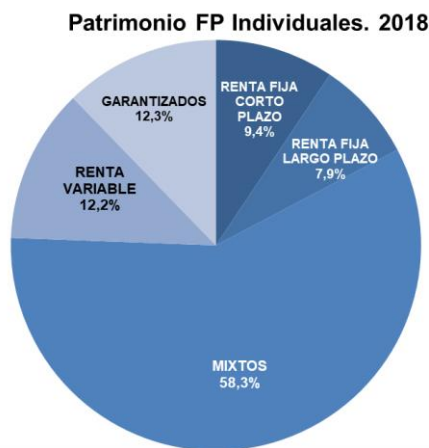
En 2024, el crecimiento del Sistema Individual se ha debido exclusivamente al efecto de mercado, ya que el neto de aportaciones fue negativo, al igual que ha venido sucediendo en los últimos cuatro años. De hecho, **la drástica reducción del límite de aportación a este instrumento de ahorro a largo plazo continúa reduciendo el volumen de aportaciones brutas en otros 2.700 millones de euros**, por lo que desde que entró en vigor la primera reducción drástica al límite de aportación llevada a cabo en 2021, **los ahorradores en Planes de Pensiones han dejado de aportar más de 9.800 millones de euros en cuatro años**. De continuar esta limitación, anualmente dejarán de realizarse aportaciones por importe de 2.700 millones de euros.



El Sistema de Empleo finalizó el año con un notable incremento en su patrimonio debido también a las rentabilidades positivas generadas por los mercados financieros. En 2024, y después de 13 años (desde 2011) volvieron a registrarse aportaciones netas positivas en los Planes de Empleo, que se debieron tanto al mayor volumen de aportaciones como a las menores prestaciones que se registraron respecto a 2023.



El mix de producto en los Planes de Pensiones Individuales continúa evolucionando hacia posiciones con mayor exposición al riesgo, siendo los Fondos Mixtos los que mayor volumen representan. **Los Mixtos han pasado de suponer el 58% en 2018 a un 63% en 2024**, mientras que los Garantizados han continuado perdiendo ponderación y ahora representan el 3,8% del total desde un 12,2% en 2018.



2. NÚMERO DE CUENTAS DE PARTICIPES Y PROMOTORES

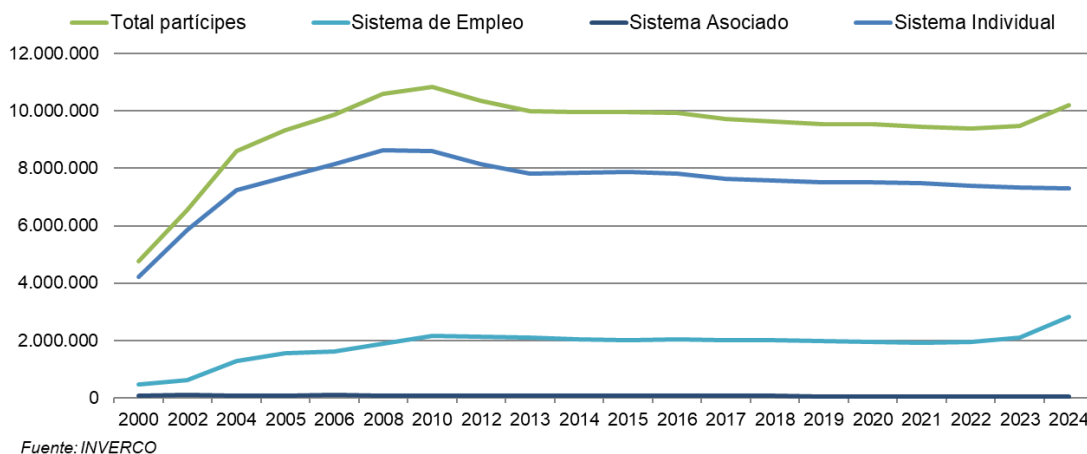
El número de cuentas de partícipes de Planes del Sistema individual disminuyó respecto a 2023 en 26.386 situándose en niveles de 2004 y cerró 2024 con 7.311.535.

Para el conjunto de Planes de Pensiones, el número de cuentas de partícipes asciende a 10,2 millones, incrementándose en 701.000 partícipes respecto a 2023, debido a los Planes simplificados de autónomos y a los sectoriales. No obstante, **el número neto de partícipes al cierre del ejercicio se estima en torno a ocho millones**, ya que muchos partícipes tienen abierto más de un Plan con el objeto de diversificar su ahorro para la jubilación.

El número de Planes de promoción conjunta (los promovidos por más de una empresa) **aumentó en 11 Planes en 2023** (último dato disponible) **hasta los 371 Planes con 14.791 empresas integradas** (14.871 en 2022). Si a esta cifra se añaden los Planes de empresas de promoción individual, **un total de 15.838 empresas han promovido Planes de Pensiones** (15.867 en 2022).

No obstante, y según datos del Directorio Central de Empresas (INE), en España había un total de 1,56 millones de empresas con al menos 1 asalariado y activas a inicios de 2024, por lo que **apenas el 1% de las empresas españolas promueven Planes de Pensiones para sus trabajadores.**

Número de cuentas de partícipes. Evolución



3. APORTACIONES, PRESTACIONES Y SUPUESTOS ESPECIALES DE LIQUIDEZ

Aportaciones y prestaciones

Las aportaciones brutas en 2024 aumentaron hasta los 3.213 millones de euros para el total de Planes. Este incremento se concentró en los Planes de Empleo, cuyas aportaciones brutas aumentaron un 24,1% en 2024 respecto a 2023 y un 40,7% respecto a 2022.

Las prestaciones brutas se incrementaron hasta los 3.821 millones, por lo que las aportaciones netas negativas en 2024 fueron de 615 millones de euros (ver Anexo 5.3.).

APORTACIONES/PRESTACIONES ⁽¹⁾ (millones de €)	2019	2020	2021	2022	2023	2024
APORTACIONES	5.322	5.562	3.799	2.864	2.854	3.213
SISTEMA DE EMPLEO	1.246	1.223	1.227	1.145	1.298	1.612
SISTEMA ASOCIADO	36	25	12	9	7	7
SISTEMA INDIVIDUAL	4.039	4.314	2.560	1.710	1.548	1.594
PRESTACIONES	4.523	4.386	4.104	3.793	3.986	3.821
SISTEMA DE EMPLEO	1.581	1.375	1.359	1.386	1.592	1.442
SISTEMA ASOCIADO	37	33	33	31	32	25
SISTEMA INDIVIDUAL	2.906	2.978	2.712	2.375	2.362	2.354
NETO	798	1.176	-304	-928	-1.132	-615
SISTEMA DE EMPLEO	-334	-152	-132	-241	-294	170
SISTEMA ASOCIADO	-1	-8	-21	-21	-25	-25
SISTEMA INDIVIDUAL	1.133	1.336	-152	-666	-814	-760
PAGOS por supuestos especiales de liquidez ⁽²⁾	224	303	195	156	154	138

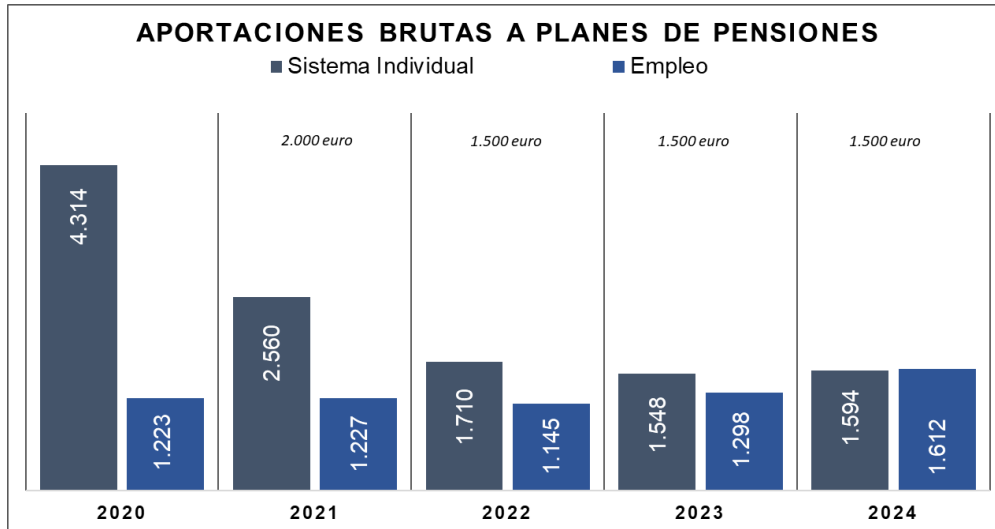
Fuente: INVERCO

(1) No incluye movilizaciones de PPA

(2) Datos DGSFP, excepto 2024 (INVERCO)

El Sistema Individual registró aportaciones netas negativas por valor de 760 millones de euros, debido principalmente a una reducción de las aportaciones brutas del año (1.594 millones, similar a 2023), mientras que las prestaciones (sin incluir supuestos de liquidez) se mantuvieron en el mismo nivel que en 2023 (2.354 millones de euros).

El descenso de las aportaciones a Planes Individuales está relacionado con la drástica reducción del límite máximo de aportación a Planes Individuales (hasta 1.500 euros), tras una primera reducción en 2021 (de 8.000 a 2.000 anuales). **En el conjunto de estos cuatro años, se han dejado de aportar más de 9.800 millones de euros.**



Estas reducciones están afectando de forma sensible a una gran parte de los ahorradores en Planes de Pensiones: con la información disponible de IRPF de la Agencia Tributaria (memorias 2022 y 2021), en los tramos medios de renta (entre 24.000 euros y 51.000 euros) donde se concentran casi la mitad de los contribuyentes que han hecho aportación a Planes de Pensiones, **y como consecuencia de la primera reducción de aportaciones (hasta 2.000 euros), han visto perjudicado su ahorro para la jubilación en más de 611 millones de euros (515 euros de media por partícipe).**

DISTRIBUCIÓN DE LAS REDUCCIONES POR APORTACIONES Y CONTRIBUCIONES A SISTEMAS DE PREVISIÓN SOCIAL (RÉGIMEN GENERAL (*)), POR TRAMOS DE BASE IMPONIBLE. IRPF 2021

Tramos de base imponible (euros)	Declaraciones			Importe			Media (euros)
	Número	%	% acumulado	Millones de euros	%	% acumulado	
Menor o igual a 6.000	190.779	6,8	6,8	122,5	3,5	3,5	642
6.000-12.000	154.612	5,5	12,3	122,1	3,5	6,9	790
12.000-18.000	246.619	8,8	21,1	198,4	5,6	12,5	805
18.000-24.000	366.106	13,1	34,2	301,6	8,5	21,0	824
24.000-30.000	316.899	11,3	45,5	290,7	8,2	29,3	917
30.000-36.000	312.977	11,2	56,7	323,3	9,1	38,4	1.033
36.000-42.000	282.640	10,1	66,8	331,6	9,4	47,8	1.173
42.000-51.000	275.265	9,8	76,6	388,1	11,0	58,7	1.410
51.000-60.000	174.923	6,2	82,9	306,3	8,7	67,4	1.751
60.000-72.000	152.580	5,4	88,3	313,2	8,9	76,2	2.053
72.000-90.000	130.012	4,6	93,0	304,1	8,6	84,8	2.339
90.000-120.000	93.092	3,3	96,3	239,8	6,8	91,6	2.576
120.000-240.000	77.359	2,8	99,0	220,3	6,2	97,8	2.848
240.000-600.000	21.286	0,8	99,8	62,3	1,8	99,6	2.927
Más de 600.000	5.374	0,2	100,0	14,0	0,4	100,0	2.604
TOTAL	2.800.532	100		3.538,3	100		1.263

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

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

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

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

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

Fuente: DGSFP

2023 Tramos de aportaciones	Planes asociados	Planes de empleo	Planes individuales	TOTAL	
				Nº cuentas de partícipes	%
De 1 a 300 €	900	172.865	263.195	436.960	13,6%
De 301 a 900 €	2.657	177.356	664.055	844.068	26,3%
De 901 a 1.500 €	2.476	110.088	521.168	633.732	19,8%
De 1.501 a 2.000 €	1	55.561	6.086	61.648	1,9%
De 2.001 a 3.000 ^(*)	2	88.746	664	89.412	
De 3.001 a 4.500 €	2 ^(*)	68.849	310 ^(*)	69.161	2,2%
De 4.501 a 6.000 €	1 ^(*)	30.277	314 ^(*)	30.592	1,0%
De 6.001 a 8.500 €	1 ^(*)	20.804	185 ^(*)	20.990	0,7%
De 8.501 a 10.000€	2 ^(*)	11.812	340 ^(*)	12.154	0,4%
De 10.001 a 24.250 € (discapacitados)	2 ^(*)	1.244	395 ^(*)	1.641	0,1%
TOTAL	6.044	737.602	1.456.712	2.200.358	100,0%

Fuente: DGSFP

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

En 2021 la aportación máxima se redujo a 2.000 euros anuales y en 2022 a 1.500, excepto para el régimen de personas con discapacidad

Comparando los partícipes por tramo de aportación del año 2023 respecto a 2020, con datos de la DGSFP, (último año con el límite máximo de aportaciones de 8.000 euros), se observa que **esta reforma ha afectado a 1.000.000 de partícipes.**

Forma de pago de las prestaciones

Según datos de DGSFP de 2023, **más de la mitad de las prestaciones por Planes de Pensiones Individuales se cobraron en forma de capital (51,8%) y un 36,3% en forma de renta**, frente al 42,2% que supusieron las prestaciones en forma de capital para los Planes de empleo y 44,7% en forma de renta.

En función del tipo de contingencia acaecida, la jubilación fue la causa del 86,5% de las prestaciones en el caso de Planes Individuales y del 81,9% del total de las de empleo, frente al 8,7% y 11,7% respectivamente en el caso de fallecimiento.

Supuestos especiales de liquidez

Desde 2009, el importe total pagado por los Planes de Pensiones por desempleo y enfermedad grave ha ascendido a 4.800 millones de euros, con prácticamente 872.000 partícipes (datos de DGSFP) beneficiándose de la liquidez extraordinaria aportada por los Planes de Pensiones en situaciones de especial necesidad.

A la cifra de prestaciones citada anteriormente, habría que añadirle los **pagos por supuestos especiales de liquidez** (desempleo de larga duración, enfermedad grave o dependencia) y que, **según datos de la Asociación, en 2024 ascendieron a 138 millones de euros**, lo que confirma que los Planes de Pensiones continuaron suministrando liquidez a partícipes en situaciones de especial necesidad (enfermedad grave o desempleo de larga duración).

Con motivo de los dramáticos efectos causados por la **DANA**, en el mes de noviembre y mediante Real Decreto-ley se introdujo un **nuevo supuesto excepcional de liquidez de Planes de Pensiones**. Este supuesto permite a los afectados por los daños causados por este fenómeno climático disponer anticipadamente de los derechos

consolidados en los Planes de Pensiones de los que sean partícipes para atender a sus necesidades sobrevenidas de liquidez de forma inmediata, hasta un máximo de 10.800 euros. El mismo día de su aprobación, INVERCO hizo público un comunicado para dar a conocer este nuevo supuesto y brindar la máxima disponibilidad de las Gestoras para gestionar ágilmente estas solicitudes.

Aunque todavía no se dispone de datos precisos, es previsible un uso reducido de este nuevo supuesto.

SUPUESTOS ESPECIALES DE LIQUIDEZ	2020	2021	2022	2023	2024e
IMPORTE (millones euros)					
Enfermedad grave	20,4	19,7	18,9	19,2	17,1
Desempleo de larga duración	185,3	175,2	137,3	135,3	120,4
Desahucio vivienda habitual	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
COVID-19	97,1	-	-	-	-
Volcán "La Palma"	-	0,4	0,2	-	-
TOTAL	302,8	194,9	156,4	154,4	137,5
BENEFICIARIOS					
Enfermedad grave	2.944	2.816	2.729	2.789	2.600
Desempleo de larga duración	11.427	25.957	21.388	20.831	20.500
Desahucio vivienda habitual	0	0	0		
COVID-19	55.936	-	-		
Volcán "La Palma"	-	382,0	553,0	-	
TOTAL	70.307	29.155	24.670	23.620	23.100

Fuente: DGSFP e Inverco 2024

4. MOVILIZACIONES

	MOVILIZACIONES (millones €)	PATRIMONIO SIST. INDIVIDUAL	
		Patrimonio medio (millones €)	% s/ Pat.medio
2000	6.235,5	20.136,3	31,0%
2001	2.961,5	22.175,6	13,4%
2002	5.306,4	24.496,6	21,7%
2003	4.846,1	28.408,4	17,1%
2004	5.609,0	33.821,5	16,6%
2005	6.069,6	40.096,9	15,1%
2006	9.112,4	45.976,2	19,8%
2007	8.660,7	51.922,3	16,7%
2008	13.331,5	50.502,3	26,4%
2009	9.768,8	50.172,1	19,5%
2010	9.735,5	52.469,1	18,6%
2011	9.025,6	51.286,2	17,6%
2012	10.339,9	51.421,3	20,1%
2013	9.358,6	55.398,0	16,9%
2014	13.470,6	61.621,3	21,9%
2015	18.399,7	66.944,5	27,5%
2016	11.772,5	68.329,8	17,2%
2017	14.209,6	71.595,7	19,8%
2018	9.724,5	73.736,1	13,2%
2019	10.006,2	76.618,2	13,1%
2020	12.820,5	77.037,5	16,6%
2021	9.995,8	86.372,1	11,6%
2022	12.059,3	81.685,6	14,8%
2023	10.003,8	83.215,7	12,0%
2024	12.059,3	81.685,6	14,8%

Fuente: DGSFP e INVERCO (desde 2017)

La estimación de movilizaciones de derechos consolidados en el Sistema Individual en 2024 fue de 12.059 millones de euros (sin incluir la movilización resultante de fusiones habidas durante el año).

Este importe representó el 14,8% del patrimonio medio anual de los Planes Individuales.

Estas cifras no incluyen las movilizaciones desde Planes de Pensiones hacia Planes de Previsión Asegurados que se estiman en torno a 227,2 millones de euros en 2024.

5. NÚMERO DE INSTITUCIONES

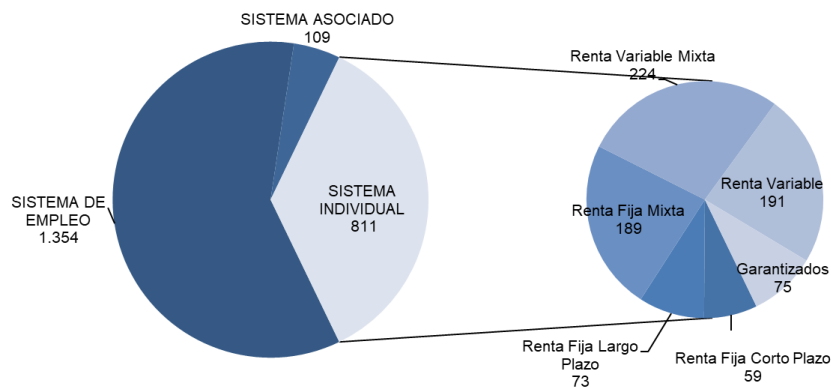
El número estimado de Planes de Pensiones a finales de 2024 es de 2.274, registrando un ligero descenso respecto al año anterior, pero presentando variaciones en la estructura entre sistemas. Así, el número de Planes de Empleo se incrementaron en 19 y se redujeron en 12 en los del Sistema Individual y 15 en los asociados (ver **Anexo 5.2.**).

Por su parte, el número de Fondos de Pensiones registrados a 30 de junio de 2024 se situó en 1.100 (1.301 en 2022).

Número de Planes	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Variación 2024	
							Número	%
SISTEMA DE EMPLEO	1.284	1.282	1.286	1.295	1.335	1.354	19	1%
SISTEMA ASOCIADO	146	141	136	131	124	109	-15	-12%
SISTEMA INDIVIDUAL	1.027	976	903	856	823	811	-12	-1%
TOTAL PLANES DE PENSIONES	2.457	2.399	2.325	2.282	2.282	2.274	-8	-0,4%

Fuente: INVERCO

Distribución del número de Planes (2024)



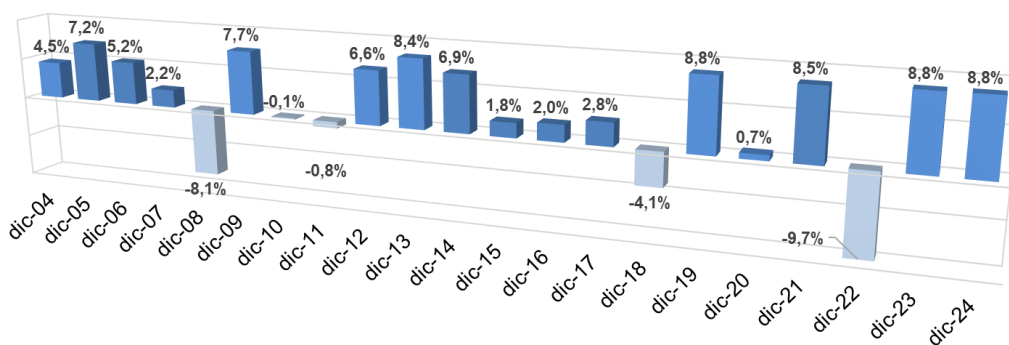
Fuente: INVERCO

6. RENTABILIDADES

En un contexto muy favorable en los mercados financieros, los Fondos de Pensiones cerraron 2024 con rentabilidad positiva (8,8%), igualando de esta manera sus máximos históricos de 2023 y 2019 (8,8%).

En cuatro de los últimos seis años se han registrado rentabilidades superiores al 8,5%.

RENTABILIDAD en el año de los Fondos de Pensiones



Fuente: INVERCO

Rentabilidad neta de gastos y comisiones

Desglosando por categorías, los Planes Individuales aportaron una rentabilidad del 9,3% a sus ahorradores, destacando aquellas categorías con mayor exposición a acciones en sus carteras (20,4% en el caso de los Planes de Renta Variable). También los Planes de Renta Fija obtuvieron rentabilidades positivas en torno al 3%, alcanzando el 4,8% los Planes de Renta Fija a Largo Plazo y el 3,4% los Garantizados.

En los 16 de los últimos 21 años, los Planes de Pensiones han obtenido rentabilidades positivas.

De hecho, **la rentabilidad media anual de los Fondos de Pensiones a largo plazo (25 años) alcanza ya el 2,3% anual**, superando con holgura la inflación media anual del período y asegurando a los partícipes el poder adquisitivo de sus aportaciones.

RENTABILIDADES MEDIAS ANUALES PONDERADAS DE LOS PLANES DE PENSIONES (diciembre 2024)

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

7. PLANES DE PENSIONES DE EMPLEO SIMPLIFICADOS

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

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

Su objetivo es permitir el acceso de los autónomos a los nuevos Planes de Pensiones de empleo simplificados, que hasta el momento accedían a través de los Planes de Pensiones Individuales.

A diciembre 2024, había registrados **42 Planes de empleo simplificados de autónomos**, que acumulaban **246 millones** de euros y **52.244 partícipes**.

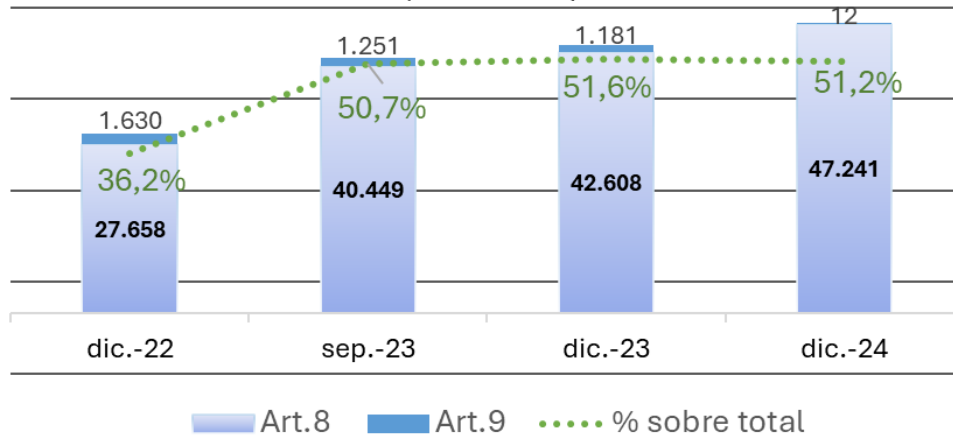
Otro de los tipos de Planes simplificados que regula la ley son los Planes **sectoriales**, que son Planes de pensiones de empleo promovidos por las empresas incluidas en los acuerdos colectivos de carácter sectorial que instrumenten compromisos por pensiones en favor de sus personas trabajadoras.

A diciembre 2024, había registrado **1 Plan de empleo simplificado sectorial (construcción)**, que acumulaba **142 millones** de euros y **622.0922 partícipes**.

En conjunto y durante 2024, las aportaciones netas a los Planes de pensiones simplificados aumentaron hasta los 273,4 millones de euros (de los cuales 133,7 correspondieron a planes simplificados de autónomos).

8. PLANES DE PENSIONES SOSTENIBLES

Evolución PLANES DE PENSIONES Sistema Individual con criterios de sostenibilidad (SFDR)
(millones euro)

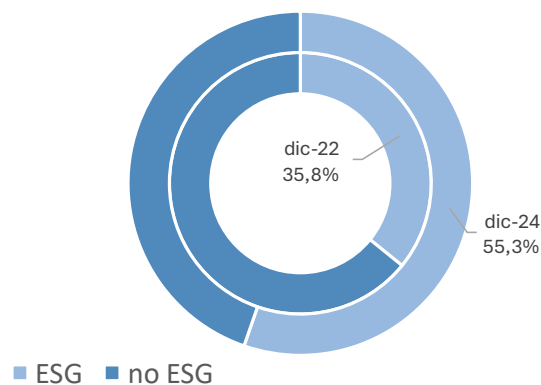


A diciembre de 2024, el patrimonio de los Planes de Pensiones del Sistema Individual con criterios de sostenibilidad se situó en 47.253 millones de euros, lo que representa **un 51,2% del total del sistema**.

Desde diciembre de 2022, el volumen de activos de los Planes de Pensiones sostenibles se ha incrementado en 17.964 millones de euros (29.289 millones de euros a finales de 2022), hasta representar el 51,2% del total del sistema en 2023.

A cierre de año, ya existen más de 4 millones de cuentas de partícipes en Planes sostenibles (artículo 8 o 9), lo que supone más de la mitad del total de las cuentas (55,3%).

PARTICIPES Planes de Pensiones



Impulso de los Planes de Pensiones 2.0 **15 medidas para su desarrollo**



MEDIDAS DE CONCIENCIACIÓN

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

IRPF

Planes de Empleo

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

Año 1 \ddot{U} *2 Año 2 \ddot{U} *1.75 Año 3 \ddot{U} *1.5 Año 4 \ddot{U} *1.25 Año 5 y ss. \ddot{U} *1

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

Planes Individuales

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

Ambos tipos de Planes (Empleo e Individual)

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

IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

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

SEGURIDAD SOCIAL

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

OTRAS MEDIDAS DE IMPULSO

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

C. PERSPECTIVAS PARA 2025

Aunque el FMI confirma que el crecimiento mundial se mantiene firme, alerta de riesgos como los ligados a una intensificación de las políticas proteccionistas, por ejemplo, mediante una nueva ola de aranceles, que podría exacerbar las tensiones comerciales, mermar la inversión, reducir la eficiencia del mercado, distorsionar los flujos comerciales y alterar una vez más las cadenas de suministro.

En su último informe de “Perspectivas” confía en que las tasas de política monetaria de los principales bancos centrales continúen descendiendo, aunque a ritmos distintos, debido a variaciones en las perspectivas de crecimiento e inflación. Prevé también que la orientación de la política fiscal se torne más restrictiva durante el período 2025–26 en las economías avanzadas, en particular en Estados Unidos y, en menor grado, en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Y advierte que el riesgo de un resurgimiento de las presiones inflacionarias podría llevar a los bancos centrales a subir las tasas de política monetaria, acentuando así la divergencia entre las políticas. Mantener las tasas de interés altas durante más tiempo podría agravar los riesgos fiscales, financieros y externos. Un dólar de EE.UU. más fuerte a raíz de los diferenciales de las tasas de interés y los aranceles, entre otros factores, podría alterar los patrones de los flujos de capital y los desequilibrios mundiales y hacer más complicadas las disyuntivas macroeconómicas

1. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

El impulso inversor hacia Fondos de Inversión se ha mantenido vigente en el ahorrador español en el inicio de 2025, renovando máximos históricos y superando la cota de los 400.000 millones de euros. Tanto la palanca de los flujos como la de las rentabilidades, han permitido a los Fondos registrar en enero un incremento de patrimonio superior a los 8.500 millones de euros. Sólo en suscripciones, más de 3.500 millones de euros de nuevas inversiones entraron en los Fondos de Inversión en el primer mes del año, confirmando a los Fondos como referencia de ahorro para las familias españolas.

De hecho, la ponderación de las Instituciones de Inversión Colectiva (Fondos y Sociedades de Inversión) en el ahorro financiero de los hogares ya representa el 16,1% del total, marcando un nuevo máximo histórico.

Entre las razones que justifican este comportamiento son los rendimientos que han ofrecido los Fondos de Inversión en los últimos años, con retornos medios del 7,6% y 6,9% en 2023 y 2024.

A pesar de las incertidumbres presentes en los mercados, derivadas de las medidas que puedan adoptar los Gobiernos respecto a por ejemplo políticas arancelarias, el consenso de los analistas es positivo respecto al comportamiento de los mercados de acciones, en un entorno de crecimiento de los beneficios empresariales.

Igualmente, el nivel de tipos actual mantiene atractiva la renta fija, estimando de nuevo suscripciones netas en las categorías de inversión más conservadoras (a enero 2025, la rentabilidad interanual de los Fondos monetarios superaba el 3,2%). Sólo la perspectiva de una drástica reducción en los tipos de interés (poco probable a fecha actual en Europa y mucho menos en EE.UU.) podría desalentar las preferencias de inversión hacia estas categorías.

Por todo ello, se estima un crecimiento del 8,2% del patrimonio de los Fondos de Inversión, con origen tanto del lado de las suscripciones netas como de la rentabilidad esperada.

Los rendimientos por valoración de carteras son extensibles a nuestra estimación sobre la evolución de las SICAV, lo que permitirá un crecimiento superior al 7% en su patrimonio.

Por todo ello, **el volumen de activos de las IIC se podría situar a finales de 2025 en 790.000 millones de euros, lo que supondría un incremento del 8,4% con respecto a 2024.** Esta cifra se desglosaría de la siguiente manera:

- Los *Fondos de Inversión Mobiliaria* podrían incrementar su patrimonio en 2025 en torno a 32.000 millones de euros (un 8,2% más), alcanzando a finales de este año los 431.600 millones de euros.
- Y las *IIC internacionales* incrementarían su patrimonio hasta los 338.000 millones de euros (un 9,0% más).
- Las *SICAV* podrían superar los 20.000 millones de euros y presentar un crecimiento en torno al 4,2%.

2. FONDOS DE PENSIONES

Con los mismos argumentos que los expuestos para Fondos de Inversión, la rentabilidad positiva esperada en los Fondos de Pensiones pudiera permitir un nuevo crecimiento en el volumen de activos, tanto en el Sistema Individual como en el de Empleo, pero sustentado en rendimientos que compensarán los ajustes por las prestaciones netas.

A pesar del reducido límite máximo de aportación a Planes Individuales (1.500 euros), tras las bajadas de 2021 y 2022, los partícipes continúan ahorrando para la jubilación en este producto. De hecho, las aportaciones en 2024 se mantuvieron constantes e incluso ascendieron ligeramente hasta los 1.594 millones de euros. No obstante, la inercia de las prestaciones brutas, con un crecimiento ligero pero continuado, mantendrá un neto negativo en aportaciones en el entorno de los 1.000 millones. Este flujo negativo se unirá al que resulte de la disposición anticipada de los partícipes referido a aportaciones con al menos 10 años de antigüedad, cuyo impacto aún es complicado de evaluar. En cualquier caso, la rentabilidad positiva prevista de los Planes Individuales permitirá compensar los flujos negativos esperados. En conjunto, se estima para 2025 un comportamiento neutro para los Planes de Pensiones Individuales hasta los 92.500 millones de euros.

En el sistema de empleo, hasta la constitución de nuevos planes sectoriales (en proceso de negociación en la actualidad), que modifiquen las cifras de partícipes y aportaciones, es probable que se mantengan las aportaciones en un saldo neto ligeramente positivo, como el que ya presentó en 2024 tras doce años con netos negativos. Así, los Planes de empleo podrían presentar un crecimiento de entorno al 5% por efectos de la rentabilidad esperada.

Por todo ello, el **volumen de activos de los Fondos de Pensiones podría incrementarse ligeramente**, cerrando el año con un patrimonio de 134.000 millones de euros.

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

PERSPECTIVAS 2025. INVERSIÓN COLECTIVA EN ESPAÑA

PATRIMONIO (millones de euros)	2020	2021	2022	2023	2024	2025 e	
						Importe	% variac.
Fondos de Inversión	274.666	317.858	306.511	348.168	399.002	431.600	8,2%
Mobiliarios	274.355	317.547	306.198	347.912	399.002	431.600	8,2%
Inmobiliarios	311	311	312	256	-	-	-
Sociedades Inversión	28.484	30.160	17.172	16.962	19.574	20.400	4,2%
Mobiliarias (SICAV)	27.599	29.247	16.182	15.968	18.541	19.300	4,1%
Inmobiliarias (SII)	886	913	990	993	1.034	1.100	6,4%
IIC Internacionales⁽¹⁾	220.000	287.000	245.000	265.000	310.000	338.000	9,0%
Total IIC	523.150	635.018	568.683	630.129	728.576	790.000	8,4%
Sistema Individual	82.014	89.323	78.579	84.923	92.242	92.500	0,3%
Sistema de Empleo	35.681	37.792	34.636	36.670	38.819	40.800	5,1%
Sistema Asociado	827	883	779	792	772	700	-9,3%
Total FONDOS DE PENSIONES	118.523	127.998	113.994	122.385	131.833	134.000	1,6%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	641.673	763.016	682.677	752.514	860.409	924.000	7,4%

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos INVERCO estimados

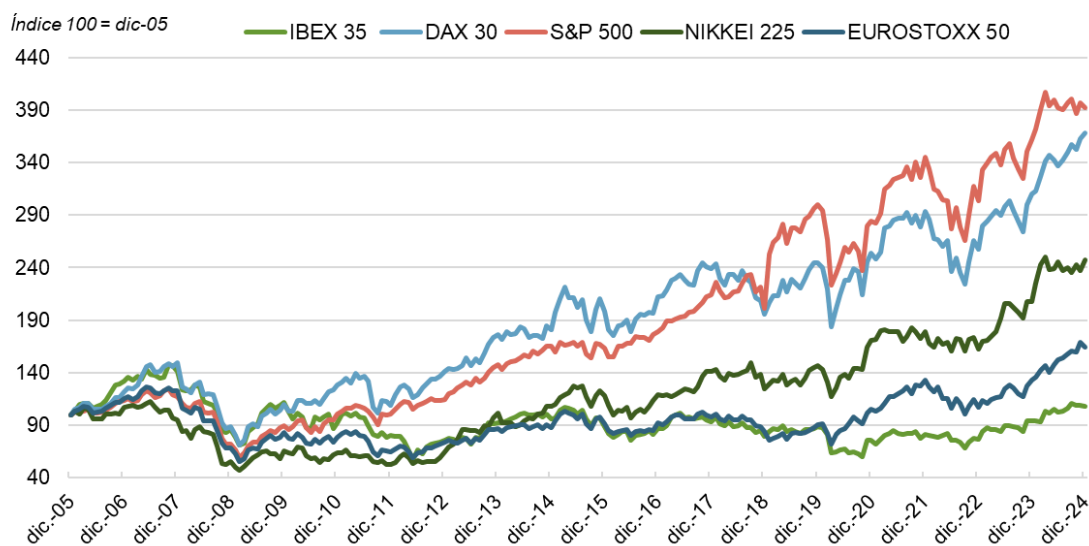
III. MERCADOS FINANCIEROS y AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS

El año 2024 se ha caracterizado por un buen comportamiento de los mercados financieros, tanto los bursátiles como los de renta fija, si bien la incertidumbre en torno a la evolución del crecimiento económico y los conflictos geopolíticos produjo una moderada volatilidad en los mercados de manera puntual. El final del año estuvo marcado por las elecciones presidenciales en EEUU y por el tono más agresivo de la última reunión de la FED en 2024 en cuanto a las proyecciones sobre recortes de tipos de interés.

Nuevamente la actuación de los Bancos Centrales respecto a la política monetaria centró la atención de los mercados financieros, pero desde una perspectiva distinta al año anterior, ya que la relajación de las tensiones inflacionistas ha permitido la flexibilización de la política monetaria, procediendo a recortar los tipos de interés oficiales de cada economía. El BCE comenzó a recortar los tipos oficiales en junio de 2024, por la mejoría de la inflación y también para impulsar el débil crecimiento de la eurozona, con un total de cuatro rebajas en el año (6 subidas en 2023). En cambio, la FED, llevó a cabo 3 recortes (4 subidas en 2023), pero la previsión de futuras bajadas para 2025 y 2026 son únicamente de dos para cada año.

Así, las previsiones del BCE sitúan que la inflación general se sitúe en promedio en el 2,4% en 2024, el 2,1% en 2025, 1,9% en 2026 y 2,1% en 2027, también se prevé una recuperación económica más lenta en comparación con las previsiones previas. A diciembre de 2024, y según el indicador adelantado de Eurostat, la inflación de la eurozona cerró en un 2,4% (0,2 pp más que a finales de noviembre) mientras que en España cerró en el 2,8%, encadenando tres subidas consecutivas.

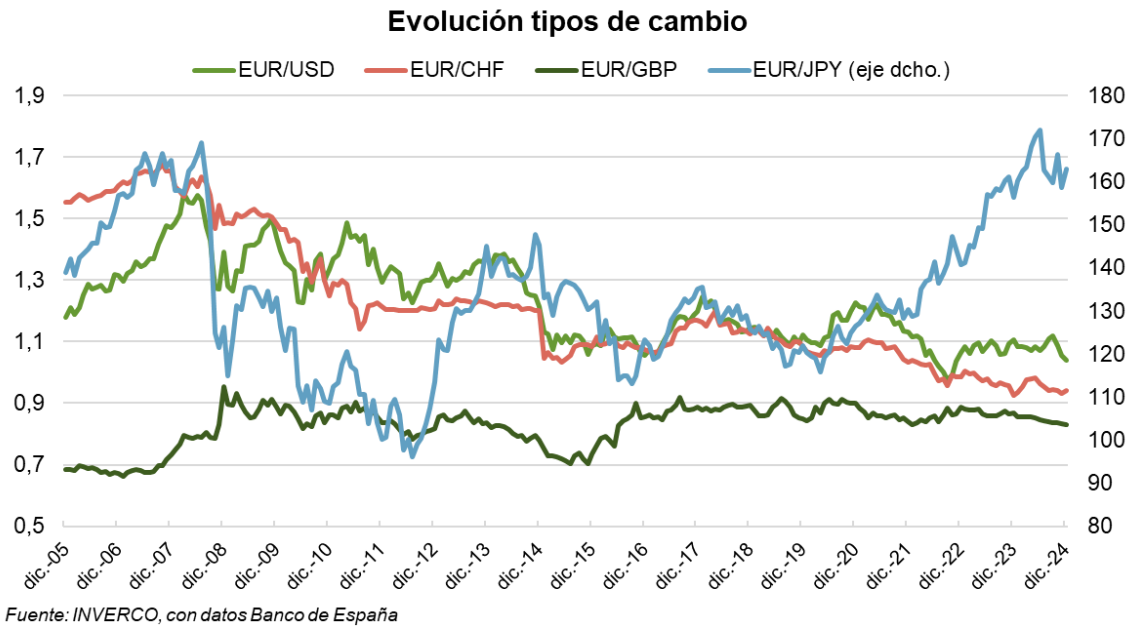
Evolución índices bursátiles



Los índices internacionales han presentado comportamientos muy homogéneos: tanto las principales bolsas europeas como las de EEUU terminaron el año con rentabilidades muy positivas, donde en algunos casos han sido superiores al 23%. En cuanto al mercado americano, el DOW JONES, finalizó 2024 con un nuevo máximo histórico, y cerró el año con rentabilidades del 12,9%, con el S&P subiendo un 23,3%. El mercado asiático presentó también un comportamiento muy positivo, pero con distintas intensidades en función del índice, así el principal índice de referencia de China cerró el año con un incremento del 24,6%, y un ascenso del 19,2% del NIKKEI. En cuanto a los mercados emergentes, las rentabilidades, en el caso del índice brasileño han sido negativas, alrededor del -10,4%.

En España, su índice de referencia Ibx35 cerró 2024 con una rentabilidad positiva del 14,8%, destacando sobre el resto de sus homólogos europeos, y cerrando en máximos después de 15 años.

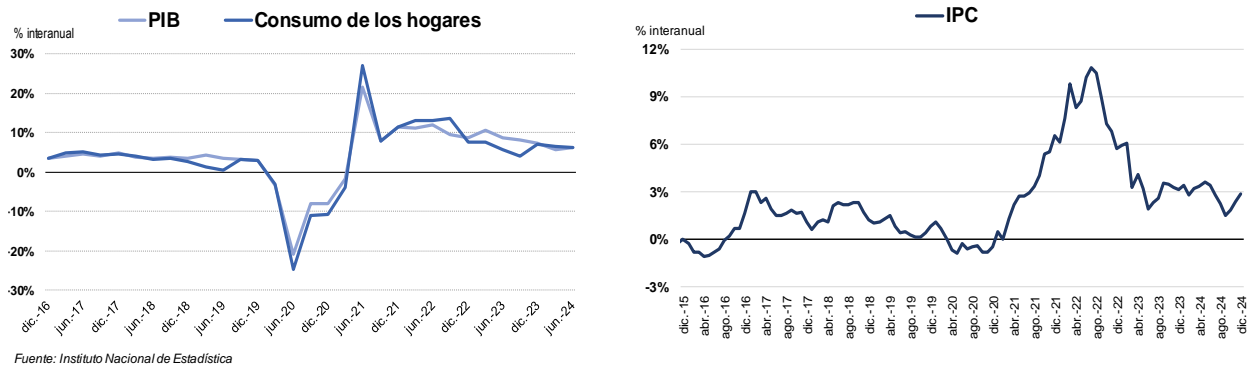
En cuanto a los mercados cambiarios, a situación del euro respecto al dólar estuvo más estabilizada hasta casi finales de año, en torno al 1,0873 de media, momento en que empezó a registrar una depreciación debido a las decisiones en materia de política comercial en EEUU. Así, el tipo de cambio cerró el año situándose en 1,0389, lo que supone una depreciación del 5,9% con respecto al cierre de 2023.



El PIB de la eurozona se estancó en el cuarto trimestre, al aumentar solo un 0,1% y finaliza el 2024 creciendo un 0,7%, destacando España con un crecimiento del 3,2%, muy por delante de Francia (1,1%), Italia (0,5%) o Alemania (0,8%).

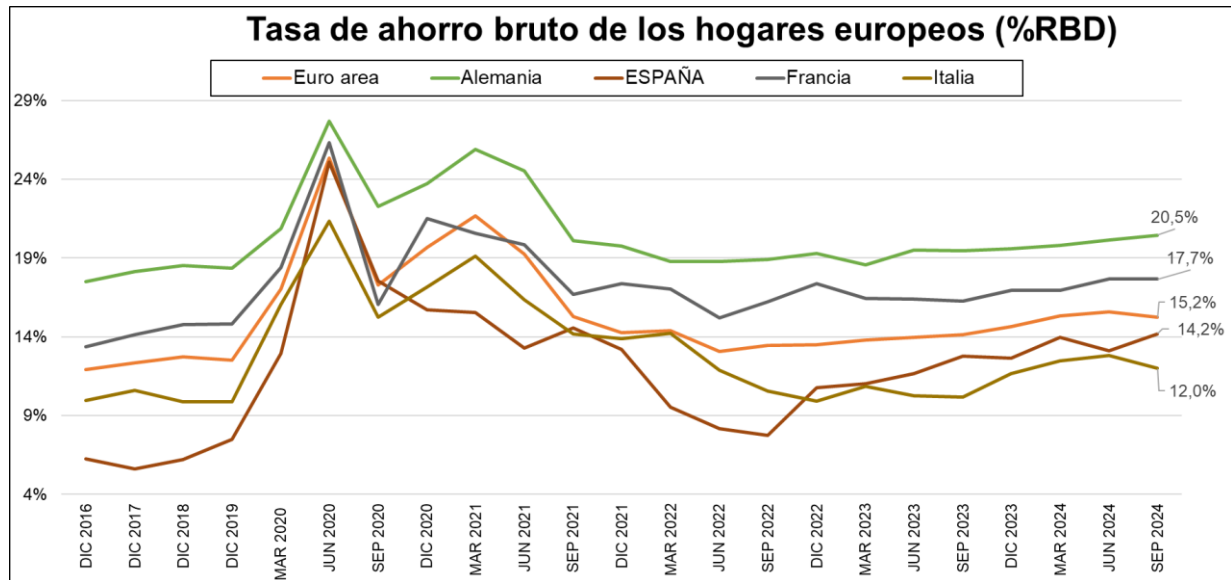
El FMI estima el crecimiento para el conjunto de la zona euro en un 1% para 2025 y 1,4% para 2026. Las cifras otorgadas por este Organismo a la economía española se sitúan en un 2,3% y un 1,8% respectivamente, situándose por encima de las cifras estimadas para las economías avanzadas para 2025 (1,9%) y mismo crecimiento para 2026 (1,8%). En cuanto al crecimiento a nivel mundial, se estima en un 3,2% para 2024 y 3,3% para 2025 y 2026.

1. AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS: ESPAÑA Y EUROPA



El excelente comportamiento del mercado laboral unido a la paulatina desaceleración de la inflación (a pesar de los últimos incrementos acontecidos a final de 2024) ha permitido un incremento de la renta disponible de las familias, siendo ésta una de las causas de la positiva evolución del consumo privado, sobre todo en la segunda mitad de 2024.

No obstante, y a pesar del aparente control del nivel general de precios, los Bancos Centrales comenzaron con los recortes de los tipos de interés, pero a partir de 2025 se va a apreciar una reducción a distintas velocidades según la economía de referencia. Por un lado, la economía europea, alertada por el débil crecimiento económico, lastrado por Alemania, aboga por un mayor ritmo en sus recortes, mientras que en EEUU dada la relativa fortaleza de su economía y del mercado laboral, únicamente pronostica 4 bajadas de sus tipos oficiales para los dos años venideros.



El ahorro de las familias españolas experimentó un incremento 0,8% en tercer trimestre de 2024, derivado de las rentabilidades generadas por los mercados financieros que aportaron 43.337 millones de euros, compensando de esta manera las desinversiones que llevaron a cabo los hogares en el tercer trimestre. **En España, la tasa de ahorro en términos interanuales se incrementó hasta el 14,2%, convergiendo de esta manera hacia la media de la zona euro (15,2%), pero muy por debajo de países como Alemania o Francia (20,5% y 17,7% respectivamente).**

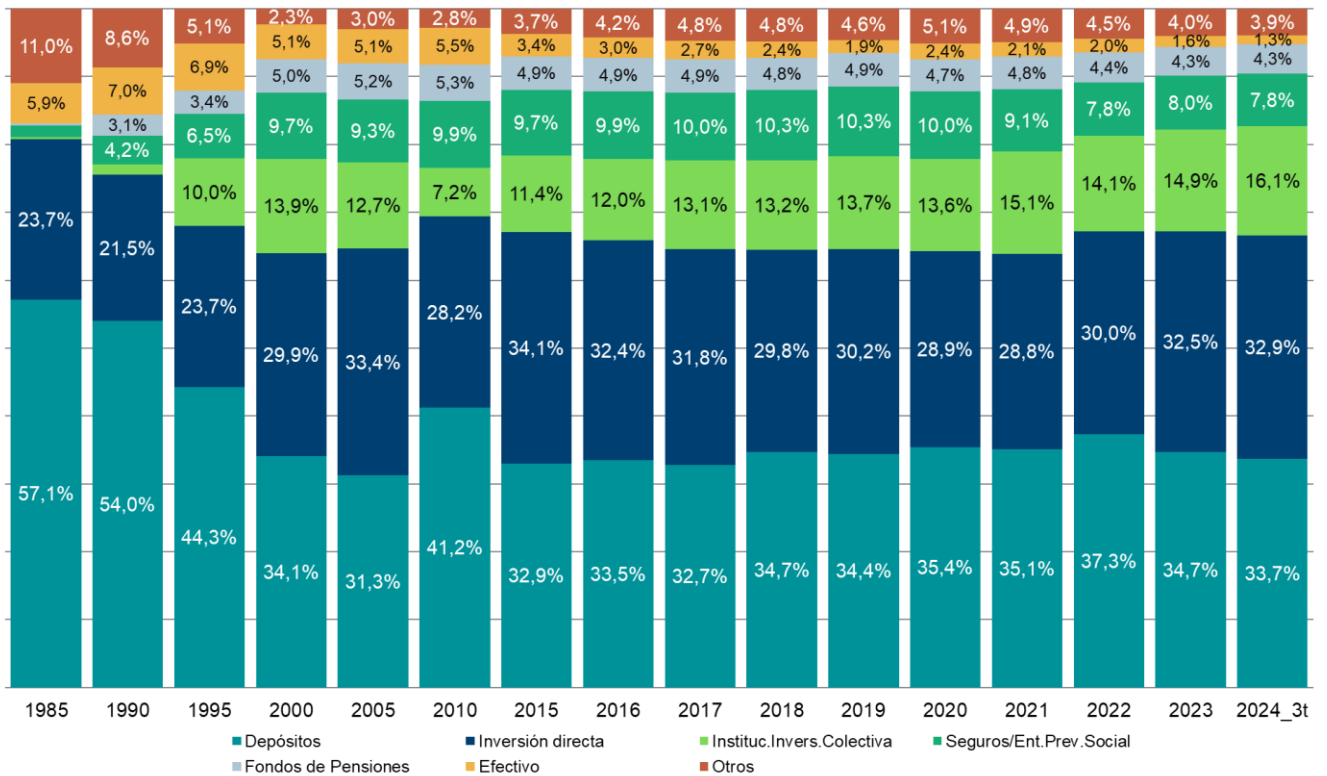
El ahorro financiero de las familias españolas, como uno de los componentes del ahorro total, presentó un incremento del 4,7% hasta el tercer trimestre del año, basado en un alto porcentaje en revalorizaciones de los activos en cartera de las familias.

Durante 2024 y hasta septiembre, la adquisición neta de activos financieros por parte de los hogares españoles ascendió a 52.973 millones de euros. Solo los flujos positivos de los Fondos de Inversión hasta septiembre representan más del 60% del total de las operaciones financieras, en el acumulado del año, confirmando a este instrumento como referencia de inversión para los hogares españoles, canalizando 31.956 millones de euros. (ver **Anexo 1.4.**) **Los hogares españoles, en los 10 últimos años, han canalizado más de 194.000 millones de euros en Fondos de Inversión.**

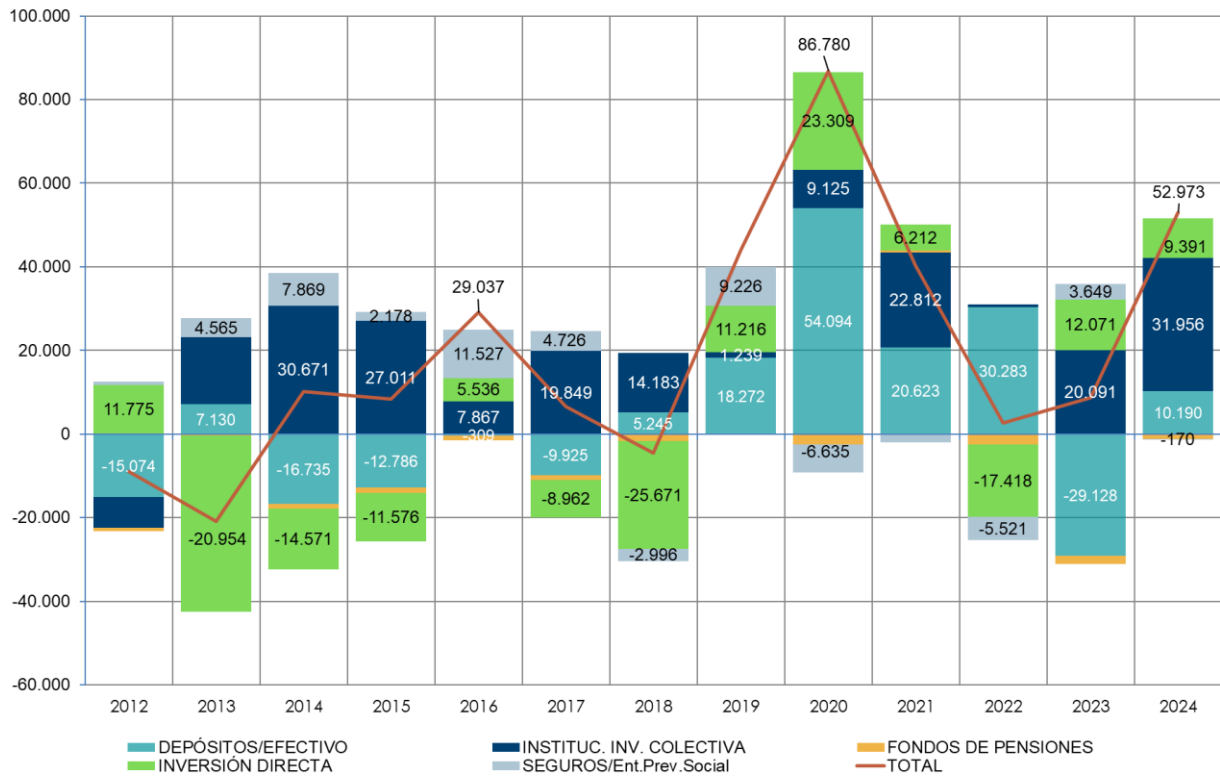
Por componentes, los depósitos y efectivo en manos de los hogares redujeron su ponderación hasta el 33,7%, mientras que las Instituciones de Inversión Colectiva, se incrementaron hasta el 16,1% del total del ahorro financiero de las familias españolas.

A finales del tercer trimestre de 2024, el ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas se situó en 3,07 billones de euros, lo que supuso un incremento del 6,2% (137.053 millones de euros) respecto a finales de 2023, debido en un 61,3% a las revalorizaciones por rentabilidades positivas y en un 38,7% a la adquisición de activos financieros.

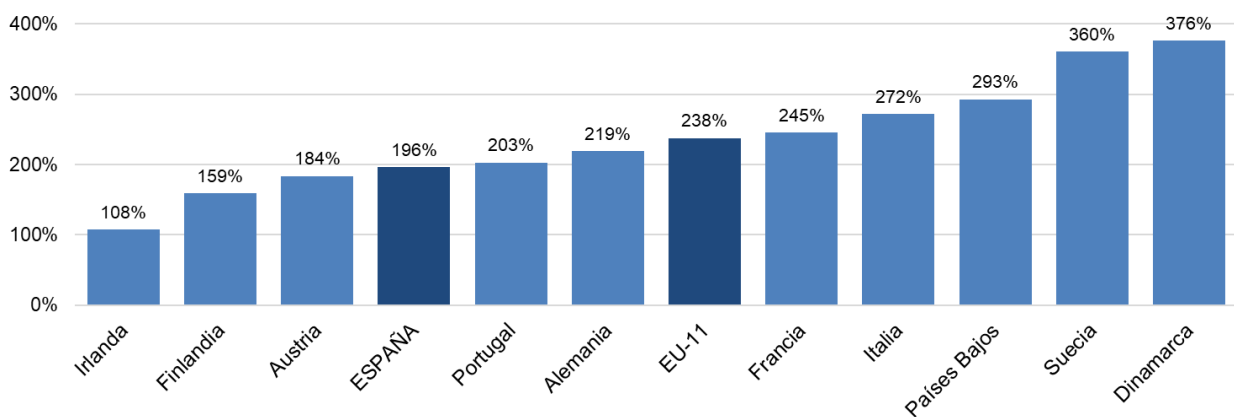
EVOLUCIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS



La riqueza financiera neta (activos menos pasivos) de los hogares experimentó en septiembre de 2024 un incremento trimestral del 1,5%, situándose en máximos históricos superior a los 2,3 billones de euros. Los hogares españoles incrementaron su riqueza financiera en 135.865 millones de euros hasta septiembre (ver **Anexo 1.1.**)

EVOLUCIÓN FLUJOS FINANCIEROS ACUMULADOS A SEPTIEMBRE DE CADA AÑO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS


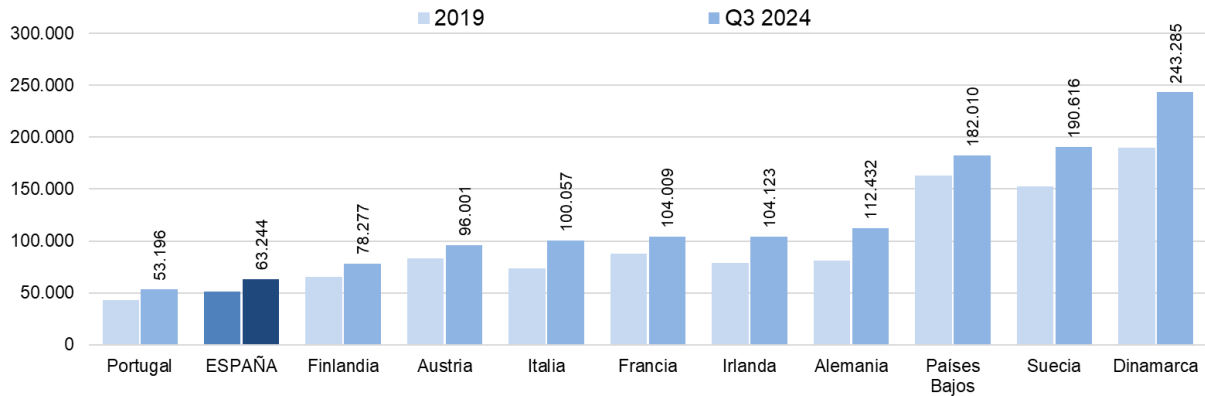
El saldo total de activos financieros de los hogares españoles representa el 196% del PIB nacional (con dato a septiembre 2024), inferior al de varios países de la zona euro (ver **Anexo 2.1.**). En esa fecha (tercer trimestre de 2024), los activos financieros de los hogares de Dinamarca y Suecia superan el 360% del PIB nacional, y los de Países Bajos e Italia superan con holgura el 250% de su PIB. La media de los 11 países europeos se sitúa en el 238%.

Activos financieros de los hogares europeos en Q3 2024 (% PIB)


Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat

Igualmente, España sigue siendo uno de los países con menor nivel de activos financieros per cápita si comparamos con otras economías europeas, muy por debajo de la media europea (120.659 euros).

Activos financieros per cápita en euros (Q3 2024)



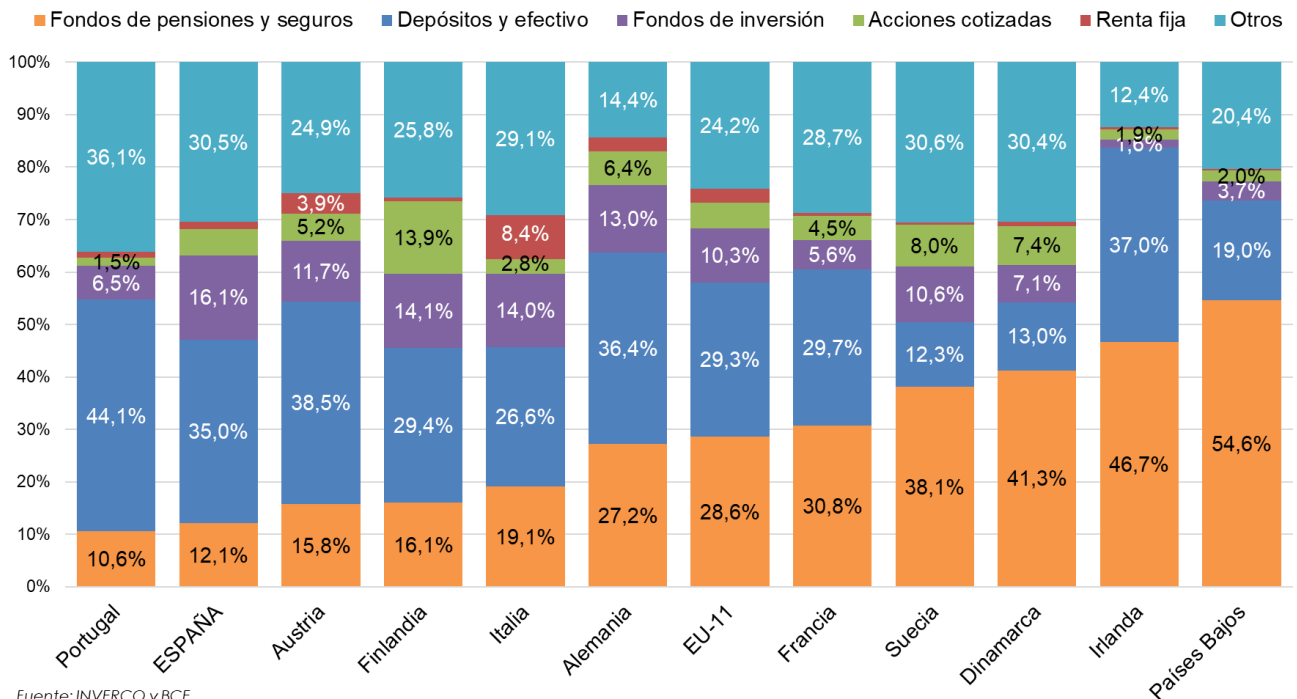
Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat

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

Los **activos financieros mayoritarios en la cartera del hogar medio europeo continúan siendo los Fondos de Pensiones y Seguros**, que en **septiembre 2024 representaban el 28,6% del total de los activos (27,2% el año anterior)**. Sin embargo, España solo representan el 12,1% del total, mientras que, en Países Bajos e Irlanda suponen el 54,6% y 46,7% respectivamente del ahorro de las familias.

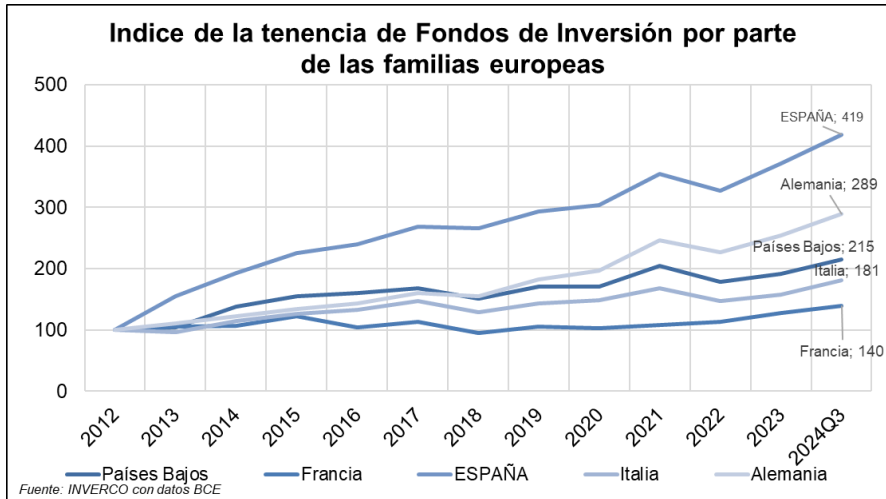
ESTRUCTURA DEL AHORRO DE LAS FAMILIAS EUROPEAS_3T 2024

(% del total)



Fuente: INVERCO y BCE

La inversión directa de las familias españolas en IIC ya supone el 16,1% del total de sus activos financieros, registrando así un nuevo máximo histórico, demostrando así la preferencia de los hogares por este instrumento de inversión para canalizar sus excedentes de ahorro.

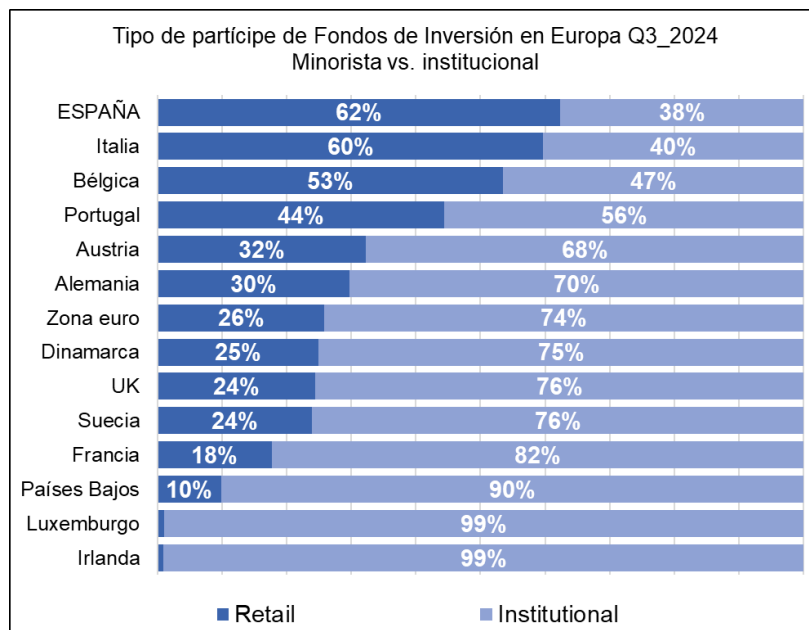


Desde 2012, la tenencia de Fondos de Inversión por parte de los hogares españoles se ha cuadruplicado, siendo este incremento el mayor de todos los países de la zona euro. Frente a países como Francia en el que la participación de los hogares en Fondos de Inversión apenas se ha modificado, en España se ha multiplicado por 4,2.

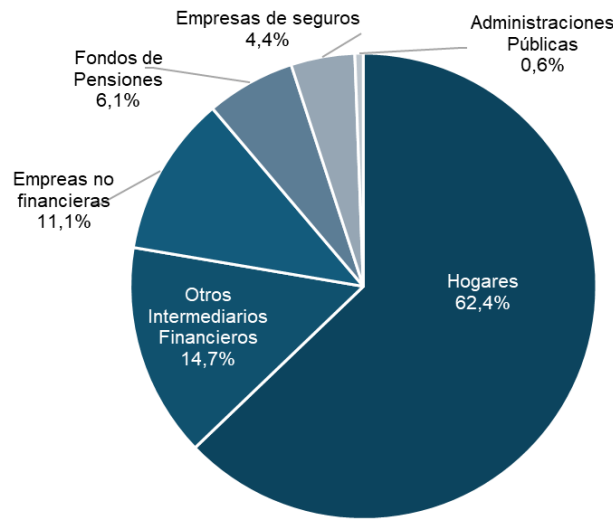
2. TIPO DE INVERSOR EN IIC

En términos porcentuales, España representa el mayor mercado minorista de distribución de Fondos de Europa (62% de los partícipes minoristas frente a una media del 26% en la zona euro). Frente a esto, los mayores países en Europa presentan un comportamiento distinto, por ejemplo, 25% de partícipes minoristas en Alemania, o 18% en Francia.

En Países Bajos, apenas el 10% de los Fondos de Inversión distribuidos son adquiridos de forma directa por las familias, siendo los Fondos de Pensiones los grandes tenedores de IIC (casi el 48% del total).

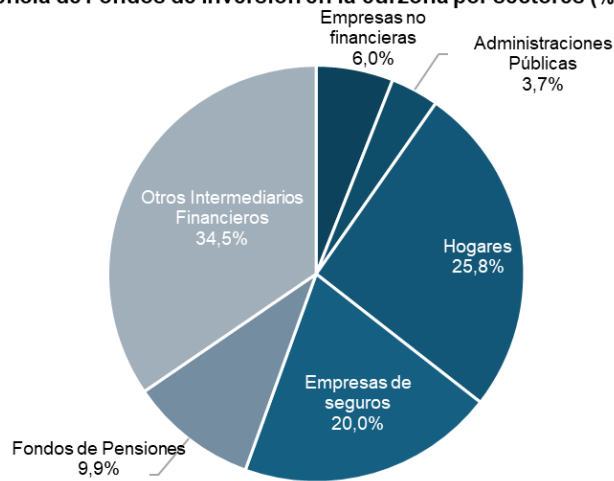


Tenencia de Fondos de Inversión en España por sectores (%) 2024



Fuente: INVERCO con datos BCE

Tenencia de Fondos de Inversión en la eurzona por sectores (%) 2024



Fuente: INVERCO con datos BCE

IV. ACTUACIONES DE INVERCO

1. Observatorio INVERCO

XIV Encuesta a Gestoras de Fondos Inversión

- *La totalidad de las entidades cree que este año se producirá un incremento del patrimonio en Fondos y el 38% calcula que estará por encima del 6%.*
- *Todas las Gestoras consideran que los Fondos cerrarán 2024 con una rentabilidad media positiva, y un 38% estima que superará el 3%.*
- *Cerca de siete de cada diez no apoyan la creación de benchmarks de costes para determinar la aptitud de los productos, como propone la Estrategia Europea de Inversión Minorista, porque supondría una intervención de precios.*
- *Tres de cada cuatro Gestoras (77%) consideran que es imprescindible el establecimiento a nivel europeo de un sistema claro y comprensible de clasificación de productos financieros, en función de su ambición ESG.*
- *Un 54% afirma que en 2024 su entidad incrementará la gestión discrecional y el 45% hará lo propio con el asesoramiento. El 34% de las entidades apostará por aumentar en ambas modalidades.*

Informe inversión en Fondos de Inversión por CC.AA.

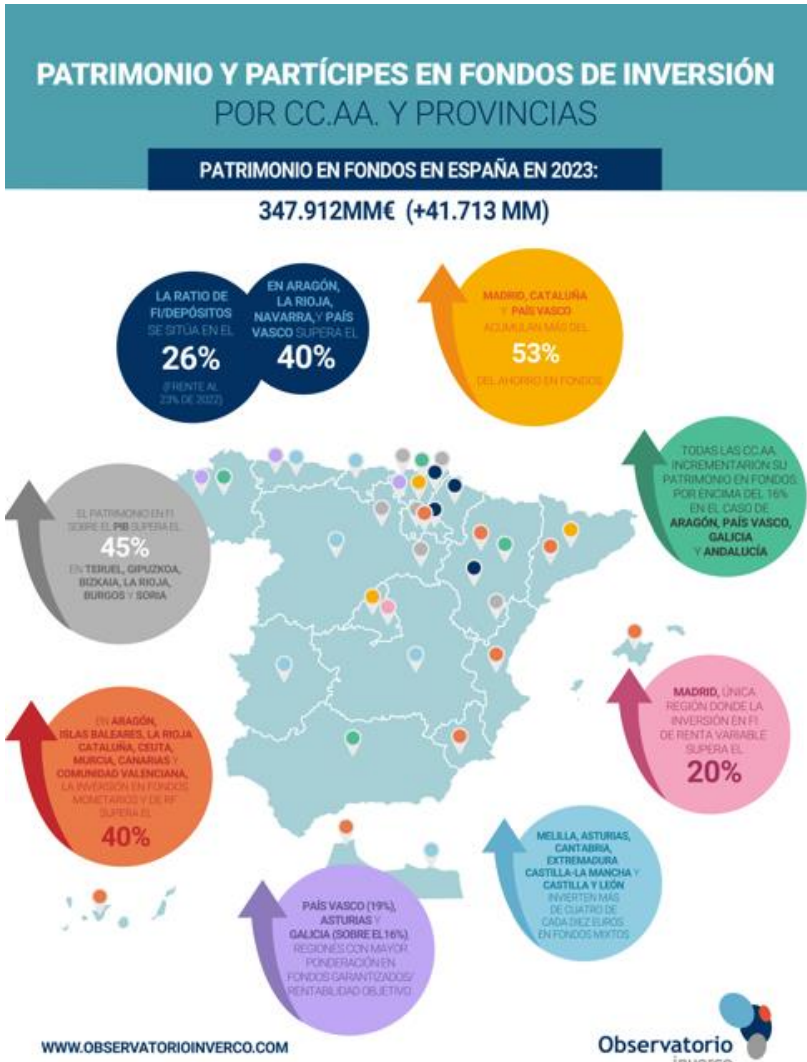
La ratio de Fondos sobre PIB se sitúa en España en el 23,8%, incrementándose más de 12 puntos desde 2012

- *Madrid, Cataluña y País Vasco continúan siendo las Comunidades Autónomas con mayor volumen de activos, acumulando el 53,4% del ahorro invertido en Fondos en España, cuando su población representa el 35,3% del total.*
- *La ratio de Fondos/depositos aumentó hasta el 25,9%, muy por encima del registrado el año anterior (22,7%). En el caso de Aragón y La Rioja, se sitúa por encima del 50%.*
- *Los partícipes de Madrid y Cataluña, los que canalizan más inversiones hacia categorías con mayor exposición a acciones (23,2% y 19,9%, respectivamente). Mientras en Aragón y Baleares, destacan con más de un 50% en las categorías de Monetarios y Renta Fija.*
- *El patrimonio invertido en Fondos de Inversión domésticos creció en todas las CC.AA. en 2023, liderando ese incremento Aragón, País Vasco y Galicia, con un 19%, 18% y 17%, respectivamente.*

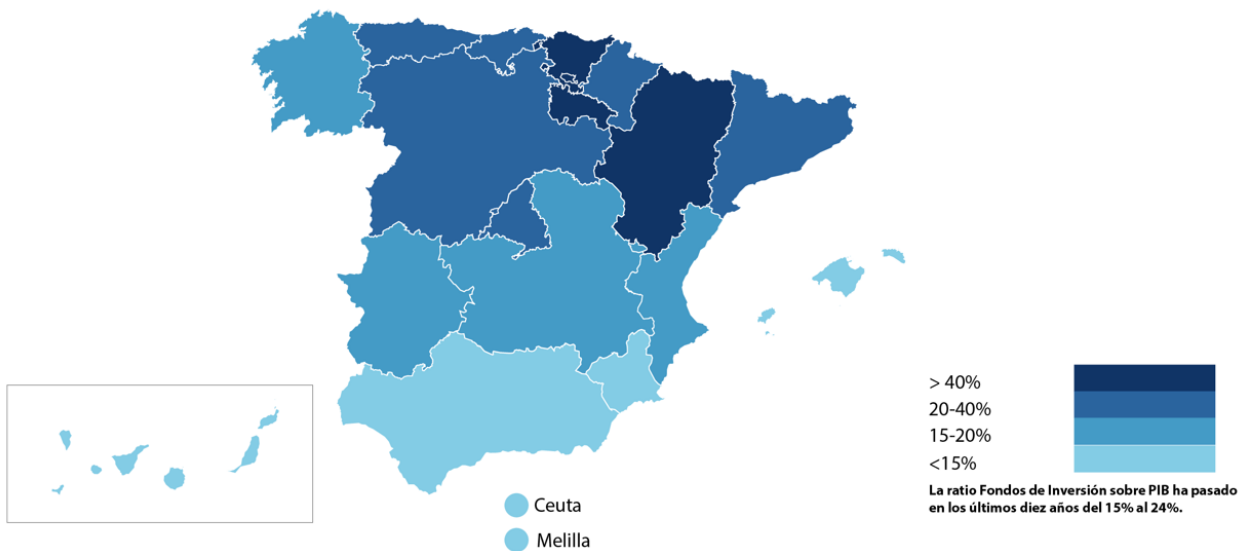
Informe inversión en Planes de Pensiones por CC.AA.

Más del 15% de los españoles ahorran para su jubilación con un Plan de Pensiones Individual

- *El número de cuentas de partícipes de Planes de Pensiones Individuales se situó en 7,34 millones y el patrimonio medio alcanza los 11.573 euros.*
- *La revalorización de los mercados impulsó un 5,8% el ahorro acumulado en Planes de Pensiones. Por ello, el patrimonio medio creció de forma notable en 2023 en todas las Comunidades.*
- *Cuatro Comunidades Autónomas (Cataluña, Madrid, Andalucía y Comunidad Valenciana) acumulan el 65,3% del ahorro en Planes de Pensiones Individuales, aunque su población representa el 60% del total nacional.*
- *Los españoles siguen confiando en los Planes de Pensiones Individuales, aportando 1.500 millones de euros en 2023 para complementar su jubilación.*
- *El 82,5% del patrimonio en Planes de Pensiones tiene alguna exposición a acciones (mixtos o variables), a cierre de 2023, frente al 80,9% del año anterior, debido a las rentabilidades positivas generadas en los mercados de renta variable.*



% en Fondos de Inversión sobre el PIB regional (2023)



PLANES DE PENSIONES INDIVIDUALES

DISTRIBUCIÓN POR CC.AA. Y PROVINCIAS



PERFIL DE INVERSIÓN POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

(% invertido en Planes de renta variable)

<14%

14-18%

>18%

Ceuta
Melilla

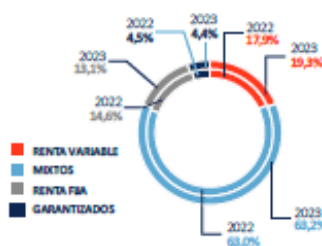


DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO POR CATEGORÍAS

(Dic. 2022 vs Dic. 2023)

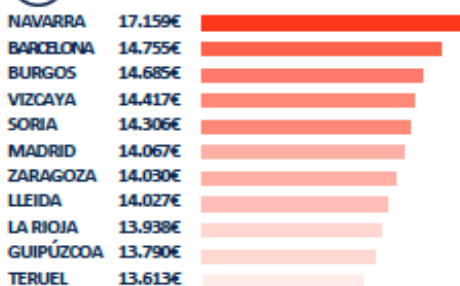


El patrimonio con exposición total a mercados de renta variable alcanza el 19,3%



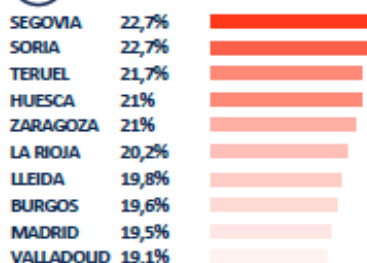
PATRIMONIO MEDIO POR PARTÍCIPE (provincias)

€€€ Por encima de 13.500€



% POBLACIÓN CON PLANES DE PENSIONES (provincias)

€€€ Por encima del 19%



VII Estudio visión de los partícipes de Fondos

- **Casi dos tercios de los partícipes (64%) invierten en Fondos desde hace más de cuatro años, dos puntos más que en 2022, y más de la mitad de los partícipes (57%) lo hace a través de más de un Fondo.**
- **La mayoría de los partícipes (81%) conoce el tipo de Fondo en el que tiene más patrimonio invertido, el 95% en el caso de los partícipes dinámicos. Destaca la Renta Variable como el activo preferido de los inversores (34%).**
- **El 78% de los partícipes recomendaría a un amigo invertir en Fondos, diez puntos más que en 2022. La rentabilidad, la diversificación, la seguridad y la liquidez, por este orden, los factores que más valoran.**
- **El 61% de los partícipes de Fondos sabe que pueden cambiar de Fondo sin tributar y un porcentaje similar (62%) que puede diferir el pago de impuestos hasta que reembolse su inversión.**



XV Encuesta a Gestoras de PP

- **El 40% de las Gestoras opina que “los sistemas de adscripción por defecto a Planes de empresa” y “mayores incentivos fiscales a empresas y trabajadores para compensar la reducción de incentivos a los Planes Individuales” serían la mejor forma de promover los Planes de empresa.**
- **El 71% de las Gestoras considera prioritario reconstituir el límite de aportación a Planes Individuales hasta los 8.000 euros anuales**
- **El 50% de las Gestoras cree que el ahorro a largo plazo perdido durante estos cuatro años de reducción drástica en el límite de las aportaciones es difícilmente recuperable puesto que se ha dirigido principalmente a consumo.**
- **Lo que más se valora positivamente de este producto como instrumento de ahorro es la fiscalidad favorable en las aportaciones, ya que incentiva el ahorro sistemático, seguido de la gestión profesional y la transparencia.**
- **De cara al nuevo supuesto de liquidez a 10 años, el 96% de las entidades considera prioritario el asesoramiento al partícipe sobre el efecto fiscal de la prestación, así como la educación en el ahorro a largo plazo.**

2. Newsletters Trimestrales



ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN



Informe Anual 2023 y perspectivas 2024

El pasado 15 de febrero se presentó a los medios de comunicación el informe sobre la evolución de las Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones en 2023 y perspectivas para el 2024.

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

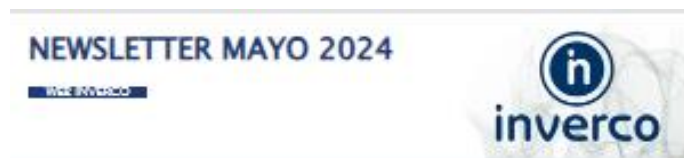
[Para leer más...](#)

Encuentro con Miembros Asociados



El pasado 28 de noviembre tuvo lugar la reunión anual con los Miembros Asociados de INVERCO, que son 38 y representan a los principales bufetes, consultoras, auditores, depositarios y prestadores de servicios en el ámbito de la Inversión colectiva.

Además del tradicional repaso a las actuaciones de la asociación y al panorama normativo, contamos con la intervención de Ángel Gavilán, Director General de Economía y Estadística del Banco de España.



ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN



Asamblea General de la Asociación

La Asamblea se celebrará en Madrid el 24 de junio en el Hotel Rosewood Villamagna (Madrid). En la clausura intervendrán Paula Conthe, Secretaria General del Tesoro y Financiación Internacional.

Como cada año, confiamos en contar con la presencia de los representantes de nuestros Asociados en este acto, en el que se analizará la evolución de las IIC y los Planes y Fondos de Pensiones, así como las actuaciones que ha realizado la Asociación durante 2023 y las perspectivas del ejercicio en curso. Asimismo, se hará entrega física de la Memoria correspondiente al ejercicio 2023. La asistencia requerirá confirmación previa a la convocatoria recibida.

Encuentro anual FINRESP 2024



FINRESP, el Centro de Finanzas Sostenibles y Responsables de España y sus asociaciones promotoras – AEB, CECA, INVERCO, Unacc y UNESPA –, celebraron el pasado 14 de marzo su cuarto evento anual, con el objetivo de abordar las principales perspectivas y estrategias nacionales e internacionales en materia de Finanzas Sostenibles, así como los retos y oportunidades que se presentan en el actual contexto para España y el papel de las PYMES con respecto al avance de la transformación sostenible, entre otras cuestiones.

FINRESP llevó a cabo diversas mesas de diálogo moderadas por los presidentes de las asociaciones que conforman la entidad: Alejandra Kindelán, presidenta de la AEB; José María Méndez, director general de CECA y presidente de FINRESP; Manuel Ruiz, presidente de Unacc y Mirenchu del Valle, presidenta de UNESPA y Ángel Martínez-Aldama, presidente de INVERCO.

NEWSLETTER JULIO 2024

Web: www.inverco.es



ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN



Asamblea General INVERCO 2024

El pasado 24 de junio, INVERCO celebró su Asamblea General con la asistencia de representantes de la práctica totalidad de sus Asociados, así como de organismos reguladores y supervisores.

En la clausura intervino Doña Paula Conthe, Secretaria General del Tesoro y Financiación Internacional.

[Para leer más...](#)



Asamblea INVERCO Cataluña 2024

El 26 de junio INVERCO Cataluña celebró su Asamblea Anual, presidida por Carlos Tusquets, y con la presencia, entre otros, de la práctica totalidad de las personas que componen su Junta Directiva.

A la convocatoria asistió también Carmen Corsín, coordinadora del Departamento de Autorización y Registro de Entidades de la CNMV en Barcelona, así como el Presidente de INVERCO, Ángel Martínez-Aldama y su Directora General, Elisa Ricón.

[Para leer más...](#)

NEWSLETTER NOVIEMBRE 2024

Web: www.inverco.es



ACTIVIDADES DE LA ASOCIACIÓN

Memoria Social de la Gestión de Activos

Contribuyendo al crecimiento económico, la sostenibilidad, el empleo y la educación financiera



2023



Presentación de la Memoria Social INVERCO

Con motivo de la celebración de la Semana de la Educación Financiera, INVERCO presentó el pasado 7 de octubre su primera Memoria Social del sector de la Gestión de Activos.

El sector de Gestión de Activos tiene una importancia relevante en la economía nacional y apoya con un fuerte compromiso la sostenibilidad y la educación financiera.

[Para leer más...](#)



XXXV Aniversario CNMV

El pasado 8 de noviembre INVERCO participó en la celebración del 35 Aniversario de la CNMV.

Durante el evento, Ángel Martínez-Aldama, presidente de la Asociación, formó parte del "Panel Inversoras: la visión de los Inversores e Intermediarios financieros" junto con: Javier Hernani, consejero delegado de BME | Bolsas y Mercados Españoles; Lola Solana, presidenta del Instituto Español de Analistas y Patricia Suárez, presidenta de ASUFIN. El panel fue moderado por Yolanda Gómez, subdirectora del Diario ABC.

3. Educación Financiera



INICIATIVAS LLEVADAS A CABO POR INVERCO EN 2024

- ❖ Comienzo 5º Edición Programa “Rumbo a tus sueños”
 - El 8 de octubre dio comienzo la 5ª Edición de "Rumbo a tus sueños"
- ❖ 6º Edición Encuesta Educación Financiera y actuaciones solidarias
 - Publicado el informe el pasado mes de junio
- ❖ Web “Que el ahorro te acompañe”
 - Promovida por la Fundación INVERCO, implementada desde 2019 y en constante evolución mediante la publicación y guías que versan sobre temas de actualidad

4. Finresp





ANEXOS ESTADÍSTICOS

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

Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	128.143	228.297	326.213	406.194	580.357	849.582	851.445	855.841	879.696	918.265	996.800	1.036.145	1.076.798	1.065.212	1.075.459
Efectivo	12.074	26.165	44.101	52.857	81.427	99.370	79.457	64.297	56.241	48.355	62.176	59.699	54.718	46.220	39.890
Depósitos transferibles	14.655	33.383	36.441	60.357	266.543	308.781	436.899	580.781	644.049	712.105	806.600	880.426	938.761	873.074	853.604
Otros depósitos	101.414	168.749	245.671	292.980	232.388	441.431	335.089	210.763	179.406	157.805	128.024	96.020	83.320	145.917	181.965
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	688	5.963	63.932	143.777	203.435	131.191	266.255	316.923	314.292	346.417	359.096	419.240	386.197	438.757	494.170
Fondos de Inversión	688	5.963	63.932	143.777	196.388	114.846	182.489	218.163	213.737	229.542	229.635	263.564	254.145	288.767	321.930
IIC Internacionales/SICAV ⁽²⁾	-	-	-	-	7.048	16.346	83.767	98.760	100.555	116.875	129.460	155.675	132.053	149.990	172.240
III. FONDOS DE PENSIONES	615	11.590	21.759	51.328	83.754	96.844	113.876	119.518	113.934	124.371	124.356	134.122	119.978	125.700	132.989
Externos	-	3.215	13.124	38.621	73.495	85.215	104.456	111.077	106.886	116.419	118.523	127.998	115.646	122.385	130.111
Internos	615	8.375	8.635	12.707	10.259	11.629	9.420	8.442	7.049	7.952	5.834	6.124	4.331	3.315	2.878
IV. INVERSIÓN DIRECTA	48.108	80.661	150.848	310.294	532.468	513.135	799.779	770.228	706.858	764.317	762.389	800.504	821.589	955.656	1.011.575
Renta Fija	16.404	27.601	22.996	26.214	34.889	51.086	35.596	17.666	15.092	13.019	13.933	12.477	15.460	39.779	41.370
Corto plazo	3.081	16.486	7.347	1.543	1.796	2.171	1.089	94	172	199	303	216	2.320	25.594	27.989
Largo plazo	13.323	11.115	15.649	24.671	33.093	48.915	34.508	17.572	14.920	12.820	13.630	12.261	13.140	14.185	13.381
Otras participaciones	2.812	1.641	18.749	63.531	132.599	233.266	399.181	393.261	419.798	468.524	495.721	528.656	544.205	598.377	617.458
Renta Variable	28.892	51.419	109.103	220.549	364.979	228.783	365.002	359.301	271.968	282.774	252.735	259.371	261.924	317.501	352.747
Cotizada	-	-	29.344	108.558	110.833	84.681	119.879	136.846	107.072	114.377	102.177	114.815	104.567	128.184	153.645
No cotizada	-	-	79.759	111.991	254.146	144.101	245.123	222.455	164.895	168.397	150.558	144.555	157.357	189.317	199.102
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	3.416	15.723	41.688	100.752	148.152	179.841	226.234	240.765	244.229	259.587	263.732	254.336	215.154	234.030	240.190
Reservas vida	1.117	8.221	30.307	65.429	84.346	110.480	159.643	172.873	176.810	194.556	198.575	187.678	151.355	166.664	172.448
Seguros colectivos pensiones	-	-	458	9.181	29.465	29.019	27.105	26.343	25.833	25.913	25.540	26.060	25.301	25.089	25.577
EPSV	-	-	3.948	6.269	8.190	16.052	22.282	23.398	22.615	24.290	24.624	26.396	25.107	28.073	29.357
Otras reservas	2.299	7.502	6.974	19.874	26.151	24.291	17.205	18.152	18.970	14.828	14.993	14.202	13.391	14.204	12.808
VI. CRÉDITOS	17.285	23.120	19.430	18.991	27.057	20.192	13.559	13.336	13.709	13.851	13.206	13.390	15.070	15.978	16.852
VII. OTROS	5.063	9.111	13.100	5.255	20.464	30.382	72.571	101.723	101.328	103.722	121.497	122.952	106.983	101.917	103.067
TOTAL	203.318	374.465	636.970	1.036.592	1.595.688	1.821.166	2.343.720	2.418.334	2.374.045	2.530.530	2.641.075	2.780.689	2.741.769	2.937.250	3.074.303
Activos Financieros/PIB	120,0%	125,0%	138,4%	160,1%	171,9%	169,1%	215,6%	206,7%	195,8%	201,8%	233,9%	225,1%	199,6%	196,0%	195,9%
Pasivos financieros	54.813	131.521	188.241	347.813	715.161	961.462	772.414	757.185	757.757	757.589	750.567	759.847	764.515	745.771	746.959
Pasivos financ/PIB	32,3%	43,7%	40,9%	53,7%	77,1%	89,3%	71,1%	64,7%	62,5%	60,4%	66,5%	61,5%	55,7%	49,8%	47,6%
Activos financieros netos	148.505	242.944	448.729	688.779	880.527	859.704	1.571.307	1.661.149	1.616.289	1.772.941	1.890.508	2.020.841	1.977.255	2.191.479	2.327.344
Activos financieros netos/PIB	87,6%	81,3%	97,5%	106,4%	94,9%	79,8%	144,5%	142,0%	133,3%	141,4%	167,4%	163,6%	143,9%	146,3%	148,3%

(1) No incluye inversores personas jurídicas

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

Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

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

Activos Financieros	1990	1995	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	12,2%	7,4%	4,5%	7,4%	2,6%	-0,5%	-0,5%	2,8%	4,4%	8,6%	3,9%	3,9%	-1,1%	2,6%
Efectivo	16,7%	11,0%	3,7%	9,0%	-2,1%	-6,2%	-10,2%	-12,5%	-14,0%	28,6%	-4,0%	-8,3%	-15,5%	-15,4%
Depósitos transferibles	17,9%	1,8%	10,6%	34,6%	-0,5%	17,9%	13,2%	10,9%	10,6%	13,3%	9,2%	6,6%	-7,0%	-2,9%
Otros depósitos	10,7%	7,8%	3,6%	-4,5%	6,1%	-16,4%	-23,4%	-14,9%	-12,0%	-18,9%	-25,0%	-13,2%	75,1%	49,5%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	54,0%	60,7%	17,6%	7,2%	-13,0%	17,3%	12,0%	-0,8%	10,2%	3,7%	16,7%	-7,9%	13,6%	17,9%
Fondos de Inversión	54,0%	60,7%	17,6%	6,4%	-14,8%	12,8%	11,7%	-2,0%	7,4%	0,0%	14,8%	-3,6%	13,6%	16,1%
IIC Internacionales/SICAV ⁽²⁾	-	-	-	-	2,7%	28,2%	12,9%	1,8%	16,2%	10,8%	20,2%	-15,2%	13,6%	21,4%
III. FONDOS DE PENSIONES	79,9%	13,4%	18,7%	10,3%	1,3%	3,1%	3,3%	-4,7%	9,2%	0,0%	7,9%	-10,5%	4,8%	10,0%
Externos	-	32,5%	24,1%	13,7%	-0,1%	4,0%	4,0%	-3,8%	8,9%	1,8%	8,0%	-9,7%	5,8%	10,8%
Internos	68,6%	0,6%	8,0%	-4,2%	12,6%	-5,5%	-5,1%	-16,5%	12,8%	-26,6%	5,0%	-29,3%	-23,5%	-16,2%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	10,9%	13,3%	15,5%	11,4%	2,9%	22,9%	1,0%	-8,2%	8,1%	-0,3%	5,0%	2,6%	16,3%	12,2%
Renta Fija	11,0%	-3,6%	2,7%	5,9%	16,4%	-8,6%	-30,3%	-14,6%	-13,7%	7,0%	-10,4%	23,9%	157,3%	12,6%
Corto plazo	39,9%	-14,9%	-26,8%	3,1%	-19,3%	-29,5%	-77,4%	82,2%	15,8%	52,1%	-28,7%	-	-	-
Largo plazo	-3,6%	7,1%	9,5%	6,0%	18,7%	-7,8%	-29,5%	-15,1%	-14,1%	6,3%	-10,0%	7,2%	7,9%	-4,5%
Otras participaciones	-10,2%	62,8%	27,6%	15,9%	19,2%	63,2%	-0,1%	6,7%	11,6%	5,8%	6,6%	2,9%	10,0%	8,7%
Renta Variable	12,2%	16,2%	15,1%	10,6%	-11,7%	-0,7%	4,5%	-24,3%	4,0%	-10,6%	2,6%	1,0%	21,2%	18,7%
Cotizada	-	-	29,9%	0,4%	-19,7%	-16,4%	9,1%	-21,8%	6,8%	-10,7%	12,4%	-8,9%	22,6%	26,1%
No cotizada	-	-	7,0%	17,8%	-6,2%	9,4%	1,9%	-25,9%	2,1%	-10,6%	-4,0%	8,9%	20,3%	13,5%
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	35,7%	21,5%	19,3%	8,0%	0,6%	1,0%	2,9%	1,4%	6,3%	1,6%	-3,6%	-15,4%	8,8%	8,3%
Reservas vida	49,1%	29,8%	16,6%	5,2%	0,3%	1,5%	1,0%	2,3%	10,0%	2,1%	-5,5%	-19,4%	10,1%	11,5%
Seguros colectivos pensiones	-	-	82,2%	26,3%	-1,7%	-1,8%	-1,2%	-1,9%	0,3%	-1,4%	2,0%	-2,9%	-0,8%	1,6%
EPSV	-	-	9,7%	5,5%	0,4%	1,1%	8,7%	-3,3%	7,4%	1,4%	7,2%	-4,9%	11,8%	7,3%
Otras reservas	26,7%	-1,4%	23,3%	5,6%	5,0%	0,8%	23,2%	4,5%	-21,8%	1,1%	-5,3%	-5,7%	6,1%	-12,2%
VI. CRÉDITOS	6,0%	-3,4%	-0,5%	7,3%	47,5%	-0,3%	-2,6%	2,8%	1,0%	-4,7%	1,4%	12,5%	6,0%	6,4%
VII. OTROS	12,5%	7,5%	-16,7%	31,2%	8,6%	2,1%	18,0%	-0,4%	2,4%	17,1%	1,2%	-13,0%	-4,7%	-0,4%
TOTAL	13,0%	11,2%	10,2%	9,0%	1,6%	8,8%	2,7%	-1,8%	6,6%	4,4%	5,3%	-1,4%	7,1%	8,6%
Pasivos financieros	19,1%	7,4%	13,1%	15,5%	0,5%	-3,9%	-0,5%	0,1%	0,0%	-0,9%	1,2%	0,6%	-2,5%	-0,1%

(1) No incluye inversores personas jurídicas

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

Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

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

Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	63,0	61,0	51,2	39,2	36,4	46,7	36,3	35,4	37,1	36,3	37,7	37,3	39,3	36,3	35,0
Efectivo	5,9	7,0	6,9	5,1	5,1	5,5	3,4	2,7	2,4	1,9	2,4	2,1	2,0	1,6	1,3
Depósitos transferibles	7,2	8,9	5,7	5,8	16,7	17,0	18,6	24,0	27,1	28,1	30,5	31,7	34,2	29,7	27,8
Otros depósitos	49,9	45,1	38,6	28,3	14,6	24,2	14,3	8,7	7,6	6,2	4,8	3,5	3,0	5,0	5,9
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	0,3	1,6	10,0	13,9	12,7	7,2	11,4	13,1	13,2	13,7	13,6	15,1	14,1	14,9	16,1
Fondos de Inversión	0,3	1,6	10,0	13,9	12,3	6,3	7,8	9,0	9,0	9,1	8,7	9,5	9,3	9,8	10,5
IIC Internacionales/SICAV ⁽²⁾					0,4	0,9	3,6	4,1	4,2	4,6	4,9	5,6	4,8	5,1	5,6
III. FONDOS DE PENSIONES	0,3	3,1	3,4	5,0	5,2	5,3	4,9	4,9	4,8	4,9	4,7	4,8	4,4	4,3	4,3
Externos		0,9	2,1	3,7	4,6	4,7	4,5	4,6	4,5	4,6	4,5	4,6	4,2	4,2	4,2
Internos	0,3	2,2	1,4	1,2	0,6	0,6	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1
IV. INVERSIÓN DIRECTA	23,7	21,5	23,7	29,9	33,4	28,2	34,1	31,8	29,8	30,2	28,9	28,8	30,0	32,5	32,9
Renta Fija	8,1	7,4	3,6	2,5	2,2	2,8	1,5	0,7	0,6	0,5	0,5	0,4	0,6	1,4	1,3
Corto plazo	1,5	4,4	1,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,9	0,9
Largo plazo	6,6	3,0	2,5	2,4	2,1	2,7	1,5	0,7	0,6	0,5	0,5	0,4	0,5	0,5	0,4
Otras participaciones	1,4	0,4	2,9	6,1	8,3	12,8	17,0	16,3	17,7	18,5	18,8	19,0	19,8	20,4	20,1
Renta Variable	14,2	13,7	17,1	21,3	22,9	12,6	15,6	14,9	11,5	11,2	9,6	9,3	9,6	10,8	11,5
Cotizada	-	-	4,6	10,5	6,9	4,6	5,1	5,7	4,5	4,5	3,9	4,1	3,8	4,4	5,0
No cotizada	-	-	12,5	10,8	15,9	7,9	10,5	9,2	6,9	6,7	5,7	5,2	5,7	6,4	6,5
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	1,7	4,2	6,5	9,7	9,3	9,9	9,7	10,0	10,3	10,3	10,0	9,1	7,8	8,0	7,8
Reservas vida	0,5	2,2	4,8	6,3	5,3	6,1	6,8	7,1	7,4	7,7	7,5	6,7	5,5	5,7	5,6
Seguros colectivos pensiones			0,1	0,9	1,8	1,6	1,2	1,1	1,1	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,8
EPSV			0,6	0,6	0,5	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0
Otras reservas	1,1	2,0	1,1	1,9	1,6	1,3	0,7	0,8	0,8	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,4
VI. CRÉDITOS	8,5	6,2	3,1	1,8	1,7	1,1	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
VII. OTROS	2,5	2,4	2,1	0,5	1,3	1,7	3,1	4,2	4,3	4,1	4,6	4,4	3,9	3,5	3,4
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

(1) No incluye inversores personas jurídicas

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

Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

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

	2001	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	22.591	33.388	7.515	-12.786	-9.925	5.245	18.272	54.094	20.623	30.283	-29.128	10.190
Efectivo	-5.856	6.976	-3.039	-5.412	-7.670	-7.187	-7.186	10.442	-1.834	-3.661	-7.578	-6.330
Depósitos transferibles	3.520	16.526	-6.890	45.447	48.792	38.653	40.373	65.649	47.193	46.453	-59.841	-19.470
Otros depósitos	24.927	9.886	17.444	-52.820	-51.047	-26.221	-14.914	-21.997	-24.735	-12.508	38.291	35.990
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	2.603	15.617	-9.476	27.011	19.849	14.183	1.239	9.125	22.812	744	20.091	31.956
III. FONDOS DE PENSIONES	866	887	-838	-1.358	-1.110	-1.750	-283	-2.499	470	-2.424	-1.972	-1.171
Externos	2.829	1.247	-62	-649	-676	-611	-320	123	-415	-840	-1.076	-734
Internos	-1.963	-360	-776	-709	-434	-1.139	37	-2.622	885	-1.584	-896	-437
IV. INVERSIÓN DIRECTA	-1.950	-2.961	5.249	-11.576	-8.962	-25.671	11.216	23.309	6.212	-17.418	12.071	9.391
Renta Fija	-3.145	2.440	9.150	-9.345	-483	-11.783	2.245	11.884	2.275	-8.222	15.936	1.654
Corto plazo	76	386	-879	-470	-257	-1.544	-1.149	-129	-114	84	19.870	2.341
Largo plazo	-3.221	2.054	10.028	-8.875	-226	-10.239	3.394	12.013	2.389	-8.305	-3.934	-686
Otras participaciones	1.365	2.594	-1.160	1.602	-13.025	-5.763	6.342	16.139	6.648	1.583	1.232	3.940
Renta Variable	-169	-7.994	-2.741	-3.832	4.546	-8.125	2.630	-4.713	-2.712	-10.779	-5.097	3.796
Cotizada	-388	-1.770	1.811	-8.776	3.748	-7.610	2.159	-4.262	-4.106	-9.383	-5.793	-1.612
No cotizada	219	-6.224	-4.551	4.944	798	-515	471	-451	1.394	-1.396	695	5.409
V. SEGUROS/ Ent.prev.social	10.164	8.637	4.442	2.178	4.726	-2.996	9.226	-6.635	-2.088	-5.521	3.649	-170
Reservas vida	3.561	4.085	3.169	1.192	1.551	-2.328	7.748	-2.833	-4.958	-5.201	3.448	-572
Seguros colectivos pensiones	3.495	-817	-27	-747	-167	-1.477	-1.497	-1.859	1.417	2.877	-520	96
EPSV	1.121	2.315	1.225	2.646	801	-128	708	-811	1.420	-1.042	1.502	3.007
Otras reservas	1.987	3.054	74	-913	2.541	938	2.267	-1.132	32	-2.155	-782	-2.702
VI. CRÉDITOS	-491	3.487	4.174	-120	-434	76	4.470	5.712	391	1.208	767	879
VII. OTROS	2.543	614	6.369	5.016	2.503	6.389	-177	3.673	-8.256	-4.227	3.244	1.897
TOTAL	36.327	59.669	17.435	8.366	6.647	-4.524	43.964	86.780	40.163	2.646	8.721	52.973

(1) No incluye inversores personas jurídicas

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

Fuente: INVERCO, con datos Banco de España

ANEXO 2.1. AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS EUROPEAS. ACTIVOS 2024 3t

Países	TIPOS DE ACTIVOS (miles de millones Euros)							Promemoria:	
	Depósitos y efectivo	Renta fija	Acciones cotizadas	Fondos de inversión ⁽¹⁾	Fondos de pensiones y seguros	Otros	TOTAL	PIB (miles de millones Euros)	% PIB
Alemania	3.414,8	248,6	597,3	1.215,6	2.556,1	1.349,4	9.381,9	4.282	219%
Francia	2.116,1	48,3	322,0	399,0	2.189,1	2.039,9	7.114,4	2.900	245%
Italia	1.570,3	494,6	163,8	828,8	1.125,4	1.719,5	5.902,3	2.173	272%
Países Bajos	621,6	9,3	65,5	119,6	1.784,0	665,7	3.265,8	1.115	293%
ESPAÑA	1.075,5	41,4	153,6	494,2	373,2	936,5	3.074,3	1.568	196%
Suecia	247,0	8,8	159,6	211,7	762,3	611,6	2.001,1	558	359%
Dinamarca	188,5	12,5	107,0	103,2	598,2	440,5	1.449,7	385	376%
Austria	338,9	34,5	45,5	102,5	138,9	218,9	879,3	479	184%
Portugal	249,8	6,6	8,7	36,6	59,8	204,6	566,0	279	203%
Irlanda	206,1	2,3	10,8	8,8	259,7	68,7	556,4	516	108%
Finlandia	129,1	2,9	61,0	61,9	70,5	113,1	438,7	276	159%
EU-11	10.157,6	909,8	1.694,8	3.582,0	9.917,2	8.368,4	34.629,9	14.531	238%

Países	TIPOS DE ACTIVOS (%)						
	Depósitos y efectivo	Renta fija	Acciones cotizadas	Fondos de Inversión ⁽¹⁾	Fondos de Pensiones y seguros	Otros	TOTAL
Alemania	36,4%	2,6%	6,4%	13,0%	27,2%	14,4%	100,0%
Francia	29,7%	0,7%	4,5%	5,6%	30,8%	28,7%	100,0%
Italia	26,6%	8,4%	2,8%	14,0%	19,1%	29,1%	100,0%
Países Bajos	19,0%	0,3%	2,0%	3,7%	54,6%	20,4%	100,0%
ESPAÑA	35,0%	1,3%	5,0%	16,1%	12,1%	30,5%	100,0%
Suecia	12,3%	0,4%	8,0%	10,6%	38,1%	30,6%	100,0%
Dinamarca	13,0%	0,9%	7,4%	7,1%	41,3%	30,4%	100,0%
Austria	38,5%	3,9%	5,2%	11,7%	15,8%	24,9%	100,0%
Portugal	44,1%	1,2%	1,5%	6,5%	10,6%	36,1%	100,0%
Irlanda	37,0%	0,4%	1,9%	1,6%	46,7%	12,4%	100,0%
Finlandia	29,4%	0,7%	13,9%	14,1%	16,1%	25,8%	100,0%
EU-11	29,3%	2,6%	4,9%	10,3%	28,6%	24,2%	100,0%

⁽¹⁾ No incluye inversores personas jurídicas

Fuente: INVERCO con datos del BCE y Eurostat

ANEXO 3.1. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ESPAÑA. DATOS GENERALES

ESPAÑA	1990	1995	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PATRIMONIO de IIC (millones de Euros)	9.030	77.139	208.640	313.745	218.625	373.189	464.162	454.940	502.037	523.150	634.989	568.657	630.190	728.576
Fondos de Inversión	7.036	73.282	183.391	245.823	138.024	219.965	263.123	257.514	276.557	274.355	317.547	306.198	347.912	399.002
Sociedades de Inversión	2.043	2.509	15.439	27.617	26.155	34.082	32.058	28.382	29.446	27.599	29.247	16.182	15.968	18.541
IIC internacionales ⁽¹⁾	-	1.254	8.594	33.614	48.000	118.000	168.000	168.000	195.000	220.000	287.000	245.000	265.000	310.000
Fondos Inversión Inmobiliaria	-	72	1.216	6.477	6.123	421	360	309	309	311	311	312	256	-
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	-	-	-	214	322	721	620	734	725	886	884	964	1.054	1.034
Cuentas de PARTICIPES/ACCIONISTAS de IIC	569.965	3.080.037	8.088.554	9.670.326	6.681.739	9.720.747	12.973.973	14.825.722	15.240.423	17.331.388	22.282.418	22.689.543	22.492.476	24.076.917
Fondos de Inversión	569.965	2.943.714	7.655.209	8.555.022	5.320.653	7.708.694	10.339.946	11.222.524	11.682.214	12.635.711	15.845.279	16.136.695	16.036.309	16.580.104
Sociedades de Inversión	-	92.628	186.735	418.920	417.635	486.749	435.747	429.609	412.987	382.645	362.909	140.082	102.840	99.466
IIC internacionales	-	41.674	203.410	560.482	865.767	1.520.804	2.196.847	3.172.682	3.144.420	4.312.340	6.073.537	6.412.067	6.352.744	7.397.244
Fondos Inversión Inmobiliaria	-	1.897	43.200	135.646	76.741	3.918	1.106	484	484	484	484	484	478	-
Sociedades de Inversión Inmobiliaria	-	-	-	256	943	582	327	423	318	208	209	215	105	103
INVERSIONES de IIC														
Deuda del Estado en IIC / Total Deuda Estado	4,3%	28,4%	26,7%	18,2%	8,7%	5,2%	5,0%	4,2%	4,3%	2,9%	2,4%	2,7%	3,5%	3,2%
Renta Variable en IIC / Patrimonio IIC	13,2%	3,7%	23,2%	13,3%	11,4%	14,7%	16,1%	15,9%	16,3%	15,7%	17,5%	15,8%	15,8%	15,8%
RV Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	4,2%	2,5%	21,2%	10,5%	8,5%	12,3%	14,3%	14,5%	15,1%	14,3%	16,3%	15,2%	14,9%	14,9%
RV Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	43,9%	39,7%	48,4%	39,7%	27,4%	30,2%	30,7%	29,4%	28,2%	30,2%	30,8%	27,9%	36,8%	39,0%
IIC en IIC / Patrimonio IIC	-	-	2,9%	15,0%	12,3%	23,3%	29,2%	29,0%	30,3%	33,3%	36,2%	29,3%	24,9%	22,8%
IIC en Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	-	-	2,7%	14,4%	10,9%	22,1%	27,8%	28,0%	29,2%	32,1%	35,3%	29,1%	24,5%	22,3%
IIC en Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	-	-	5,5%	20,6%	19,7%	31,3%	40,7%	38,6%	40,9%	45,5%	47,0%	33,3%	34,5%	33,8%
Cartera exterior IIC / Patrimonio IIC	1,9%	2,4%	41,8%	49,9%	35,2%	51,5%	62,1%	64,9%	68,7%	72,7%	75,6%	74,0%	72,7%	74,8%
Cart. Ext. Fondos Inv. / Patrimonio Fondos Inv.	0,8%	2,1%	41,7%	50,2%	33,1%	49,9%	60,9%	64,3%	68,1%	72,1%	75,4%	74,6%	72,4%	74,6%
Cart. Ext. Soc. Inv. / Patrimonio Soc. Inv.	5,8%	10,7%	43,9%	47,2%	47,0%	61,5%	71,8%	71,1%	74,1%	78,4%	77,9%	61,5%	78,8%	80,3%
R.V. española en IIC / Capitaliz. Mercado Continuo	1,7%	2,2%	3,1%	3,2%	1,4%	1,6%	1,9%	2,2%	1,6%	1,4%	1,3%	1,2%	1,2%	0,8%
OTROS DATOS														
Patrimonio IIC/ PIB	2,2%	16,8%	32,3%	33,7%	20,2%	34,7%	40,2%	37,8%	40,3%	45,8%	51,5%	42,8%	43,8%	46,4%
Patrimonio medio cuenta partícipe/Fondos (miles €)	12,3	24,9	24,0	28,7	25,9	28,5	25,4	22,9	23,7	21,7	20,0	19,0	21,7	24,1
Patrimonio medio Fondos Inv. (millones €)	28	97	74	90	55	122	152	153	168	172	207	193	222	253

Fuente: INVERCO

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

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

(millones de euros)	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	183.391	245.823	138.080	219.965	263.123	257.514	276.557	274.355	317.547	306.198	347.912	399.002
MONETARIOS	32.681	54.406	7.843	8.123	7.092	6.784	3.774	4.567	4.456	5.232	10.493	22.845
RENDA FIJA CORTO PLAZO	17.977	45.026	34.259	32.413	37.842	36.028	41.421	34.937	29.157	27.211	38.011	54.227
RENDA FIJA LARGO PLAZO	11.151	9.919	7.694	16.144	15.064	15.385	21.222	25.870	38.084	50.723	64.528	73.032
RENDA FIJA MIXTA	13.538	8.009	4.288	16.587	25.368	20.731	16.382	17.054	17.746	10.371	10.078	15.816
RENDA VARIABLE MIXTA	12.192	6.680	2.239	2.895	3.621	3.347	3.196	2.810	1.824	933	927	792
RENDA VARIABLE NACIONAL	6.496	9.594	2.051	5.864	6.117	6.260	5.066	3.286	3.480	3.252	3.105	2.645
RENDA FIJA INTERNACIONAL	2.279	2.177	1.192	6.095	7.783	6.513	8.929	10.785	11.844	11.580	14.998	18.213
RENDA FIJA MIXTA INT.	11.938	4.568	2.952	28.221	17.234	18.395	23.532	28.477	32.218	25.093	21.754	19.911
RENDA VAR. MIXTA INT.	5.647	3.542	1.178	18.362	18.874	20.409	25.678	27.525	26.087	23.466	23.380	23.947
RENDA VARIABLE EURO	7.662	5.118	3.025	3.017	5.713	5.687	4.925	3.593	4.480	3.687	3.394	3.428
RENDA VARIABLE INT. EUROPA	5.269	5.072	1.486	4.719	6.927	6.160	10.127	6.495	8.064	6.922	7.288	7.570
RENDA VARIABLE INT. EEUU	1.116	1.075	1.124	2.002	2.418	2.288	3.470	7.207	10.608	11.283	13.993	18.719
RENDA VARIABLE INT. JAPÓN	1.032	1.505	198	591	787	786	1.404	1.607	2.032	1.292	1.032	1.036
RENDA VAR. INT. EMERGENTES	506	1.281	1.905	481	1.409	1.517	2.580	2.701	3.110	2.662	2.853	3.362
RENDA VARIABLE INT. RESTO	9.777	4.574	2.836	9.050	12.304	13.218	15.690	18.444	25.758	21.716	23.895	27.032
GARANTIA PARCIAL	-	-	527	899	996	588	466	78	46	9	7	0
GESTION PASIVA	-	-	1.682	17.730	19.227	15.802	13.688	12.110	11.839	-	-	-
FONDOS ÍNDICE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.559	5.657	6.774
RENTABILIDAD OBJETIVO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.246	20.573	20.894
RETORNO ABSOLUTO	-	-	7.537	11.443	17.066	14.438	11.807	7.890	7.618	7.064	6.668	7.232
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	611	1.587	2.029	2.007	2.309	2.275	2.748	3.008	3.328	3.565
FONDOS DE FIL	-	-	413	41	208	209	254	250	395	600	771	798
GLOBALES	2.300	22.911	5.633	12.729	35.399	41.941	42.915	40.946	65.412	62.809	58.120	57.237
GARANTIZADOS REND. FIJO	15.004	14.495	26.266	12.119	5.517	4.960	4.876	4.490	2.491	5.688	7.907	6.540
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	26.826	45.870	21.086	8.855	14.129	14.063	12.847	10.960	8.049	5.793	5.153	3.387
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	15.439	27.823	26.477	34.803	32.679	29.116	30.171	28.484	30.160	17.172	16.962	19.574
Mobiliarias	15.439	27.609	26.155	34.082	32.058	28.382	29.446	27.599	29.247	16.182	15.968	18.541
Inmobiliarias	-	214	322	720,513	620	734	725	886	913	990	993	1.034
FONDOS INMOBILIARIOS	1.216	6.477	6.123	421	360	309	309	311	311	312	256	-
IIC INTERNACIONALES ⁽²⁾	8.594	33.614	48.000	118.000	168.000	168.000	195.000	220.000	287.000	245.000	265.000	310.000
TOTAL IIC	208.640	313.737	218.680	373.189	464.162	454.940	502.037	523.150	635.018	568.683	630.129	728.576

Fuente: INVERCO

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

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

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

	2000		2005		2010		2015		2017		2018		2019		2020		2021		2022		2023		2024	
	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total	Activos	% Total
RENTA VARIABLE	31.858	17%	28.220	11%	12.693	9%	25.724	12%	35.674	14%	35.914	14%	43.261	16%	43.331	16%	57.531	18%	50.816	17%	55.561	16%	63.792	16%
NACIONAL	6.496	4%	9.594	4%	2.080	2%	5.864	3%	6.117	2%	6.260	2%	5.066	2%	3.286	1%	3.480	1%	3.252	1%	3.105	1%	2.645	1%
EURO	7.662	4%	5.118	2%	3.032	2%	3.017	1%	5.713	2%	5.687	2%	4.925	2%	3.593	1%	4.480	1%	3.687	1%	3.394	1%	3.428	1%
INTERNACIONAL	17.700	10%	13.508	5%	7.581	5%	16.843	8%	23.845	9%	23.968	9%	33.270	12%	36.452	13%	49.571	16%	43.877	14%	49.061	14%	57.718	14%
MIXTOS	43.315	24%	22.799	9%	10.806	8%	66.065	30%	65.096	25%	62.881	24%	68.787	25%	75.866	28%	77.875	25%	59.863	20%	56.139	16%	60.467	15%
RV NACIONAL	12.192	7%	6.680	3%	2.362	2%	2.895	1%	3.621	1%	3.347	1%	3.196	1%	2.810	1%	1.824	1%	933	0%	927	0%	792	0%
RV INTERNAC.	5.647	3%	3.542	1%	1.135	1%	18.362	8%	18.874	7%	20.409	8%	25.678	9%	27.525	10%	26.087	8%	23.466	8%	23.380	7%	23.947	6%
RF NACIONAL	13.538	7%	8.009	3%	4.369	3%	16.587	8%	25.368	10%	20.731	8%	16.382	6%	17.054	6%	17.746	6%	10.371	3%	10.078	3%	15.816	4%
RF INTERNACIONAL	11.938	7%	4.568	2%	2.939	2%	28.221	13%	17.234	7%	18.395	7%	23.532	9%	28.477	10%	32.218	10%	25.093	8%	21.754	6%	19.911	5%
GLOBALES	2.300	1%	22.912	9%	6.179	4%	12.729	6%	35.399	13%	41.941	16%	42.915	16%	40.946	15%	65.412	21%	62.809	21%	58.120	17%	57.237	14%
RENTA FIJA	31.201	17%	57.122	23%	42.599	31%	54.652	25%	60.689	23%	57.927	22%	71.572	26%	71.593	26%	79.085	25%	89.513	29%	117.536	34%	145.471	36%
NACIONAL	29.128	16%	54.945	22%	40.589	29%	48.557	22%	52.906	20%	51.413	20%	62.643	23%	60.808	22%	67.242	21%	77.934	25%	102.539	29%	127.258	32%
INTERNACIONAL	2.073	1%	2.177	1%	2.011	1%	6.095	3%	7.783	3%	6.513	3%	8.929	3%	10.785	4%	11.844	4%	11.580	4%	14.998	4%	18.213	5%
GARANTIZADOS	41.830	23%	60.365	25%	47.595	34%	21.872	10%	20.643	8%	19.611	8%	18.189	7%	15.528	6%	10.586	3%	11.489	4%	13.066	4%	9.927	2%
RENDIMIENTO FIJO	15.004	8%	14.495	6%	25.522	18%	12.119	6%	5.517	2%	4.960	2%	4.876	2%	4.490	2%	2.491	1%	5.688	2%	7.907	2%	6.540	2%
REND. VARIABLE	26.826	15%	45.870	19%	21.597	16%	8.855	4%	14.129	5%	14.063	5%	12.847	5%	10.960	4%	8.049	3%	5.793	2%	5.153	1%	3.387	1%
GARANTÍA PARCIAL	-	-	-	-	475	0%	899	0%	996	0%	588	0%	466	0%	78	0%	46	0%	9	0%	7	0%	0	0%
GESTIÓN PASIVA	-	-	-	-	1.671	1%	17.730	8%	19.227	7%	15.802	6%	13.688	5%	12.110	4%	11.839	4%	-	-	-	-	-	-
FONDOS ÍNDICE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.559	4%	5.657	4%	6.774	2%	
RENTABILIDAD OBJETIVO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11.246	10%	20.573	18%	20.894	5%	
MONETARIOS	32.887	18%	54.406	22%	8.500	6%	8.123	4%	7.092	3%	6.784	3%	3.774	1%	4.567	2%	4.456	1%	5.232	2%	10.493	3%	22.845	6%
OTROS	-	-	-	-	8.037	7%	13.070	6%	19.303	7%	16.654	6%	14.370	5%	10.415	4%	10.761	3%	10.671	3%	10.766	3%	11.595	3%
TOTAL	183.391	100%	245.824	100%	138.080	100%	219.965	100%	263.123	100%	257.514	100%	276.557	100%	274.355	100%	317.547	100%	306.198	100%	347.912	100%	399.002	100%

Fuente: INVERCO

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

	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
FONDOS INVERSIÓN MOBILIARIA	7.655.209	8.555.022	5.320.653	7.708.694	10.339.946	11.222.524	11.682.214	12.635.711	15.845.279	16.136.695	16.036.309	16.580.104
MONETARIOS	1.299.270	1.939.157	298.523	270.165	342.723	400.102	103.733	96.344	82.609	121.682	207.184	400.143
RENTA FIJA CORTO PLAZO	601.456	716.997	1.140.701	1.005.849	1.172.886	1.217.142	1.620.961	1.568.559	1.428.702	1.340.009	1.471.844	1.658.566
RENTA FIJA LARGO PLAZO	325.473	309.916	231.966	622.350	730.713	715.968	1.184.910	1.501.317	2.726.232	3.010.912	3.153.474	3.272.440
RENTA FIJA MIXTA	567.468	313.097	169.462	381.461	730.235	668.206	484.149	505.195	577.215	420.859	352.646	418.759
RENTA VARIABLE MIXTA	558.370	290.888	122.387	103.979	126.024	116.273	106.362	87.495	53.398	25.688	22.073	14.881
RENTA VARIABLE NACIONAL	291.858	370.637	114.322	220.495	282.410	325.678	294.596	279.632	397.646	462.768	346.137	327.031
RENTA FIJA INTERNACIONAL	71.359	106.330	42.150	317.303	383.502	372.319	716.599	950.910	1.243.563	1.134.109	1.177.106	1.216.715
RENTA FIJA MIXTA INT.	432.081	195.389	106.683	754.512	457.306	504.246	599.607	700.238	870.951	722.279	615.950	564.161
RENTA VAR. MIXTA INT.	248.885	130.650	54.878	507.337	465.277	518.705	602.332	652.476	673.568	679.557	624.104	583.354
RENTA VARIABLE EURO	312.583	258.073	169.955	205.769	427.587	507.416	290.458	250.080	382.909	378.467	364.794	369.350
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	229.485	244.395	124.913	291.932	489.002	545.679	849.784	661.746	763.349	883.508	760.722	755.245
RENTA VARIABLE INT. EEUU	43.174	80.819	76.902	131.336	155.900	169.655	280.754	626.715	844.412	949.553	928.073	949.122
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	91.393	85.564	26.031	99.163	172.700	236.647	397.271	434.400	529.040	611.308	550.769	530.486
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	42.597	77.905	115.150	54.981	308.131	386.598	434.590	470.451	575.619	657.465	592.211	574.166
RENTA VARIABLE INT. RESTO	732.124	424.942	163.382	473.067	749.421	880.709	686.786	846.879	1.173.790	1.056.497	1.250.025	1.403.974
GARANTIA PARCIAL	-	-	12.019	28.310	27.228	15.643	10.981	2.123	1.117	350	305	0
GESTION PASIVA	-	-	81.741	560.584	639.454	542.178	431.293	502.933	504.955	-	-	-
FONDOS ÍNDICE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	258.466	186.150	243.437
RENTABILIDAD OBJETIVO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	345.555	543.517	550.167
RETORNO ABSOLUTO	-	-	271.432	493.712	879.449	948.339	654.109	591.250	664.485	658.439	635.844	630.691
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	1.828	2.649	3.219	3.910	4.954	5.366	5.966	5.168	11.292	9.074
FONDOS DE FIL	-	-	4.047	1.023	3.585	2.780	2.851	2.844	3.464	5.196	4.756	5.286
GLOBALES	79.164	563.960	136.194	391.461	1.109.497	1.503.892	1.356.707	1.401.776	1.994.974	2.065.234	1.881.926	1.831.398
GARANTIZADOS REND. FIJO	548.496	543.525	794.841	411.483	188.225	163.887	153.080	147.156	83.391	149.805	187.413	161.185
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	1.179.973	1.902.778	1.061.146	379.773	495.472	476.552	415.347	349.826	263.924	193.821	167.994	110.473
SOCIEDADES INVERSIÓN	186.735	419.176	418.578	487.331	433.892	430.031	413.305	382.853	363.128	140.297	102.947	99.569
Mobiliarias	186.735	418.920	417.635	486.749	433.565	429.609	412.987	382.645	362.909	140.082	102.840	99.466
Inmobiliarias		256	943	582	327	422	318	208	219	215	107	103
FONDOS INMOBILIARIOS	43.200	135.646	76.741	3.918	1.106	484	484	484	484	484	478	-
IIC INTERNACIONALES ⁽¹⁾	203.410	560.482	865.767	1.520.804	2.226.991	3.172.682	3.144.420	4.312.340	6.073.537	6.412.067	6.951.170	7.413.511
TOTAL IIC	8.088.554	9.670.326	6.681.739	9.720.747	13.001.935	14.825.721	15.240.423	17.331.388	22.282.428	22.689.543	23.090.904	24.093.184

Fuente: INVERCO

(1) Datos CNMV: septiembre 2024

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

<i>(millones de euros)</i>	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
FONDOS MOBILIARIOS ⁽¹⁾	-18.976	16.612	-23.889	24.733	21.410	8.410	1.693	1.161	25.723	17.219	18.362	26.487
MONETARIOS	-8.956	-2.372	-3.951	-130	-2.446	-345	-776	797	-87	797	5.047	11.786
RENTA FIJA CORTO PLAZO	-6.243	4.960	-21.212	-5.790	132	-2.079	2.136	-3.212	1.382	-1.544	7.649	14.945
RENTA FIJA LARGO PLAZO	-4.845	-308	-1.570	-3.453	-7	193	4.551	2.965	5.228	16.112	14.294	5.352
RENTA FIJA MIXTA	-3.369	1.947	-1.190	4.297	2.770	-3.528	-3.035	-2.596	-772	-1.117	-704	5.575
RENTA VARIABLE MIXTA	-103	-437	-198	484	748	-47	-386	-386	-242	-679	-97	-57
RENTA VARIABLE NACIONAL	234	456	-298	-550	946	860	-1.659	-1.037	53	-49	-749	-760
RENTA FIJA INTERNACIONAL	289	183	790	2.824	-1.796	-1.120	2.111	2.389	1.363	670	1.574	2.453
RENTA FIJA MIXTA INT.	-907	664	-135	16.294	-331	1.722	4.016	2.920	6.350	-1.934	-4.546	-2.926
RENTA VAR. MIXTA INT.	563	-31	293	7.690	4.605	3.024	672	520	5.570	205	-2.153	-992
RENTA VARIABLE EURO	2.227	501	-298	988	1.417	994	-1.657	-801	-26	57	-848	-193
RENTA VARIABLE INT. EUROPA	-	1.160	-152	1.575	1.120	186	3.386	-628	754	-925	-799	-132
RENTA VARIABLE INT. EEUU	-	103	336	-117	-25	101	532	600	1.059	2.865	299	939
RENTA VARIABLE INT. JAPÓN	-	652	28	204	275	126	432	153	261	-509	-472	-141
RENTA VAR. INT. EMERGENTES	-	388	460	-32	646	308	713	47	327	150	15	167
RENTA VARIABLE INT. RESTO ⁽²⁾	5.144	-209	441	2.039	2.519	2.881	-1.346	2.207	2.986	-457	-885	-326
GARANTIA PARCIAL	-	-	105	54	-300	-226	-101	-74	-17	-13	-2	-7
GESTION PASIVA	-	-	-453	-5.858	-4.288	-2.173	-2.169	1.330	-1.392	-	-	-
FONDOS ÍNDICE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-282	15	-50
RENTABILIDAD OBJETIVO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.187	8.509	-509
RETORNO ABSOLUTO	-	-	654	4.473	4.132	-1.966	-2.609	-1.533	2.177	7	-538	210
FONDOS DE INVERSIÓN LIBRE (FIL)	-	-	46	123	305	78	142	-80	192	-57	146	-26
FONDOS DE FIL	-	-	-41	-17	-	0	0	22	146	19	-8	0
GLOBALES	168	3.738	253	5.702	12.401	9.079	-2.258	-1.235	3.758	-3.089	-8.889	-5.760
GARANTIZADOS REND. FIJO	-1.103	2.232	3.873	-5.249	-1.498	-52	-69	117	-1.539	3.403	2.183	-1.207
GARANTIZADOS REND. VARIABLE	-2.075	2.984	-1.666	-817	85	394	-935	-1.323	-1.810	-1.598	-678	-1.855
SOCIEDADES DE INVERSIÓN	3.412	756	-205	886	-2.504	-1.479	-2.276	-2.477	-1.368	-11.838	-2.219	379
FONDOS INMOBILIARIOS	301	1.789	-36	-1.539	0	0	0	0	0	0	0	0
IIC INTERNACIONALES ⁽³⁾	2.765	11.383	9.500	25.000	30.000	10.000	7.000	22.000	29.000	-13.000	-2.000	13.000
TOTAL IIC	-12.498	30.540	-14.630	49.080	48.906	16.931	6.417	20.684	53.355	-7.619	14.143	39.866

Fuente: INVERCO

(1) Excluidas inversiones en Fondos de la propia Gestora

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

(3) Datos estimados

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

	1990	1995	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
IIC FINANCIERAS	536	1.020	4.095	5.864	5.627	5.169	4.564	4.412	4.234	4.018	3.815	2.675	2.068	2.071
FI ⁽¹⁾	254	752	2.425	2.746	2.494	1.797	1.731	1.686	1.645	1.591	1.535	1.584	1.567	1.576
SICAV	282	268	1.670	3.118	3.133	3.372	2.833	2.726	2.589	2.427	2.280	1.091	501	495
IIC INMOBILIARIAS	-	4	5	13	16	9	7	6	5	4	4	4	2	1
FI Inmobiliaria	-	4	5	7	8	3	3	2	2	2	2	2	1	-
SI Inmobiliaria	-	-	-	6	8	6	4	4	3	2	2	2	1	1
IIC INTERNACIONALES⁽²⁾	-	81	170	260	660	876	1.013	1.024	973	1.048	1.072	1.095	1.107	1.135
TOTAL IIC	536	1.105	4.270	6.137	6.303	6.054	5.584	5.442	5.212	5.070	4.891	3.774	3.177	3.207

Fuente : CNMV último dato disponible septiembre 2024

(1) No incluye compartimentos ni clases

(2) No incluye compartimentos, sólo SICAV/FCP

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

<i>(millones de euros)</i>	2005	Trim.	2010	Trim.	2015	Trim.	2017	Trim.	2018	Trim.	2019	Trim.	2020	Trim.	2021	Trim.	2022	Trim.	2023	Trim.	2024	Trim.
ENERO	2.323		2.455		4.245		3.848		9.749		3.642		5.675		4.492		7.264		4.439		5.244	
FEBRERO	3.276		3.098		7.801		5.762		10.192		5.565		6.119		6.193		9.592		6.103		5.940	
MARZO	3.356	8.955	2.832	8.385	7.810	19.856	9.213	18.824	7.018	26.959	5.738	14.945	9.358	21.152	6.386	17.072	8.136	24.992	5.777	16.319	5.193	16.377
ABRIL	2.291		3.043		6.760		7.842		5.471		5.552		4.326		5.054		10.977		4.401		6.147	
MAYO	2.738		3.030		7.710		5.986		6.953		4.370		3.215		6.682		5.847		4.223		6.941	
JUNIO	3.271	8.299	2.329	8.402	6.777	21.246	5.669	19.497	6.077	18.500	12.710	22.632	4.522	12.064	11.237	22.973	6.848	23.672	8.254	16.878	7.592	20.680
JULIO	3.712		2.327		5.812		5.616		5.203		11.802		5.281		7.139		8.816		6.555		6.015	
AGOSTO	2.469		860		2.696		2.541		3.428		3.100		1.788		2.180		2.287		1.935		2.711	
SEPTIEMBRE	3.340	9.522	1.161	4.348	3.376	11.884	4.086	12.243	3.702	12.333	7.661	22.563	3.159	10.228	4.560	13.879	3.993	15.096	4.195	12.685	5.634	14.360
OCTUBRE	4.815		1.591		3.806		5.631		5.914		7.327		4.250		4.878		6.145		6.760		6.751	
NOVIEMBRE	4.378		2.195		6.525		6.845		4.517		7.033		5.362		7.376		4.174		6.185		8.138	
DICIEMBRE	3.551	12.744	2.598	6.383	4.403	14.734	8.571	21.047	3.846	14.277	4.315	18.675	3.694	13.306	7.029	19.283	4.969	15.287	4.334	17.279	5.436	20.325
TOTAL	39.520		27.518		67.720		71.610		72.070		78.815		56.751		73.206		79.047		63.161		71.741	

Fuente: INVERCO

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

%	1995	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 3t
RENTA FIJA	91,7	70,8	70,5	75,4	57,4	49,7	50,4	47,4	45,0	40,5	49,0	55,5	57,8
Nacional	89,9	47,8	35,8	54,2	35,5	24,2	21,8	17,4	14,2	11,2	13,6	17,7	15,9
Internacional	1,8	23,0	34,7	21,2	21,9	25,6	28,6	30,0	30,8	29,3	35,4	37,7	42,0
R. VARIABLE	2,5	21,3	10,5	8,5	12,3	14,3	14,5	15,1	14,3	16,3	15,2	14,9	14,9
Nacional	2,2	5,3	4,4	2,7	3,9	4,1	4,2	3,2	2,2	2,1	2,0	1,9	1,7
Internacional	0,3	16,0	6,1	5,8	8,4	10,2	10,3	11,9	12,1	14,2	13,3	13,0	13,2
F. INVERSIÓN	-	2,7	14,3	10,9	22,1	27,8	28,0	29,2	32,1	35,3	29,1	24,5	22,3
Nacional	-	1,6	6,5	5,1	2,6	2,9	2,7	3,1	3,0	3,5	3,2	2,9	2,9
Internacional	-	1,1	7,7	5,8	19,5	24,9	25,3	26,1	29,1	31,7	25,9	21,6	19,5
TESORERÍA	5,8	3,4	3,1	4,5	7,5	7,5	6,5	7,8	8,0	7,4	5,9	4,7	4,5
Resto cartera	0,0	1,9	1,6	0,7	0,7	0,6	0,6	0,5	0,6	0,5	0,8	0,5	0,5

Fuente: INVERCO, con datos CNMV

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

(miles de millones de euros)	1990	1995	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	%	var. 24/23
Estados Unidos	1.063	2.063	7.390	7.549	8.846	16.306	18.467	18.411	22.866	23.914	30.156	26.802	30.411	36.600		
Canadá	18	70	297	416	477	817	1.077	1.016	1.258	1.307	1.694	1.487	1.609	1.850		
TOTAL NORTEAMÉRICA	1.081	2.133	7.687	7.964	9.323	17.123	19.544	19.427	24.124	25.221	31.850	28.289	32.020	38.450	53%	20,1%
Luxemburgo	54	237	793	1.387	1.881	3.275	4.160	4.065	4.719	4.974	5.859	5.028	5.285	5.850		
Irlanda	5	6	145	463	759	1.899	2.396	2.421	3.048	3.324	4.068	3.656	4.083	5.000		
Alemania	41	98	253	262	250	1.653	1.928	1.920	2.215	2.367	2.621	2.302	2.479	2.650		
Francia	161	381	766	1.155	1.210	1.683	1.929	1.812	1.956	2.067	2.231	2.096	2.266	2.500		
Reino Unido	51	113	383	513	639	1.450	1.597	1.470	1.682	1.713	2.054	1.688	1.827	2.050		
Países Bajos	14	43	99	80	64	700	770	750	855	905	909	641	693	760		
Suiza	3	33	88	99	196	420	466	464	582	611	737	597	698	790		
Suecia	19	20	83	104	154	257	297	294	367	422	538	436	518	650		
España	9	76	200	280	162	252	293	284	305	302	344	319	360	418		
Italia	24	59	450	382	175	191	217	207	213	212	229	203	227	270		
Austria	14	24	60	108	71	139	149	144	162	170	196	172	184	200		
Noruega	-	5	17	34	63	94	116	121	135	143	181	158	173	210		
Dinamarca	2	5	34	64	67	107	122	121	135	144	168	137	151	170		
Finlandia	-	1	13	38	53	85	93	87	98	103	126	110	119	150		
Bélgica	3	18	75	107	72	81	98	84	97	97	124	106	112	130		
Liechtenstein	-	-	-	13	26	41	46	44	54	55	68	70	109	120		
Turquía	-	-	-	18	15	12	11	6	15	14	18	34	49	110		
Polonia	-	-	-	15	19	30	35	35	36	35	37	29	42	50		
Portugal	-	10	18	26	8	20	13	12	13	15	18	16	17	20		
Grecia	-	8	31	28	6	4	4	4	6	6	7	7	12	15		
Resto	-	-	6	14	22	39	53	46	51	52	62	64	82	87		
TOTAL EUROPA	400	1.137	3.514	5.190	5.914	12.432	14.791	14.390	16.742	17.730	20.595	17.868	19.486	22.200	31%	13,9%
China	-	-	-	-	273	1.160	1.408	1.545	1.683	2.164	3.117	3.062	3.033	3.700		
Australia ⁽¹⁾	-	13	363	593	1.090	1.397	1.788	1.696	1.959	2.008	2.312	2.277	2.394	2.400		
Japón	228	344	458	398	588	1.220	1.467	1.576	1.837	1.950	2.132	1.913	2.013	2.240		
Corea	-	66	117	169	199	315	377	404	479	501	568	585	621	650		
India	-	8	14	34	83	154	256	259	308	328	438	446	546	730		
China Taipéi	-	-	34	49	44	58	61	69	114	127	152	143	193	260		
Nueva Zelanda	-	-	8	9	15	38	48	52	70	76	96	94	-	-		
Resto	-	-	-	1	3	8	9	7	8	11	13	11	11	20		
TOTAL ASIA - PACÍFICO	228	456	1.202	1.644	2.296	4.353	5.414	5.608	6.459	7.164	8.828	8.533	8.812	10.000	14%	13,5%
Brasil	-	-	158	257	734	683	1.032	1.058	1.187	941	1.087	1.308	1.552	1.560		
México	-	5	20	40	73	97	91	96	110	101	113	131	174	180		
Chile	-	-	5	12	29	37	46	46	53	59	53	52	59	65		
Argentina	-	-	8	3	4	15	24	14	12	18	31	36	30	40		
Resto	-	-	-	-	6	11	8	8	9	3	3	3	3	5		
TOTAL AMERICA SUR	10	5	191	312	846	843	1.202	1.222	1.371	1.122	1.287	1.530	1.818	1.850	3%	1,8%
Sudáfrica	-	-	18	56	106	112	152	135	158	151	174	173	173	200		
TOTAL AFRICA	-	-	18	56	106	112	152	135	158	151	174	173	173	200		15,6%
TOTAL MUNDIAL	1.719	3.731	12.612	15.166	18.485	34.863	41.102	40.782	48.854	51.389	62.734	56.393	62.309	72.700	100%	16,7%

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

(1): Australia no proporciona dato para el conjunto de 2024. El dato corresponde al último trimestre de 2023

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

Tipo de Cambio (1US\$): 2024: 0,9625; 2023: 0,9049; 2022: 0,905; 2021: 0,8823; 2020: 0,8149

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

%	1995	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024e
UE-14													
Luxemburgo	1.050,0	3.305,1	4.578,9	4.712,7	6.526,1	7.418,3	6.837,2	7.491,5	7.751,0	8.114,6	6.485,9	6.663,8	7.125,1
Irlanda	5,1	110,4	283,3	484,7	939,9	812,9	755,4	860,6	826,9	955,2	722,0	800,6	969,7
MEDIA UE-12	13,6	39,8	53,3	61,3	89,9	99,9	94,9	113,8	121,6	135,6	109,2	102,1	112,8
Suecia	10,9	31,7	36,1	43,9	57,1	62,2	62,2	77,2	78,9	100,4	77,4	95,7	116,5
Francia	25,5	49,6	67,3	62,5	77,9	84,1	77,3	80,4	85,8	89,3	79,5	80,3	86,2
Países Bajos	9,6	21,3	15,6	10,9	106,6	104,3	98,0	105,3	102,6	106,1	66,9	64,9	68,1
Alemania	4,7	11,8	11,8	10,0	58,4	59,0	57,6	63,9	67,2	73,0	59,4	59,2	61,9
Finlandia	0,7	9,1	24,5	29,8	38,8	41,1	37,6	40,8	40,5	50,3	40,8	43,7	54,4
Austria	11,2	27,2	44,0	24,7	44,5	40,3	37,8	40,8	42,9	48,2	38,4	38,9	41,8
Dinamarca	2,8	18,4	30,7	28,4	44,4	41,5	40,4	43,3	42,7	50,0	36,1	40,0	44,1
España	11,2	27,4	30,8	15,5	23,6	25,2	23,8	24,4	25,7	28,5	23,7	24,0	26,6
Bélgica	6,9	27,9	35,3	20,2	20,9	22,2	18,4	20,2	20,4	24,7	19,3	18,9	21,4
Italia	4,7	34,6	26,6	11,3	12,3	12,5	11,7	11,9	12,3	12,8	11,5	10,6	12,4
Portugal	7,4	12,8	17,0	4,8	-	6,6	5,9	6,2	6,7	8,4	8,4	6,5	7,2
Grecia	5,5	19,8	14,3	2,9	2,8	2,5	2,3	3,1	3,1	3,9	4,8	5,4	6,4
OTROS													
Australia	-	59,4	79,4	117,0	127,8	154,6	136,7	159,9	167,2	164,7	141,0	153,1	138,4
Estados Unidos	18,0	65,4	74,3	81,5	101,3	113,5	102,4	119,8	133,7	146,5	110,9	121,2	130,4
Suiza	11,6	29,7	33,0	47,1	71,6	77,3	77,6	88,9	88,7	109,1	77,8	87,2	87,1
Brasil	-	22,8	34,3	45,8	43,2	60,3	64,9	72,2	73,9	77,1	71,8	78,9	74,1
Canadá	16,2	37,8	45,8	40,4	59,0	78,3	67,9	81,6	90,5	97,1	73,3	83,0	86,8
Reino Unido	6,9	22,4	28,0	37,4	60,0	68,0	61,1	66,5	65,3	65,7	57,7	59,7	59,4
Japón	7,5	11,0	10,9	14,3	33,2	36,2	36,3	40,0	45,1	50,6	47,6	52,9	57,4
Noruega	2,6	8,3	13,9	19,9	26,1	32,7	33,1	37,1	39,6	43,9	28,0	39,4	43,3
China	-	-	-	6,2	11,6	14,0	13,2	13,4	15,9	19,9	18,1	18,8	21,0

Fuente: INVERCO con datos IIFA, Eurostat y FMI

No incluye fondos de fondos

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

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

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

2024⁽¹⁾	Renta Variable	Renta Fija	Mixtos	Monetarios	Garantizados	Inmobiliarios	Otros	Pro-memoria	
								ETF	Fondos Institucionales
AMÉRICA	57,3	18,8	6,6	16,0	0,0	0,1	1,1	24,4	1,6
Brasil	7,5	46,2	19,5	7,3		3,6	15,9	0,5	40,7
Canadá	43,3	14,7	37,0	3,0			2,0	19,4	
Estados Unidos	60,6	17,8	4,4	16,7			0,4	25,9	
México	21,8	11,5	2,0	64,8					
EUROPA	34,4	20,5	17,4	9,1	0,2	4,0	14,4	9,1	17,9
Alemania	17,3	18,2	42,0	0,4		10,5	11,6	2,5	79,6
Austria	19,8	32,9	41,5		0,1	4,1	1,6		55,4
Bélgica	60,8	11,7	23,5	1,0	2,4		0,6	1,2	
Dinamarca	51,4	39,6	7,9				1,1		
España	17,1	39,7	33,6	5,1	2,7	0,0	1,8	0,1	
Finlandia	50,4	34,2	8,1	0,2	0,1	5,2	1,8	0,3	
Francia	15,8	13,1	12,6	17,9	0,8	9,3	30,5	1,8	
Irlanda	40,7	21,7	5,9	17,3		0,5	13,9	30,2	18,6
Italia	13,4	31,4	45,7	1,6			7,9		0,2
Luxemburgo	34,0	23,9	18,5	9,8		2,4	11,5	6,6	13,6
Noruega	62,0	32,0	4,5				1,5		
Países Bajos	40,1	12,2	10,7			13,8	23,2	0,4	
Reino Unido	53,1	12,0	14,6	1,3		0,5	18,5		
Suecia	75,7	13,0	11,0				0,3	1,0	
Suiza	46,4	29,8	11,4	5,7		6,7		5,1	
ASIA-PACÍFICO	41,0	14,6	8,1	26,6	0,0	1,9	7,7	18,1	10,2
Australia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
China	15,1	23,3	13,3	46,2			2,1	12,4	
Taiwán	11,9	5,6	4,2	10,1	0,0	0,2	68,0	67,0	
Corea	12,9	17,6	3,1	18,2		17,9	30,2	16,0	
India	46,7	12,5	13,1	10,0			17,6	12,8	
Japón	93,7	1,1		4,1		1,1		24,4	34,5
ÁFRICA	26,7	5,4	46,5	10,9		1,5	9,0		
Sudáfrica	26,7	5,4	46,5	10,9		1,5	9,0		
TOTAL mundial	48,1	18,9	10,3	15,0	0,1	1,6	6,1	18,7	7,8

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

(1) Datos hasta 3^{er} trimestre 2024

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

<i>(millones de euros)</i>	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 3t
Canadá	25.294	17.591	74.184	71.117	45.365	59.354	76.101	169.398	35.680	35.066	58.166
Estados Unidos	316.439	-93.703	318.227	784.793	358.306	1.001.195	878.590	1.332.243	-139.508	1.305.201	974.796
TOTAL NORTEAMÉRICA	341.732	-76.113	392.411	855.910	403.671	1.060.549	954.691	1.501.641	-103.828	1.340.267	1.032.962
Alemania	8.377	10.402	134.786	99.901	91.205	99.309	102.157	149.252	58.568	54.594	11.875
Austria	12.992	-1.719	2.859	3.051	126	3.877	5.542	14.666	65	796	1.203
Dinamarca	10.449	3.846	6.265	5.031	5.592	2.568	8.330	8.393	-2.590	2.073	4.195
España	21.555	-23.495	24.079	20.915	8.034	1.630	1.163	25.406	17.197	18.170	25.800
Finlandia	4.954	457	7.084	2.207	-1.383	372	1.355	8.504	-3.651	3.229	5.541
Francia	58.800	-84.700	21.300	48.500	-17.600	-36.100	71.400	-8.200	-46.429	14.400	18.623
Grecia	-6.321	-1.065	-397	-62	-81	752	84	1.022	618	3.516	3.264
Irlanda	0	0	114.978	298.052	93.754	284.335	235.279	301.704	82.551	178.750	255.777
Italia	-15.411	-22.540	10.145	20.251	2.576	-8.724	-2.271	6.810	3.520	12.560	14.705
Liechtenstein	1.110	188	894	2.362	990	3.551	1.336	4.300	5.714	36.958	1.138
Luxemburgo	236.278	114.072	269.682	308.365	92.417	133.748	149.621	394.226	-167.942	-68.207	26.106
Noruega	6.779	3.489	1.462	8.449	3.364	6.864	4.837	13.752	326	6.278	9.613
Países Bajos	-7.513	187	-418	-2.487	-19.533	-35.321	13.890	-157.083	-179.312	-20.874	-5.302
Polonia	0	941	405	3.025	703	760	162	1.524	-4.644	5.078	7.314
Portugal	1.309	-2.813	-74	249	-907	705	1.138	2.414	-160	697	1.046
Reino Unido	17.733	52.138	8.839	54.179	-29.471	-22.603	12.930	35.870	-44.840	-25.778	-16.937
Suecia	5.950	5.467	7.340	8.321	5.176	10.716	6.864	16.813	4.773	12.120	7.234
Suiza	7.793	3.238	28.621	18.085	12.579	34.374	18.100	35.788	45.867	31.279	27.006
Turquía	0	1.937	-198	343	-2.091	6.929	124	6.015	12.535	16.252	38.080
Resto	2.754	1.438	2.281	454	1.624	2.041	1	6.732	4.000	9.644	13.854
TOTAL EUROPA	367.590	61.467	639.933	899.191	247.074	489.783	632.040	867.908	-213.834	291.535	450.135
China	0	-10.729	426.447	349.634	2.675	127.043	498.439	573.154	199.482	293.132	482.199
Taiwán	-17.653	-2.167	6.490	-437	10.012	29.145	7.345	8.628	24.602	35.782	54.794
Corea	10.908	-15.063	26.072	6.360	27.599	58.017	9.953	43.126	33.298	43.801	53.824
India	3.967	-26.328	30.047	35.811	14.960	29.802	24.854	30.527	12.202	31.806	68.719
Japón	63.082	52.086	210.173	137.826	133.898	89.012	130.660	124.103	90.316	78.035	97.564
Nueva Zelanda	-444	965	2.672	2.702	3.139	3.440	4.453	2.617	-853	-1.265	-
Resto	1.117	79	226	918	-553	812	2.461	1.915	-511	836	2.549
TOTAL ASIA - PACIFICO	60.976	-1.158	702.127	532.814	191.730	337.271	678.165	784.070	358.536	482.127	759.649
Argentina	0	0	3.982	6.596	-1.633	-2.566	13.102	6.505	4.148	15.015	6.657
Brasil	4.096	44.025	12.080	77.147	19.016	45.597	23.419	162.939	-14.257	-57.023	61.318
Chile	0	224	920	3.340	4.635	8.255	881	-1.496	-4.613	7.196	14.461
México	5.608	13.952	-1.194	4.858	-1.671	2.651	1.238	2.023	5.826	17.366	22.890
Resto	0	53	360	8	29	208	0	0	0	0	0
TOTAL LATINOAMÉRICA	9.704	58.252	16.148	91.949	20.376	54.145	38.640	169.971	-8.896	-17.446	105.326
Sudáfrica	7.315	11.295	7.108	8.969	5.868	7.645	11.087	4.939	6.296	6.181	3.266
TOTAL AFRICA	7.315	11.295	7.108	8.969	5.868	7.645	11.087	4.939	6.296	6.181	3.266
TOTAL MUNDIAL	787.319	53.743	1.757.727	2.388.833	868.719	1.949.393	2.314.623	3.328.529	38.274	2.102.664	2.351.338

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

Desde 2015 comprenden todas las IIC abiertas (incluidas ETF)

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

<i>(millones de euros)</i>	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024 3t
Renta Variable	339.097	105.688	505.329	632.664	399.627	61.461	115.443	945.596	-5.023	210.427	500.019
Renta Fija	176.234	356.834	285.195	780.629	199.944	920.928	620.421	1.006.767	-247.558	581.501	959.503
Mixtos	88.475	128.180	491.218	259.528	54.362	141.243	220.835	530.064	-56.277	-266.351	-124.941
Monetarios	101.504	-562.655	366.802	518.160	67.967	636.806	1.178.539	570.983	188.619	1.392.818	865.905
Garantizados	-	-	-17.911	-3.760	-3.126	-4.986	-3.695	-6.189	-987	859	865
Inmobiliarios	-	-	28.472	39.904	44.931	46.771	44.550	27.771	35.714	15.417	5.978
Otros	82.009	25.696	98.622	161.707	105.013	147.170	138.544	253.539	123.772	167.999	144.005
Total MUNDIAL	787.319	53.743	1.757.727	2.388.832	868.718	1.949.393	2.314.623	3.328.529	38.274	2.102.664	2.351.338
<i>(de los cuales)</i>											
ETF	-	-	274.671	552.640	415.599	486.788	637.821	1.083.405	810.923	896.538	1.113.670
Fondos Institucionales	-	-	281.465	251.156	235.609	217.695	177.635	363.234	198.748	58.298	29.360
<i>Pro memoria:</i>											
EUROPA											
Renta Variable	93.704	51.363	124.599	174.933	101.742	-26.308	159.651	321.463	-254.292	-26.316	55.087
Renta Fija	57.986	89.105	85.108	293.627	-27.986	279.609	102.180	143.453	-117.995	152.608	225.335
Mixtos	49.562	59.005	286.687	211.191	97.243	91.564	32.710	227.658	90.320	-89.936	2.024
Monetarios	7.106	-154.306	70.221	64.949	-18.320	63.489	220.752	-12.210	9.327	179.381	146.712
Garantizados	-	-	-18.285	-3.466	-2.947	-4.674	-3.418	-6.065	-1.131	736	883
Inmobiliarios	-	-	23.658	26.796	31.921	27.820	34.020	16.749	20.965	2.823	-2.945
Otros	159.232	16.300	67.951	131.161	65.414	58.283	86.153	176.858	38.956	72.242	23.036
Total EUROPA	367.590	61.467	639.939	899.191	247.067	489.783	632.040	867.908	-213.834	291.535	450.135
<i>(de los cuales)</i>											
ETF	-	-	43.745	64.498	18.091	104.614	94.772	160.594	86.084	170.557	169.415
Fondos Institucionales	-	-	164.337	161.195	166.142	153.625	110.371	231.533	148.652	63.581	7.049
EE.UU.											
Renta Variable	144.018	21.679	177.114	268.565	70.949	-43.693	-238.384	364.432	94.008	56.576	132.949
Renta Fija	58.703	243.941	105.270	423.122	176.782	519.119	471.203	587.043	-204.746	294.681	445.748
Mixtos	29.655	28.640	9.830	895	-51.456	-1.781	-45.171	23.137	-55.674	-63.530	-53.469
Monetarios	84.063	-387.964	26.011	92.212	162.034	527.550	651.620	361.241	30.196	1.025.158	447.264
Garantizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inmobiliarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	39.324	-3.611	-3.290	-7.683	2.305
Total EE.UU.	316.439	-93.703	318.225	784.794	358.309	1.001.195	878.590	1.332.243	-139.508	1.305.201	974.796
<i>(de los cuales)</i>											
ETF	-	-	208.524	418.567	264.709	289.031	436.092	791.151	576.475	552.699	663.464
Fondos Institucionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: INVERCO, IIFA.

No incluye Fondos de Fondos

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

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

ANEXO 5.1. FONDOS DE PENSIONES ESPAÑA. DATOS GENERALES

	1990	1995	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PATRIMONIO (millones de euros)	3.214	12.822	37.860	72.910	84.750	104.518	110.963	106.886	116.419	118.523	127.998	113.994	122.385	131.833
Individual	1.022	6.306	21.494	43.709	52.552	68.012	74.378	72.247	79.850	82.014	89.323	78.579	84.923	92.242
Empleo/Asoc	2.192	6.516	16.366	29.201	32.198	36.507	36.585	34.638	36.569	36.508	38.675	35.415	37.462	39.590
Cuentas de PARTICIPES	627.958	1.796.084	4.938.828	9.326.407	10.829.181	9.967.900	9.720.844	9.630.952	9.555.911	9.541.898	9.455.223	9.398.528	9.492.436	10.190.468
Individual	530.551	1.490.255	4.402.708	7.696.560	8.601.775	7.876.399	7.633.828	7.568.827	7.519.285	7.527.819	7.474.863	7.407.262	7.337.921	7.308.904
Empleo/Asoc	97.407	305.829	536.120	1.629.847	2.227.406	2.091.501	2.087.016	2.062.228	2.036.626	2.014.079	1.980.360	1.991.266	2.154.515	2.881.564
APORTAC/PRESTAC (millones euros)														
Aportaciones	-	1.832	8.318	7.565	5.755	4.718	4.970	4.883	5.322	5.562	3.799	2.864	2.854	3.201
Individual	-	1.136	3.743	5.826	4.039	3.590	3.720	3.586	4.039	4.314	2.560	1.710	1.548	1.589
Empleo/Asoc	-	696	4.575	1.739	1.716	1.128	1.250	1.297	1.282	1.248	1.239	1.155	1.305	1.612
Prestaciones	-	358	1.217	2.560	4.232	4.206	4.543	5.086	4.523	4.386	4.103	3.793	3.986	3.818
Individual	-	-	955	1.551	2.856	2.642	2.681	3.001	2.906	2.978	2.712	2.375	2.362	2.354
Empleo/Asoc	-	-	262	1.009	1.376	1.563	1.862	2.085	1.617	1.408	1.392	1.417	1.624	1.464
Patrimonio medio por cta. partícipe (euros)	5.118	7.139	7.666	7.818	7.814	10.486	11.415	11.098	12.183	12.421	13.537	12.129	12.893	12.937
Individual	1.926	4.231	4.882	5.679	6.113	8.635	9.743	9.545	10.619	10.895	11.950	10.608	11.573	12.621
Empleo/Asoc	22.504	21.306	30.527	17.916	14.308	17.457	17.530	16.797	17.956	18.127	19.529	17.785	17.388	13.739
INVERSIONES														
Renta variable/Patrimonio	-	3,7%	21,3%	22,0%	18,0%	22,6%	33,6%	32,4%	36,3%	37,5%	41,7%	40,2%	-	-
Cartera exterior/Patrimonio	-	2,7%	23,7%	30,0%	15,0%	22,2%	29,6%	30,7%	33,7%	34,2%	36,8%	38,4%	-	-
OTROS DATOS														
Participes Sist. Empleo/Pob. Act. Ocup.	1%	2%	3%	8%	11,5%	11,2%	10,7%	10,5%	10,2%	10,4%	10,2%	9,6%	10,1%	13,2%
Patrimonio F. Pensiones / PIB	1,1%	2,9%	6,2%	8,1%	7,8%	9,6%	9,5%	8,8%	9,3%	10,3%	10,3%	8,7%	8,2%	8,4%
Patrimonio / Saldo Ahorro familiar	0,9%	2,0%	3,6%	4,7%	4,9%	4,8%	4,9%	4,7%	4,9%	5,1%	5,1%	4,2%	4,3%	4,3%

Fuente: INVERCO

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

	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PATRIMONIO (<i>millones de euros</i>)	37.160	72.910	84.750	104.518	110.963	106.886	116.419	118.523	127.998	113.994	122.385	131.833
SISTEMA DE EMPLEO	15.553	28.194	31.272	35.548	35.683	33.810	35.710	35.681	37.792	34.636	36.670	38.819
SISTEMA ASOCIADO	812	1.007	926	958	903	829	859	827	883	779	792	772
SISTEMA INDIVIDUAL	20.794	43.709	52.552	68.012	74.378	72.247	79.850	82.014	89.323	78.579	84.923	92.242
Renta Fija Corto plazo	592	4.385	9.699	8.625	7.824	6.771	6.782	6.783	6.119	5.388	5.594	4.684
Renta Fija Largo plazo	1.919	5.187	6.820	7.072	6.658	5.723	5.924	6.210	5.882	4.996	5.396	6.844
Renta Fija Mixta	13.488	17.809	14.126	20.219	26.803	26.605	29.024	29.932	35.003	30.790	31.040	25.009
Renta Variable Mixta	3.020	5.488	4.526	9.872	14.114	15.507	19.548	20.687	21.529	20.452	23.017	33.130
Renta Variable	1.582	3.797	4.267	7.785	9.030	8.783	10.994	12.381	16.384	13.446	16.183	19.091
Garantizados	194	7.042	13.114	14.438	9.948	8.858	7.577	6.022	4.406	3.506	3.694	3.483
CUENTAS DE PARTÍCIPES	4.766.712	9.326.407	10.829.181	9.967.900	9.720.844	9.631.055	9.555.911	9.541.898	9.455.223	9.398.528	9.492.436	10.193.314
SISTEMA DE EMPLEO	463.519	1.543.715	2.149.334	2.024.227	2.023.653	1.999.945	1.981.166	1.961.787	1.929.079	1.933.980	2.099.736	2.832.414
SISTEMA ASOCIADO	72.601	86.132	78.072	67.274	63.363	62.283	55.460	52.292	51.281	57.286	54.779	49.365
SISTEMA INDIVIDUAL	4.230.592	7.696.560	8.601.775	7.876.399	7.633.828	7.568.827	7.519.285	7.527.819	7.474.863	7.407.262	7.337.921	7.311.535
Renta Fija Corto plazo	167.146	889.655	1.464.823	1.253.731	1.056.314	921.328	878.741	852.562	643.838	651.038	612.573	479.753
Renta Fija Largo plazo	325.990	910.470	1.160.497	1.054.379	943.916	867.139	826.424	809.868	782.175	736.077	713.517	769.074
Renta Fija Mixta	2.485.079	3.140.558	2.799.233	2.439.335	2.836.188	2.909.237	2.910.351	2.945.825	3.105.116	3.016.852	2.847.284	2.274.318
Renta Variable Mixta	762.915	1.132.798	958.144	1.120.521	1.245.314	1.365.337	1.473.684	1.555.499	1.621.038	1.696.404	1.847.851	2.539.699
Renta Variable	462.038	699.940	753.199	761.388	748.275	795.317	845.085	918.086	1.004.857	1.028.579	1.049.716	1.003.635
Garantizados	27.424	923.139	1.465.879	1.247.045	803.821	710.469	585.000	445.979	317.839	278.312	266.980	245.056
NÚMERO DE PLANES	1.807	2.992	2.964	2.741	2.554	2.523	2.457	2.399	2.325	2.282	2.282	2.274
SISTEMA DE EMPLEO	1.105	1.787	1.484	1.312	1.291	1.293	1.284	1.282	1.286	1.295	1.335	1.354
SISTEMA ASOCIADO	145	204	209	172	156	151	146	141	136	131	124	109
SISTEMA INDIVIDUAL	557	1.001	1.271	1.257	1.107	1.079	1.027	976	903	856	823	811
Renta Fija Corto plazo	49	101	172	130	99	106	98	86	77	70	65	59
Renta Fija Largo plazo	36	71	85	116	107	93	88	77	65	65	67	73
Renta Fija Mixta	222	264	299	230	248	262	246	248	246	232	210	189
Renta Variable Mixta	140	189	194	186	194	204	217	233	228	226	222	224
Renta Variable	101	178	211	179	173	176	172	181	174	174	170	191
Garantizados	9	198	310	416	286	238	206	151	113	89	89	75

Fuente: INVERCO

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

	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
APORTACIONES	7.807	7.101	5.582	4.718	4.970	4.883	5.322	5.562	3.799	2.864	2.854	3.213
SISTEMA DE EMPLEO	3.645	1.451	1.623	1.101	1.227	1.274	1.246	1.223	1.227	1.145	1.298	1.612
SISTEMA ASOCIADO	61	57	41	27	24	24	36	25	12	9	7	7
SISTEMA INDIVIDUAL	4.102	5.594	3.918	3.590	3.720	3.586	4.039	4.314	2.560	1.710	1.548	1.594
Renta Fija Corto plazo	-	638	823	397	285	208	213	206	106	67	60	43
Renta Fija Largo plazo	-	799	482	453	354	278	300	310	177	117	105	112
Renta Fija Mixta	-	1.974	958	1.243	1.314	1.353	1.470	1.530	971	658	564	443
Renta Variable Mixta	-	740	312	666	980	980	1.178	1.260	726	527	500	644
Renta Variable	-	597	326	438	535	525	650	814	482	283	268	305
Garantizados	-	845	1.017	393	252	243	229	193	98	58	51	47
PRESTACIONES	2.207	2.745	4.105	4.206	4.543	5.086	4.523	4.386	4.104	3.793	3.986	3.821
SISTEMA DE EMPLEO	442	783	1.293	1.523	1.814	2.029	1.581	1.375	1.359	1.386	1.592	1.442
SISTEMA ASOCIADO	34	36	42	41	48	55	37	33	33	31	32	25
SISTEMA INDIVIDUAL	1.731	1.926	2.770	2.642	2.681	3.001	2.906	2.978	2.712	2.375	2.362	2.354
Renta Fija Corto plazo	-	380	1.026	838	735	582	508	470	367	329	314	249
Renta Fija Largo plazo	-	409	439	389	334	341	317	317	296	252	220	264
Renta Fija Mixta	-	790	733	766	938	1.295	1.239	1.347	1.294	1.217	1.189	964
Renta Variable Mixta	-	156	115	225	302	385	417	463	373	343	386	608
Renta Variable	-	95	82	141	186	211	251	245	269	175	203	220
Garantizados	-	96	375	283	185	187	173	136	113	59	50	49
NETO	5.600	4.356	1.477	512	427	-202	798	1.176	-304	-928	-1.132	-615
SISTEMA DE EMPLEO	3.203	668	331	-422	-588	-755	-334	-152	-132	-241	-294	170
SISTEMA ASOCIADO	27	20	-2	-14	-24	-32	-1	-8	-21	-21	-25	-25
SISTEMA INDIVIDUAL	2.371	3.668	1.148	948	1.039	585	1.133	1.336	-152	-666	-814	-760
Renta Fija Corto plazo	-	258	-203	-441	-450	-374	-295	-263	-262	-262	-254	-206
Renta Fija Largo plazo	-	390	43	63	20	-63	-18	-7	-119	-135	-115	-152
Renta Fija Mixta	-	1.184	224	477	376	58	231	183	-323	-560	-625	-522
Renta Variable Mixta	-	585	197	441	678	594	761	796	353	184	114	37
Renta Variable	-	501	244	298	349	314	399	570	214	108	66	85
Garantizados	-	750	642	110	67	56	56	57	-15	-2	1	-2
Supuestos de LIQUIDEZ	-	48	358	401	325	271	224	303	195	156	154	138

Fuente: INVERCO

No incluye movilizaciones de PPA

ANEXO 6.1. FONDOS DE PENSIONES A NIVEL MUNDIAL. PATRIMONIO

(miles de millones €)	1995	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024e	% total	var. 24/23
Estados Unidos ⁽¹⁾	2.789	7.752	8.232	8.280	12.975	13.953	13.969	16.366	16.350	19.807	18.796	19.978	22.900		
Canadá	191	438	582	784	1.098	1.226	1.199	1.422	1.291	1.561	1.481	1.535	1.700		
TOTAL NORTEAMÉRICA	2.980	8.190	8.814	9.064	14.073	15.178	15.168	17.787	17.642	21.368	20.277	21.513	24.600	64%	14,3%
Reino Unido	643	1.240	1.452	1.510	2.519	2.500	2.453	2.813	2.641	3.307	2.402	2.454	2.700		
Países Bajos	239	448	620	760	1.163	1.360	1.344	1.575	1.679	1.836	1.445	1.570	1.700		
Suiza	205	357	350	495	730	764	777	923	969	1.122	1.082	1.218	1.300		
Alemania ⁽²⁾	40	60	95	140	202	226	235	259	270	287	251	267	290		
Dinamarca	18	45	78	116	120	134	135	151	183	168	146	133	150		
Italia	14	30	40	71	112	131	134	151	162	172	163	176	190		
Finlandia	30	40	70	148	103	117	115	125	133	155	141	149	160		
Irlanda	10	12	108	76	107	100	104	125	126	145	126	121	130		
España	13	38	66	84	104	110	106	116	119	128	114	122	132		
Francia ⁽³⁾	0	0	0	4	12	16	17	20	59	75	227	244	270		
Bélgica	7	15	13	13	24	34	31	40	42	46	-	-	-		
Noruega	7	13	16	25	31	35	35	39	41	46	42	42	50		
Islandia	25	35	19	13	23	32	32	37	37	46	44	48	50		
Polonia	10	18	26	56	34	43	37	37	32	42	34	49	50		
Austria ⁽²⁾	-	-	16	15	21	22	21	24	25	27	24	26	30		
Suecia	-	-	22	35	40	19	18	20	20	26	23	25	25		
Portugal	2	4	12	20	18	20	19	22	23	24	21	19	20		
Otros	9	10	16	33	134	143	137	166	133	140	135	51	53		
TOTAL EUROPA	1.272	2.365	3.020	3.626	5.429	5.744	5.694	6.570	6.659	7.677	6.420	6.715	7.300	19%	8,7%
Australia	150	200	465	739	1.354	1.498	1.589	1.614	1.430	2.046	1.959	1.997	2.200		
Japón	400	500	1.115	800	844	820	895	931	1.252	978	921	834	920		
China	-	-	7	32	135	165	188	229	281	362	385	404	450		
Israel	-	-	35	84	148	176	174	225	245	302	273	281	290		
Corea	-	-	13	31	100	132	149	170	191	221	249	269	300		
Otros	-	-	39	33	134	143	137	166	133	327	376	583	650		
Nueva Zelanda	-	-	11	14	36	45	47	59	65	80	74	78	90		
TOTAL ASIA Y OCEANÍA	550	700	1.685	1.785	2.968	3.227	3.468	3.710	4.016	4.315	4.236	4.447	4.900	13%	10,2%
México	-	18	65	101	151	145	159	188	192	243	252	318	330		
Chile	18	39	63	111	142	176	169	192	170	148	164	173	175		
Brasil	43	72	107	239	161	202	192	194	153	169	198	239	250		
Colombia	0	4	14	33	48	65	63	77	76	81	69	95	100		
Otros	2	27	34	33	134	143	137	166	133	140	135	82	85		
TOTAL AMERICA SUR	63	160	284	531	571	674	675	755	691	665	817	907	940	2%	3,7%
Sudáfrica	30	40	172	148	134	164	153	167	140	179	175	106	110		
Otros	22	34	15	33	134	143	137	166	133	120	110	110	110		
TOTAL RESTO MUNDO	52	74	187	181	269	307	290	333	273	299	285	535	540	1%	
TOTAL MUNDIAL	4.917	11.489	13.990	15.187	23.314	25.135	25.296	29.155	29.281	34.504	32.283	34.117	38.500		12,8%

Fuente: INVERCO, OCDE

(1) No incluye IRA's (Individual Retirement Accounts). En 2024 3t: 15,2 tn. \$

(2) No incluye reservas contables

(3) Sistema de empleo (PERCO)

Tipo de Cambio (1US\$): 2024: 0,9625; 2023: 0,9078; 2022: 0,9348; 2021: 0,8823; 2020: 0,8149

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

%	2001	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
UE-14											
Países Bajos	102,6	113,6	118,9	168,6	184,3	173,6	194,4	212,7	210,9	150,7	147,1
Finlandia	49,7	65,7	79,1	49,3	51,9	49,4	51,9	56,4	61,7	52,7	54,3
Dinamarca	27,2	32,9	47,9	43,9	45,7	44,8	48,9	58,3	49,0	38,3	35,3
MEDIA UE-12⁽¹⁾	21,9	24,6	26,6	28,7	30,4	28,9	31,9	35,3	34,6	29,2	20,4
Irlanda	43,5	45,8	45,0	40,8	33,7	31,9	36,0	33,1	33,4	25,0	23,7
Portugal	11,0	12,0	11,0	10,1	10,1	9,5	10,3	11,4	11,2	8,9	7,1
Bélgica	5,5	4,3	3,6	5,9	7,6	6,7	8,5	9,5	9,2	8,6	-
España	5,8	7,1	7,8	9,6	9,5	8,8	9,3	10,3	10,5	8,6	8,4
Francia	-	0,0	0,2	0,6	0,7	0,7	0,8	2,5	3,0	8,6	8,6
Italia	2,2	2,7	4,4	6,8	7,6	7,6	8,4	9,8	9,6	8,5	8,5
Alemania	3,5	4,1	5,4	6,6	6,9	7,0	7,5	8,2	7,9	6,5	6,5
Austria	3,0	4,6	5,1	6,0	6,0	5,6	6,1	6,6	6,6	5,4	5,5
Suecia	8,0	8,5	9,0	8,8	4,0	3,9	4,2	4,2	4,9	4,5	4,4
OTROS											
Suiza	99,5	106,9	102,0	120,6	133,6	127,0	143,7	151,5	154,5	138,1	142,2
Australia	73,5	78,0	89,1	118,4	132,5	133,1	134,5	131,7	148,1	131,4	129,9
Reino Unido	70,8	74,8	81,2	97,6	107,1	103,2	108,7	126,8	122,8	85,2	80,7
Estados Unidos	70,4	74,2	73,9	78,0	85,6	77,6	85,8	96,8	96,2	78,7	79,3
Canadá	52,5	56,4	63,1	83,0	86,1	84,2	90,5	100,8	90,6	77,2	77,7
Israel	23,4	29,4	45,5	54,0	57,7	56,0	62,0	66,1	67,3	58,1	59,9
Chile	-	55,6	62,3	68,6	72,0	70,2	80,8	75,8	60,4	57,7	59,2
Japón	18,2	30,8	..	..	20,3	20,8	20,6	21,2	23,0	23,4	22,1
México	3,9	8,8	12,5	15,2	15,7	15,2	16,4	20,4	21,9	18,4	18,7
Noruega	5,5	6,6	7,5	9,7	10,5	9,8	10,9	12,3	10,8	7,9	9,3

Fuente: INVERCO, OCDE

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

%	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
UE-14										
Países Bajos	4,6	4,5	4,1	4,4	4,2	4,2	4,5	4,5	4,6	3,8
Finlandia	..	..	0,9	1,1	1,1	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2
Portugal	2,1	0,5	0,6	2,1	2,2	2,5	1,9	2,2	1,1	0,8
Italia	0,3	0,7	0,6	0,6	0,7	0,6	0,7	0,7	0,9	0,9
España	0,8	0,8	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2	0,2
Bélgica	0,3	0,4	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	..	..	..
Alemania	0,3	0,5	0,3	0,3	0,5	0,3	0,4	0,3	0,3	0,2
Austria	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3
Luxemburgo	0,2	0,9	0,3	0,3	0,4	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Grecia	..	0,0	..	..	..	..	..	..	..	..
Francia	..	0,5	0,1	0,6	0,5	0,6	0,7	0,8	0,7	..
OTROS										
Suiza	7,2	7,7	8,2	8,2	8,2	8,5	9,6	8,4	8,1	8,3
Australia	7,6	7,7	8,3	8,9	6,7	6,7	6,9	6,9	6,8	7,0
Estados Unidos	3,3	5,2	4,8	4,9	4,8	4,8	5,1	5,1	..	..
Chile	3,3	3,6	4,0	4,0	4,1	4,4	4,8	4,7	4,6	4,5
Corea	0,1	..	3,0	3,1	3,4	..	4,1	4,3	4,9	4,5
Reino Unido	2,8	2,9	2,1	2,5	..	2,7	3,0	2,7	2,5	2,3
Canadá	2,2	2,9	2,9	3,5	2,8	2,7	2,9	2,4	4,8	4,7
Israel	1,8	2,1	2,8	3,2	3,3	3,4	3,6	3,5	..	..
México	0,7	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,1	1,1	1,2	1,4
Noruega	0,5	0,4	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,5

Fuente: INVERCO, con datos OCDE

ANEXO 7.1. TOTAL PATRIMONIO INVERSIÓN COLECTIVA. ESPAÑA

(millones de euros)	1990	1995	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Variación 2024	
															mill.€	%
Fondos de Inversión	7.036	73.354	184.607	252.300	144.148	220.386	263.483	257.824	276.866	274.666	317.858	306.511	348.168	399.002	50.835	14,6%
Mobiliarios	7.036	73.282	183.391	245.823	138.024	219.965	263.123	257.514	276.557	274.355	317.547	306.198	347.912	399.002	51.090	14,7%
Inmobiliarios	-	72	1.216	6.477	6.123	421	360	309	309	311	311	312	256	-	-	-
Sociedades de Inversión	2.043	2.509	15.439	27.831	26.477	34.803	32.679	29.116	30.171	28.484	30.160	17.172	16.962	19.574	2.613	15,4%
Mobiliarias	-	-	15.439	27.617	26.155	34.082	32.058	28.382	29.446	27.599	29.247	16.182	15.968	18.541	2.572	16,1%
Inmobiliarias	-	-	-	214	322	720,51	620	734	725	886	913	990	993	1034	40	4,1%
IIC Internacionales⁽¹⁾	-	1.254	8.594	33.614	48.000	118.000	168.000	168.000	195.000	220.000	287.000	245.000	265.000	310.000	45.000	17,0%
Total IIC	9.079	77.117	208.640	313.745	218.625	373.189	464.162	454.940	502.037	523.150	635.018	568.683	630.129	728.576	98.447	15,6%
Sistema Individual	1.022	6.306	20.794	43.709	52.552	68.012	74.378	72.247	79.850	82.014	89.323	78.579	84.923	92.242	7.319	8,6%
Sistema de Empleo	2.097	6.136	15.553	28.194	31.272	35.548	35.683	33.810	35.710	35.681	37.792	34.636	36.670	38.819	2.149	5,9%
Sistema Asociado	96	380	812	1.007	926	958	903	829	859	827	883	779	792	772	-21	-2,6%
Total FONDOS DE PENSIONES	3.215	12.822	37.160	72.910	84.750	104.518	110.963	106.886	116.419	118.523	127.998	113.994	122.385	131.833	9.448	7,7%
TOTAL INVERSIÓN COLECTIVA	12.294	89.939	245.799	386.655	303.375	477.707	575.125	561.826	618.455	641.673	763.016	682.677	752.514	860.409	107.895	14,3%
<i>Variación anual</i>				17,2%	-3,2%	13,6%	14,8%	-2,3%	10,1%	3,8%	18,9%	-10,5%	10,2%	14,3%		

Fuente: Inverco y CNMV

(1) Datos CNMV hasta 2007 e INVERCO (2008-2024 estimados)

ANEXO 7.2. TOTAL PATRIMONIO INVERSIÓN COLECTIVA. NIVEL MUNDIAL

<i>(miles de millones de euros)</i>	1990	1995	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024e
Instituciones Inv. Colectiva	1.719	3.731	12.612	15.166	18.485	34.863	41.102	40.782	48.854	51.389	62.734	56.393	62.309	72.700
Norteamérica	1.081	2.133	7.687	7.964	9.323	17.123	19.544	19.427	24.124	25.221	31.850	28.289	32.020	38.450
Europa	400	1137	3.514	5.190	5.914	12.432	14.791	14.390	16.742	17.730	20.595	17.868	19.486	22.200
Asia y Oceanía	228	456	1.202	1.644	2.296	4.353	5.414	5.608	6.459	7.164	8.828	8.533	8.812	10.000
América Sur	10	5	191	312	846	843	1.202	1.222	1.371	1.122	1.287	1.530	1.818	1.850
Otros	-	-	18	56	106	112	152	135	158	151	174	173	173	200
Fondos de Pensiones	2.806	4.917	11.489	13.990	15.765	23.314	24.594	25.477	29.130	29.280	33.979	32.283	34.117	38.500
Norteamérica	1.620	2.980	8.190	8.814	9.047	14.073	14.814	15.328	17.787	17.642	21.507	20.277	21.513	24.600
Europa	786	1.272	2.365	3.020	3.626	5.429	5.664	5.696	6.570	6.659	7.444	6.420	6.715	7.300
Asia y Oceanía	385	550	700	1.685	2.265	2.968	3.161	3.524	3.710	4.016	4.216	4.236	4.447	4.900
América Sur	10	63	160	284	531	571	671	671	755	691	665	812	907	940
Otros	5	52	74	187	295	272	284	257	309	273	146	538	535	760
TOTAL MUNDIAL	4.525	8.648	24.101	29.156	34.249	58.176	65.696	66.259	77.984	80.669	96.713	88.676	96.426	111.200

Fuente: INVERCO, IIFA, OCDE

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