



**BOLETÍN DE LA CNMV**  
Trimestre II  
2022





**BOLETÍN DE LA CNMV**

**Trimestre II  
2022**

La Comisión Nacional del Mercado de Valores publica este Boletín con el objetivo de facilitar la difusión de estudios que contribuyan al mejor conocimiento de los mercados de valores y su regulación.

Las opiniones expresadas en los artículos del Boletín reflejan exclusivamente el criterio de los autores y no deben ser atribuidas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Esta publicación, como la mayoría de las elaboradas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, está disponible en el sitio web [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es).

© CNMV. Se autoriza la reproducción de los contenidos de esta publicación siempre que se mencione su procedencia.

ISSN (edición electrónica): 1988-2025

Edición y maquetación: Cálamo y Cran

# Índice

---

I	La evolución de los mercados financieros nacionales e internacionales	11
II	Anexo legislativo	21
III	Anexo estadístico	31

---



## Siglas y acrónimos

AA. PP.	Administraciones públicas
ABS	Bono de titulización de activos
AIAF	Asociación de Intermediarios de Activos Financieros
ANC	Autoridad nacional competente
ANCV	Agencia Nacional de Codificación de Valores
APA	Agente de publicación autorizado
ASCRI	Asociación Española de Entidades de Capital, Crecimiento e Inversión
AV	Agencia de valores
BCE	Banco Central Europeo
BIS	Banco Internacional de Pagos
BME	Bolsas y Mercados Españoles
BTH	Bono de titulización hipotecaria
CADE	Central de Anotaciones del Deuda del Estado
CC. AA.	Comunidades autónomas
CDS	Permuta financiera sobre riesgos de impagos de deuda
CE	Comisión Europea
CFA	Contrato financiero atípico
CFD	Contrato financiero por diferencias
CNMV	Comisión Nacional del Mercado de Valores
CSDR	Reglamento de Depósitos Centrales de Valores
DCV	Depositorio central de valores
DFI	Documento de datos fundamentales para el inversor
DLT	Tecnología de libros de cuentas distribuidos
EAF	Empresa de asesoramiento financiero
EBA	Autoridad Bancaria Europea
EBITDA	Beneficio bruto
ECA	Entidad de crédito y ahorro
ECC	Entidad de contrapartida central
ECR	Entidad de capital riesgo
EFAMA	Asociación Europea de Fondos de Inversión y Gestión de Activos
EICC	Entidad de inversión colectiva de tipo cerrado
EIOPA	Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación
EIP	Entidad de interés público
EMIR	Reglamento Europeo de Infraestructuras de Mercado
ESFS	Sistema Europeo de Supervisores Financieros
ESI	Empresa de servicios de inversión
ESMA	Autoridad Europea de Valores y Mercados
ETF	Fondo de inversión cotizado
FCR	Fondo de capital riesgo
FESE	Fondo de emprendimiento social europeo
FI	Fondo de inversión
FIA	Fondo de inversión alternativo
FICC	Fondo de inversión colectiva de tipo cerrado
FII	Fondo de inversión inmobiliaria

FIL	Fondo de inversión libre
FIN-NET	Red para la Resolución de Litigios Financieros
FINTECH	Tecnología financiera
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOGAIN	Fondo General de Garantía de Inversiones
FRA	Acuerdo sobre tipo de interés futuro
FROB	Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria
FSB	Consejo de Estabilidad Financiera
FTA	Fondo de titulización de activos
FTH	Fondo de titulización hipotecaria
FTM	Folleto de tarifas máximas
HFT	Negociación de alta frecuencia
IAGC	Informe anual de gobierno corporativo
IARC	Informe anual de remuneraciones de consejeros
ICO	Ofertas iniciales de criptomonedas
IIC	Institución de inversión colectiva
IIMV	Instituto Iberoamericano del Mercado de Valores
IOSCO	Organización Internacional de Comisiones de Valores
IPP	Información pública periódica
ISIN	Código internacional de valores
JERS	Junta Europea de Riesgo Sistémico
JUR	Junta Única de Resolución
LATIBEX	Mercado de Valores Latinoamericanos
LEI	Identificador de entidad jurídica
LIIC	Ley de Instituciones de Inversión Colectiva
LMV	Ley del Mercado de Valores
MAB	Mercado Alternativo Bursátil
MAD	Directiva de Abuso de Mercado
MAR	Reglamento de Abuso de Mercado
MARF	Mercado Alternativo de Renta Fija
MEDE	Mecanismo Europeo de Estabilidad Financiera
MEFF	Mercado Español de Opciones y Futuros Financieros
MiFID	Directiva de Mercados de Instrumentos Financieros
MiFIR	Reglamento de Mercados de Instrumentos Financieros
MOU	Acuerdo de colaboración
MREL	Requisitos mínimos para recursos propios y pasivos admisibles
MTS	Sistema organizado para la negociación electrónica de deuda pública española
NIC	Normas internacionales de contabilidad
NIIF	Normas internacionales de información financiera
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
OIS	Permutas de tipos de interés a un día
OPA	Oferta pública de adquisición
OPS	Oferta pública de suscripción de valores
OPV	Oferta pública de venta de valores
OTC	<i>Over the Counter</i> / Extrabursátil
PER	Ratio precio beneficio
PFP	Plataforma de financiación participativa
PIB	Producto interior bruto
PNB	Producto nacional bruto
PRIIP	Producto de inversión minorista empaquetado
PUI	Préstamo de Última Instancia
PYME	Pequeña y mediana empresa
RAR	Rentabilidad ajustada al riesgo



RENADE	Registro Nacional de los Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero
RFQ	Sistema de negociación por petición
ROA	Rentabilidad sobre activos
ROE	Rentabilidad sobre fondos propios
SAC	Servicio de atención al cliente
SAMMS	Sistema avanzado de monitorización de mercados secundarios
SAREB	Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria
SCR	Sociedad de capital riesgo
SENAF	Sistema Electrónico de Negociación de Activos Financieros
SEND	Sistema Electrónico de Negociación de Deuda
SEPBLAC	Servicio Ejecutivo de la Comisión de Prevención de Blanqueo de Capitales e Infracciones Monetarias
SGC	Sociedad gestora de carteras
SGEGR	Sociedad gestora de entidades de capital riesgo
SGEIC	Sociedad gestora de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado
SGFT	Sociedad gestora de fondos de titulización
SGIIC	Sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva
SIBE	Sistema de Interconexión Bursátil Español
SICAV	Sociedad de inversión de capital variable
SICC	Sociedad de inversión colectiva de tipo cerrado
SII	Sociedad de inversión inmobiliaria
SIL	Sociedad de inversión libre
SMN	Sistema multilateral de negociación
SNCE	Sistema Nacional de Compensación Electrónica
SOC	Sistema organizado de contratación
SOCIMI	Sociedad anónima cotizada de inversión en el mercado inmobiliario
SPV/SFV	Vehículo de propósito especial
SREP	Proceso de revisión y evaluación supervisora
STOR	Comunicación de operaciones sospechosas
SV	Sociedad de valores
TAE	Tasa anual equivalente
TER	Gastos operativos de un fondo
TIR	Tasa interna de retorno
TRLMV	Texto refundido de la LMV
T2S	Target2-Securities
UCITS	Institución de inversión colectiva en valores mobiliarios
UE	Unión Europea
UEM	Unión Económica y Monetaria
VTD	Valor teórico del derecho
XBRL	Lenguaje extensible de informes de negocios



# I La evolución de los mercados financieros nacionales e internacionales



## Índice de gráficos

Gráfico 1	Tipos de interés oficiales	16
Gráfico 2	Primas de riesgo soberano en Europa	17
Gráfico 3	Indicador de estrés de los mercados financieros españoles	20

## Índice de cuadros

Cuadro 1	Rentabilidad de los principales índices bursátiles	18
Cuadro 2	Rentabilidad de los índices y sectores del mercado bursátil español	19



El entorno financiero internacional y nacional del primer semestre del año ha estado marcado por la intensificación de las presiones inflacionistas, que ha acelerado el endurecimiento de la política monetaria de los principales bancos centrales, y las consecuencias de la invasión de Ucrania por Rusia, que además de generar un nivel muy elevado de incertidumbre y volatilidad en los mercados, especialmente en los de materias primas, ha agravado el repunte de los precios y ha deteriorado las expectativas de crecimiento a corto plazo. Así, por ejemplo, el avance del PIB mundial para 2022, que se estimaba en el 4,4 % hace unos meses, se ha rebajado hasta el 3,6 %<sup>1</sup>. En el caso español, el crecimiento esperado del PIB para este año se sitúa ligeramente por encima del 4 %, más de 1 punto porcentual (p.p.) menos que a principios de año<sup>2</sup>.

La inflación, que comenzó a aumentar el año pasado fundamentalmente debido a la evolución de los precios energéticos y los problemas en las cadenas de suministro, ha seguido sorprendiendo al alza en los primeros meses de este año, impulsada por el nuevo *shock* sobre los precios de las materias primas a raíz de la guerra entre Rusia y Ucrania. Las tasas de inflación de las principales economías marcan máximos no vistos desde hace décadas<sup>3</sup>, en un contexto en el que el crecimiento de los precios se traslada prácticamente al conjunto de la cesta de bienes y servicios. Con diferente intensidad entre distintas áreas económicas, este proceso complica el marco de actuación de los bancos centrales, que en su mayoría tienen en su mandato el control del crecimiento de los precios. En general, estas instituciones están endureciendo el tono de la política monetaria con el fin de combatir la inflación, en un contexto que precisa minimizar el impacto potencialmente negativo de las subidas de tipos de interés en la actividad económica, afectada por la propia inflación y otras incertidumbres.

El Reino Unido y EE. UU. han liderado en el tiempo el giro y la intensidad del endurecimiento de la política monetaria, con aumentos en los tipos de interés desde diciembre de 2021 en el primero de los casos. El Banco Central de Inglaterra acumula un incremento de 1,15 p.p. en 5 subidas<sup>4</sup>, con lo que sus tipos se situaban en el 1,25 % a final de junio. La Reserva Federal acumula un aumento de 1,5 p.p. (en 3 subidas), lo que sitúa el tipo de referencia en el 1,5-1,75 % (véase gráfico 1). El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, ha concluido también sus programas de compras de deuda y, si bien no ha efectuado ninguna subida en sus tipos de interés oficiales, ha indicado recientemente que comenzará dicho proceso en el mes de julio (con un incremento de 25 punto básicos [p.b.]) y continuará en septiembre con aumentos adicionales.

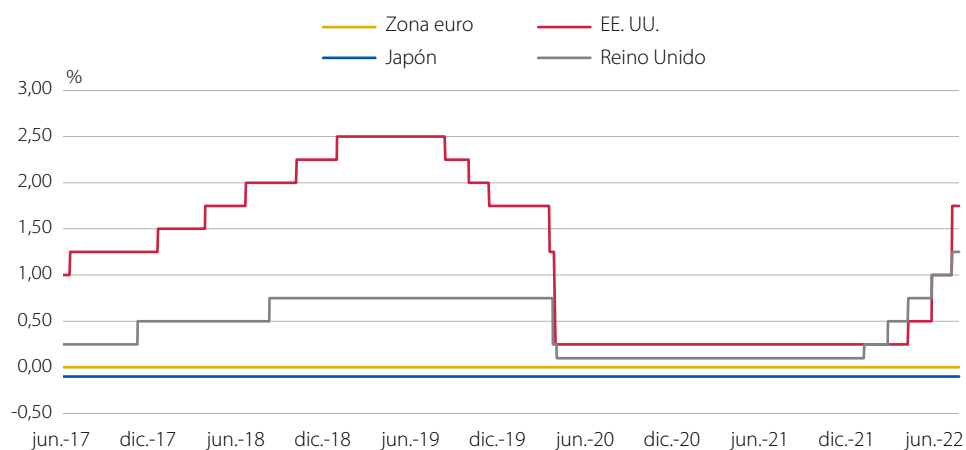
---

1 Proyección del Fondo Monetario Internacional (FMI) en abril de 2022 (*World Economic Outlook*).

2 Informe de proyecciones de la economía española del Banco de España.

3 En EE. UU, la inflación alcanzó un máximo del 8,6 % en mayo (no observado desde 1981); en la zona euro se sitúa en el 8,6 % en junio, el mayor nivel en toda la historia de la Unión Económica y Monetaria, y en España mostró un máximo del 10,2 % en junio (no visto desde mediados de los años ochenta), mientras que en los países bálticos alcanza tasas del 20 %.

4 La fecha de cierre de esta nota es el 30 de junio.

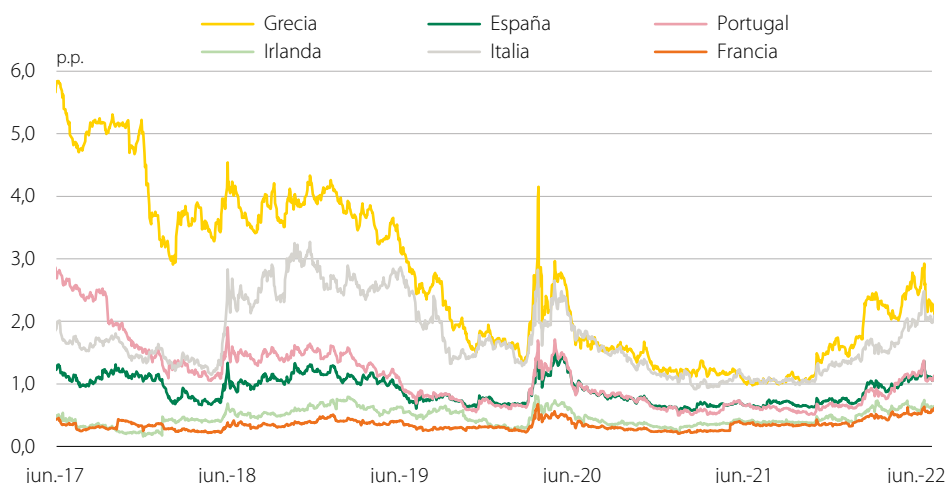


Fuente: Refinitiv Datastream. Datos hasta el 30 de junio. Datos en porcentaje.

**Los mercados de deuda han reaccionado con incrementos notables en los rendimientos de los activos a largo plazo.** En EE. UU. el rendimiento del bono soberano a 10 años ha aumentado casi 1,5 p.p. en lo que va de año, situándose en torno al 3 %, unos niveles no observados desde finales de 2018. En el Reino Unido el incremento ha sido de 1,27 p.p., hasta el 2,2 %, y en las economías de la zona euro los aumentos han oscilado entre 1,55 p.p. (Alemania) y 2,3 p.p. (Grecia). En España, este ha sido de 1,86 p.p. Los niveles de estas rentabilidades, que hace tan solo unos meses estaban en su mayoría próximos a cero o incluso por debajo, oscilaban a finales de junio entre el 1,37 % en Alemania y el 3,62 % en Grecia (2,46 % en España).

**En este contexto, las primas de riesgo de crédito se han incrementado en el primer semestre del año,** particularmente en los momentos en los que los mercados han descontado giros más intensos en la política monetaria y mayor deterioro en el crecimiento. En la zona euro, el dispar aumento de estas primas en el mes de junio propició una reunión extraordinaria del Consejo de Gobierno del BCE el 15 de junio, en la que se acordó acelerar el diseño de una herramienta para limitar la fragmentación de los mercados, con el fin de no perjudicar el mecanismo de transmisión de la política monetaria. Esta comunicación facilitó la normalización de las primas de riesgo hasta niveles ligeramente superiores a los del inicio del año: el balance semestral deja incrementos de entre 18 y 76 p.b., observándose los mayores aumentos en Grecia (76 p.b.) e Italia (66 p.b.), seguidos de Portugal (42 p.b.) y España (32 p.b.).





Fuente: Thomson Datastream. Datos en puntos porcentuales.

Los activos de renta variable han reaccionado a este escenario macroeconómico de menor crecimiento y tipos al alza con descensos notables de sus precios, que han venido acompañados en ocasiones de repuntes de la volatilidad. Las mayores caídas se observaron en los índices estadounidenses, entre el 15,3 % (Dow Jones) y el 29,5 % (Nasdaq), acusando este último en mayor medida las alzas de tipos y las menores perspectivas de crecimiento una vez que se modera el impacto en los cambios de los hábitos de consumo y ocio conforme la situación provocada por la pandemia se ha ido normalizando (véase cuadro 1). Los índices europeos muestran también caídas notables, pero algo inferiores, que oscilan entre el 2,9 % del FT 100 y el 22,1 % del Mib 30. En Japón los descensos estuvieron en el rango 6,1-8,3 %. Finalmente, los índices de las economías emergentes mostraron una heterogeneidad algo mayor, pero predominaron los descensos, sobre todo en algunos índices asiáticos, que siguen acusando los efectos de las restricciones provocadas por el COVID-19.

%

	2019	2020	2021	III 21	IV 21	I 22	II 22	% s/ dic.-21
<b>Zona euro</b>								
Eurostoxx 50	24,8	-5,1	21,0	-0,4	6,2	-9,2	-11,5	-19,6
Dax 30	25,5	3,5	15,8	-1,7	4,1	-9,3	-11,3	-19,5
Cac 40	26,4	-7,1	28,9	0,2	9,7	-6,9	-11,1	-17,2
Mib 30	28,3	-5,4	23,0	2,3	6,5	-8,5	-14,9	-22,1
Ibex 35	11,8	-15,5	7,9	-0,3	-0,9	-3,1	-4,1	-7,1
<b>Reino Unido</b>								
FT 100	12,1	-14,3	14,3	0,7	4,2	1,8	-4,6	-2,9
<b>Estados Unidos</b>								
Dow Jones	22,3	7,2	18,7	-1,9	7,4	-4,6	-11,3	-15,3
S&P 500	28,9	16,3	26,9	0,2	10,6	-4,9	-16,4	-20,6
Nasdaq-Composite	35,2	43,6	21,4	-0,4	8,3	-9,1	-22,4	-29,5
<b>Japón</b>								
Nikkei 225	18,2	16,0	4,9	2,3	-2,2	-3,4	-5,1	-8,3

Fuente: Refinitiv Datastream. Datos en porcentaje.

El Ibex 35 ha retrocedido en la primera mitad del año un 7,1 %, la menor caída en Europa entre los grandes índices tras el británico FT 100, aunque este mejor comportamiento relativo no es suficiente para cerrar la brecha acumulada tras 3 ejercicios de evolución relativa peor a la de sus semejantes europeos. La menor caída del índice español se explica por la mejor evolución relativa del sector de la energía y del sector bancario (junto con su mayor peso en el índice), que se vislumbra en un contexto de subidas de tipos de interés, y la menor presencia de compañías cíclicas y ligadas al sector tecnológico. Además, el índice español se beneficia de la mejora de las perspectivas de recuperación de las economías latinoamericanas, debido a la gran exposición de las grandes compañías cotizadas a esta área. Cabe también destacar el mejor comportamiento relativo de las empresas de menor tamaño, cuyo retroceso ha sido muy inferior en el año (Ibex Small Caps: -3,1 %).

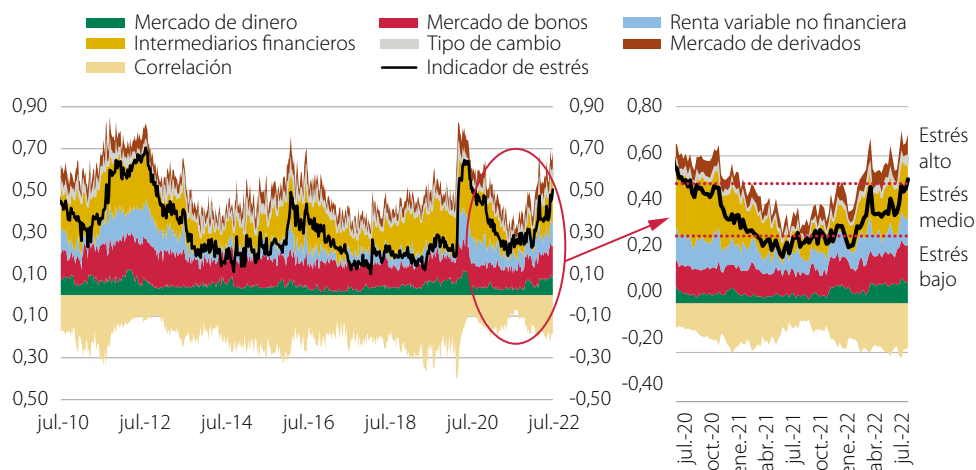
Índices	2019	2020	2021	III 21	IV 21	I 22	II 22	% s/ dic.-21
Ibex 35	11,8	-15,5	7,9	-0,3	-0,9	-3,1	-4,1	-7,1
Madrid	10,2	-15,4	7,1	-0,9	-0,6	-2,3	-4,0	-6,3
Ibex Medium Cap	8,4	-9,7	8,6	-2,6	2,6	-5,9	-1,5	-7,4
Ibex Small Cap	11,9	18,9	1,8	-6,4	-0,1	3,1	-6,1	-3,1
<b>Sectores<sup>1</sup></b>								
Servicios financieros	-2,6	-26,4	20,3	3,0	-7,5	6,3	-10,0	-4,2
Petróleo y energía	14,4	5,0	-1,6	-8,7	14,1	-1,1	2,3	1,2
Mat. básicos, industria y construcción	24,9	-2,5	9,3	-0,7	6,2	-10,2	-3,0	-12,9
Tecnología y telecomunicaciones	4,5	-21,9	9,0	-0,5	-1,3	-0,5	-4,1	-4,6
Bienes de consumo	34,8	-15,3	0,9	2,3	-10,1	-21,3	6,3	-16,3
Servicios de consumo	8,6	-36,7	-1,9	3,8	-10,2	3,3	-19,0	-16,4
Servicios inmobiliarios	15,7	-32,1	13,0	1,6	1,9	5,6	-14,5	-9,8

Fuentes: BME y Refinitiv Datastream. Datos en porcentaje.

1 Sectores pertenecientes al IGBM.

Las caídas de precios de los activos de renta variable han venido acompañadas de repuntes transitorios de volatilidad que, en ningún caso, han alcanzado las cotas de periodos de crisis anteriores. La volatilidad histórica media del Ibex 35 en el primer semestre del año fue del 20,8 %, con un máximo del 37 % en marzo. Las condiciones de liquidez se deterioraron de forma muy leve (el *spread bid-ask* se incrementó desde un 0,07 % hasta un 0,08 %) y la negociación de valores españoles aumentó hasta 430.000 millones de euros, un 22,7 % más que en el primer semestre de 2021.

El indicador de estrés también ha recogido las tensiones del entorno financiero durante estos meses y ha aumentado desde niveles algo superiores a 0,20 a principios de año hasta un primer máximo anual de 0,47 en marzo, durante los primeros días de la guerra entre Rusia y Ucrania, y un segundo máximo de 0,50, registrado a principios de julio, en momentos en los que se está descontando un giro más abrupto de la política monetaria y un escenario de menor crecimiento. Este último máximo ha provocado que el indicador de estrés se sitúe en un nivel de riesgo alto (por encima de 0,49), aunque queda lejos de los valores alcanzados en 2008 y 2012 y a principios de la pandemia. Todos los segmentos evaluados presentan aumentos notables en el nivel de estrés durante el primer semestre del año, generalmente originados por los indicadores de volatilidad. A principios de julio destacaba el alto nivel de estrés tanto en segmentos de elevada ponderación en el indicador total, como el mercado de bonos o intermediarios financieros (ambos en 0,74), como en otros segmentos de menor relevancia, como derivados o tipos de cambio (ambos por encima de 0,80). La correlación del sistema se mantiene en un nivel medio-alto.



Fuente: Refinitiv Datastream.

**Los riesgos más importantes que se vislumbran en este entorno financiero son los siguientes:** en primer lugar, existe gran incertidumbre sobre la persistencia en el tiempo de niveles tan altos de inflación y sobre la intensidad de la respuesta de la política monetaria. Todo ello, unido a las dudas sobre la duración de la guerra en Ucrania y las posibles restricciones futuras en el suministro de energía a algunos países, está generando importantes riesgos a la baja para la actividad económica de las principales economías. En el marco estrictamente financiero, cabe tener presentes: i) las consecuencias del elevado nivel de inflación sobre el rendimiento de los activos, al reducirse su rentabilidad real; ii) el repunte de las rentabilidades de los activos de renta fija sobre los tenedores de deuda, con la consecuente caída en los precios; iii) el riesgo de endurecimiento de las condiciones de financiación, y iv) el aumento de la volatilidad en los mercados como consecuencia de la incertidumbre económica. Para un mayor detalle sobre la evolución del entorno económico y sus riesgos véase la *Nota de estabilidad financiera*<sup>5</sup> correspondiente al mes de junio.

5 <http://www.cnmv.es/portal/Publicaciones/PublicacionesGN.aspx?id=51>

## II Anexo legislativo



Desde la publicación del *Boletín de la CNMV* correspondiente al primer trimestre de 2022 se han producido las siguientes novedades legislativas:

## Normativa nacional

- **Real Decreto-ley 9/2022, de 26 de abril**, por el que se adoptan medidas hipotecarias y de gestión de pagos en el exterior en el marco de la aplicación de las medidas restrictivas aprobadas por la Unión Europea en respuesta a la invasión de Ucrania.

El objeto de este real decreto-ley es establecer una nueva regla especial que vaya más allá de los casos previstos actualmente en el artículo 20 de la Ley Hipotecaria, con objeto de que, en el marco de las sanciones financieras internacionales impuestas por la Unión Europea con motivo de la guerra en Ucrania, sea posible también hacer constar en los registros, mediante nota marginal, la prohibición de disponer de las fincas, bienes o derechos cuando existan indicios racionales de que la persona titular de estos es una de las que se encuentran en la lista de personas sancionadas. Se trata de una medida excepcional que sirve para facilitar la efectividad de las sanciones y que obedece a la urgente y extraordinaria necesidad de adoptar medidas disuasorias que contribuyan a poner freno cuanto antes al actual conflicto bélico en Ucrania.

Así, en el artículo 1 se prevé un sistema excepcional que permita dar publicidad registral y habilitar que los registradores de la propiedad, mercantiles y de bienes muebles puedan, al calificar los títulos inscribibles, hacer efectivas las prohibiciones de disponer previstas en el Reglamento (UE) 269/2014 del Consejo, de 17 de marzo, relativo a la adopción de medidas restrictivas de acciones que menoscaban o amenazan la integridad territorial, la soberanía y la independencia de Ucrania, sobre bienes que se encuentren inscritos a nombre de esas personas físicas o jurídicas interpuestas.

El artículo 2 permitirá utilizar el procedimiento previsto en la disposición adicional quinta de la Ley 47/2003, de 26 de noviembre, para realizar los pagos atrasados, así como los futuros, de nóminas del personal y otras obligaciones de las representaciones españolas en el exterior, que debido a la situación actual no están recibiendo los oportunos libramientos de fondos desde España.

- **Real Decreto-ley 11/2022, de 25 de junio**, por el que se adoptan y se prorrogan determinadas medidas para responder a las consecuencias económicas y sociales de la guerra en Ucrania, para hacer frente a situaciones de vulnerabilidad social y económica, y para la recuperación económica y social de la isla de La Palma.

La disposición final primera de este real decreto-Ley modifica el Real Decreto-ley 24/2021, de 2 de noviembre, de transposición de directivas de la Unión Europea en las materias de bonos garantizados, distribución transfronteriza de organismos de inversión colectiva, datos abiertos y reutilización de la información del sector público, ejercicio de derechos de autor y derechos afines

aplicables a determinadas transmisiones en línea y a las retransmisiones de programas de radio y televisión, exenciones temporales a determinadas importaciones y suministros, de personas consumidoras y para la promoción de vehículos de transporte por carretera limpios y energéticamente eficientes.

En primer lugar, se modifica el ámbito de aplicación para aclarar que el Real Decreto-ley 24/2021, de 2 de noviembre, será de aplicación exclusivamente a las entidades de crédito autorizadas en España.

En segundo lugar, se modifica el régimen de valoración de activos en garantía. De acuerdo con el Real Decreto-ley 24/2021, de 2 de noviembre, todas las cédulas y bonos emitidos hasta el 8 de julio de 2022 se regirán a partir de esa fecha por lo dispuesto en dicho real decreto-ley, para lo cual las entidades emisoras de las cédulas y bonos desarrollarán las acciones necesarias para ejecutar, respecto de dichos activos, las obligaciones en él previstas. A través de este régimen se ha pretendido unificar las normas aplicables de los instrumentos ya emitidos con los que se emitirán a partir del 8 de julio de 2022, consolidando un único mercado de bonos garantizados. En este contexto, uno de los requisitos que establece el Real Decreto-ley 24/2021, de 2 de noviembre, en relación con la emisión de bonos garantizados es la obligación de valoración de inmuebles en garantía de préstamos hipotecarios antes de integrarse en el conjunto de cobertura de los bonos, siempre y cuando no exista una tasación ya realizada en el periodo de seis meses anterior a la inclusión del activo en el conjunto de cobertura. Esta obligación pretende que exista una valoración actualizada desde el mismo momento en que un activo se integra en el conjunto de cobertura. No obstante, este requisito genera una carga adicional a las entidades, que es significativa en el contexto del elevado volumen de bonos y cédulas hipotecarias emitidas en el mercado, que es tanto más acuciante cuanto más próxima se encuentra la fecha de aplicación del real decreto-ley, lo que imposibilita la transición en plazo hacia el nuevo marco normativo. En consecuencia, se incluye una nueva disposición transitoria quinta que revisa el concepto de valoración actualizada a efectos de la inclusión del activo en el conjunto de cobertura de bonos garantizados que se hubieran emitido con anterioridad a la entrada en vigor del libro primero del Real Decreto-ley 24/2021, de 2 de noviembre. Más concretamente, exclusivamente en esos casos, se considerará como valoración actualizada el valor de referencia que la entidad esté utilizando conforme a la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, del Banco de España.

En tercer lugar, se ha considerado necesario establecer el límite máximo al valor que se puede asignar a los inmuebles hipotecados, tanto en el régimen general previsto en el artículo 18 del Real Decreto-ley 24/2021, de 2 de noviembre, como en el régimen excepcional de la nueva disposición transitoria quinta. Así, el valor asignado a un inmueble no podrá superar, en ningún caso, el que se desprenda de la tasación realizada en el momento de la concesión del préstamo. Con esta modificación se evita que se puedan trasladar incrementos de los precios inmobiliarios al valor de los inmuebles que actúan como garantía de los préstamos inmobiliarios que pasan a formar parte del conjunto de cobertura, lo que contribuye al mantenimiento de su valor estable y evita incentivar que las entidades aumenten la financiación concedida al sector inmobiliario en situaciones de exuberancia en la evolución de los precios de mercado.



En cuarto lugar, se modifica el régimen de activos de sustitución de los otros bonos garantizados contemplados en el artículo 27 del Real Decreto-ley 24/2021, de 2 de noviembre, para garantizar que estos activos tengan la consideración de bonos garantizados, al cumplir todos sus activos de cobertura con lo exigido en el artículo 6 de la Directiva (UE) 2019/2162 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la emisión y la supervisión pública de bonos garantizados y por la que se modifican las Directivas 2009/65/CE y 2014/59/UE.

Este real decreto-ley entró en vigor el día siguiente al de su publicación en el *Boletín Oficial del Estado*.

- **Ley 11/2022, de 28 de junio**, General de Telecomunicaciones.

El principal objetivo de la ley es el fomento de la inversión en redes de muy alta capacidad, introduciendo figuras como la de los estudios geográficos o la de la coinversión, lo que podrá tenerse en cuenta en el ámbito de los análisis de mercado. Con este mismo objetivo de incentivar los despliegues se garantiza la utilización compartida del dominio público o la propiedad privada, el uso compartido de las infraestructuras y recursos asociados y la utilización compartida de los tramos finales de las redes de acceso.

También se introducen novedades en materia de dominio público radioeléctrico, incorporando medidas que facilitan el uso compartido del espectro radioeléctrico por operadores y evitando restricciones indebidas a la implantación de puntos de acceso inalámbrico para pequeñas áreas.

La ley incorpora, asimismo, avances en materia de protección de los derechos de los usuarios finales de los servicios de telecomunicaciones, reforzando, por ejemplo, las obligaciones de transparencia y regulando los contratos empaquetados.

- **Ley 12/2022, de 30 de junio**, de regulación para el impulso de los planes de pensiones de empleo, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre.

Esta ley pretende un proceso de simplificación en las categorías de planes de pensiones existentes. Con el objeto de potenciar la consolidación de los planes de pensiones, se prevé un régimen de movilización a los planes de pensiones de empleo, en la medida en que se cumplan determinados requisitos referidos a las personas partícipes, o, en su defecto, a los planes de pensiones individuales. En todo caso, se prevé la posibilidad de que los planes de pensiones asociados mantengan su naturaleza si no optan por su incorporación a alguna de las otras dos categorías de planes de pensiones.

Se quiere fomentar la potenciación de la previsión social complementaria de corte profesional a partir del desarrollo de los planes de pensiones de empleo, con un fuerte anclaje en la negociación colectiva sectorial, facilitando así el acceso a colectivos que, hasta ahora, encuentran dificultades para acceder a ellos.

Se refuerza la previsión social de carácter empresarial con la creación de los fondos de pensiones de empleo de promoción pública abiertos y de los planes simplificados, que se podrán adscribir a estos fondos y que cuentan con un sistema menos complejo de promoción que el vigente.

Se incluyen, en las disposiciones finales, primera y segunda, modificaciones normativas del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y del Impuesto sobre el Patrimonio con el objeto, por un lado, de crear un nuevo límite de reducción en la base imponible por aportaciones y contribuciones a sistemas de previsión social, adicional al límite general de 1.500 euros anuales, y aplicable a las aportaciones a los planes de pensiones de empleo simplificados de trabajadores por cuenta propia o de autónomos de nueva creación y, por otro, de equiparar el tratamiento fiscal de los productos paneuropeos de pensiones individuales al de los planes de pensiones.

Se introduce una disposición adicional undécima sobre los planes de pensiones en el ámbito de las Administraciones públicas. Serán objeto de negociación, dentro de las mesas generales de negociación según lo establecido en el Real Decreto Legislativo 5/2015, de 30 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Estatuto Básico del Empleado Público, incluida, en su caso, la integración de dichos planes dentro de los fondos de pensiones de empleo de promoción pública regulados en esta ley.

## Comisión Nacional del Mercado de Valores

- **Resolución de 1 de abril de 2022**, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se publica el Convenio con la Universidad Autónoma de Madrid, para la realización de prácticas externas curriculares y extracurriculares y trabajos de fin de grado y de máster.
- **Resolución de 8 de abril de 2022**, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se publica el Convenio de colaboración con el Consejo General del Notariado.

Desde 2011, la CNMV y el Consejo General del Notariado (CGN) mantienen una colaboración con el fin de establecer una conexión electrónica entre ambas instituciones para agilizar la recepción y el suministro de la información del Índice Único Informatizado, formulado a través de requerimientos concretos de la CNMV en el ámbito de la supervisión y la inspección en el marco de lo dispuesto en el apartado 3 del artículo 236 de la Ley del Mercado de Valores. Como consecuencia de la experiencia positiva durante este periodo de colaboración entre ambas instituciones, se han valorado los mecanismos puestos en marcha y, en estos momentos, se están explorando nuevas vías de colaboración. Se incorporan al convenio las correspondientes previsiones sobre la forma y las condiciones en las que se materializará el suministro de información relativa al titular real y a las personas de responsabilidad pública, así como a los familiares y allegados de estas.

Por otra parte, la Ley 40/2015, de 1 de octubre, de Régimen Jurídico del Sector Público ha modificado el régimen de los convenios administrativos con una

sistematización de su marco legal y tipología, así como el establecimiento de los requisitos para su validez, al fijarse un contenido mínimo. Se hace necesario adaptar las cláusulas del convenio de colaboración de 30 de noviembre de 2011 a lo dispuesto en la nueva regulación y, al mismo tiempo, se actualizan las referencias al texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.

- **Resolución de 27 de abril de 2022**, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se publica el Convenio con la Universidad Complutense de Madrid, para la realización de prácticas externas curriculares y extracurriculares del alumnado de titulaciones oficiales de grado y máster.
- **Circular 2/2022, de 26 de mayo**, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban los modelos de notificación de participaciones significativas, de operaciones del emisor sobre acciones propias, y creadores de mercado.

## Otros

- **Circular 3/2022, de 30 de marzo**, del Banco de España, por la que se modifican la Circular 2/2016, de 2 de febrero, a las entidades de crédito, sobre supervisión y solvencia, que completa la adaptación del ordenamiento jurídico español a la Directiva 2013/36/UE y al Reglamento (UE) n.º 575/2013; la Circular 2/2014, de 31 de enero, a las entidades de crédito, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias contenidas en el Reglamento (UE) n.º 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 648/2012; y la Circular 5/2012, de 27 de junio, a entidades de crédito y proveedores de servicios de pago, sobre transparencia de los servicios bancarios y responsabilidad en la concesión de préstamos.

Esta circular desarrolla las habilitaciones del Banco de España contenidas en la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, y en el Real Decreto 84/2015, de 13 de febrero, modificando la Circular 2/2016, de 2 de febrero, del Banco de España, a las entidades de crédito, sobre supervisión y solvencia, que completaba la adaptación del ordenamiento jurídico español a la Directiva 2013/36/UE y al Reglamento (UE) n.º 575/2013. Finalizará así el proceso de trasposición en España de la CRD V (Directiva (UE) 2019/878 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 20 de mayo de 2019, por la que se modifica la Directiva 2013/36/UE en lo que respecta a los entes exentos, las sociedades financieras de cartera, las sociedades financieras mixtas de cartera, las remuneraciones, las medidas y las facultades de supervisión y las medidas de conservación del capital).

Además, esta circular modifica la Circular 5/2012, de 27 de junio, del Banco de España, a entidades de crédito y proveedores de servicios de pago, sobre transparencia de los servicios bancarios y responsabilidad en la concesión de préstamos, al objeto de dar cumplimiento a la habilitación general del Banco de

España para dictar las normas precisas para el desarrollo y la ejecución de la Orden EHA/2899/2011, de 28 de octubre, de transparencia y protección del cliente de servicios bancarios contenida en la disposición final tercera, apartado primero, de esa Orden 2899/2011, así como a las habilitaciones específicas que tiene conferidas en materia de crédito revolving o *revolving* en el apartado 2, letras b) y c), de esa disposición final tercera. Mediante esta modificación se desarrollarán determinadas obligaciones de transparencia informativa exigibles, tanto en la fase precontractual como durante la vigencia del contrato, para la adecuada comercialización por parte de las entidades sujetas a la supervisión del Banco de España de créditos al consumo de duración indefinida, o de duración definida prorrogable, con carácter revolving.

- **Orden PCM/466/2022, de 25 de mayo**, por la que se publica el Acuerdo del Consejo de Ministros de 24 de mayo de 2022, por el que se aprueba el plan de medidas de ahorro y eficiencia energética de la Administración General del Estado y las entidades del sector público institucional estatal.

El plan introduce, entre otras, una batería de medidas de ahorro energético, entre las que destacan: el establecimiento de horarios de encendido y apagado de las instalaciones y equipos consumidores de energía; la optimización del uso de los edificios administrativos, el control de las condiciones de temperatura en los locales e instalaciones climatizados; la identificación de ubicaciones en edificios e infraestructuras de la Administración General del Estado susceptibles de albergar instalaciones fotovoltaicas para autoconsumo, o la regulación de los horarios de encendido y apagado y del nivel luminoso del alumbrado exterior de los edificios e infraestructuras dependientes de la Administración General del Estado.

Además, se refuerza la modalidad de trabajo a distancia de los trabajadores de la Administración General del Estado y del sector público institucional estatal, con el fin de reducir el impacto energético producido tanto por los desplazamientos al lugar de trabajo como por el consumo de energía en el propio centro de trabajo derivado de la presencia física de los trabajadores.

Siempre que resulte conforme con la legislación de contratación pública, en los expedientes de contratación administrativa se incluirán cláusulas que establezcan como criterios de valoración para la adjudicación de dichos contratos aquellas medidas que supongan ahorros en materia energética.

Para la coordinación del plan, se prevé la creación de un grupo de trabajo interministerial, presidido por ambos departamentos, con el apoyo técnico del Instituto para la Diversificación y el Ahorro de la Energía (IDAE).

## European Securities Markets Authority (ESMA)

- **Directrices relativas a determinados aspectos de los requisitos de convivencia y solo ejecución de la Directiva MiFID II (12.04.2022)**. European Securities Markets Authority (ESMA).

- Directrices relativas al RAM. Retraso en la difusión de información privilegiada e interacciones con la supervisión prudencial (13.04.2022). European Securities and Markets Authority (ESMA).
- Directrices sobre la mejora de resolubilidad para entidades y autoridades de resolución (13.01.2022). European Banking Authority (EBA).

## Normativa europea (por orden de publicación en el DOUE)

- Reglamento Delegado (UE) 2022/749 de la Comisión, de 8 de febrero de 2022, por el que se modifican las normas técnicas de regulación establecidas en el Reglamento Delegado (UE) 2017/2417 en lo que respecta a la transición a nuevos índices de referencia utilizados en determinados contratos de derivados extrabursátiles.

Publicado en el *DOUE* (L) n.º 138, de 17/05/2022, pp. 4-5.

- Reglamento Delegado (UE) 2022/750 de la Comisión, de 8 de febrero de 2022, por el que se modifican las normas técnicas de regulación establecidas en el Reglamento Delegado (UE) 2015/2205 en lo que respecta a la transición hacia los nuevos índices de referencia utilizados en determinados contratos de derivados extrabursátiles.

Publicado en el *DOUE* (L) n.º 138, de 17/05/2022, pp. 6-10.

- Reglamento Delegado (UE) 2022/803 (UE) 2022/803 de la Comisión, de 16 de febrero de 2022, por el que se completa el Reglamento (UE) n.º 600/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo mediante la especificación de las normas de procedimiento aplicables al ejercicio de la facultad de imponer multas o multas coercitivas por parte de la Autoridad Europea de Valores y Mercados en relación con los proveedores de servicios de suministro de datos.

Publicado en el *DOUE* (L) n.º 145, de 24/05/2022, pp. 1-6.

- Reglamento (UE) 2022/858 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 30 de mayo de 2022, sobre un régimen piloto de infraestructuras del mercado basadas en la tecnología de registro descentralizado y por el que se modifican los Reglamentos (UE) n.º 600/2014 y (UE) n.º 909/2014 y la Directiva 2014/65/UE.

Publicado en el *DOUE* (L) n.º 151, de 02/06/2022, pp. 1-33.

- Reglamento Delegado (UE) 2022/930 de la Comisión, de 10 de marzo de 2022, por el que se completa el Reglamento (UE) n.º 600/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo mediante la especificación de las tasas relativas a la supervisión por parte de la Autoridad Europea de Valores y Mercados de los proveedores de servicios de suministro de datos.

Publicado en el *DOUE* (L) n.º 162, de 17/06/2022, pp. 1-6.



### III Anexo estadístico





# 1 Mercados

## 1.1 Renta variable

### Emisiones y OPV<sup>1</sup>

CUADRO 1.1

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
<b>NÚMERO DE EMISORES</b>								
Total	33	28	34	10	16	8	9	10
Ampliaciones de capital	33	28	33	10	15	8	9	10
Ofertas públicas de suscripción de valores	1	1	1	1	0	0	0	0
Ampliaciones de capital liberadas	10	12	14	3	6	5	4	5
De las cuales dividendo elección	9	12	13	3	6	4	4	5
Ampliaciones de capital por conversión	3	2	4	1	3	0	0	1
De contrapartida no monetaria	2	1	4	1	2	0	1	0
Con derecho de suscripción preferente	8	5	4	2	1	1	0	2
Sin negociación de derechos de suscripción	13	9	12	4	5	2	5	3
Ofertas públicas de venta de acciones (OPV)	0	0	1	0	1	0	0	0
<b>NÚMERO DE EMISIONES</b>								
Total	52	40	52	14	19	9	10	12
Ampliaciones de capital	52	40	51	14	18	9	10	12
Ofertas públicas de suscripción de valores	1	1	1	1	0	0	0	0
Ampliaciones de capital liberadas	15	17	20	3	6	5	4	5
De las cuales dividendo elección	14	17	19	3	6	4	4	5
Ampliaciones de capital por conversión	4	2	4	1	3	0	0	1
De contrapartida no monetaria	2	2	5	1	3	0	1	0
Con derecho de suscripción preferente	9	5	4	2	1	1	0	2
Sin negociación de derechos de suscripción	21	13	17	6	5	3	5	4
Ofertas públicas de venta de acciones (OPV)	0	0	1	0	1	0	0	0
<b>IMPORTE EFECTIVO (millones de euros)</b>								
Total	9.806,0	10.852,1	17.138,3	8.948,7	4.898,8	321,7	1.368,9	701,9
Ampliaciones de capital	9.806,0	10.852,1	14.938,1	8.948,7	2.698,6	321,7	1.368,9	701,9
Ofertas públicas de suscripción de valores	10,0	150,1	100,0	100,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ampliaciones de capital liberadas	1.565,4	1.949,0	1.264,9	195,8	131,1	165,5	422,8	347,8
De las cuales dividendo elección	1.564,1	1.949,0	1.243,6	195,8	131,1	144,2	422,8	347,8
Ampliaciones de capital por conversión	354,9	162,4	109,5	68,0	41,4	0,0	0,0	3,1
De contrapartida no monetaria <sup>2</sup>	2.034,2	233,0	3.525,3	56,0	1.390,1	0,0	17,4	0,0
Con derecho de suscripción preferente	4.729,8	6.837,2	7.060,4	7.032,8	6,3	21,2	0,0	254,2
Sin negociación de derechos de suscripción	1.111,8	1.520,3	2.878,1	1.496,0	1.129,6	135,0	928,7	96,8
Ofertas públicas de venta de acciones (OPV)	0,0	0,0	2.200,2	0,0	2.200,2	0,0	0,0	0,0
<b>IMPORTE NOMINAL (millones de euros)</b>								
Total	1.336,9	1.282,0	5.021,7	445,0	1.991,7	188,5	131,9	174,3
Ampliaciones de capital	1.336,9	1.282,0	4.939,4	445,0	1.909,4	188,5	131,9	174,3
Ofertas públicas de suscripción de valores	0,5	7,8	5,4	5,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Ampliaciones de capital liberadas	307,6	799,6	796,2	195,8	131,1	165,3	68,3	149,6
De las cuales dividendo elección	306,3	799,6	774,9	195,8	131,1	144,0	68,3	149,6
Ampliaciones de capital por conversión	16,6	1,7	46,3	23,0	23,3	0,0	0,0	0,0
De contrapartida no monetaria	401,0	68,0	3.289,0	56,0	1.153,8	0,0	8,7	0,0
Con derecho de suscripción preferente	372,1	370,9	98,8	72,5	5,1	21,2	0,0	22,9
Sin negociación de derechos de suscripción	239,1	34,1	703,7	92,3	596,1	1,9	54,9	1,7
Ofertas públicas de venta de acciones (OPV)	0,0	0,0	82,3	0,0	82,3	0,0	0,0	0,0
<b>Pro memoria: operaciones en BME Growth<sup>3</sup></b>								
Número de emisores	12	9	44	11	26	14	13	13
Número de emisiones	17	14	77	15	32	19	14	26
Importe efectivo (millones de euros)	298,3	238,5	2.440,8	692,3	1.230,6	434,7	347,0	615,2
Ampliaciones de capital	298,3	238,5	2.440,8	692,3	1.230,6	434,7	347,0	615,2
De ellas, mediante OPS	229,4	173,5	1.654,2	405,5	869,6	379,1	216,5	190,7
Ofertas públicas de venta de acciones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1 Operaciones registradas en la CNMV. No incluye datos de BME Growth, ETF (*Exchange Traded Funds*) ni Latibex.

2 Las ampliaciones de capital de contrapartida no monetaria se han contabilizado por su valor de mercado.

3 Operaciones no registradas en la CNMV. Fuente: BME y elaboración propia.

## Sociedades admitidas a cotización<sup>1</sup>

CUADRO 1.2

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
Mercado continuo (MC). Total <sup>2</sup>	129	126	123	129	126	123	123	121
Empresas extranjeras	7	7	6	7	7	6	6	6
Segundo mercado	3	0	0	0	0	0	0	0
Madrid	1	0	0	0	0	0	0	0
Barcelona	2	0	0	0	0	0	0	0
Bilbao	0	0	0	0	0	0	0	0
Valencia	0	0	0	0	0	0	0	0
Corros	9	11	10	10	10	10	9	9
Madrid	3	3	3	3	3	3	3	3
Barcelona	5	6	6	6	6	6	6	6
Bilbao	2	2	2	2	2	2	2	2
Valencia	2	2	1	1	1	1	0	0
BME MTF Equity <sup>3</sup>	2.709	2.580	2.432	2.484	2.458	2.432	2.402	2.350
Latibex	19	19	19	19	18	19	18	19

1 Datos al final del periodo.

2 No incluye ETF (*Exchange Traded Funds* o fondos cotizados).

3 Antes MAB.

## Capitalización<sup>1</sup>

CUADRO 1.3

Millones de euros

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
Mercado continuo (MC). Total <sup>2</sup>	806.064,3	690.101,6	781.805,4	775.240,5	784.104,0	781.805,0	749.196,8	706.766,8
Empresas extranjeras <sup>3</sup>	141.671,0	113.478,9	147.214,3	140.652,7	146.598,2	147.213,9	143.841,7	121.487,2
Ibex 35	494.789,4	424.167,3	475.870,0	484.076,2	482.298,0	475.870,0	460.787,9	432.155,2
Segundo mercado	31,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Madrid	1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Barcelona	29,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilbao	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valencia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Corros	1.154,2	1.053,6	1.319,3	1.283,7	1.299,5	1.319,3	1.222,1	1.118,0
Madrid	69,8	30,9	23,1	27,1	23,1	23,1	24,2	25,8
Barcelona	1.036,5	956,0	1.258,7	1.221,1	1.239,4	1.258,7	1.202,9	1.097,1
Bilbao	32,9	20,6	19,2	21,2	19,7	19,2	16,2	16,2
Valencia	80,4	76,0	45,3	45,3	45,3	45,3	0,0	0,0
BME MTF Equity <sup>4</sup>	44.706,4	43.595,5	48.656,9	46.128,3	47.484,6	48.656,9	47.115,3	45.612,4
Latibex	199.022,2	177.210,3	196.093,9	229.997,7	184.664,1	196.093,9	281.928,2	187.140,4

1 Datos al final del periodo.

2 No incluye ETF (*Exchange Traded Funds* o fondos cotizados).

3 La capitalización de las sociedades extranjeras está calculada considerando la totalidad de sus acciones, estén o no depositadas en España.

4 Antes MAB. Solo se tiene en cuenta el número de acciones en circulación de las SICAV, pero no las acciones propias, debido a que el capital social lo comunican únicamente a final de año.

## Contratación efectiva

CUADRO 1.4

Millones de euros

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
Mercado continuo (MC). Total <sup>1</sup>	462.378,8	422.786,4	372.972,8	94.803,4	78.833,1	107.010,8	108.728,0	100.601,9
Empresas extranjeras	3.477,8	4.273,8	4.343,6	1.061,9	1.106,5	1.118,3	2.167,5	1.268,5
Segundo mercado	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Madrid	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Barcelona	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilbao	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valencia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Corros	6,2	2,5	7,4	2,6	0,4	1,6	2,3	2,9
Madrid	0,8	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1
Barcelona	3,2	2,4	7,4	2,6	0,4	1,6	2,1	2,9
Bilbao	2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valencia	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BME MTF Equity <sup>2</sup>	4.014,4	3.929,0	3.559,2	837,8	639,8	1.110,4	933,0	985,0
Latibex	136,4	79,5	48,9	8,2	7,9	21,7	29,4	15,3

1 No incluye ETF (*Exchange Traded Funds* o fondos cotizados).

2 Antes MAB.

## Contratación efectiva mercado continuo por tipo de operación<sup>1</sup>

CUADRO 1.5

Millones de euros

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
En sesión	450.575,7	405.120,5	355.841,2	90.427,5	75.244,2	100.331,1	106.941,7	95.453,0
Órdenes	258.242,2	278.516,1	237.430,5	57.158,8	54.975,2	60.141,9	77.695,7	64.453,9
Aplicaciones	38.888,0	42.666,5	40.006,0	10.135,9	8.809,5	10.431,7	10.938,1	9.408,9
Bloques	153.445,5	83.938,0	78.404,7	23.132,8	11.459,5	29.757,6	18.308,0	21.590,2
Fuera de hora	3.098,1	4.174,3	4.890,0	1.721,1	435,6	1.763,2	964,2	1.772,6
Autorizadas	1.706,3	2.001,4	1.213,3	379,5	200,9	371,1	80,3	464,6
Op. LMV art. 36.1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Opas	2.509,5	5.250,9	5.306,1	0,0	2.092,0	3.214,0	0,0	1.787,8
OPV	634,4	967,8	1.723,2	1.618,2	0,0	0,0	75,0	172,5
Toma de razón	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ejercicio de opciones	3.422,0	3.369,1	2.787,7	400,5	633,9	1.005,6	327,2	599,7
Operaciones de cobertura	1.799,4	1.902,4	1.211,5	256,6	226,5	325,7	339,5	351,9

1 No incluye ETF (*Exchange Traded Funds*).

## 1.2 Renta fija

### Emisiones brutas registradas en la CNMV

CUADRO 1.6

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
<b>NÚMERO DE EMISORES</b>								
Total	39	47	34	14	13	13	13	10
Cédulas hipotecarias	12	14	7	3	3	2	6	3
Cédulas territoriales	2	3	3	2	0	1	3	0
Bonos y obligaciones no convertibles	13	11	11	3	5	8	3	5
Bonos y obligaciones convertibles/canjeables	0	0	0	0	0	0	1	0
Bonos de titulización	13	15	12	4	4	1	4	2
Pagarés de empresa	11	11	7	5	0	1	0	1
De titulización	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto de pagarés	11	11	7	5	0	1	0	1
Otras emisiones de renta fija	1	2	1	0	0	0	0	0
Participaciones preferentes	1	2	4	0	1	1	0	0
<b>NÚMERO DE EMISIONES</b>								
Total	298	244	156	49	43	18	27	30
Cédulas hipotecarias	29	26	16	4	7	2	8	4
Cédulas territoriales	3	6	3	2	0	1	3	0
Bonos y obligaciones no convertibles	205	143	82	24	21	10	4	12
Bonos y obligaciones convertibles/canjeables	0	0	0	0	0	0	1	0
Bonos de titulización	48	52	41	14	14	3	11	13
Pagarés de empresa <sup>1</sup>	11	11	7	5	0	1	0	1
De titulización	0	0	0	0	0	0	0	0
Resto de pagarés	11	11	7	5	0	1	0	1
Otras emisiones de renta fija	1	4	1	0	0	0	0	0
Participaciones preferentes	1	2	6	0	1	1	0	0
<b>IMPORTE NOMINAL (millones de euros)</b>								
Total	90.164,5	132.111,3	101.170,7	24.728,1	25.484,7	27.319,5	42.857,7	17.204,1
Cédulas hipotecarias	22.933,0	22.960,0	28.700,0	9.000,0	9.450,0	6.750,0	14.300,0	7.000,0
Cédulas territoriales	1.300,0	9.150,0	5.500,0	3.500,0	0,0	2.000,0	3.040,0	0,0
Bonos y obligaciones no convertibles	29.605,6	33.412,5	25.256,7	1.505,7	807,4	13.984,4	4.371,8	1.549,5
Bonos y obligaciones convertibles/canjeables	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	300,0	0,0
Bonos de titulización	18.740,9	36.281,0	18.375,7	5.673,5	7.184,2	488,0	14.021,8	1.911,4
Pagarés de empresa <sup>2</sup>	15.085,0	22.291,6	20.180,0	5.048,9	7.293,2	3.597,1	6.824,1	6.743,2
De titulización	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resto de pagarés	15.085,0	22.291,6	20.180,0	5.048,9	7.293,2	3.597,1	6.824,1	6.743,2
Otras emisiones de renta fija	1.500,0	6.266,2	823,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Participaciones preferentes	1.000,0	1.750,0	2.335,0	0,0	750,0	500,0	0,0	0,0
<b>Pro memoria:</b>								
Emisiones subordinadas	3.213,5	14.312,1	4.599,5	1.208,0	1.805,9	563,4	951,3	745,2
Emisiones aseguradas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1 Programas registrados.

2 Las cifras de emisión de pagarés de empresa corresponden a los importes colocados.

### Admisión al mercado AIAF<sup>1</sup>

CUADRO 1.7

Importes nominales en millones de euros

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
Total	114.034,0	119.230,2	113.205,9	21.415,6	26.630,3	20.115,9	40.160,8	28.792,2
Pagarés	15.036,1	22.293,8	20.190,1	6.335,2	4.763,2	6.189,7	5.272,3	8.029,1
Bonos y obligaciones	45.082,0	20.407,1	37.664,0	906,9	1.316,1	2.135,0	15.926,6	1.363,1
Cédulas hipotecarias	29.375,0	23.058,3	29.020,0	5.000,0	12.670,0	7.750,0	14.300,0	7.000,0
Cédulas territoriales	3.300,0	9.150,0	5.500,0	3.500,0	0,0	2.000,0	3.040,0	0,0
Bonos de titulización	18.740,9	36.281,0	18.375,7	5.673,5	7.131,0	1.541,2	1.621,8	12.400,0
Participaciones preferentes	1.000,0	1.750,0	1.625,0	0,0	750,0	500,0	0,0	0,0
Bonos matador	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otras emisiones de renta fija	1.500,0	6.290,1	831,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1 Solo incluye renta fija privada.

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
<b>NÚMERO DE EMISORES</b>								
Total	331	321	292	310	301	292	284	278
Renta fija privada	299	289	257	276	266	257	248	241
Pagarés	9	8	40	8	7	7	6	6
Bonos y obligaciones	40	41	39	39	40	39	35	31
Cédulas hipotecarias	35	29	27	29	29	27	27	26
Cédulas territoriales	7	8	6	7	7	6	5	4
Bonos de titulización	227	222	198	212	202	198	192	190
Participaciones preferentes	6	5	5	4	4	5	5	5
Bonos matador	5	5	3	5	4	3	3	3
Deuda pública	32	32	35	34	35	35	36	37
Letras del Tesoro	1	1	1	1	1	1	1	1
Bonos y obligaciones del Estado	1	1	1	1	1	1	1	1
Deuda autonómica	13	13	13	13	13	13	13	13
Deuda pública extranjera	10	10	13	12	13	13	13	13
Otra deuda pública	8	8	8	8	8	8	9	10
<b>NÚMERO DE EMISIONES</b>								
Total	2.775	2.610	2.451	2.560	2.492	2.451	2.415	2.391
Renta fija privada	1.834	1.655	1.465	1.579	1.508	1.465	1.401	1.375
Pagarés	84	53	54	52	36	54	45	53
Bonos y obligaciones	718	589	481	547	519	481	440	411
Cédulas hipotecarias	209	200	183	191	195	183	181	177
Cédulas territoriales	23	22	18	21	21	18	19	17
Bonos de titulización	787	777	715	754	723	715	702	703
Participaciones preferentes	8	9	11	9	10	11	11	11
Bonos matador	5	5	3	5	4	3	3	3
Deuda pública	941	955	986	981	984	986	1.014	1.016
Letras del Tesoro	12	12	12	12	12	12	12	12
Bonos y obligaciones del Estado	236	231	233	230	227	233	236	235
Deuda autonómica	173	167	171	166	170	171	170	167
Deuda pública extranjera	508	533	558	562	564	558	572	574
Otra deuda pública	12	12	12	11	11	12	24	28
<b>SALDO VIVO<sup>1</sup> (millones de euros)</b>								
Total	6.421.003,0	6.297.532,5	6.261.335,6	6.429.153,0	6.358.591,6	6.261.335,6	6.311.600,3	6.191.763,7
Renta fija privada	463.816,1	464.170,7	456.613,9	470.461,5	472.718,8	456.613,9	419.260,8	421.386,1
Pagarés	6.423,1	4.812,4	5.688,6	4.441,2	3.915,7	5.688,6	5.092,2	5.278,4
Bonos y obligaciones	62.477,8	53.696,1	68.584,8	78.173,8	78.850,0	68.584,8	39.352,9	36.685,9
Cédulas hipotecarias	195.719,1	199.054,1	199.681,7	190.799,1	201.689,8	199.681,7	206.148,4	202.387,6
Cédulas territoriales	20.762,3	18.262,3	17.544,0	19.144,0	19.144,0	17.544,0	19.694,0	19.220,0
Bonos de titulización	172.878,9	181.341,0	156.695,2	170.613,5	161.139,6	156.695,2	140.553,8	149.394,6
Participaciones preferentes	5.240,0	6.690,0	8.225,0	6.975,0	7.725,0	8.225,0	8.225,0	8.225,0
Bonos matador	314,8	314,8	194,6	314,8	254,7	194,6	194,6	194,6
Deuda pública	5.957.186,8	5.833.361,8	5.804.721,7	5.958.691,5	5.885.872,8	5.804.721,7	5.892.339,5	5.770.377,7
Letras del Tesoro	68.335,5	79.765,7	79.409,6	77.822,1	76.253,7	79.409,6	79.174,4	76.799,5
Bonos y obligaciones del Estado	937.290,9	1.026.625,5	1.094.574,1	1.085.130,1	1.096.361,5	1.094.574,1	1.156.820,9	1.145.533,0
Deuda autonómica	35.247,6	32.775,5	36.131,2	34.155,4	35.127,5	36.131,2	36.099,7	36.134,3
Deuda pública extranjera	4.914.792,7	4.692.674,9	4.592.786,5	4.760.263,7	4.676.809,9	4.592.786,5	4.579.819,9	4.470.006,7
Otra deuda pública	1.520,2	1.520,2	1.820,2	1.320,2	1.320,2	1.820,2	40.424,6	41.904,1

<sup>1</sup> Importes nominales.

**AIAF. Contratación**

CUADRO 1.9

Importes nominales en millones de euros

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
<b>POR TIPO DE ACTIVO</b>								
Total	158.807,2	140.509,4	47.659,3	17.534,7	5.855,1	2.766,8	5.178,6	6.219,2
Renta fija privada	275,2	170,2	174,3	49,1	35,5	50,7	32,1	30,9
Pagarés	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos y obligaciones	260,0	169,4	174,3	49,1	35,5	50,7	32,1	30,9
Cédulas hipotecarias	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cédulas territoriales	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos de titulización	13,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Participaciones preferentes	1,4	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos matador	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda pública	158.532,0	140.339,2	47.485,0	17.485,6	5.819,6	2.716,1	5.146,5	6.188,3
Letras del Tesoro	25.858,4	27.975,5	5.186,3	1.755,0	1.305,0	50,3	50,0	305,0
Bonos y obligaciones del Estado	92.592,8	83.478,8	21.997,4	7.996,0	1.491,1	1.026,1	1.996,3	2.238,3
Deuda autonómica	35,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda pública extranjera	40.027,8	28.884,9	20.301,3	7.734,6	3.023,5	1.639,7	3.100,2	3.645,0
Otra deuda pública	18,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>POR TIPO DE OPERACIÓN</b>								
Total	158.807,2	140.509,4	47.659,3	17.534,7	5.855,1	2.766,8	5.178,6	6.219,2
Simple	158.807,2	140.509,4	47.659,3	17.534,7	5.855,1	2.766,8	5.178,6	6.219,2
Repo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Simultánea	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

**AIAF. Contratación por cuenta de terceros según sector del comprador**

CUADRO 1.10

Importes nominales en millones de euros

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
Total	158.792,5	140.495,9	47.564,1	17.484,3	5.829,9	2.757,2	5.175,5	6.214,1
Sociedades no financieras	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Instituciones financieras	158.792,5	140.495,9	47.564,1	17.484,3	5.829,9	2.757,2	5.175,5	6.214,1
Entidades de crédito	385,5	176,6	278,3	43,3	162,8	37,5	23,0	25,4
IIC, seguros y fondos de pensiones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otras entidades financieras	158.407,0	140.319,3	47.285,8	17.441,1	5.667,0	2.719,7	5.152,5	6.188,7
Administraciones públicas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Hogares e ISFLSH <sup>1</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resto del mundo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

<sup>1</sup> Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

**Bolsas de valores. Emisores, emisiones y saldos vivos**

CUADRO 1.11

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
<b>NÚMERO DE EMISORES</b>								
Total	13	11	10	10	10	10	10	10
Emisores privados	5	4	4	4	4	4	4	4
Sociedades no financieras	0	0	0	0	0	0	0	0
Instituciones financieras privadas	5	4	4	4	4	4	4	4
Administraciones públicas <sup>1</sup>	8	7	6	6	6	6	6	6
Comunidades autónomas	2	2	2	2	2	2	2	2
<b>NÚMERO DE EMISIONES</b>								
Total	54	44	49	49	48	49	48	45
Emisores privados	16	11	11	11	11	11	11	11
Sociedades no financieras	0	0	0	0	0	0	0	0
Instituciones financieras privadas	16	11	11	11	11	11	11	11
Administraciones públicas <sup>1</sup>	38	33	38	38	37	38	37	34
Comunidades autónomas	20	18	26	26	26	26	26	25
<b>SALDO VIVO<sup>2</sup> (millones de euros)</b>								
Total	7.340,4	6.158,4	8.399,3	8.412,5	8.413,9	8.399,3	8.397,0	8.206,2
Emisores privados	481,1	366,3	319,4	341,7	330,5	319,4	307,9	297,3
Sociedades no financieras	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Instituciones financieras privadas	481,1	366,3	319,4	341,7	330,5	319,4	307,9	297,3
Administraciones públicas <sup>1</sup>	6.859,2	5.792,2	8.079,9	8.070,7	8.083,4	8.079,9	8.089,1	7.908,8
Comunidades autónomas	6.260,7	5.179,3	7.549,3	7.549,3	7.549,3	7.549,3	7.549,3	7.398,6

1 No incluye deuda anotada.

2 Importes nominales.

**SENAF. Contratación de deuda pública por modalidad**

CUADRO 1.12

Importes nominales en millones de euros

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
Total	150.634,0	120.706,0	174.959,0	44.715,0	48.400,0	36.783,0	28.045,0	26.974,0
Simples	150.634,0	120.706,0	174.959,0	44.715,0	48.400,0	36.783,0	28.045,0	26.974,0
Simultáneas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otras operaciones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

## 1.3 Derivados y otros productos

### 1.3.1 Mercados de derivados financieros: MEFF

#### Negociación en MEFF

CUADRO 1.13

##### Número de contratos

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
Sobre deuda	0	0	0	0	0	0	0	0
Futuro sobre bono nocional <sup>1</sup>	0	0	0	0	0	0	0	0
Sobre Ibex 35 <sup>2,3</sup>	6.625.993	6.395.357	5.547.599	1.329.170	1.430.095	1.423.426	1.664.446	1.375.678
Futuro sobre Ibex 35 plus	5.965.905	5.905.782	5.260.568	1.264.040	1.377.802	1.344.510	1.587.224	1.314.389
Futuro mini sobre Ibex 35	145.489	154.351	92.657	21.783	21.059	22.896	33.042	23.030
Futuro micro sobre Ibex 35	0	0	0	0	0	0	0	0
Futuro sobre Ibex 35 Impacto Div	144.831	91.571	45.450	11.150	3.793	15.218	4.320	1.240
Futuro sobre Ibex 35 sectoriales	6	0	0	0	0	0	0	0
Opción <i>call</i> mini	177.369	104.132	69.667	17.834	12.332	10.020	11.728	11.292
Opción <i>put</i> mini	192.393	139.521	79.257	14.364	15.109	30.781	28.131	25.727
Sobre acciones <sup>4</sup>	32.841.027	30.313.892	25.434.719	6.423.846	6.083.100	5.772.331	6.925.765	4.746.892
Futuros	15.298.027	10.968.411	11.346.047	3.318.301	3.410.227	1.463.869	3.919.655	956.444
Futuros sobre dividendos de acciones	758.700	130.055	2.100	0	400	1.700	25	75
Futuros sobre dividendos de acciones plus	0	7.752	20.800	3.956	8.729	4.159	9.040	0
Opción <i>call</i>	7.405.619	8.564.019	6.131.488	1.444.525	1.066.620	1.630.386	1.499.642	2.069.208
Opción <i>put</i>	9.378.681	10.643.655	7.934.284	1.657.064	1.597.124	2.672.217	1.497.403	1.721.165

1 Nominal del contrato: 100.000 euros.

2 El número de los contratos mini (multiplicador de 1 euro) y micro (multiplicador de 0,1 euros) se ha homogeneizado al tamaño de los contratos de los futuros sobre Ibex 35 plus (multiplicador de 10 euros).

3 Nominal del contrato: Ibex 35 \* 10 euros.

4 Nominal del contrato: 100 acciones.

### 1.3.2 Warrants, contratos de compra/venta de opciones y ETF

#### Emisiones registradas en la CNMV

CUADRO 1.14

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
<b>WARRANTS</b>								
Importe de las primas (millones de euros)	1.837,7	1.167,7	2.142,7	550,2	496,7	510,4	1.236,0	1.498,2
Sobre acciones	901,4	445,7	792,8	220,4	169,3	202,7	289,7	575,7
Sobre índices	809,3	674,0	1.258,6	309,6	315,8	289,5	868,8	671,1
Otros <sup>1</sup>	127,1	48,1	91,3	20,2	11,6	18,2	77,4	251,4
Número de emisiones	5.496	3.081	4.581	1.301	1.006	1.010	2.299	1.765
Número de emisores	6	5	4	2	2	2	2	2
<b>CONTRATOS DE COMPRA/VENTA DE OPCIONES</b>								
Importes nominales (millones de euros)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sobre acciones	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sobre índices	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros <sup>1</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Número de emisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
Número de emisores	0	0	0	0	0	0	0	0

1 Incluye los siguientes subyacentes: cestas de valores, tipos de cambio, tipos de interés y materias primas.



	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
<b>WARRANTS</b>								
Contratación efectiva (millones de euros)	291,6	319,7	289,2	71,4	66,5	76,3	106,0	159,7
Sobre acciones nacionales	81,1	121,1	123,3	36,2	20,4	22,7	23,0	21,9
Sobre acciones extranjeras	19,7	26,0	18,2	4,0	3,8	5,6	6,0	7,5
Sobre índices	186,6	161,7	143,4	30,5	41,4	47,3	73,6	114,4
Otros <sup>1</sup>	3,7	10,9	4,3	0,7	0,9	0,8	3,4	15,9
Número de emisiones <sup>2</sup>	3.605	3.785	3.249	811	781	779	1.126	1.078
Número de emisores <sup>2</sup>	8	7	4	4	4	4	2	2
<b>CERTIFICADOS</b>								
Contratación efectiva (millones de euros)	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Número de emisiones <sup>2</sup>	2	1	1	0	0	0	0	0
Número de emisores <sup>2</sup>	1	1	1	0	0	0	0	0
<b>ETF</b>								
Contratación efectiva (millones de euros)	1.718,8	2.548,1	1.549,0	345,3	404,5	398,7	556,9	428,5
Número de fondos	6	5	5	5	5	5	5	5
Patrimonio <sup>3</sup> (millones de euros)	229,2	241,5	259,8	270,8	267,1	274,1	256,7	246,4

1 Incluye los siguientes subyacentes: cestas de valores, tipos de cambio, tipos de interés y materias primas.

2 Emisiones o emisores que registraron contratación en cada periodo.

3 Solo incluye el patrimonio de los ETF (*Exchange Traded Funds* o fondos cotizados) nacionales debido a que no se dispone del patrimonio de los extranjeros.

## 2 Servicios de inversión

### Servicios de inversión. Entidades nacionales, sucursales y representantes

CUADRO 2.1

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
<b>SOCIEDADES DE VALORES</b>								
Entidades nacionales	39	38	33	34	33	33	33	32
Sucursales en España	19	14	13	13	13	13	14	12
Agentes operantes en España	1.944	1.407	1.359	1.344	1.336	1.359	1.149	1.180
Sucursales en el EEE <sup>1</sup>	9	8	4	7	4	4	4	4
Entidades en libre prestación en el EEE <sup>1</sup>	25	25	20	21	20	20	21	21
Pasaportes para operar en el EEE <sup>1, 2</sup>	205	205	161	170	153	161	173	173
<b>AGENCIAS DE VALORES</b>								
Entidades nacionales	56	57	58	58	59	58	60	61
Sucursales en España	23	24	21	22	22	21	22	22
Agentes operantes en España	361	353	729	339	375	729	887	1.063
Sucursales en el EEE <sup>1</sup>	1	0	4	0	4	4	6	5
Entidades en libre prestación en el EEE <sup>1</sup>	24	30	30	29	30	30	32	32
Pasaportes para operar en el EEE <sup>1, 2</sup>	144	205	200	196	198	200	200	214
<b>SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA</b>								
Entidades nacionales	1	1	0	1	1	0	0	0
<b>EMPRESAS DE ASESORAMIENTO FINANCIERO</b>								
Entidades nacionales	140	140	140	142	141	140	140	142
Sucursales en España	22	23	21	21	21	21	21	21
Sucursales en el EEE <sup>1</sup>	2	2	1	1	1	1	1	1
Entidades en libre prestación en el EEE <sup>1</sup>	29	27	26	28	27	26	26	25
Pasaportes para operar en el EEE <sup>1, 2</sup>	51	47	49	55	54	49	48	48
<b>ENTIDADES DE CRÉDITO<sup>3</sup></b>								
Entidades nacionales	112	110	108	110	110	108	108	109

1 EEE: Espacio Económico Europeo.

2 Número de pasaportes en libre prestación de servicios. Una misma entidad puede prestar servicios en uno o más Estados.

3 Fuente: Banco de España y CNMV.

### Servicios de inversión. Entidades extranjeras

CUADRO 2.2

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II
Total	3.567	3.617	1.369	1.345	1.364	1.369	1.413	1.422
Empresas de servicios de inversión								
Comunitarias	3.088	3.131	952	937	951	952	963	971
Comunitarias	3.085	3.128	947	932	946	947	958	966
Con sucursal	65	66	41	41	42	41	42	43
En libre prestación de servicios	3.020	3.062	906	891	904	906	916	923
Extracomunitarias	3	3	5	5	5	5	5	5
Extracomunitarias	0	0	2	2	2	2	2	2
En libre prestación de servicios	3	3	3	3	3	3	3	3
Entidades de crédito <sup>1</sup>								
Comunitarias	479	486	417	408	413	417	450	451
Comunitarias	473	480	412	403	408	412	445	446
Con sucursal	54	50	52	50	52	52	52	51
En libre prestación de servicios	419	430	360	353	356	360	393	395
Filiales en libre prestación de servicios	0	0	0	0	0	0	0	0
Extracomunitarias	6	6	5	5	5	5	5	5
Extracomunitarias	3	4	3	3	3	3	3	3
En libre prestación de servicios	3	2	2	2	2	2	2	2

1 Fuente: Banco de España y CNMV.

## Intermediación de operaciones al contado<sup>1</sup>

CUADRO 2.3

Millones de euros

	2019	2020	2021	2021				2022
				I	II	III	IV	I
<b>RENTA FIJA</b>								
Total	3.222.363,2	3.782.640,8	2.878.970,7	883.875,4	757.396,9	472.152,2	765.546,2	1.461.771,6
Sociedades de valores	2.263.416,4	3.345.439,9	2.865.236,9	880.812,8	755.486,3	470.699,2	758.238,6	1.457.060,8
Mercados organizados nacionales	909.992,9	1.261.885,8	1.199.193,3	415.199,3	338.861,7	250.039,0	195.093,3	338.104,3
Otros mercados nacionales	1.012.359,1	1.721.922,5	1.006.802,5	309.058,9	280.240,9	134.635,1	282.867,6	863.779,6
Mercados extranjeros	341.064,4	361.631,6	659.241,1	156.554,6	136.383,7	86.025,1	280.277,7	255.176,9
Agencias de valores	958.946,8	437.200,9	13.733,8	3.062,6	1.910,6	1.453,0	7.307,6	4.710,8
Mercados organizados nacionales	17.314,9	1.229,4	1.307,0	313,0	217,0	160,0	617,0	382,8
Otros mercados nacionales	803.742,9	405.199,7	80,2	17,5	19,5	10,4	32,8	41,8
Mercados extranjeros	137.889,0	30.771,8	12.346,6	2.732,1	1.674,1	1.282,6	6.657,8	4.286,2
<b>RENTA VARIABLE</b>								
Total	1.213.388,9	1.816.691,4	1.220.967,9	587.035,0	438.252,0	135.727,2	59.953,7	38.266,9
Sociedades de valores	1.194.473,3	1.793.180,4	1.195.799,7	581.477,9	432.767,3	131.370,6	50.183,9	31.152,3
Mercados organizados nacionales	329.666,8	261.188,7	86.911,0	35.850,3	22.207,0	6.346,7	22.507,0	15.078,2
Otros mercados nacionales	1.771,0	5.938,7	8.150,6	3.232,7	1.774,8	1.055,1	2.088,0	995,4
Mercados extranjeros	863.035,5	1.526.053,0	1.100.738,1	542.394,9	408.785,5	123.968,8	25.588,9	15.078,7
Agencias de valores	18.915,6	23.511,0	25.168,2	5.557,1	5.484,7	4.356,6	9.769,8	7.114,6
Mercados organizados nacionales	7.712,5	7.137,8	10.221,7	1.752,1	1.734,4	1.155,7	5.579,5	3.164,2
Otros mercados nacionales	1.006,8	1.094,9	1.501,6	298,9	498,5	404,4	299,8	313,4
Mercados extranjeros	10.196,3	15.278,3	13.444,9	3.506,1	3.251,8	2.796,5	3.890,5	3.637,0

1 Datos acumulados del periodo.

## Intermediación de operaciones de derivados<sup>1,2</sup>

CUADRO 2.4

Millones de euros

	2019	2020	2021	2021				2022
				I	II	III	IV	I
Total	10.807.586,8	11.557.923,7	9.509.509,7	2.662.237,6	2.441.759,7	2.182.511,2	2.223.001,2	2.633.991,2
Sociedades de valores	10.523.995,1	11.261.186,5	9.372.575,4	2.578.484,5	2.410.453,9	2.173.689,4	2.209.947,6	2.599.824,9
Mercados organizados nacionales	5.058.147,9	3.839.450,0	4.280.290,6	1.008.973,3	1.147.718,4	1.081.941,0	1.041.657,9	1.215.514,4
Mercados organizados extranjeros	4.160.941,8	5.884.599,5	4.135.376,7	1.153.439,5	997.145,4	917.068,7	1.067.723,1	1.263.038,4
Mercados no organizados	1.304.905,4	1.537.137,0	956.908,1	416.071,7	265.590,1	174.679,7	100.566,6	121.272,1
Agencias de valores	283.591,7	296.737,2	136.934,3	83.753,1	31.305,8	8.821,8	13.053,6	34.166,3
Mercados organizados nacionales	29.601,4	12.975,9	6.858,9	3.781,9	2.340,5	672,8	63,7	1.801,2
Mercados organizados extranjeros	116.038,0	195.686,4	126.635,7	79.914,9	27.800,9	7.987,5	10.932,4	29.329,6
Mercados no organizados	137.952,3	88.074,9	3.439,7	56,3	1.164,4	161,5	2.057,5	3.035,5

1 El importe de las operaciones de compraventa de activos financieros, futuros financieros sobre valores y tipos de interés y otras operaciones sobre tipos de interés será el valor nominal o el notional de los valores o principal a los que alcance el contrato. El importe de las operaciones sobre opciones será el precio de ejercicio del instrumento subyacente multiplicado por el número de instrumentos comprometidos.

2 Datos acumulados del periodo.

**Gestión de carteras. Número de carteras y patrimonio gestionado<sup>1</sup>**

CUADRO 2.5

	2019	2020	2021	2021				2022
				I	II	III	IV	I
<b>NÚMERO DE CARTERAS</b>								
Total SAV <sup>2</sup>	25.388	44.982	89.646	53.783	65.053	75.875	89.646	115.246
Sociedades de valores. Total	3.219	3.585	19.317	4.265	8.968	13.246	19.317	38.571
IIC <sup>3</sup>	40	42	38	40	40	38	38	39
Otras <sup>4</sup>	3.179	3.543	19.279	4.225	8.928	13.208	19.279	38.532
Agencias de valores. Total	22.169	41.397	70.329	49.518	56.085	62.629	70.329	76.675
IIC <sup>3</sup>	79	82	64	69	66	65	64	55
Otras <sup>4</sup>	22.090	41.315	70.265	49.449	56.019	62.564	70.265	76.620
<b>PATRIMONIO GESTIONADO (miles de euros)</b>								
Total SAV <sup>2</sup>	4.925.671	6.098.558	8.088.415	6.132.979	6.776.795	7.230.753	8.088.415	8.345.884
Sociedades de valores. Total	2.266.997	2.687.786	2.907.767	2.146.038	2.393.001	2.551.997	2.907.767	3.056.177
IIC <sup>3</sup>	1.059.718	1.280.966	592.849	590.333	586.695	598.536	592.849	408.400
Otras <sup>4</sup>	1.207.279	1.406.820	2.314.918	1.555.705	1.806.306	1.953.461	2.314.918	2.647.777
Agencias de valores. Total	2.658.674	3.410.772	5.180.648	3.986.941	4.383.794	4.678.756	5.180.648	5.289.707
IIC <sup>3</sup>	1.346.615	1.256.276	1.125.208	1.063.010	1.081.072	1.096.336	1.125.208	762.344
Otras <sup>4</sup>	1.312.059	2.154.496	4.055.440	2.923.931	3.302.722	3.582.420	4.055.440	4.527.363

1 Datos al final del periodo.

2 Solo se muestra información de sociedades y agencias de valores (SAV).

3 Incluye tanto la gestión directa como mediante acuerdos de delegación de gestión de activos de instituciones de inversión colectiva (IIC) residentes, así como la gestión de IIC no residentes.

4 Incluye el resto de clientes, tanto cubiertos como no cubiertos por el Fondo de Garantía de Inversiones, según establece el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores.

**Asesoramiento financiero. Número de contratos<sup>1,2</sup>**

CUADRO 2.6

	2019	2020	2021	2021				2022
				I	II	III	IV	I
<b>NÚMERO DE CONTRATOS</b>								
Total SAV <sup>3</sup>	26.561	31.169	34.006	30.765	31.626	32.296	34.006	49.082
Sociedades de valores. Total	6.163	8.721	9.727	9.126	9.349	9.537	9.727	17.009
Clientes minoristas	6.115	8.670	9.674	9.074	9.297	9.481	9.674	16.950
Clientes profesionales	31	45	48	46	46	50	48	54
Contrapartes elegibles	17	6	5	6	6	6	5	5
Agencias de valores. Total	20.398	22.448	24.279	21.639	22.277	22.759	24.279	32.073
Clientes minoristas	20.125	22.128	24.007	21.390	22.034	22.515	24.007	31.776
Clientes profesionales	229	282	235	207	201	203	235	256
Contrapartes elegibles	44	38	37	42	42	41	37	41
<b>Pro memoria: comisiones percibidas por asesoramiento financiero<sup>4</sup> (miles de euros)</b>								
Total SAV <sup>3</sup>	37.583	39.803	48.086	7.270	12.672	19.595	48.086	6.176
Sociedades de valores	23.400	5.813	7.944	1.267	2.764	4.315	7.944	1.633
Agencias de valores	14.183	33.990	40.142	6.003	9.908	15.280	40.142	4.543

1 Datos al final del periodo.

2 Desde la entrada en vigor de la Circular 3/2014, de 22 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, no están disponibles los datos de patrimonio asesorado con periodicidad trimestral.

3 Solo se muestra información de sociedades y agencias de valores (SAV).

4 Importes acumulados desde el inicio del año hasta el último día de cada trimestre. Incluye las empresas dadas de baja a lo largo del año.

Cuenta de pérdidas y ganancias. Sociedades de valores

CUADRO 2.7

Miles de euros<sup>1</sup>

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II <sup>2</sup>
I. Margen de intereses	38.125	35.957	41.565	9.586	23.451	41.565	2.543	15.207
II. Comisiones netas	279.650	310.868	265.790	177.191	218.104	265.790	47.003	60.482
Comisiones percibidas	427.813	525.812	481.945	320.279	406.485	481.945	73.205	94.427
Tramitación y ejecución de órdenes	164.606	254.307	164.293	124.513	145.125	164.293	26.620	33.832
Colocación y aseguramiento de emisiones	8.849	5.279	86.324	70.129	83.778	86.324	2.550	3.546
Depósito y anotación de valores	42.643	39.260	36.880	18.384	27.534	36.880	9.711	12.028
Gestión de carteras	15.102	13.128	15.860	6.577	10.248	15.860	3.532	4.608
Diseño y asesoramiento	34.751	16.282	20.316	8.257	13.238	20.316	4.165	5.362
Búsqueda y colocación de paquetes	1.302	1.960	5.306	1.497	3.090	5.306	351	266
Operaciones de crédito al mercado	0	0	0	0	0	0	0	0
Comercialización de IIC	53.506	50.985	64.608	30.969	46.730	64.608	15.977	21.254
Otras	107.055	144.611	88.356	59.954	76.741	88.356	10.298	13.532
Comisiones satisfechas	148.163	214.944	216.155	143.088	188.381	216.155	26.202	33.945
III. Resultado de inversiones financieras	29.452	97.113	32.733	23.639	25.906	32.733	14.434	16.580
IV. Diferencias de cambio netas y otros productos y cargas de explotación	29.066	91.278	35.370	30.168	33.957	35.370	360	702
V. Margen bruto	376.293	535.216	375.458	240.585	301.418	375.458	64.340	92.971
VI. Resultado de explotación	55.978	124.993	88.966	67.511	65.910	88.966	12.537	25.388
VII. Resultado de actividades continuadas	54.528	102.928	93.481	67.780	69.599	93.481	12.478	25.610
VIII. Resultado neto del ejercicio	54.528	102.928	90.708	67.780	69.599	90.708	12.478	25.610

1 Importes acumulados desde el inicio del año hasta el último día de cada trimestre. Incluye las empresas dadas de baja a lo largo del año.

2 Datos disponibles: abril de 2022.

**Resultados de la actividad por cuenta propia. Sociedades de valores**

CUADRO 2.8

 Miles de euros<sup>1</sup>

	2019	2020	2021	2021				2022
				I	II	III	IV	I
<b>TOTAL</b>								
Total	101.039	221.894	108.249	20.128	61.827	81.777	108.249	17.333
Activos monetarios y deuda pública	2.625	23.229	3.039	72	3.870	3.271	3.039	-442
Otros valores de renta fija	27.811	18.457	19.224	6.338	11.010	14.438	19.224	10.438
Cartera interior	13.186	11.796	4.920	1.835	2.101	3.354	4.920	2.586
Cartera exterior	14.625	6.661	14.304	4.503	8.909	11.084	14.304	7.852
Renta variable	8.009	21.860	6.845	1.458	5.920	5.097	6.845	3.936
Cartera interior	7.006	22.859	5.281	767	3.847	4.359	5.281	3.310
Cartera exterior	1.003	-999	1.564	691	2.073	738	1.564	626
Derivados	-3.873	28.367	-21.138	3.713	-18.759	-20.864	-21.138	351
Cesiones y adquisiciones temporales de activos	-3.492	-6.851	-6.446	-2.234	-4.281	-6.470	-6.446	-21
Operaciones de crédito al mercado	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósito y otras operaciones con intermediarios financieros	1.084	-6.207	3.177	606	202	2.139	3.177	1.146
Diferencias de cambio netas	118	-981	971	284	281	585	971	102
Otros productos y cargas de explotación	28.949	92.259	34.398	12.990	29.888	33.372	34.398	258
Otras operaciones	39.808	51.761	68.179	-3.099	33.696	50.209	68.179	1.565
<b>MARGEN DE INTERESES</b>								
Total	38.127	35.957	41.564	-854	9.585	23.449	41.564	2.542
Activos monetarios y deuda pública	1.027	922	804	173	469	643	804	113
Otros valores de renta fija	3.319	1.347	732	417	633	749	732	56
Cartera interior	734	556	81	70	152	179	81	18
Cartera exterior	2.585	791	651	347	481	570	651	38
Renta variable	2.767	962	973	194	513	798	973	723
Cartera interior	2.456	766	539	121	263	470	539	131
Cartera exterior	311	196	434	73	250	328	434	592
Cesiones y adquisiciones temporales de activos	-3.492	-6.851	-6.446	-2.234	-4.281	-6.470	-6.446	-21
Operaciones de crédito al mercado	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósito y otras operaciones con intermediarios financieros	1.084	-6.207	3.177	606	202	2.139	3.177	1.146
Otras operaciones	33.422	45.784	42.324	-10	12.049	25.590	42.324	525
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>								
Total	29.451	97.113	32.734	7.820	23.638	25.905	32.734	14.436
Activos monetarios y deuda pública	1.598	22.307	2.235	-101	3.401	2.628	2.235	-555
Otros valores de renta fija	24.492	17.110	18.492	5.921	10.377	13.689	18.492	10.382
Cartera interior	12.452	11.240	4.839	1.765	1.949	3.175	4.839	2.568
Cartera exterior	12.040	5.870	13.653	4.156	8.428	10.514	13.653	7.814
Renta variable	5.242	20.898	5.872	1.264	5.407	4.299	5.872	3.213
Cartera interior	4.550	22.093	4.742	646	3.584	3.889	4.742	3.179
Cartera exterior	692	-1.195	1.130	618	1.823	410	1.130	34
Derivados	-3.873	28.367	-21.138	3.713	-18.759	-20.864	-21.138	351
Otras operaciones	1.992	8.431	27.273	-2.977	23.212	26.153	27.273	1.045
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO Y OTRAS PARTIDAS</b>								
Total	33.461	88.824	33.951	13.162	28.604	32.423	33.951	355
Diferencias de cambio netas	118	-981	971	284	281	585	971	102
Otros productos y cargas de explotación	28.949	92.259	34.398	12.990	29.888	33.372	34.398	258
Otras operaciones	4.394	-2.454	-1.418	-112	-1.565	-1.534	-1.418	-5

<sup>1</sup> Importes acumulados desde el inicio del año hasta el último día de cada trimestre. Incluye las empresas dadas de baja a lo largo del año.

Cuenta de pérdidas y ganancias. Agencias de valores

CUADRO 2.9

Miles de euros<sup>1</sup>

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II <sup>2</sup>
I. Margen de intereses	1.252	932	454	75	216	454	72	821
II. Comisiones netas	130.293	143.162	173.785	76.041	114.528	173.785	36.111	47.272
Comisiones percibidas	150.842	165.094	202.333	87.169	131.945	202.333	43.561	57.159
Tramitación y ejecución de órdenes	23.194	22.035	14.140	8.087	10.824	14.140	4.591	5.723
Colocación y aseguramiento de emisiones	580	2.157	1.481	601	1.584	1.481	15	49
Depósito y anotación de valores	879	754	425	286	361	425	80	109
Gestión de carteras	14.890	14.554	22.874	9.371	14.648	22.874	5.921	7.932
Diseño y asesoramiento	14.426	34.128	40.421	10.079	15.480	40.421	4.648	6.127
Búsqueda y colocación de paquetes	0	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones de crédito al mercado	0	0	0	0	0	0	0	0
Comercialización de IIC	62.866	62.134	91.375	42.532	63.776	91.375	22.325	29.994
Otras	34.008	29.331	31.617	16.216	25.273	31.617	5.981	7.226
Comisiones satisfechas	20.549	21.932	28.548	11.128	17.417	28.548	7.450	9.887
III. Resultado de inversiones financieras	910	-5.562	666	464	478	666	-658	-884
IV. Diferencias de cambio netas y otros productos y cargas de explotación	1.194	-968	-776	-1.872	-2.809	-776	384	618
V. Margen bruto	133.648	137.564	174.129	74.708	112.414	174.129	35.910	47.827
VI. Resultado de explotación	9.284	3.339	26.155	15.169	21.604	26.155	2.039	960
VII. Resultado de actividades continuadas	6.163	2.836	22.802	13.675	19.338	22.802	2.213	1.020
VIII. Resultado neto del ejercicio	6.163	2.836	22.802	13.675	19.338	22.802	2.213	1.020

1 Importes acumulados desde el inicio del año hasta el último día de cada trimestre. Incluye las empresas dadas de baja a lo largo del año.

2 Datos disponibles: abril de 2022.

	2018	2019	2020	2021
<b>TOTAL SAV<sup>4</sup></b>				
Exceso de recursos propios (miles de euros)	915.187	1.165.522	1.026.770	612.842
% exceso <sup>5</sup>	429,56	486,61	277,64	541,03
N.º entidades según porcentaje del exceso				
≤ 100 %	20	23	26	25
> 100-≤ 300 %	28	30	29	35
> 300-≤ 500 %	10	10	12	12
> 500 %	15	13	10	19
<b>SOCIEDADES DE VALORES</b>				
Exceso de recursos propios (miles de euros)	874.235	1.118.273	960.720	506.721
% exceso <sup>5</sup>	464,51	520,42	285,14	654,90
N.º entidades según porcentaje del exceso				
≤ 100 %	7	7	9	4
> 100-≤ 300 %	10	14	11	12
> 300-≤ 500 %	7	4	8	5
> 500 %	14	11	8	12
<b>AGENCIAS DE VALORES</b>				
Exceso de recursos propios (miles de euros)	40.952	47.249	66.051	106.121
% exceso <sup>5</sup>	164,84	191,77	200,79	295,60
N.º entidades según porcentaje del exceso				
≤ 100 %	13	16	17	21
> 100-≤ 300 %	18	16	18	23
> 300-≤ 500 %	3	6	4	7
> 500 %	1	2	2	7

- 1 El 1 de enero de 2014 entró en vigor el Reglamento (UE) n.º 575/2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, que ha modificado la forma de cálculo de las exigencias de recursos propios.
- 2 Desde el 1 de enero de 2014 solo se incluyen las entidades obligadas a remitir información de solvencia según lo establecido en la Circular 2/2014, de 23 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables.
- 3 A partir del segundo trimestre de 2021 los datos no están disponibles con periodicidad trimestral debido a los cambios normativos introducidos por el Reglamento (UE) 2019/2033 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, relativo a los requisitos prudenciales de las empresas de servicios de inversión; y de la Directiva (UE) 2019/2034 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, relativa a la supervisión prudencial de las empresas de servicios de inversión.
- 4 Solo se incluye información de sociedades y agencias de valores (SAV).
- 5 El porcentaje medio se obtiene ponderando por los recursos propios exigibles de cada entidad. Es un indicador del número de veces, en términos porcentuales, que el exceso contiene a los recursos propios exigibles en una entidad promedio.



## Rentabilidad sobre fondos propios (ROE) antes de impuestos<sup>1</sup>

CUADRO 2.11

	2019	2020	2021	2021				2022
				I	II	III	IV	I
<b>TOTAL SAV<sup>2</sup></b>								
Media <sup>3</sup> (%)	9,22	18,71	13,68	13,09	20,95	11,79	13,68	9,81
N.º entidades según su rentabilidad anualizada								
Pérdidas	32	32	30	31	30	33	30	35
0-≤ 15 %	22	15	20	18	19	16	20	15
> 15-≤ 45 %	18	20	14	12	13	15	14	15
> 45-≤ 75 %	7	9	9	13	12	7	9	11
> 75 %	12	15	17	17	17	20	17	16
<b>SOCIEDADES DE VALORES</b>								
Media <sup>3</sup> (%)	8,87	19,72	11,48	9,44	19,74	9,18	11,48	10,34
N.º entidades según su rentabilidad anualizada								
Pérdidas	13	12	13	15	10	14	13	12
0-≤ 15 %	13	6	8	8	10	8	8	8
> 15-≤ 45 %	7	9	6	6	8	7	6	7
> 45-≤ 75 %	1	6	4	3	4	2	4	2
> 75 %	2	2	1	2	1	1	1	3
<b>AGENCIAS DE VALORES</b>								
Media <sup>3</sup> (%)	12,05	12,48	23,97	35,76	28,08	23,92	23,97	7,71
N.º entidades según su rentabilidad anualizada								
Pérdidas	19	20	17	16	20	19	17	23
0-≤ 15 %	9	9	12	10	9	8	12	7
> 15-≤ 45 %	11	11	8	6	5	8	8	8
> 45-≤ 75 %	6	3	5	10	8	5	5	9
> 75 %	10	13	16	15	16	19	16	13

1 El ROE se ha calculado como:

$$ROE = \frac{B^{\circ} \text{ antes de impuestos (anualizado)}}{\text{Fondos propios}}$$

Fondos propios = Capital + Prima de emisión + Reservas – Valores propios + Remanentes y resultados de ejercicios anteriores – Dividendos y retribuciones.

2 Solo se muestra información de sociedades y agencias de valores (SAV).

3 Media ponderada por fondos propios, en %.

## Empresas de asesoramiento financiero. Principales magnitudes<sup>1</sup>

CUADRO 2.12

Miles de euros

	2017	2018	2019	2020	2021
<b>PATRIMONIOS ASESORADOS<sup>2</sup></b>					
Total	30.790.535	31.658.460	21.627.677	17.423.050	19.263.515
Clientes minoristas	9.096.071	10.281.573	8.313.608	6.907.284	8.858.793
Resto de clientes y entidades	21.694.464	21.376.887	13.314.069	10.515.766	10.404.722
Clientes profesionales	6.482.283	7.052.031	–	–	–
Otros	15.212.181	14.324.856	–	–	–
<b>INGRESOS POR COMISIONES<sup>3</sup></b>					
Total	65.802	62.168	56.963	45.782	56.190
Comisiones percibidas	65.191	61.079	56.029	45.153	55.657
Otros ingresos	611	1.088	934	629	532
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Total	32.803	33.572	32.089	30.177	34.140
Capital social	8.039	6.894	5.770	5.454	6.125
Reservas y remanentes	13.317	15.386	17.260	18.979	21.245
Resultado del ejercicio <sup>3</sup>	11.361	10.626	8.172	4.837	7.456
Resto de fondos propios	86	666	888	907	-686

1 La periodicidad de la remisión de información por parte de las empresas de asesoramiento financiero (EAF) a la CNMV es anual desde la entrada en vigor de la Circular 3/2014, de 22 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifican la Circular 1/2010, de 28 de julio, de información reservada de las entidades que prestan servicios de inversión.

2 Datos al final del periodo. A partir de 2019, con la entrada en vigor de la Circular 4/2018, de 27 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 1/2010, no se dispone de información desagregada de clientes no minoristas.

3 Importes acumulados desde el inicio del año.

### 3 Instituciones de inversión colectiva<sup>a</sup>

#### Número, gestoras y depositarias de instituciones de inversión colectiva registradas en la CNMV

CUADRO 3.1

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
Total IIC de carácter financiero	4.233	4.018	3.815	3.901	3.859	3.815	3.785	3.742
Fondos de inversión	1.595	1.515	1.452	1.487	1.469	1.452	1.455	1.451
Sociedades de inversión	2.569	2.427	2.280	2.334	2.307	2.280	2.244	2.205
IIC de IIC de inversión libre	7	7	10	9	10	10	10	10
IIC de inversión libre	62	69	73	71	73	73	76	76
Total IIC inmobiliarias	5	5	4	4	4	4	4	4
Fondos de inversión inmobiliaria	2	2	2	2	2	2	2	2
Sociedades de inversión inmobiliaria	3	3	2	2	2	2	2	2
Total IIC extranjeras comercializadas en España	1.033	1.048	1.074	1.058	1.068	1.074	1.069	1.080
Fondos extranjeros comercializados en España	399	407	416	423	424	416	411	412
Sociedades extranjeras comercializadas en España	634	641	658	635	644	658	658	668
SGIIC	123	123	123	125	124	123	123	123
Depositarias IIC	36	35	33	34	33	33	33	34

1 Datos disponibles: mayo de 2022.

#### Número de partícipes y accionistas de las instituciones de inversión colectiva

CUADRO 3.2

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
Total IIC de carácter financiero <sup>2</sup>	12.132.581	13.015.104	16.160.034	14.666.536	15.121.845	16.160.034	16.597.453	16.616.266
Fondos de inversión	11.734.029	12.654.439	15.810.134	14.319.397	14.777.155	15.810.134	16.306.045	16.348.016
Sociedades de inversión	398.552	360.665	349.900	347.139	344.690	349.900	291.408	268.250
Total IIC inmobiliarias <sup>2</sup>	799	798	691	688	690	691	691	691
Fondos de inversión inmobiliaria	483	483	482	483	482	482	482	482
Sociedades de inversión inmobiliaria	316	315	209	205	208	209	209	209
Total IIC extranjeras comercializadas en España <sup>3</sup>	3.361.901	4.312.340	6.073.537	5.231.449	5.609.293	6.073.537	6.120.550	–
Fondos extranjeros comercializados en España	521.648	592.053	776.206	697.470	723.358	776.206	782.936	–
Sociedades extranjeras comercializadas en España	2.840.253	3.720.287	5.297.331	4.533.979	4.885.935	5.297.331	5.337.614	–

1 Datos disponibles: abril de 2022.

2 Los datos de partícipes/accionistas se indican a nivel de instituciones de inversión colectiva (IIC), por este motivo pueden no coincidir con los de los cuadros 3.6 y 3.7, donde los partícipes/accionistas están a nivel de compartimento.

3 Solo incluye los datos de las instituciones de inversión colectiva en valores mobiliarios (UCITS). A partir de I-2018 los datos se estiman con la información recibida hasta el momento.

a En las referencias a los «Fondos de inversión» y a las «Sociedades de inversión» de todo el capítulo, no se incluyen las IIC de inversión libre ni las IIC de IIC de inversión libre.

## Patrimonio de las instituciones de inversión colectiva

CUADRO 3.3

Millones de euros

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
Total IIC de carácter financiero	308.170,1	306.654,5	353.203,3	337.338,4	343.722,2	353.203,3	343.159,8	338.845,7
Fondos de inversión <sup>2</sup>	279.377,4	279.694,5	324.701,0	309.047,2	315.632,6	324.701,0	316.020,4	312.538,1
Sociedades de inversión	28.792,7	26.960,0	28.502,3	28.291,2	28.089,6	28.502,3	27.139,4	26.307,6
Total IIC inmobiliarias	1.072,9	1.218,0	1.224,3	1.201,3	1.221,5	1.224,3	1.258,6	1.263,4
Fondos de inversión inmobiliaria	309,4	310,8	311,0	311,1	311	311	312,5	312,6
Sociedades de inversión inmobiliaria	763,5	907,1	913,2	890,2	910,5	913,2	946,1	950,8
Total IIC extranjeras comercializadas en España <sup>3</sup>	178.841,5	199.419,3	276.231,9	249.927,6	261.733,8	276.231,9	227.194,6	-
Fondos extranjeros comercializados en España	30.843,4	27.355,5	36.662,6	32.797,0	34.459,8	36.662,6	32.253,8	-
Sociedades extranjeras comercializadas en España	147.998,1	172.063,8	239.569,4	217.130,6	227.274,0	239.569,4	194.940,8	-

1 Datos disponibles: abril de 2022.

2 El patrimonio de los fondos de inversión invertido en otros fondos de inversión de carácter financiero de la misma gestora fue, en marzo de 2022, del orden de 9.659,9 millones de euros.

3 Solo incluye los datos de las instituciones de inversión colectiva en valores mobiliarios (UCITS). A partir de I-2018 los datos se estiman con la información recibida hasta el momento.

## Distribución del patrimonio de los fondos de inversión

CUADRO 3.4

Millones de euros

	2019	2020	2021	2021				2022
				I	II	III	IV	I
Patrimonio	279.377,4	279.694,5	324.701,0	292.865,2	309.047,2	315.632,6	324.701,0	316.020,4
Cartera de inversiones financieras	256.750,7	256.257,2	299.434,9	268.778,4	282.168,2	288.531,1	299.434,9	291.983,4
Cartera interior	66.520,4	54.587,8	54.715,8	54.198,1	55.270,4	56.360,1	54.715,8	50.851,1
Valores representativos de deuda	44.637,7	38.394,5	35.648,2	37.044,9	34.519,9	34.914,9	35.648,2	32.823,9
Instrumentos de patrimonio	9.047,9	6.185,3	6.828,5	6.584,2	6.863,3	6.833,9	6.828,5	6.472,4
Instituciones de inversión colectiva	8.581,9	8.511,0	11.396,5	8.994,8	12.322,3	13.050,0	11.396,5	10.499,3
Depósitos en EE. CC.	4.004,8	1.341,5	627,2	1.370,0	1.364,6	1.349,0	627,2	888,7
Derivados	243,2	140,9	168,3	190,3	177,1	174,8	168,3	114,1
Otros	4,9	14,6	47,1	13,9	23,3	37,5	47,1	52,8
Cartera exterior	190.224,5	201.664,8	244.715,5	214.574,7	226.894,2	232.167,3	244.715,5	241.128,5
Valores representativos de deuda	83.817,5	86.151,5	95.131,8	89.938,7	92.596,8	92.917,5	95.131,8	99.183,7
Instrumentos de patrimonio	33.115,9	33.886,1	46.254,3	36.866,7	41.191,2	42.944,2	46.254,3	44.921,3
Instituciones de inversión colectiva	73.054,4	81.358,2	103.089,9	87.482,1	92.971,0	96.006,2	103.089,9	96.972,6
Depósitos en EE. CC.	4,5	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Derivados	231,3	268,0	238,6	286,4	121,4	282,9	238,6	50,2
Otros	0,9	0,8	1,0	0,8	13,9	16,5	1,0	0,6
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	5,8	4,6	3,5	5,6	3,6	3,8	3,5	3,8
Inmovilizado intangible	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inmovilizado material	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Tesorería	21.735,1	22.203,0	23.950,8	22.725,1	25.490,7	25.805,1	23.950,8	23.728,2
Neto deudores/acreedores	891,6	1.234,3	1.315,3	1.361,6	1.388,3	1.296,4	1.315,3	308,7

**Distribución del patrimonio social de las sociedades de inversión de carácter financiero**

CUADRO 3.5

Millones de euros

	2019	2020	2021	2021				2022
				I	II	III	IV	I
Patrimonio	28.792,7	26.960,0	28.502,3	27.659,1	28.291,2	28.089,6	28.502,3	27.139,4
Cartera de inversiones financieras	25.940,3	24.548,9	25.729,9	25.088,5	25.598,8	25.317,6	25.729,9	23.556,8
Cartera interior	4.588,3	3.419,9	3.525,2	3.490,9	3.517,6	3.460,0	3.525,2	3.637,6
Valores representativos de deuda	1.217,1	734,3	734,3	655,2	619,3	630,9	734,3	972,8
Instrumentos de patrimonio	1.982,8	1.601,2	1.633,7	1.690,4	1.714,8	1.636,2	1.633,7	1.541,6
Instituciones de inversión colectiva	1.232,2	967,7	1.067,4	1.039,0	1.089,2	1.092,5	1.067,4	1.036,4
Depósitos en EE. CC.	98,6	47,7	19,1	35,3	27,8	30,6	19,1	19,5
Derivados	0,8	3,2	-0,4	4,7	-0,6	1,4	-0,4	-1,2
Otros	56,8	65,9	71,1	66,2	67,1	68,4	71,1	68,4
Cartera exterior	21.348,2	21.125,7	22.202,8	21.594,6	22.078,8	21.855,4	22.202,8	19.917,9
Valores representativos de deuda	4.617,7	3.243,8	2.683,8	2.909,1	2.852,4	2.822,6	2.683,8	2.294,7
Instrumentos de patrimonio	6.133,8	6.548,1	7.157,9	6.940,2	7.150,3	6.943,3	7.157,9	6.501,0
Instituciones de inversión colectiva	10.549,0	11.297,4	12.335,3	11.718,5	12.049,4	12.050,8	12.335,3	11.085,2
Depósitos en EE. CC.	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Derivados	34,1	23,8	8,3	13,3	12,4	23,5	8,3	18,5
Otros	12,5	12,6	17,5	13,5	14,4	15,2	17,5	18,5
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3,8	3,2	1,8	3,0	2,4	2,2	1,8	1,3
Inmovilizado intangible	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inmovilizado material	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Tesorería	2.659,8	2.219,3	2.476,4	2.387,9	2.541,8	2.517,3	2.476,4	3.239,8
Neto deudores/acreedores	192,1	191,4	295,5	182,1	150,0	254,2	295,5	342,2

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II <sup>3</sup>
<b>NÚMERO DE FONDOS</b>								
Total fondos de inversión	1.710	1.644	1.611	1.629	1.604	1.611	1.622	1.615
Renta fija <sup>4</sup>	281	276	266	272	265	266	264	265
Renta fija mixta <sup>5</sup>	173	174	181	182	183	181	180	174
Renta variable mixta <sup>6</sup>	185	186	192	186	187	192	195	195
Renta variable euro	113	104	94	98	96	94	92	91
Renta variable internacional	263	276	307	285	295	307	319	325
Garantizado renta fija	66	55	43	51	50	43	43	42
Garantizado renta variable <sup>7</sup>	155	133	114	125	117	114	111	107
Fondos globales	255	248	263	253	252	263	275	277
De gestión pasiva <sup>8</sup>	133	118	88	110	93	88	81	77
Retorno absoluto	84	72	61	65	64	61	60	60
<b>PARTÍCIPES</b>								
Total fondos de inversión	11.739.183	12.660.100	15.816.557	14.325.481	14.783.710	15.816.557	16.314.155	16.356.094
Renta fija <sup>4</sup>	3.668.324	4.135.294	5.476.096	4.621.057	4.766.153	5.476.096	5.483.985	5.501.746
Renta fija mixta <sup>5</sup>	1.087.881	1.203.280	1.459.004	1.406.147	1.411.225	1.459.004	1.412.031	1.242.510
Renta variable mixta <sup>6</sup>	707.159	745.112	721.346	648.612	681.278	721.346	731.053	717.212
Renta variable euro	598.901	530.107	778.138	737.047	774.026	778.138	864.790	870.812
Renta variable internacional	2.655.123	3.043.542	3.882.184	3.545.847	3.671.230	3.882.184	4.342.851	4.368.709
Garantizado renta fija	154.980	135.320	77.430	115.807	109.449	77.430	74.099	73.415
Garantizado renta variable <sup>7</sup>	428.470	356.439	265.043	308.880	273.878	265.043	235.945	223.656
Fondos globales	1.359.915	1.409.759	1.989.428	1.920.588	2.046.838	1.989.428	1.992.279	2.174.700
De gestión pasiva <sup>8</sup>	429.428	511.251	505.514	530.215	522.529	505.514	494.585	478.030
Retorno absoluto	646.042	587.040	659.411	488.319	524.138	659.411	679.573	702.340
<b>PATRIMONIO (millones de euros)</b>								
Total fondos de inversión	279.377,4	279.694,5	324.701,0	309.047,2	315.632,6	324.701,0	316.020,4	312.538,1
Renta fija <sup>4</sup>	78.583,2	81.015,9	88.422,8	83.503,3	86.173,0	88.422,8	90.688,1	91.303,2
Renta fija mixta <sup>5</sup>	40.819,9	43.200,4	50.869,7	48.143,1	48.904,9	50.869,7	46.975,3	41.266,5
Renta variable mixta <sup>6</sup>	28.775,8	30.432,7	28.141,1	24.893,5	25.970,6	28.141,1	27.072,9	26.074,5
Renta variable euro	10.145,1	7.091,1	8.279,6	8.232,2	8.180,2	8.279,6	7.650,0	7.760,9
Renta variable internacional	34.078,9	37.722,5	51.222,2	46.464,6	47.217,0	51.222,2	50.254,2	49.113,9
Garantizado renta fija	4.809,3	4.177,0	2.346,7	3.585,6	3.356,7	2.346,7	2.166,9	2.100,8
Garantizado renta variable <sup>7</sup>	13.229,1	11.037,1	8.094,9	9.339,3	8.394,1	8.094,9	7.054,3	6.698,4
Fondos globales	43.041,9	40.944,5	67.591,0	62.913,0	67.783,8	67.591,0	65.204,9	69.806,6
De gestión pasiva <sup>8</sup>	14.073,8	14.014,3	12.500,4	13.587,1	13.137,3	12.500,4	11.570,7	10.981,9
Retorno absoluto	11.818,3	10.057,4	7.231,2	8.383,9	6.513,4	7.231,2	7.382,7	7.431,2

1 Compartimentos que han remitido estados reservados, no incluye aquellos en proceso de disolución o liquidación.

2 Los datos de los compartimentos de propósito especial solo se incluyen en los totales, no en los desgloses por vocación, al carecer de esta.

3 Datos disponibles: abril de 2022.

4 Incluye: fondos del mercado monetario (FMM) a corto plazo de valor liquidativo constante de deuda pública, FMM a corto plazo de valor liquidativo de baja volatilidad, FMM a corto plazo de valor liquidativo variable, FMM estándar de valor liquidativo variable, renta fija euro y renta fija euro a corto plazo.

5 Incluye: renta fija mixta euro y renta fija mixta internacional.

6 Incluye: renta variable mixta euro y renta variable mixta internacional.

7 Incluye: garantizados de rendimiento variable y garantía parcial.

8 Incluye: instituciones de inversión colectiva (IIC) de gestión pasiva, IIC que replican un índice e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Fondos de inversión de carácter financiero: distribución de los partícipes y del patrimonio según la naturaleza de los partícipes**

CUADRO 3.7

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
<b>PARTÍCIPES</b>								
Total fondos de inversión	11.739.183	12.660.100	15.816.557	14.325.481	14.783.710	15.816.557	16.314.155	16.356.094
Personas físicas	11.534.957	12.437.954	15.541.300	14.068.930	14.518.217	15.541.300	16.034.295	16.074.501
Residentes	11.440.086	12.339.829	15.427.337	13.964.805	14.408.799	15.427.337	15.917.149	15.956.346
No residentes	94.871	98.125	113.963	104.125	109.418	113.963	117.146	118.155
Personas jurídicas	204.226	222.146	275.257	256.551	265.493	275.257	279.860	281.593
Entidades de crédito	1.928	1.403	746	1.465	1.483	746	903	896
Otros agentes residentes	201.408	219.849	273.421	254.112	262.995	273.421	277.849	279.565
Entidades no residentes	890	894	1.090	974	1.015	1.090	1.108	1.132
<b>PATRIMONIO (millones de euros)</b>								
Total fondos de inversión	279.377,4	279.694,5	324.701,0	309.047,2	315.632,6	324.701,0	316.020,4	312.538,1
Personas físicas	231.434,8	230.573,8	264.075,7	250.264,3	255.030,4	264.075,7	258.828,7	255.651,8
Residentes	228.214,4	227.444,5	260.321,1	246.838,9	251.485,0	260.321,1	255.130,5	251.987,4
No residentes	3.220,4	3.129,3	3.754,6	3.425,4	3.545,4	3.754,6	3.698,2	3.664,4
Personas jurídicas	47.942,6	49.120,7	60.625,3	58.782,9	60.602,2	60.625,3	57.191,7	56.886,3
Entidades de crédito	523,7	480,0	472,5	513,2	482,8	472,5	518,5	500,4
Otros agentes residentes	46.628,9	47.995,2	59.288,6	57.559,6	59.358,6	59.288,6	55.835,3	55.548,9
Entidades no residentes	790,0	645,4	864,2	710,1	760,8	864,2	837,8	837,0

1 Datos disponibles: abril de 2022.

**Suscripciones y reembolsos de los fondos de carácter financiero por tipo de fondo<sup>1, 2</sup>**

CUADRO 3.8

Millones de euros

	2019	2020	2021	2021				2022
				I	II	III	IV	I
<b>SUSCRIPCIONES</b>								
Total fondos de inversión	156.702,7	113.265,7	149.415,0	35.042,4	51.735,6	27.554,9	35.082,0	41.176,0
Renta fija	91.050,8	51.487,7	58.255,2	13.896,5	16.922,1	11.740,5	15.696,3	18.575,6
Renta fija mixta	14.154,1	15.496,2	21.134,0	6.104,1	6.481,4	3.653,1	4.895,4	4.314,9
Renta variable mixta	11.156,0	8.861,2	11.113,2	2.962,5	3.042,2	2.078,5	3.029,9	2.478,3
Renta variable euro	2.998,4	2.232,1	3.005,8	1.008,8	976,7	467,4	553,0	786,1
Renta variable internacional	16.864,0	15.974,8	19.019,8	5.194,4	5.883,0	3.526,1	4.416,3	8.535,0
Garantizado renta fija	854,1	424,7	9,0	2,2	4,7	0,7	1,3	2,1
Garantizado renta variable	898,2	74,2	86,8	33,1	30,5	11,7	11,6	13,6
Fondos globales	12.713,7	11.391,1	30.193,0	3.655,2	16.386,3	5.197,2	4.954,4	4.239,9
De gestión pasiva	2.261,9	4.944,6	2.827,9	1.062,9	936,6	374,8	453,5	1.303,2
Retorno absoluto	3.751,5	2.379,0	3.770,3	1.122,6	1.072,2	505,1	1.070,4	927,4
<b>REEMBOLSOS</b>								
Total fondos de inversión	154.273,0	112.634,4	121.839,9	28.035,7	41.143,4	21.214,5	31.446,3	39.216,8
Renta fija	80.046,4	47.611,0	49.850,1	12.562,8	14.936,3	9.133,2	13.217,9	14.617,7
Renta fija mixta	16.004,2	14.974,6	13.671,0	4.025,5	3.710,1	2.972,4	2.962,9	4.253,2
Renta variable mixta	7.943,7	7.667,5	14.639,8	1.794,9	10.262,5	979,2	1.603,1	2.101,3
Renta variable euro	6.540,2	4.205,3	2.979,1	925,8	838,3	546,2	668,8	846,7
Renta variable internacional	12.963,1	13.449,4	13.586,3	3.120,1	4.393,9	2.974,9	3.097,5	7.185,0
Garantizado renta fija	1.136,7	1.030,6	1.720,9	153,7	340,1	229,5	997,6	122,8
Garantizado renta variable	2.739,2	2.245,2	2.914,0	332,7	1.437,3	832,6	311,5	920,7
Fondos globales	15.133,7	12.743,7	15.234,6	2.750,3	3.400,7	2.404,0	6.679,7	6.935,7
De gestión pasiva	5.272,0	4.985,6	4.372,9	776,1	1.231,4	869,4	1.496,1	1.648,5
Retorno absoluto	6.493,7	3.721,4	2.871,1	1.594,0	592,8	273,1	411,2	585,2

1 Datos estimados.

2 Los datos de los compartimentos de propósito especial solo se incluyen en los totales, no en los desgloses por vocación, al carecer de esta.

**Variación del patrimonio de los fondos de carácter financiero por tipo de fondo:  
suscripciones/reembolsos netos y rendimientos netos<sup>1,2</sup>**

CUADRO 3.9

Millones de euros

	2019	2020	2021	2021				2022
				I	II	III	IV	I
<b>SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS NETOS</b>								
Total fondos de inversión	2.467,5	660,3	27.620,3	7.009,8	10.633,7	6.337,3	3.639,6	1.952,9
Renta fija	10.732,6	2.062,6	7.674,2	1.324,9	1.237,0	2.632,1	2.480,2	3.801,7
Renta fija mixta	-1.506,1	2.619,5	6.574,7	4.789,7	-705,8	761,9	1.728,9	-2.338,6
Renta variable mixta	3.288,8	1.601,4	-4.179,3	1.375,3	-8.279,2	1.091,9	1.632,7	132,2
Renta variable euro	-3.588,2	-2.007,7	13,8	82,3	135,8	-88,8	-115,3	-164,4
Renta variable internacional	4.113,8	2.633,1	5.260,9	2.082,0	1.257,6	600,9	1.320,5	1.402,6
Garantizado renta fija	-282,6	-707,4	-1.787,1	-226,2	-335,5	-228,7	-996,8	-120,6
Garantizado renta variable	-1.857,0	-2.254,2	-2.949,3	-299,6	-1.406,6	-943,3	-299,9	-906,8
Fondos globales	-2.553,9	-1.501,2	22.755,0	1.075,3	18.527,0	4.878,0	-1.725,3	378,4
De gestión pasiva	-3.026,8	-23,8	-2.700,6	-862,2	-294,8	-500,6	-1.043,0	-523,0
Retorno absoluto	-2.852,9	-1.761,9	-3.041,9	-2.331,7	498,4	-1.866,2	657,6	291,3
<b>RENDIMIENTOS NETOS</b>								
Total fondos de inversión	18.002,8	-310,6	17.471,5	6.169,7	5.558,4	260,2	5.483,3	-10.623,0
Renta fija	961,9	371,5	-265,8	-130,6	56,8	38,4	-230,3	-1.536,0
Renta fija mixta	1.866,9	-220,0	1.160,1	389,1	481,2	5,4	284,3	-1.549,8
Renta variable mixta	2.231,0	55,5	1.890,4	793,7	572,3	-14,1	538,5	-1.199,6
Renta variable euro	1.556,4	-1.044,9	1.176,4	598,9	325,1	37,3	215,1	-464,8
Renta variable internacional	5.561,1	1.012,7	8.242,5	2.941,7	2.462,1	151,6	2.687,0	-2.370,0
Garantizado renta fija	204,4	75,2	-43,3	-21,4	-8,5	-0,1	-13,3	-59,1
Garantizado renta variable	530,0	62,2	7,2	7,8	0,6	-1,9	0,7	-133,9
Fondos globales	3.460,8	-595,3	3.894,8	1.101,2	1.265,6	-7,1	1.535,1	-2.764,3
De gestión pasiva	1.133,2	-28,7	1.192,9	421,4	310,4	55,0	406,1	-404,5
Retorno absoluto	498,7	1,7	216,5	68,0	92,6	-4,3	60,2	-139,8

1 Los datos de los compartimentos de propósito especial solo se incluyen en los totales, no en los desgloses por vocación, al carecer de esta.

2 Un cambio de vocación supone un reembolso en la vocación original y una suscripción en la vocación de destino. Por este motivo, y por ajustes debidos a las bajas producidas en el trimestre, el dato de suscripciones/reembolsos neto pudiera no coincidir con el del cuadro 3.8.

## Detalle de los rendimientos netos de los fondos de carácter financiero por tipo de fondo<sup>1</sup>

CUADRO 3.10

% sobre patrimonio medio diario

	2019	2020	2021	2021				2022
				I	II	III	IV	I
<b>RENDIMIENTOS DE GESTIÓN</b>								
Total fondos de inversión	7,67	0,85	6,81	2,41	2,14	0,36	1,97	-3,14
Renta fija	1,83	0,99	0,15	-0,04	0,19	0,16	-0,15	-1,63
Renta fija mixta	5,75	0,50	3,37	1,06	1,31	0,23	0,80	-3,04
Renta variable mixta	9,79	1,60	8,43	2,89	2,79	0,26	2,35	-4,10
Renta variable euro	16,01	-12,72	16,30	8,62	4,46	0,81	2,99	-5,64
Renta variable internacional	21,00	4,76	19,98	7,73	5,97	0,85	5,85	-4,41
Garantizado renta fija	4,52	2,18	-0,85	-0,43	-0,12	0,10	-0,43	-2,51
Garantizado renta variable	4,20	1,00	0,59	0,19	0,09	0,11	0,20	-1,70
Fondos globales	9,24	-0,30	8,04	2,93	2,58	0,40	2,56	-3,85
De gestión pasiva	7,88	0,29	9,61	3,31	2,43	0,53	3,38	-3,39
Retorno absoluto	4,93	0,87	3,78	1,14	1,38	0,08	1,04	-1,79
<b>GASTOS. COMISIÓN DE GESTIÓN</b>								
Total fondos de inversión	0,85	0,83	0,86	0,21	0,22	0,21	0,22	0,20
Renta fija	0,44	0,42	0,40	0,10	0,10	0,10	0,10	0,09
Renta fija mixta	0,92	0,88	0,88	0,22	0,22	0,21	0,22	0,21
Renta variable mixta	1,29	1,28	1,28	0,34	0,32	0,29	0,33	0,28
Renta variable euro	1,49	1,45	1,30	0,33	0,33	0,32	0,32	0,31
Renta variable internacional	1,41	1,31	1,31	0,34	0,33	0,30	0,34	0,29
Garantizado renta fija	0,36	0,36	0,36	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09
Garantizado renta variable	0,47	0,44	0,44	0,11	0,11	0,11	0,11	0,10
Fondos globales	1,03	1,07	1,15	0,28	0,30	0,28	0,29	0,29
De gestión pasiva	0,42	0,41	0,37	0,10	0,09	0,09	0,09	0,09
Retorno absoluto	0,81	0,78	0,68	0,20	0,19	0,14	0,15	0,13
<b>GASTOS. COMISIÓN DE DEPÓSITO</b>								
Total fondos de inversión	0,07	0,08	0,07	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Renta fija	0,06	0,06	0,06	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01
Renta fija mixta	0,08	0,08	0,08	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Renta variable mixta	0,10	0,10	0,09	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Renta variable euro	0,10	0,10	0,09	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Renta variable internacional	0,09	0,09	0,08	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Garantizado renta fija	0,05	0,05	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Garantizado renta variable	0,05	0,05	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Fondos globales	0,08	0,08	0,09	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
De gestión pasiva	0,05	0,05	0,04	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Retorno absoluto	0,06	0,07	0,06	0,02	0,02	0,01	0,01	0,01

1 Los datos de los compartimentos de propósito especial solo se incluyen en los totales, no en los desgloses por vocación, al carecer de esta.

## Rentabilidad de los fondos de inversión: detalle por tipo de fondo<sup>1</sup>

CUADRO 3.11

%

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II <sup>2</sup>
Total fondos de inversión	7,12	0,78	6,31	1,93	0,10	1,81	-3,16	-1,47
Renta fija	1,38	0,62	-0,31	0,07	0,05	-0,28	-1,71	-0,87
Renta fija mixta	4,75	-0,03	2,49	1,04	0,02	0,56	-3,18	-1,42
Renta variable mixta	9,25	0,59	7,18	2,42	-0,03	2,05	-4,21	-1,89
Renta variable euro	14,27	-8,75	16,72	4,28	0,42	2,66	-5,62	0,07
Renta variable internacional	22,18	2,83	21,14	5,74	0,42	5,77	-4,11	-2,84
Garantizado renta fija	3,98	1,68	-1,29	-0,22	-0,02	-0,54	-2,55	-1,30
Garantizado renta variable	3,62	0,70	0,06	0,00	-0,03	0,01	-1,79	-0,86
Fondos globales	8,45	-0,31	7,90	2,28	0,01	2,32	-3,90	-1,39
De gestión pasiva	7,45	0,44	9,82	2,36	0,40	3,48	-3,38	-1,79
Retorno absoluto	3,94	0,94	3,02	1,15	-0,07	0,95	-1,88	-0,72

1 Los datos de los compartimentos de propósito especial solo se incluyen en los totales, no en los desgloses por vocación, al carecer de esta.

2 Datos disponibles: abril de 2022.



## IIC de inversión libre e IIC de IIC de inversión libre

CUADRO 3.12

	2019	2020	2021	2021				2022
				I	II	III	IV	I
<b>IIC DE INVERSIÓN LIBRE</b>								
Partícipes <sup>1</sup>	7.548	7.961	8.786	8.067	8.299	8.450	8.786	9.033
Patrimonio (millones de euros)	2.832,4	2.912,6	3.543,4	3.085,3	3.273,0	3.352,5	3.543,4	3.543,1
Suscripciones (millones de euros)	1.290,0	454,5	845,0	134,4	245,6	157,5	307,6	257,3
Reembolsos (millones de euros)	937,0	407,2	409,2	62,5	157,1	62,8	126,8	143,2
Suscripciones/reembolsos netos (millones de euros)	353,0	47,3	435,8	71,9	88,5	94,6	180,8	114,0
Rendimientos netos (millones de euros)	217,2	27,7	193,1	100,8	98,9	-16,4	9,7	-114,4
Rentabilidad <sup>2</sup> (%)	10,37	1,75	6,47	3,52	3,38	-0,98	0,46	-2,69
Rendimientos de gestión <sup>3</sup> (%)	9,94	2,35	7,39	3,77	3,76	-0,41	0,57	-2,99
Gastos comisión de gestión <sup>3</sup> (%)	1,19	1,43	1,47	0,29	0,58	0,26	0,34	0,21
Gastos de financiación <sup>3</sup> (%)	0,00	0,02	0,14	0,04	0,03	0,03	0,05	0,08
<b>IIC DE IIC DE INVERSIÓN LIBRE</b>								
Partícipes <sup>1</sup>	2.859	2.858	5.385	3.020	3.848	4.457	5.385	5.379
Patrimonio (millones de euros)	566,7	652,8	831,0	666,0	727,3	676,1	831,0	889,6
Suscripciones (millones de euros)	72,3	32,4	237,8	4,6	45,9	26,8	160,5	41,7
Reembolsos (millones de euros)	0,3	3,1	121,8	11,7	0,2	91,4	18,5	-2,3
Suscripciones/reembolsos netos (millones de euros)	71,4	29,3	116	-7,1	45,7	-64,6	142,0	44,0
Rendimientos netos (millones de euros)	26,5	56,8	62,2	20,3	15,6	13,4	12,9	14,6
Rentabilidad (%)	5,23	3,71	9,35	3,14	2,18	1,78	1,94	1,63
Rendimientos de gestión <sup>4</sup> (%)	6,32	4,24	10,68	3,49	2,72	2,53	2,26	2,24
Gastos comisión de gestión <sup>4</sup> (%)	1,63	1,39	1,37	0,33	0,34	0,38	0,37	0,39
Gastos comisión de depósito <sup>4</sup> (%)	0,06	0,06	0,06	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02

1 Datos por compartimento.

2 Datos revisados y modificados en julio 2022.

3 Porcentaje sobre patrimonio medio mensual.

4 Porcentaje sobre patrimonio medio diario.

## SGIIC: número de carteras y patrimonio gestionado

CUADRO 3.13

	2019	2020	2021	2020				2022
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
<b>NÚMERO DE CARTERAS<sup>2</sup></b>								
Fondos de inversión	1.595	1.515	1.452	1.487	1.469	1.452	1.455	1.450
Sociedades de inversión	2.560	2.421	2.275	2.328	2.301	2.275	2.239	2.231
IIC de IIC de inversión libre	7	7	10	9	10	10	10	10
IIC de inversión libre	62	69	72	71	72	72	75	75
Fondos de inversión inmobiliaria	2	2	2	2	2	2	2	2
Sociedades de inversión inmobiliaria	3	3	2	2	2	2	2	2
<b>PATRIMONIO GESTIONADO (millones de euros)</b>								
Fondos de inversión	279.377,4	279.694,5	324.701,0	309.047,2	315.632,6	324.701,0	316.020,4	312.538,1
Sociedades de inversión	28.385,5	26.564,8	28.049,3	27.827,0	27.625,4	28.049,3	26.710,5	25.882,6
IIC de IIC de inversión libre	566,7	652,8	831,0	727,3	725,2	831,0	889,6	-
IIC de inversión libre	2.832,4	2.912,6	3.543,4	3.273,0	3.267,4	3.543,4	3.543,1	-
Fondos de inversión inmobiliaria	309,4	310,8	311,0	311,1	311,0	311,0	312,5	312,6
Sociedades de inversión inmobiliaria	763,5	907,1	913,2	890,2	910,5	913,2	946,1	950,8

1 Datos disponibles: abril de 2022.

2 Información de registro de IIC.

IIC extranjeras comercializadas en España<sup>1</sup>

CUADRO 3.14

	2019	2020	2021	2021				2022
				I	II	III	IV	I
<b>VOLUMEN DE INVERSIÓN<sup>2</sup> (millones de euros)</b>								
Total	178.841,5	199.419,3	276.231,9	219.851,3	249.927,6	261.733,8	276.231,9	227.194,6
Fondos	30.843,4	27.355,5	36.662,6	27.861,7	32.797,0	34.459,8	36.662,6	32.253,8
Sociedades	147.998,1	172.063,8	239.569,4	191.989,7	217.130,6	227.274,0	239.569,4	194.940,8
<b>N.º DE INVERSORES</b>								
Total	3.361.901	4.312.340	6.073.537	4.865.192	5.231.449	5.609.293	6.073.537	6.120.550
Fondos	521.648	592.053	776.206	635.555	697.470	723.358	776.206	782.936
Sociedades	2.840.253	3.720.287	5.297.331	4.229.637	4.533.979	4.885.935	5.297.331	5.337.614
<b>N.º DE INSTITUCIONES<sup>3</sup></b>								
Total	1.033	1.048	1.074	1.046	1.058	1.068	1.074	1.069
Fondos	399	407	416	421	423	424	416	411
Sociedades	634	641	658	625	635	644	658	658
<b>ESTADO DE ORIGEN<sup>3</sup></b>								
Luxemburgo	462	472	501	480	486	493	501	497
Francia	222	225	222	228	229	228	222	220
Irlanda	220	222	231	221	224	225	231	232
Alemania	48	45	50	48	50	50	50	50
Reino Unido	23	23	0	0	0	0	0	0
Países Bajos	4	3	3	3	3	3	3	3
Austria	30	32	33	34	34	33	33	33
Bélgica	5	5	5	5	5	5	5	5
Dinamarca	1	1	1	1	1	1	1	1
Finlandia	11	13	14	14	14	14	14	14
Liechtenstein	4	4	5	4	4	4	5	5
Portugal	3	3	0	3	3	3	0	0
Suecia	0	0	9	5	5	9	9	9

1 Solo incluye los datos de las instituciones de inversión colectiva en valores mobiliarios (UCITS).

2 Volumen de inversión: importe resultante de multiplicar el número de acciones o participaciones en poder de los inversores, al final del periodo, por su valor en euros en dicha fecha.

3 UCITS (sociedades y fondos) registrados en la CNMV.

Principales magnitudes de las IIC inmobiliarias<sup>1</sup>

CUADRO 3.15

	2019	2020	2021	2021			2022	
				II	III	IV	I	II <sup>2</sup>
<b>FONDOS</b>								
Número	2	2	2	2	2	2	2	2
Participes	483	483	482	483	482	482	482	482
Patrimonio (millones de euros)	309,4	310,8	311,0	311,1	311,0	311,0	312,5	312,6
Rentabilidad (%)	-0,02	0,47	0,07	0,01	-0,01	0,01	0,47	0,03
<b>SOCIEDADES</b>								
Número	3	3	2	2	2	2	2	2
Accionistas	316	315	209	205	208	209	209	209
Patrimonio (millones de euros)	763,5	907,1	913,2	890,2	910,5	913,2	946,1	950,8

1 Instituciones de inversión colectiva (IIC) que han remitido estados reservados, no incluye aquellas en proceso de disolución o liquidación.

2 Datos disponibles: abril de 2022.



