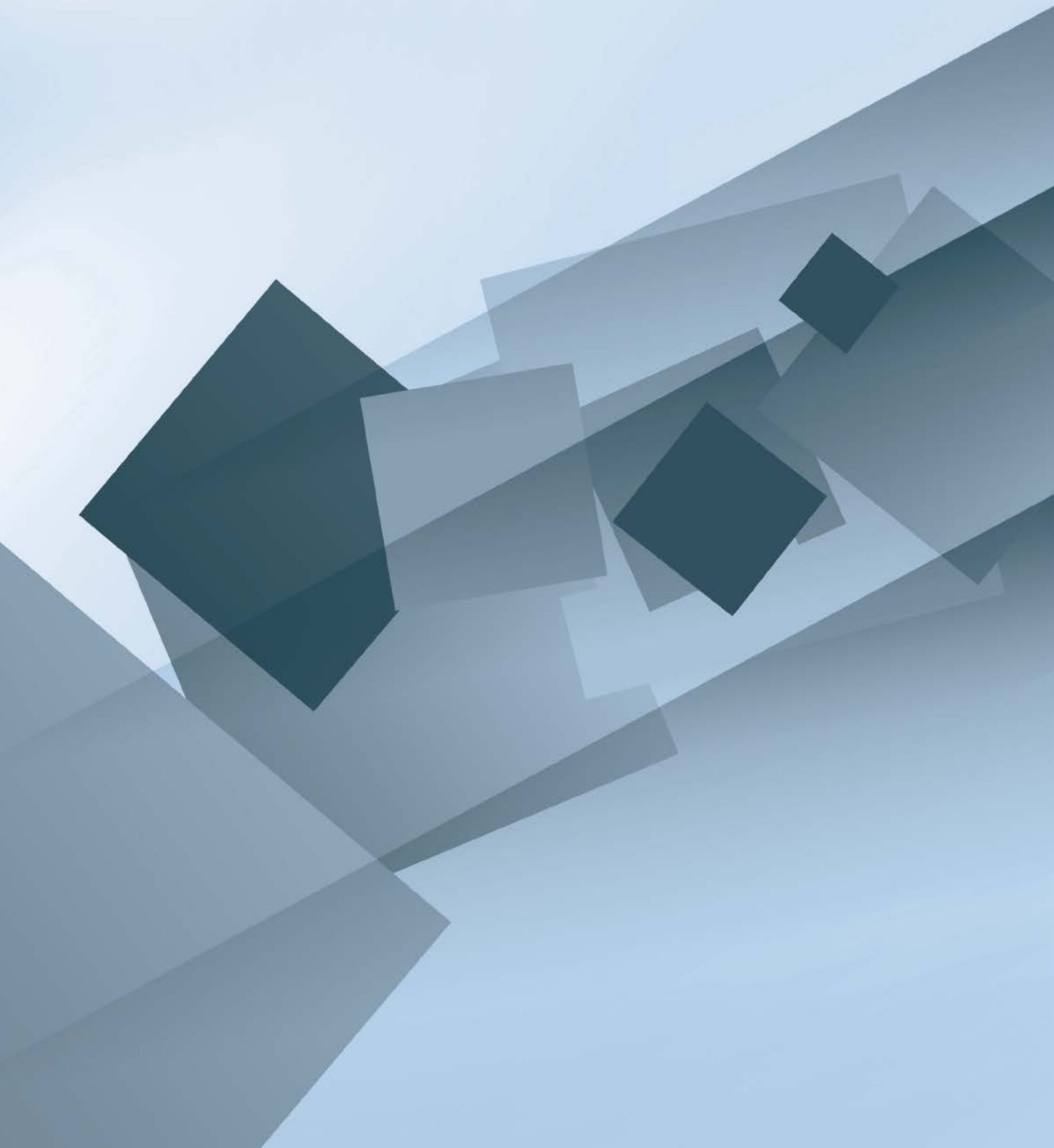




**BOLETÍN DE LA CNMV**  
Trimestre II  
2018





**BOLETÍN DE LA CNMV**

**Trimestre II  
2018**

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

Maqueta: Composiciones Rali, S. A.

# Índice

I	La evolución de los mercados financieros nacionales e internacionales	11
II	Anexo legislativo	19
III	Anexo estadístico	25



## Siglas y acrónimos

AA. PP.	Administraciones Públicas
ABS	Asset-Backed Security
AIAF	Asociación de Intermediarios de Activos Financieros
AIF	Fondos de inversión alternativa / Alternative Investment Funds
ANC	Autoridad nacional competente
ANCV	Agencia Nacional de Codificación de Valores
ASCRI	Asociación Española de Capital, Crecimiento e Inversión
AV	Agencia de valores
BCE	Banco Central Europeo
BIS	Banco Internacional de Pagos / Bank for International Settlements
BME	Bolsas y Mercados Españoles
BTA	Bono de titulización de activos
BTH	Bono de titulización hipotecaria
CADE	Central de Anotaciones del Deuda del Estado
CC. AA.	Comunidades autónomas
CCC	Cámara de contrapartida central
CDTI	Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial
CDS	Permuta financiera sobre riesgos de impagos de deuda / Credit default swap
CE	Comisión Europea
CFD	Contrato financiero por diferencias / Contract For Difference
CNMV	Comisión Nacional del Mercado de Valores
CSD	Depositario central de valores / Central Securities Depository
CSDR	Central Securities Depositories Regulation / Reglamento de Depósitos Centrales de Valores)
DFI	Documento de datos fundamentales para el inversor
DCV	Depositarios centrales de valores
EAFI	Empresa de asesoramiento financiero
EBA	Autoridad Bancaria Europea / European Banking Authority
ECA	Entidad de crédito y ahorro
ECC	Entidad de contrapartida central
ECR	Entidad de capital-riesgo
EICC	Entidad de inversión colectiva de tipo cerrado
EIOPA	Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación / European Insurance and Occupational Pensions Authority
EIP	Entidades de interés público
EFAMA	European Fund and Asset Management Association / Asociación europea de fondos de inversión y gestión de activos
EMIR	Reglamento (UE) n.º 643/2012 / European Market Infrastructure Regulation)
ESFS	Sistema Europeo de Supervisores Financieros / European System of Financial Supervisors
ESI	Empresa de servicios de inversión
ESMA	Autoridad Europea de Valores y Mercados / European Securities and Markets Authority

ESRB	Junta Europea de Riesgo Sistémico / European Systemic Risk Board
ETF	Fondo de inversión cotizado / Exchange-Traded Fund
FCR	Fondo de capital-riesgo
FCRE	Fondo de capital-riesgo europeo
FCR-pyme	Fondo de capital-riesgo pyme
FESE	Fondo de emprendimiento social europeo
FI	Fondo de inversión
FICC	Fondo de inversión colectiva de tipo cerrado
FII	Fondo de inversión inmobiliaria
FIICIL	Fondo de instituciones de inversión colectiva de inversión libre
FIL	Fondo de inversión libre
FMI	Fondo Monetario Internacional
FIN-NET	Financial Dispute Resolution Network
FINTECH	Tecnología Financiera / Financial Technology
FOGAIN	Fondo General de Garantía de Inversiones
FRA	Forward Rate Agreement / Acuerdo sobre tipo de interés futuro
FROB	Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria
FSB	Consejo de Estabilidad Financiera / Financial Stability Board
FTA	Fondo de titulización de activos
FTH	Fondo de titulización hipotecaria
HFT	High Frequency Trading / Negociación de alta frecuencia
IAGC	Informe anual de gobierno corporativo
IARC	Informe anual de remuneraciones de consejeros
IIC	Institución de inversión colectiva
IICIL	Institución de inversión colectiva de inversión libre
IIMV	Instituto Iberoamericano del Mercado de Valores
ICO	Initial Coin Offerings / Ofertas iniciales de criptomonedas
IOSCO	Organización Internacional de Comisiones de Valores / International Organization of Securities Commissions
IPP	Información pública periódica
ISIN	Código internacional de valores / International Securities Identification Number
JUR	Junta Única de Resolución
Latibex	Mercado de Valores Latinoamericanos
LEI	Identificador de Entidad Jurídica / Legal Entity Identifier
LMV	Ley del Mercado de Valores
MAB	Mercado Alternativo Bursátil
MAD	Directiva de Abuso de Mercado / Market Abuse Directive
MAR	Reglamento de Abuso de Mercado / Market Abuse Regulation
MARF	Mercado Alternativo de Renta Fija
MEDE	Mecanismo Europeo de Estabilidad
MEFF	Mercado Español de Futuros y Opciones Financieros
MiFID	Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros / Markets in Financial Instruments Directive
MiFIR	Reglamento de Mercados de Instrumentos Financieros/Markets in Financial Instruments Regulation
MTS	Market for Treasury Securities
MOU	Acuerdo de colaboración / Memorandum of Understanding
NCA	Autoridad nacional competente / National Competent Authority
NIC	Normas internacionales de contabilidad
NIIF	Normas internacionales de información financiera
NPGC	Nuevo Plan General de Contabilidad
OCDE	Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico
OIS	Overnight Indexed Swaps / Permutas de tipos de interés a un día



OPS	Oferta pública de suscripción de valores
OPV	Oferta pública de venta de valores
OTC	Over the Counter
PER	Price to Earnings Ratio
PFP	Plataformas de financiación participativa
PUI	Préstamo de Última Instancia
REIT	Real Estate Investment Trust / Sociedad anónima cotizada de inversión en el mercado inmobiliario
RENADE	Registro Nacional de los Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero
RFQ	Sistema de negociación por petición / Request for Quote
ROE	Rentabilidad sobre fondos propios / Return on Equity
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
SCLV	Servicio de Compensación y Liquidación de Valores
SCR	Sociedad de capital-riesgo
SCR-pyme	Sociedad de capital-riesgo pyme
SENAF	Sistema Electrónico de Negociación de Activos Financieros
SEPBLAC	Servicio Ejecutivo de la Comisión de Prevención de Blanqueo de Capitales e Infracciones Monetarias
SGC	Sociedad gestora de cartera
SGECR	Sociedad gestora de empresas 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
SLV	Sistema de liquidación de valores
SMN	Sistema multilateral de negociación
SON	Sistema organizado de negociación
STOR	Suspicious transaction and order report / Comunicación de operaciones sospechosas
SV	Sociedad de valores
TER	Gastos operativos de un fondo / Total Expense Ratio
TIR	Tasa Interna de Retorno
TRLMV	Texto refundido de la LMV (Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre)
T2S	Target 2 Securities
UCITS	Institución de inversión colectiva en valores mobiliarios / Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities
UE	Unión Europea
UEM	Unión Económica y Monetaria (zona euro)
UVM	Unidad de Vigilancia de los Mercados de la CNMV



# I La evolución de los mercados financieros nacionales e internacionales



# 1 Mercados financieros internacionales

Los mercados financieros internacionales, que habían registrado algunos rebrotes de volatilidad en el primer trimestre, experimentaron un aumento de las incertidumbres en el segundo<sup>1</sup> tras recrudecerse los temores a una guerra comercial entre Estados Unidos y la Unión Europea y China, cuya primera manifestación consistió en el anuncio de aranceles recíprocos entre Estados Unidos y China valorados en más de 50.000 millones de euros. En este contexto, las principales bolsas internacionales han acusado estas medidas y presentan retrocesos ante la perspectiva de que el comercio internacional y, por tanto, la cuenta de resultados de las grandes compañías con presencia global, se vean afectados negativamente. Por su parte, los mercados internacionales de deuda han estado sometidos a dos efectos de signo contrario. Así, por un lado, las políticas monetarias de sesgo más restrictivo presionan los precios de la deuda a la baja, pues descuentan movimientos al alza de los tipos de interés, como ha sucedido con las sucesivas subidas de tipos por parte de la Reserva Federal<sup>2</sup>. Por otro lado, algunos activos de deuda se ven beneficiados por su consideración de activo refugio ante las caídas de precios en los mercados de valores.

En el caso de las bolsas internacionales, que habían comenzado el segundo trimestre recuperándose de las caídas del primer trimestre del año, los avances se fueron ralentizando conforme aumentaban los anuncios de carácter proteccionista hasta finalizar el semestre con valores negativos en la mayoría de los principales índices internacionales (véase el cuadro 1). En los primeros seis meses del año, los índices estadounidenses presentaron una evolución heterogénea, al oscilar entre las pérdidas del 1,8% del Dow Jones y las ganancias del 8,8% del tecnológico Nasdaq, si bien en el mercado cada vez son más las voces que alertan de un exceso de valoración de las compañías tecnológicas y ligadas a internet. A pesar de que el BCE<sup>3</sup> volvió a retrasar la normalización de su política monetaria expansiva, los principales índices europeos presentaron retrocesos el primer semestre del año, destacando las caídas del 4,7% del alemán Dax 30 y del 3,1% del europeo Eurostoxx 50, ambos con gran presencia de compañías industriales y negocios internacionales, que serían las más perjudicadas en el caso de una guerra comercial.

---

1 La fecha de cierre de este informe es el 29 de junio.

2 La Reserva Federal subió sus tipos 25 p.b. en junio hasta situarlos en el rango de 1,75%-2%. Esta es la segunda subida en el año y la séptima consecutiva desde 2015. Además, la institución anunció que realizará dos subidas adicionales de tipos en lo que resta del año y que considera que los riesgos están equilibrados, proyectando un crecimiento del 2,8% en 2018 y del 2,4% para 2019.

3 El BCE anunció a mediados de junio que las compras de deuda se ampliarán hasta diciembre de 2018, pero que su importe se reducirá a la mitad a partir de octubre –hasta 15.000 millones de euros mensuales–. Asimismo, su presidente señaló que los tipos continuarán en el 0% al menos hasta el verano de 2019, adoptando el BCE una estrategia paciente y gradual en su subida. Por otro lado, ha rebajado las previsiones de crecimiento de la eurozona en 2018 hasta el 2,1% (frente al 2,4% anterior), a la vez que ha elevado las de inflación hasta el 1,7% (frente al 1,4% anterior).

La inestabilidad presente en los mercados de renta variable de Europa ha beneficiado, en términos generales, a su deuda, cuyos precios se han visto favorecidos por su condición de activos refugio. En el caso de la deuda de Estados Unidos, los tipos de interés se han movido al alza para toda la curva a lo largo del trimestre debido a los anuncios y las expectativas de un endurecimiento de la política monetaria por parte de la Reserva Federal, llegando a superar el 3% la referencia a 10 años a lo largo del trimestre.

Por su parte, la deuda europea de los países *core*, que había comenzado el año con caídas de precios por la subida de los tipos a largo de toda la curva ante las expectativas de anuncio de las primeras medidas de endurecimiento de la política monetaria del BCE, modificó su rumbo en el segundo trimestre debido a las incertidumbres políticas en Italia por los resultados electorales y la subsiguiente formación de gobierno, que acentuaron el papel de estos instrumentos como activo refugio. En el caso de la mayoría de los países periféricos, las rentabilidades de la deuda se habían reducido sensiblemente en el primer trimestre debido a las mejoras reflejadas en sus calificaciones crediticias, pero esta tendencia se invirtió en el segundo trimestre por contagio de la mencionada incertidumbre política en Italia. En este contexto, el bono alemán a 10 años cerró el mes de junio con un rendimiento ligeramente superior al 0,3%, en zona de mínimos anuales, a la vez que el rendimiento del bono italiano al mismo plazo se incrementó casi un 1 p.p. en el segundo trimestre hasta alcanzar el 2,7%, situándose su prima de riesgo alrededor de los 240 p.b.

### Rentabilidad de los principales índices bursátiles

CUADRO 1

%	2014	2015	2016	2017	III17	IV7	I18	II18
<b>Zona euro</b>								
Eurostoxx 50	1,2	3,8	0,7	6,5	4,4	-2,5	-4,1	1,0
Dax 30	2,7	9,6	6,9	12,5	4,1	0,7	-6,4	1,7
Cac 40	-0,5	8,5	4,9	9,3	4,1	-0,3	-2,7	3,0
Mib 30	0,2	12,7	-10,2	13,6	10,3	-3,7	2,6	-3,5
Ibex 35	3,7	-7,2	-2,0	7,4	-0,6	-3,3	-4,4	0,2
<b>Estados Unidos</b>								
Dow Jones	7,5	-2,2	13,4	25,1	4,9	10,3	-2,5	0,7
S&P 500	11,4	-0,7	9,5	19,4	4,0	6,1	-1,2	2,9
Nasdaq-Composite	13,4	5,7	7,5	28,2	5,8	6,3	2,3	6,3
<b>Japón</b>								
Nikkei 225	7,1	9,1	0,4	19,1	1,6	11,8	-5,8	4,0

## 2 Mercados financieros españoles

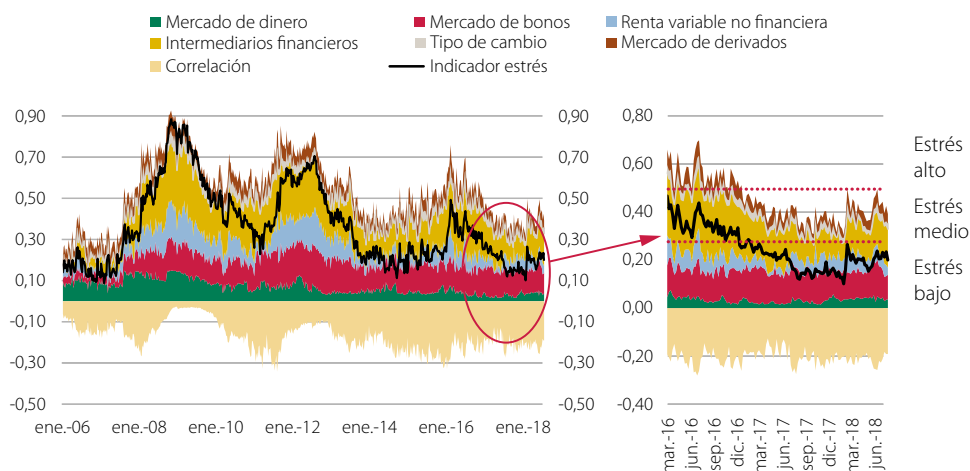
El nivel de estrés de los mercados financieros españoles<sup>4</sup>, que repuntó en los primeros días de febrero hasta valores que separan el nivel de estrés bajo del nivel

4 El indicador de estrés calculado por la CNMV proporciona una medida en tiempo real del riesgo sistémico en el sistema financiero español que oscila entre cero y uno. Para ello evalúa el estrés en seis

medio (0,27), fue disminuyendo con posterioridad hasta alcanzar valores cercanos a 0,15 a principios de mayo. La situación de Italia hizo que se produjera a finales de ese mismo mes un aumento del estrés hasta niveles superiores a 0,2 que se han mantenido durante junio, cerrando el mes en 0,23<sup>5</sup>. Por segmentos, cabe destacar especialmente el nivel más elevado de estrés que se produjo en el mercado de renta fija, que se situó en 0,8 a principios de junio (la media de lo que va de año es de 0,6), como consecuencia de un aumento de la volatilidad de estos activos (véase el gráfico 1).

## Indicador de estrés de los mercados financieros españoles

GRÁFICO 1



Fuente: CNMV.

Los mercados de renta variable españoles, que habían comenzado el segundo trimestre recuperándose de las caídas del primero, fueron ralentizando los avances conforme avanzaba el semestre y aumentaban las incertidumbres de tipo político en Europa, a la vez que se recrudecía el temor a una guerra comercial entre Estados Unidos, Europa y China. En este contexto, el Ibex 35, que había experimentado un retroceso del 4,4% en el primer trimestre, apenas avanzó un 0,2% en el segundo, acumulando una pérdida del 4,2% en lo que va de año, con un comportamiento similar al de los principales índices europeos de referencia. Otros índices relevantes también finalizaron el primer semestre con pérdidas destacables, si bien su distribución no fue homogénea entre sectores y valores (véase el

segmentos del sistema financiero y lo agrega, obteniéndose una única cifra que tiene en cuenta la correlación entre dichos segmentos. Las estimaciones econométricas indican que valores del indicador por debajo de 0,27 corresponden a periodos de estrés reducido, mientras que valores entre 0,27 y 0,49 corresponden a periodos de estrés intermedio, y por encima de 0,49 a periodos de estrés elevado. Para un mayor detalle sobre la evolución reciente de este indicador y sus componentes, véase la publicación trimestral Nota de Estabilidad Financiera, así como las series estadísticas de la CNMV (Indicadores de estrés de los mercados), disponibles en [www.cnmv.es/portal/Menu/Publicaciones-Estadisticas-Investigacion](http://www.cnmv.es/portal/Menu/Publicaciones-Estadisticas-Investigacion). Para más información sobre la metodología de este indicador, véase M. I. Cambón y L. Estévez (2016), A Spanish Financial Market Stress Index (FMSI), Spanish Review of Financial Economics 14 (enero (1), 23-41, o Documento de Trabajo de la CNMV n.º 60 ([www.cnmv.es/portal/Publicaciones/monografias](http://www.cnmv.es/portal/Publicaciones/monografias))).

5 Estos niveles de estrés en ningún momento han superado el umbral que separa el nivel de estrés bajo del medio.

cuadro 2). El mayor retroceso se concentró en el sector financiero, que acusó el retraso en la normalización de los tipos de interés y su exposición a la deuda soberana italiana, seguido por el de las telecomunicaciones y el de servicios de consumo. En el lado contrario se situaron los valores del sector eléctrico –cuyos ingresos podrían verse favorecidos por los cambios esperados en la política energética del nuevo ejecutivo– y del petróleo<sup>6</sup>, como consecuencia en ambos casos del buen comportamiento en el segundo trimestre con revalorizaciones por encima del 10%. También mostraron avances entre enero y junio las compañías del sector de bienes de consumo, especialmente las dedicadas a la alimentación y bebidas y las del sector farmacéutico y biotecnología. Además, los valores de las empresas de pequeña capitalización siguieron acumulando revalorizaciones significativas, que en lo que va de año se acercan al 20%<sup>7</sup>, al beneficiarse tanto de la evolución positiva del ciclo económico como del favor de los inversores institucionales, que presionan sus cotizaciones al alza ante la estrechez de la oferta de este tipo de valores.

El tímido avance de las cotizaciones en el segundo trimestre, junto con el mantenimiento del crecimiento de los beneficios empresariales que se esperan en los próximos meses, permitió un ligero descenso de la ratio PER del Ibex 35 hasta 12,2<sup>8</sup> veces en junio, situándose en su nivel más bajo desde 2013. Por su parte, la volatilidad del índice se mantuvo durante todo el trimestre en niveles moderados, situándose a finales del mismo en torno al 14%. Además, las condiciones de liquidez del Ibex 35 se mantuvieron estables.

### Rentabilidad de los índices y sectores del mercado bursátil español

CUADRO 2

Índices	2015	2016	2017	II-17	III-17	IV-17	I-18	II-18
Ibex 35	-7,2	-2,0	7,4	-0,2	-0,6	-3,3	-4,4	0,2
Madrid	-7,4	-2,2	7,6	-0,2	-0,4	-3,2	-3,9	-0,1
Ibex Medium Cap	13,7	-6,6	4,0	3,3	-3,3	-0,2	-1,4	1,9
Ibex Small Cap	6,4	8,9	31,4	2,2	2,8	15,1	11,1	5,6
<b>Sectores<sup>1</sup></b>								
Servicios financieros e inmobiliarios	-24,2	-1,6	10,5	-0,5	2,6	-6,1	-3,7	-8,7
Petróleo y energía	0,6	0,8	3,9	-0,4	-1,0	-1,7	-4,8	12,0
Mat. básicos, industria y construcción	2,1	2,0	2,6	-0,9	-8,9	4,4	-1,8	2,4
Tecnología y telecomunicaciones	-5,2	-9,0	7,5	-6,1	2,7	-4,2	-0,2	-0,9
Bienes de consumo	30,9	0,2	-2,1	3,0	-3,9	-5,3	-8,4	12,4
Servicios de consumo	10,4	-8,0	23,3	7,2	-3,8	5,8	-4,0	-1,1

Fuentes: BME y Thomson Datastream.

1 Sectores pertenecientes al IGBM.

6 En lo que va de año, el petróleo acumula una revalorización del 19%.

7 Este tipo de compañías presentan un apalancamiento operativo mayor que las grandes, lo que favorece su rentabilidad en periodos de expansión. Su revalorización fue del 6,4%, el 8,9% y el 31,4% en 2015, 2016 y 2017, respectivamente, frente a un retroceso del 7,2% y el 2%, así como un avance del 7,4% del Ibex35 en los mismos periodos.

8 En el mismo periodo, la ratio PER de los índices bursátiles estadounidense S&P 500 y europeo Eurostoxx 50 retrocedió hasta 16,2 y 12,7 veces, respectivamente.



La contratación de renta variable española registró un leve aumento interanual en el segundo trimestre del año, con un volumen de 281 mil millones de euros (516 mil millones acumulados en el primer semestre), de los cuales el 67,5%<sup>9</sup> se contrataron en Bolsas y Mercados Españoles (BME). Este porcentaje supone una cierta recuperación de la cuota del mercado de origen frente a otros centros de negociación. En términos diarios, la contratación media del mercado continuo fue superior a los 3.000 millones de euros. Por otro lado, la actividad emisora fue muy reducida, con la cancelación de la OPS anunciada de la compañía inmobiliaria Azora Altus, aunque varias compañías inmobiliarias tienen previsto cotizar en el mercado en cuanto mejore la situación.

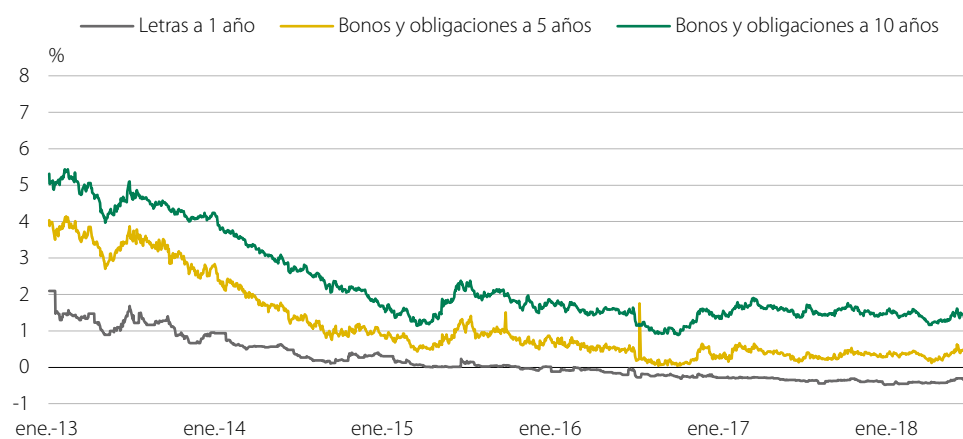
En los mercados de renta fija se observó un cambio de tendencia en el segundo trimestre. Los tipos habían alcanzado mínimos históricos a cierre del primer trimestre gracias al descenso de la prima de riesgo por la buena evolución de la economía española y de las mejoras de la calificación crediticia de su bono soberano, pero en el segundo los tipos presentaron alzas por las incertidumbres relacionadas con el gobierno italiano, que se trasladaron parcialmente a otras economías europeas, incluida la española. Así, la prima de riesgo –que se había situado a principios de abril en 66 p.b., su nivel más bajo desde el episodio de turbulencias de la crisis soberana de 2010– aumentó transitoriamente hasta niveles superiores a los 130 p.b., para descender después hasta los 102 p.b. a finales de junio. El encauzamiento de la situación política en Italia, la buena evolución de la economía española, así como la condición de activo refugio de la renta fija frente a las caídas de las bolsas permitieron que a mediados de año las alzas iniciales de los tipos se moderasen de modo significativo. Cabe señalar el hecho de que la moción de censura y el cambio de Gobierno en España no tuvieron un impacto significativo en las primas de riesgo ni en la volatilidad del mercado ni, por consiguiente, en el nivel de estrés de los mercados financieros.

Los tipos de interés de la deuda española a corto plazo (véase el gráfico 2) apenas variaron respecto al trimestre anterior como consecuencia de la política ultraexpansiva de tipos que aplica el BCE. En los tramos más largos, como se ha comentado anteriormente, las rentabilidades experimentaron un repunte a finales de mayo y después disminuyeron ligeramente. En el plazo de diez años, la rentabilidad del bono finalizó el segundo trimestre en el 1,33%, 27 p.b. más que a finales del primer trimestre, pero muy por debajo de los máximos de mayo (1,60%). La deuda corporativa siguió mostrando una evolución favorable, pues se beneficia de la extensión hasta diciembre del programa de compras de deuda de este tipo del BCE.

Las primas de riesgo de los diferentes sectores de la economía tuvieron un comportamiento similar a la de la deuda soberana, acusando las alzas del riesgo soberano relacionado con la incertidumbre política originada en Italia y las decisiones de política monetaria del BCE. Así, las primas de riesgo de las entidades financieras presentaron alzas destacables, que podrían atribuirse al retraso en la normalización de la política monetaria (lo que dificulta la mejora de los márgenes) así como a su exposición a algunos activos de deuda italiana.

---

9 En el primer trimestre de 2018 la cuota de mercado era del 61,4%.



Fuente: Thomson Datastream.

En este contexto de mayores incertidumbres, las emisiones de deuda de los emisores españoles disminuyeron casi un 60% en términos interanuales en el segundo trimestre hasta alcanzar los 9.309 millones de euros, de los que más de un tercio correspondieron a pagarés de empresa a corto plazo. En cambio, las emisiones de las compañías nacionales en el exterior, que ya habían experimentado un importante crecimiento en 2017 (+44,7%), aumentaron durante los cuatro primeros meses del año un 16,1% en términos interanuales. Este avance se concentró exclusivamente en las emisiones a corto plazo (pagarés), que pasaron de 8.786 millones de euros entre enero y abril de 2017 a 13.684 millones en el mismo periodo de 2018.

## II Anexo legislativo



Desde la publicación del Boletín de la CNMV correspondiente al primer trimestre de 2018 se han producido las siguientes novedades legislativas:

## Normativa nacional

- **Circular 1/2018**, de 12 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre advertencias relativas a instrumentos financieros.

La Circular 1/2018 resultará de aplicación a aquellas entidades que presten servicios de inversión distintos del servicio de gestión discrecional e individualizada de carteras a clientes minoristas en España: empresas de servicios de inversión, entidades de crédito y sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva españolas, esas mismas entidades extranjeras comunitarias que operen en España mediante sucursal o agente y dichas entidades extranjeras no comunitarias que actúen mediante sucursal o en libre prestación de servicios.

El objetivo de esta circular es aumentar la protección del inversor minorista en el momento de la contratación de determinados instrumentos financieros sofisticados y, al mismo tiempo, mejorar la transparencia en su distribución.

Esta circular entrará en vigor tres meses después de su publicación en el Boletín Oficial del Estado (27 de marzo de 2018).

- **Circular 3/2018, de 28 de junio**, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, las declaraciones intermedias de gestión y, en su caso, los informes financieros trimestrales.

El objetivo de la presente circular es adaptar el contenido de los modelos de los informes financieros semestrales, individuales y consolidados, así como las declaraciones intermedias de gestión y, en su caso, los informes financieros trimestrales, a los cambios:

- de la normativa contable internacional, principalmente la entrada en vigor, a partir del 1 de enero de 2018, de la NIIF 9 Instrumentos financieros y la NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, que modifican los criterios de contabilización de los instrumentos financieros y de los ingresos ordinarios, respectivamente; y
- de la normativa nacional, principalmente la Circular 4/2017, de 27 de noviembre, del Banco de España y el Real Decreto 583/2017, de 12 de junio, por el que se modifica el Plan de contabilidad de las entidades aseguradoras y reaseguradoras y normas sobre la formulación de cuentas anuales consolidadas de los grupos de entidades aseguradoras y reaseguradoras, aprobado por el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio.

Además, esta circular incorpora mejoras que favorecen su comprensión.

Se derogan las siguientes circulares:

- Circular 1/2008, de 30 de enero, de la CNMV, sobre la información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, las declaraciones intermedias de gestión y, en su caso, los informes financieros trimestrales.
- Circular 5/2015, de 28 de octubre, de la CNMV, que modifica la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la CNMV, sobre la información periódica de los emisores con valores admitidos a negociación en mercados regulados relativa a los informes financieros semestrales, las declaraciones intermedias de gestión y, en su caso, los informes financieros trimestrales.

La presente circular entra en vigor el día siguiente al de su publicación en el BOE y resultará de aplicación a los informes financieros semestrales y a las declaraciones intermedias que se refieran a periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 y tengan que presentarse y publicarse a partir del día siguiente al de publicación de esta circular.

## Normativa europea

- **Reglamento (UE) 2018/498** de la Comisión, de 22 de marzo de 2018, que modifica el Reglamento (CE) n.º 1126/2008, por el que se adoptan determinadas normas internacionales de contabilidad de conformidad con el Reglamento (CE) n.º 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, en lo que respecta a la Norma Internacional de Información Financiera 9.

El presente Reglamento entrará en vigor el tercer día siguiente al de su publicación en el Diario Oficial de la Unión Europea.

- **Reglamento (UE) 2018/400** de la Comisión, de 14 de marzo de 2018, que modifica el Reglamento (CE) n.º 1126/2008 por el que se adoptan determinadas Normas Internacionales de Contabilidad de conformidad con el Reglamento (CE) n.º 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, en lo relativo a la Norma Internacional de Contabilidad.

El presente Reglamento entrará en vigor a los veinte días de su publicación en el Diario Oficial de la Unión Europea.

## Otros

- **Preguntas y respuestas dirigidas a empresas *fintech* sobre actividades y servicios que pueden tener relación con la CNMV**

La CNMV abrió en diciembre del 2016 un punto de contacto (el Portal *FinTech* CNMV) con el objetivo de promover las iniciativas en el ámbito de la

tecnología financiera (FinTech, en inglés) que permitan ofrecer modelos de negocio más orientados al inversor final y mejorar la eficiencia y la competitividad de los mercados financieros en España.

A través del Portal *FinTech*, la CNMV ha colaborado con los promotores y entidades financieras que lo han solicitado, proporcionando ayuda sobre la interpretación y aplicación de aspectos normativos del mercado de valores que pudieran afectar a sus proyectos.

Esta colaboración ha permitido a la CNMV conocer de primera mano algunas de las demandas y necesidades del sector *fnitech* en España y ha derivado en la fijación de criterios sobre determinadas cuestiones que se ponen a disposición del público con este documento en formato de preguntas y respuestas.





### III Anexo estadístico



# 1 Mercados

## 1.1 Renta variable

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

CUADRO 1.1

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>2</sup>
<b>NÚMERO DE EMISORES</b>								
Total	50	45	46	16	18	17	15	6
Ampliaciones de capital	45	45	44	13	18	17	14	6
Ofertas públicas de suscripción de valores	0	3	3	1	1	1	0	0
Ampliaciones de capital liberadas	17	18	12	2	7	3	5	0
De las cuales dividendo elección	12	12	9	2	5	2	5	0
Ampliaciones de capital por conversión	6	8	5	1	1	3	1	2
De contrapartida no monetaria	3	3	8	2	2	2	2	0
Con derecho de suscripción preferente	12	11	8	1	2	3	4	0
Sin negociación de derechos de suscripción	16	11	15	6	5	7	4	4
Ofertas públicas de venta de acciones (OPV)	6	2	4	3	0	1	1	0
<b>NÚMERO DE EMISIONES</b>								
Total	111	81	89	18	19	25	17	4
Ampliaciones de capital	99	79	82	14	19	24	16	4
Ofertas públicas de suscripción de valores	0	4	4	1	1	1	0	0
Ampliaciones de capital liberadas	28	25	16	2	7	3	5	0
De las cuales dividendo elección	22	19	13	2	5	2	5	0
Ampliaciones de capital por conversión	23	17	6	1	1	3	1	2
De contrapartida no monetaria	3	4	12	3	2	4	3	0
Con derecho de suscripción preferente	15	11	8	1	2	3	4	0
Sin negociación de derechos de suscripción	30	18	36	6	6	10	8	4
Ofertas públicas de venta de acciones (OPV)	12	2	7	4	0	1	1	0
<b>IMPORTE EFECTIVO (millones de euros)</b>								
Total	37.065,5	20.251,7	32.538,1	11.067,7	10.090,2	2.656,7	3.907,4	132,3
Ampliaciones de capital	28.733,9	19.745,1	29.593,6	10.049,8	10.090,2	2.089,5	3.261,7	132,3
Ofertas públicas de suscripción de valores	0,0	807,6	956,2	687,5	68,8	100,0	0,0	0,0
Ampliaciones de capital liberadas	9.627,8	5.898,3	3.807,3	850,3	1.152,5	720,1	1.362,8	0,0
De las cuales dividendo elección	9.627,8	5.898,3	3.807,3	850,3	1.152,5	720,1	1.362,8	0,0
Ampliaciones de capital por conversión	1.868,7	2.343,9	1.648,8	23,6	1.499,7	125,5	1,6	16,3
De contrapartida no monetaria <sup>3</sup>	365,2	1.791,7	8.469,3	8.122,6	238,8	49,9	1.179,1	0,0
Con derecho de suscripción preferente	7.932,6	6.513,3	7.831,4	11,7	7.102,9	531,6	574,7	0,0
Sin negociación de derechos de suscripción	8.939,7	2.390,2	6.880,5	354,1	27,6	562,4	143,5	116,0
Ofertas públicas de venta de acciones (OPV)	8.331,6	506,6	2.944,5	1.018,0	0,0	567,3	645,7	0,0
<b>IMPORTE NOMINAL (millones de euros)</b>								
Total	4.253,4	4.206,1	3.165,1	987,4	1.176,7	269,4	1.104,8	3,3
Ampliaciones de capital	3.153,3	4.189,8	2.662,8	868,2	1.176,7	264,1	823,0	3,3
Ofertas públicas de suscripción de valores	0,0	28,2	749,2	625,0	62,5	0,9	0,0	0,0
Ampliaciones de capital liberadas	946,6	877,8	324,3	51,0	109,8	57,4	132,6	0,0
De las cuales dividendo elección	785,8	708,0	299,1	51,0	92,2	49,7	132,6	0,0
Ampliaciones de capital por conversión	89,6	648,0	182,8	17,2	154,3	11,3	1,6	0,2
De contrapartida no monetaria	146,6	248,9	181,9	70,8	80,7	12,8	220,7	0,0
Con derecho de suscripción preferente	1.190,7	1.403,0	882,0	11,7	759,6	56,3	448,6	0,0
Sin negociación de derechos de suscripción	779,8	983,9	342,6	92,5	9,9	125,4	19,5	3,1
Ofertas públicas de venta de acciones (OPV)	1.100,2	16,3	502,3	119,2	0,0	5,4	281,7	0,0
<b>Pro memoria: operaciones en el MAB<sup>4</sup></b>								
Número de emisores	16	15	13	6	3	3	1	1
Número de emisiones	18	21	15	6	3	4	3	1
Importe efectivo (millones de euros)	177,8	219,7	129,9	84,2	17,3	26,2	13,2	63,5
Ampliaciones de capital	177,8	219,7	129,9	84,2	17,3	26,2	13,2	63,5
De ellas, mediante OPS	21,6	9,7	17,1	14,1	0,0	3,0	0,0	0,0
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 del MAB, ETF ni Latibex.

2 Datos disponibles: mayo de 2018.

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

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

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

CUADRO 1.2

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>2</sup>
Mercado continuo (MC). Total <sup>3</sup>	129	130	134	131	133	134	133	133
Sin Nuevo mercado	129	130	134	131	133	134	133	133
Nuevo mercado	0	0	0	0	0	0	0	0
Empresas extranjeras	7	7	7	7	7	7	7	7
Segundo mercado	5	5	4	5	4	4	4	4
Madrid	2	2	1	2	1	1	1	1
Barcelona	3	3	3	3	3	3	3	3
Bilbao	0	0	0	0	0	0	0	0
Valencia	0	0	0	0	0	0	0	0
Corros	18	14	12	13	12	12	11	11
Madrid	8	5	4	5	4	4	4	4
Barcelona	10	8	6	7	6	6	6	6
Bilbao	6	5	4	5	4	4	3	3
Valencia	3	3	3	3	3	3	3	3
MAB	3.429	3.336	2.965	3.109	3.040	2.965	2.910	2.887
Latibex	21	20	20	20	20	20	20	20

1 Datos a final de periodo.

2 Datos disponibles: mayo de 2018.

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

## Capitalización<sup>1</sup>

CUADRO 1.3

Millones de euros	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>2</sup>
Mercado continuo (MC). Total <sup>3</sup>	766.335,7	779.123,8	877.867,6	885.440,4	892.280,4	877.867,6	853.412,1	863.422,4
Sin Nuevo mercado	766.335,7	779.123,8	877.867,6	885.440,4	892.280,4	877.867,6	853.412,1	863.422,4
Nuevo mercado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Empresas extranjeras <sup>4</sup>	141.695,3	151.043,2	178.620,3	169.579,3	178.272,9	178.620,3	177.079,4	188.423,8
Ibex 35	477.521,1	484.059,2	534.250,1	545.738,5	551.761,2	534.250,1	511.770,8	487.679,2
Segundo mercado	20,6	114,1	49,9	99,9	46,2	49,9	49,7	40,3
Madrid	20,6	72,0	8,7	62,3	8,7	8,7	8,7	4,3
Barcelona	0,0	42,1	41,2	37,6	37,6	41,2	41,0	36,0
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	1.040,3	1.291,6	1.288,5	1.269,4	1.367,5	1.288,5	1.429,0	1.568,8
Madrid	296,9	289,9	165,9	248,2	250,5	165,9	164,4	262,1
Barcelona	887,7	1.136,6	1.134,3	1.113,3	1.211,4	1.134,3	1.276,7	1.440,5
Bilbao	943,3	54,0	211,3	289,7	318,5	211,3	209,1	282,4
Valencia	150,0	349,2	54,0	53,6	52,0	54,0	56,4	56,6
MAB <sup>5</sup>	0,0	0,0	0,0	39.625,5	41.228,1	43.804,8	41.411,4	41.565,6
Latibex	37.258,5	38.580,8	43.804,8	194.968,9	220.350,0	215.277,7	284.843,2	235.312,3

1 Datos a final de periodo.

2 Datos disponibles: mayo de 2018.

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

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

5 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	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
Mercado continuo (MC). Total <sup>2</sup>	938.396,7	635.797,8	640.293,7	202.525,7	126.429,1	155.638,9	109.024,1	130.487,4
Sin Nuevo mercado	938.396,7	635.797,8	640.293,7	202.525,7	126.429,1	155.638,9	109.024,1	130.487,4
Nuevo mercado	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Empresas extranjeras	12.417,7	6.018,0	6.908,0	1.911,0	1.318,6	1.143,0	866,4	545,6
Segundo mercado	13,8	3,1	0,7	0,4	0,0	0,2	0,1	0,2
Madrid	13,7	2,7	0,5	0,3	0,0	0,1	0,0	0,1
Barcelona	0,1	0,4	0,3	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
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	246,1	7,4	8,1	0,8	0,5	2,2	0,9	3,0
Madrid	19,4	3,2	2,3	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0
Barcelona	219,1	4,2	6,2	0,6	0,4	2,1	0,8	3,0
Bilbao	7,5	0,0	0,1	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
MAB	6.441,7	5.055,1	4.985,6	1.261,8	1.010,5	1.317,4	1.021,7	596,2
Latibex	258,7	156,4	130,8	31,3	12,3	16,1	36,2	24,6

1 Datos disponibles: mayo de 2018.

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

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

CUADRO 1.5

Millones de euros	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>2</sup>
En sesión	903.397,2	619.351,6	619.108,6	196.224,5	122.853,6	149.360,4	105.863,5	115.110,3
Órdenes	475.210,0	346.980,8	335.917,3	95.087,3	73.585,3	80.628,0	64.677,9	47.877,5
Aplicaciones	96.187,7	68.990,5	51.315,9	14.615,0	11.359,6	12.379,5	9.351,9	10.604,2
Bloques	331.999,5	203.380,2	231.875,3	86.522,2	37.908,8	56.353,0	31.833,7	56.628,7
Fuera de hora	3.137,9	1.996,2	2.373,8	500,7	411,2	961,1	273,7	341,5
Autorizadas	14.885,5	12.667,0	9.265,3	2.803,5	1.507,3	2.159,4	444,0	315,9
Op. LMV art. 36.1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Opas	4.360,1	788,4	389,9	184,9	146,6	2,3	843,2	14.326,6
OPV	4.266,8	777,5	2.288,1	1.000,7	137,2	1.150,2	710,2	0,0
Toma de razón	203,6	37,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ejercicio de opciones	5.964,2	5.408,3	4.462,2	1.088,4	930,4	1.499,9	525,0	103,6
Operaciones de cobertura	2.181,4	1.833,8	2.405,7	723,0	442,7	505,6	364,4	289,4

1 No incluye ETF (Exchange Traded Funds).

2 Datos disponibles: mayo de 2018.

## 1.2 Renta fija

### Emisiones brutas registradas en la CNMV

CUADRO 1.6

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
<b>NÚMERO DE EMISORES</b>								
Total	49	51	48	17	16	23	15	11
Cédulas hipotecarias	13	13	9	5	6	4	3	2
Cédulas territoriales	3	3	1	1	0	0	0	0
Bonos y obligaciones no convertibles	16	16	16	8	6	9	9	7
Bonos y obligaciones convertibles/canjeables	1	0	0	0	0	0	0	0
Bonos de titulización	16	20	21	4	2	12	3	1
Pagarés de empresa	16	14	13	1	5	3	3	0
De titulización	1	1	1	0	0	0	1	0
Resto de pagarés	15	13	12	1	5	3	2	0
Otras emisiones de renta fija	0	1	1	0	1	0	0	0
Participaciones preferentes	0	0	1	1	0	0	1	1
<b>NÚMERO DE EMISIONES</b>								
Total	415	399	378	91	69	103	89	32
Cédulas hipotecarias	34	41	28	8	7	10	7	2
Cédulas territoriales	6	4	1	1	0	0	0	0
Bonos y obligaciones no convertibles	318	277	276	73	52	58	70	27
Bonos y obligaciones convertibles/canjeables	1	0	0	0	0	0	0	0
Bonos de titulización	40	61	58	7	4	32	8	2
Pagarés de empresa <sup>2</sup>	16	15	13	1	5	3	3	0
De titulización	1	1	1	0	0	0	1	0
Resto de pagarés	15	14	12	1	5	3	2	0
Otras emisiones de renta fija	0	1	1	0	1	0	0	0
Participaciones preferentes	0	0	1	1	0	0	1	1
<b>IMPORTE NOMINAL (millones de euros)</b>								
Total	136.607,3	139.028,2	109.487,4	23.049,9	13.156,3	47.852,3	20.204,9	6.437,1
Cédulas hipotecarias	31.375,0	31.642,5	29.823,7	9.050,0	5.175,0	13.348,7	5.125,0	1.100,0
Cédulas territoriales	10.400,0	7.250,0	350,0	350,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos y obligaciones no convertibles	39.099,9	40.170,4	30.006,2	2.763,1	1.125,4	12.632,0	4.983,4	832,6
Bonos y obligaciones convertibles/canjeables	53,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos de titulización	28.369,6	35.504,9	29.415,4	3.594,0	2.968,8	16.327,6	5.430,7	1.700,0
Pagarés de empresa <sup>3</sup>	27.309,6	22.960,4	17.911,2	6.292,9	2.906,1	5.543,9	3.415,8	2.454,6
De titulización	2.420,0	1.880,0	1.800,0	1.000,0	0,0	800,0	0,0	0,0
Resto de pagarés	24.889,6	21.080,4	16.111,2	5.292,9	2.906,1	4.743,9	3.415,8	2.454,6
Otras emisiones de renta fija	0,0	1.500,0	981,0	0,0	981,0	0,0	0,0	0,0
Participaciones preferentes	0,0	0,0	1.000,0	1.000,0	0,0	0,0	1.250,0	350,0
<b>Pro memoria:</b>								
Emisiones subordinadas	5.452,2	4.278,7	6.504,6	1.956,0	1.370,2	1.658,9	1.856,5	486,0
Emisiones aseguradas	0,0	421,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1 Datos disponibles: mayo de 2018.

2 Programas registrados.

3 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	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>2</sup>
Total	145.890,9	130.141,0	121.556,6	24.669,4	11.621,6	39.193,6	30.949,4	5.941,7
Pagarés	27.455,3	22.770,6	18.388,9	6.429,4	2.923,6	5.982,5	3.201,6	2.673,7
Bonos y obligaciones	47.616,4	31.723,0	43.182,3	2.485,1	1.140,2	2.888,5	15.162,0	818,0
Cédulas hipotecarias	31.375,0	31.392,5	30.000,0	9.050,0	3.675,0	14.775,0	5.125,0	1.100,0
Cédulas territoriales	10.400,0	7.250,0	350,0	350,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos de titulización	29.044,2	35.504,9	28.635,4	5.355,0	3.882,8	15.547,6	6.210,7	1.000,0
Participaciones preferentes	0,0	0,0	1.000,0	1.000,0	0,0	0,0	1.250,0	350,0
Bonos matador	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otras emisiones de renta fija	0,0	1.500,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1 Solo incluye renta fija privada.

2 Datos disponibles: mayo de 2018.

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
<b>NÚMERO DE EMISORES</b>								
Total	388	375	362	364	354	362	370	370
Renta fija privada	387	374	342	365	355	342	343	338
Pagarés	16	14	14	14	15	14	13	13
Bonos y obligaciones	64	52	48	49	50	48	48	48
Cédulas hipotecarias	44	43	41	43	41	41	41	41
Cédulas territoriales	9	9	7	7	7	7	7	7
Bonos de titulización	278	276	262	277	268	262	265	261
Participaciones preferentes	13	9	4	5	5	4	4	5
Bonos matador	7	6	6	6	6	6	6	5
Deuda Pública	1	1	20	1	1	20	27	32
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	-	-	11	-	-	11	14	14
Deuda pública extranjera	-	-	-	-	-	-	3	8
Otra deuda pública	-	-	7	-	-	7	8	8
<b>NÚMERO DE EMISIONES</b>								
Total	2.723	2.637	2.468	2.488	2.383	2.468	2.563	2.833
Renta fija privada	2.531	2.433	2.084	2.283	2.179	2.084	2.059	2.033
Pagarés	392	351	179	273	210	179	137	124
Bonos y obligaciones	882	856	764	801	789	764	781	768
Cédulas hipotecarias	238	231	218	223	221	218	215	212
Cédulas territoriales	32	29	24	26	24	24	24	23
Bonos de titulización	966	948	889	949	924	889	891	883
Participaciones preferentes	16	12	4	5	5	4	5	6
Bonos matador	7	6	6	6	6	6	6	5
Deuda Pública	193	204	384	205	204	384	504	800
Letras del Tesoro	12	12	12	12	12	12	12	12
Bonos y Obligaciones del Estado	181	192	226	193	192	226	230	227
Deuda autonómica	-	-	133	-	-	133	170	156
Deuda pública extranjera	-	-	-	-	-	-	75	389
Otra deuda pública	-	-	13	-	-	13	17	16
<b>SALDO VIVO<sup>2</sup> (millones de euros)</b>								
Total	1.386.289,8	1.408.556,6	1.466.964,4	1.432.584,5	1.431.569,8	1.466.964,4	2.594.094,1	2.567.767,9
Renta fija privada	534.088,9	531.056,9	493.629,6	511.257,9	500.673,2	493.629,6	500.535,2	485.255,1
Pagarés	15.172,9	16.637,4	11.978,9	14.512,2	13.047,8	11.978,9	10.685,2	75.184,1
Bonos y obligaciones	74.082,2	85.477,8	70.127,7	82.059,7	80.566,5	70.127,7	79.437,4	202.903,7
Cédulas hipotecarias	194.072,7	180.677,5	181.308,7	178.061,7	178.686,7	181.308,7	180.317,9	23.862,3
Cédulas territoriales	27.586,3	29.387,3	23.862,3	25.962,3	23.862,3	23.862,3	23.862,3	1.395,0
Bonos de titulización	222.100,4	217.992,1	204.570,0	208.866,1	202.713,9	204.570,0	203.200,4	386,9
Participaciones preferentes	627,4	497,8	1.395,0	1.409,0	1.409,0	1.395,0	2.645,0	0,0
Bonos matador	447,1	386,9	386,9	386,9	386,9	386,9	386,9	181.523,0
Deuda Pública	852.200,9	877.499,6	973.334,7	921.326,6	930.896,6	973.334,7	2.093.558,9	2.082.512,8
Letras del Tesoro	82.435,4	81.037,1	78.835,2	77.061,8	75.232,3	78.835,2	72.599,4	74.926,8
Bonos y Obligaciones del Estado	769.765,5	796.462,5	864.059,7	844.264,8	855.664,3	864.059,7	890.343,3	880.070,0
Deuda autonómica	-	-	28.620,8	-	-	28.620,8	34.037,3	30.937,2
Deuda pública extranjera	-	-	-	-	-	-	1.093.949,8	1.093.949,8
Otra deuda pública	-	-	1.819,1	-	-	1.819,1	2.629,1	2.629,1

1 Datos disponibles: mayo de 2018.

2 Importes nominales.

**AIAF. Contratación**

CUADRO 1.9

Importes nominales en millones de euros	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
<b>POR TIPO DE ACTIVO</b>								
Total	521.853,7	169.658,2	68.422,0	27.276,5	9.223,0	225,4	18.345,4	20.011,3
Renta fija privada	521.590,4	169.534,0	68.297,4	27.243,2	9.196,4	189,3	197,0	85,8
Pagarés	31.346,2	20.684,3	7.144,4	1.721,1	1.617,3	0,0	0,0	0,0
Bonos y obligaciones	78.120,5	27.795,6	15.839,5	5.015,9	2.088,4	189,3	194,7	85,5
Cédulas hipotecarias	187.201,7	79.115,6	24.936,4	10.513,5	3.586,8	0,0	0,0	0,0
Cédulas territoriales	46.711,4	5.329,3	381,7	14,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos de titulización	177.844,1	36.554,9	18.502,5	8.632,8	1.774,2	0,0	1,9	0,0
Participaciones preferentes	295,5	43,1	1.482,3	1.345,2	129,7	0,0	0,4	0,3
Bonos matador	71,1	11,1	10,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Pública	263,3	124,2	124,6	33,2	26,6	36,1	18.148,4	19.925,5
Letras del Tesoro	30,2	8,5	4,2	3,7	0,1	0,1	146,7	844,8
Bonos y Obligaciones del Estado	233,1	115,8	120,4	29,5	26,5	36,0	17.998,5	18.873,8
Deuda autonómica	-	-	0,0	-	-	0,0	3,1	0,0
Deuda pública extranjera	-	-	-	-	-	-	0,0	206,9
Otra deuda pública	-	-	0,0	-	-	0,0	0,0	0,0
<b>POR TIPO DE OPERACIÓN</b>								
Total	521.853,7	169.658,3	68.422,0	27.276,5	9.223,0	225,4	18.345,4	20.011,3
Simple	239.086,8	127.643,7	57.723,9	24.784,8	6.991,5	225,4	18.345,4	20.011,3
Repo	7.144,5	4.143,7	671,6	140,3	46,1	0,0	0,0	0,0
Simultánea	267.875,7	37.870,9	10.026,5	2.351,4	2.185,5	0,0	0,0	0,0

1 Datos disponibles: mayo de 2018.

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

CUADRO 1.10

Importes nominales en millones de euros	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
Total	193.694,8	117.373,0	49.230,2	21.360,4	6.123,9	222,2	17.891,9	20.004,6
Sociedades no financieras	22.747,1	7.119,3	1.492,6	408,9	351,4	0,0	0,0	0,0
Instituciones financieras	95.467,1	63.048,2	23.402,5	9.375,4	3.298,6	222,2	17.891,9	20.004,6
Entidades de crédito	74.196,0	46.583,9	15.363,2	5.592,3	1.967,1	185,6	181,7	76,0
IIC, seguros y fondos de pensiones	8.835,4	8.525,2	4.337,8	1.605,2	653,1	0,0	0,0	0,0
Otras entidades financieras	12.435,7	7.939,1	3.701,5	2.178,0	678,3	36,6	17.710,2	19.928,6
Administraciones públicas	10.414,4	4.969,7	3.196,3	1.405,8	302,1	0,0	0,0	0,0
Hogares e ISFLSH <sup>2</sup>	1.575,2	1.076,0	256,6	55,6	18,5	0,0	0,0	0,0
Resto del mundo	63.491,1	41.159,9	20.882,3	10.114,7	2.153,3	0,0	0,0	0,0

1 Datos disponibles: mayo de 2018.

2 Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.



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

CUADRO 1.11

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
<b>NÚMERO DE EMISORES</b>								
Total	20	17	15	17	17	15	15	15
Emisores privados	10	7	7	7	7	7	7	7
Sociedades no financieras	0	0	0	0	0	0	0	0
Instituciones financieras privadas	10	7	7	7	7	7	7	7
Administraciones públicas <sup>2</sup>	10	10	8	10	10	8	8	8
Comunidades autónomas	2	2	2	2	2	2	2	2
<b>NÚMERO DE EMISIONES</b>								
Total	103	75	64	69	68	64	65	65
Emisores privados	43	26	24	24	24	24	24	24
Sociedades no financieras	0	0	0	0	0	0	0	0
Instituciones financieras privadas	43	26	24	24	24	24	24	24
Administraciones públicas <sup>2</sup>	60	49	40	45	44	40	41	41
Comunidades autónomas	25	23	22	24	23	22	22	22
<b>SALDO VIVO<sup>3</sup> (millones de euros)</b>								
Total	11.702,2	10.203,4	9.718,0	10.361,7	9.983,6	9.718,0	9.689,9	9.649,2
Emisores privados	1.383,3	899,4	760,6	831,2	796,4	760,6	735,8	710,2
Sociedades no financieras	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Instituciones financieras privadas	1.383,3	899,4	760,6	831,2	796,4	760,6	735,8	710,2
Administraciones públicas <sup>2</sup>	10.319,0	9.304,0	8.957,4	9.530,5	9.187,2	8.957,4	8.954,0	8.939,0
Comunidades autónomas	9.320,2	8.347,6	8.193,1	8.572,6	8.333,1	8.193,1	8.193,1	8.193,1

1 Datos disponibles: mayo de 2018

2 No incluye deuda anotada.

3 Importes nominales.

**Bolsa de valores. Contratación por mercado**

CUADRO 1.12

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
<b>Importes nominales en millones de euros</b>								
Mercado electrónico	19,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Corros	2.050,2	1.673,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Madrid	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Barcelona	2.050,2	1.673,0	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
Deuda anotada	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda comunidades autónomas	22.169,0	3.103,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1 Datos disponibles: mayo de 2018.

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

CUADRO 1.13

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
<b>Importes nominales en millones de euros</b>								
Total	129.366,0	165.472,0	131.475,0	30.714,0	22.979,0	30.939,0	30.800,0	13.530,0
Simples	129.366,0	165.472,0	131.475,0	30.714,0	22.979,0	30.939,0	30.800,0	13.530,0
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 Datos disponibles: mayo de 2018.

## 1.3 Derivados y otros productos

### 1.3.1 Mercados de derivados financieros: MEFF

#### Negociación en MEFF

CUADRO 1.14

Número de contratos	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
Sobre deuda	8.012	360	0	0	0	0	0	0
Futuro sobre bono nomenclal <sup>2</sup>	8.012	360	0	0	0	0	0	0
Sobre Ibex 35 <sup>3,4</sup>	8.279.939	7.468.299	8.033.835	1.987.953	1.884.123	2.512.513	2.256.759	1.369.743
Futuro sobre Ibex 35 plus	7.384.896	6.836.500	6.268.290	1.477.189	1.441.668	1.826.553	1.704.051	1.065.087
Futuro mini sobre Ibex 35	318.129	249.897	1.284.050	409.501	348.633	488.715	427.489	252.659
Futuro sobre Ibex 35 Impacto Div	32.499	58.044	43.372	13.332	6.963	14.297	15.588	8.933
Futuro sobre Ibex 35 sectoriales	-	1.619	7.753	1.740	1.530	3.628	859	486
Opción call mini	325.479	169.871	206.843	42.028	41.606	87.265	52.005	22.163
Opción put mini	218.937	152.368	223.527	44.164	43.724	92.055	56.767	20.415
Sobre acciones <sup>5</sup>	31.768.355	32.736.458	32.335.004	8.736.259	7.331.026	8.100.205	8.306.888	4.144.818
Futuros	10.054.830	9.467.294	11.671.215	3.608.843	2.695.822	2.524.881	2.864.619	1.417.295
Futuros sobre dividendos de acciones	291.688	367.785	346.555	81.250	49.689	153.116	142.701	54.620
Futuros sobre dividendos de acciones plus	1.152	760	880	440	0	440	0	0
Opción call	8.572.088	11.239.662	8.848.643	2.467.250	1.849.335	1.986.565	2.156.518	1.111.945
Opción put	12.848.597	11.660.957	11.467.711	2.578.476	2.736.180	3.435.203	3.143.050	1.560.958

1 Datos disponibles: mayo de 2018.

2 Nominal del contrato: 100 mil euros.

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

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

5 Nominal del contrato: 100 acciones.

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

#### Emisiones registradas en la CNMV

CUADRO 1.15

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
<b>WARRANTS</b>								
Importe de las primas (millones de euros)	3.479,1	2.688,6	2.433,6	332,3	1.304,0	336,4	819,7	576,9
Sobre acciones	1.807,3	1.438,2	939,5	193,2	328,3	137,2	668,4	475,0
Sobre índices	1.486,1	1.153,1	1.443,0	123,3	959,0	194,6	111,8	76,4
Otros <sup>2</sup>	185,6	97,2	51,1	15,8	16,7	4,5	39,5	25,5
Número de emisiones	9.059	7.809	5.730	1.192	2.312	791	1.800	1.320
Número de emisores	8	5	6	4	5	4	5	5
<b>CONTRATOS DE COMPRA/VENTA DE OPCIONES</b>								
Importes nominales (millones de euros)	5,0	650,0	1.964,5	608,5	450,0	601,0	302,0	251,0
Sobre acciones	5,0	650,0	1.950,0	600,0	450,0	600,0	300,0	250,0
Sobre índices	0,0	0,0	14,5	8,5	0,0	1,0	2,0	1,0
Otros <sup>2</sup>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Número de emisiones	1	4	15	5	3	4	5	3
Número de emisores	1	1	2	2	1	2	2	2

1 Datos disponibles: mayo de 2018.

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

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
<b>WARRANTS</b>								
Contratación efectiva (millones de euros)	1.095,9	715,5	462,6	103,9	96,0	123,2	103,2	62,1
Sobre acciones nacionales	303,6	248,4	156,8	41,2	28,5	30,1	17,2	16,8
Sobre acciones extranjeras	66,7	32,6	29,9	6,6	5,0	9,7	7,0	6,3
Sobre índices	692,0	420,4	266,0	54,3	59,5	80,7	77,8	38,1
Otros <sup>2</sup>	33,6	14,2	9,9	1,7	3,0	2,7	1,2	0,9
Número de emisiones <sup>3</sup>	7.530	6.296	5.084	1.169	951	974	1.059	1.208
Número de emisores <sup>3</sup>	9	8	7	7	7	7	7	7
<b>CERTIFICADOS</b>								
Contratación efectiva (millones de euros)	1,1	0,4	0,3	0,0	0,0	0,3	0,0	0,2
Número de emisiones <sup>3</sup>	2	2	2	2	0	1	2	2
Número de emisores <sup>3</sup>	1	1	1	1	0	1	1	1
<b>ETF</b>								
Contratación efectiva (millones de euros)	12.633,8	6.045,2	4.464,1	1.196,3	699,3	1.472,8	759,9	606,0
Número de fondos	58	33	8	9	9	8	8	8
Patrimonio <sup>4</sup> (millones de euros)	436,1	349,3	359,3	367,6	367,1	359,3	340,1	-

1 Datos disponibles: mayo de 2018.

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

3 Emisiones o emisores que registraron contratación en cada periodo.

4 Solo incluye el patrimonio de los ETF 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

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
<b>SOCIEDADES DE VALORES</b>								
Entidades nacionales	39	40	41	40	41	41	40	40
Sucursales	25	27	24	27	28	24	26	20
Representantes	5.819	5.761	5.747	5.773	5.763	5.747	2.134	2.109
<b>AGENCIAS DE VALORES</b>								
Entidades nacionales	39	41	48	47	48	48	50	52
Sucursales	21	22	23	22	22	23	23	25
Representantes	468	492	461	472	469	461	393	429
<b>SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA</b>								
Entidades nacionales	3	2	1	1	1	1	1	1
Sucursales	9	8	0	0	0	0	0	0
Representantes	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>EMPRESAS DE ASESORAMIENTO FINANCIERO</b>								
Entidades nacionales	154	160	171	166	168	171	168	165
Sucursales	13	16	21	17	20	21	23	23
<b>ENTIDADES DE CRÉDITO<sup>2</sup></b>								
Entidades nacionales	134	126	122	125	124	122	120	120

1 Datos disponibles: mayo de 2018.

2 Fuente: Banco de España.

### Servicios de inversión. Entidades extranjeras

CUADRO 2.2

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
Total	3.176	3.310	3.356	3.368	3.366	3.356	3.403	3.427
Empresas de servicios de inversión	2.716	2.843	2.889	2.905	2.900	2.889	2.929	2.953
Comunitarias	2.713	2.840	2.886	2.902	2.897	2.886	2.926	2.950
Con sucursal	42	46	53	50	51	53	54	55
En libre prestación de servicios	2.671	2.794	2.833	2.852	2.846	2.833	2.872	2.895
Extracomunitarias	3	3	3	3	3	3	3	3
Con sucursal	0	0	0	0	0	0	0	0
En libre prestación de servicios	3	3	3	3	3	3	3	3
Entidades de crédito <sup>2</sup>	460	467	467	463	466	467	474	474
Comunitarias	451	460	461	457	460	461	468	468
Con sucursal	53	55	52	56	55	52	54	54
En libre prestación de servicios	398	405	409	401	405	409	414	414
Filiales en libre prestación de servicios	0	0	0	0	0	0	0	0
Extracomunitarias	9	7	6	6	6	6	6	6
Con sucursal	6	5	4	4	4	4	4	4
En libre prestación de servicios	3	2	2	2	2	2	2	2

1 Datos disponibles: mayo de 2018.

2 Fuente: Banco de España y CNMV.

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

CUADRO 2.3

Millones de euros	2015	2016	2017	2017				2018
				I	II	III	IV	I
<b>RENDA FIJA</b>								
Total	5.365.817,5	4.625.411,6	3.727.687,0	1.135.283,7	921.329,6	830.152,5	840.921,2	865.998,4
Sociedades de valores	3.774.816,4	3.171.599,2	2.347.959,0	728.709,2	559.969,9	470.314,6	588.965,3	604.086,9
Mercados organizados nacionales	1.909.130,4	1.350.483,4	836.831,1	305.662,1	208.103,1	149.376,2	173.689,7	196.847,5
Otros mercados nacionales	1.689.702,4	1.570.540,0	1.255.087,2	340.438,6	292.400,3	273.027,3	349.221,0	336.165,9
Mercados extranjeros	175.983,6	250.575,8	256.040,7	82.608,5	59.466,5	47.911,1	66.054,6	71.073,5
Agencias de valores	1.591.001,1	1.453.812,4	1.379.728,0	406.574,5	361.359,7	359.837,9	251.955,9	261.911,5
Mercados organizados nacionales	14.160,0	25.247,8	6.067,6	1.611,4	2.114,7	1.317,3	1.024,2	1.667,7
Otros mercados nacionales	1.402.106,3	1.222.925,7	1.175.387,4	343.082,9	306.549,5	317.566,3	208.188,7	206.815,7
Mercados extranjeros	174.734,8	205.638,9	198.273,0	61.880,2	52.695,5	40.954,3	42.743,0	53.428,1
<b>RENDA VARIABLE</b>								
Total	1.020.289,5	798.564,7	804.328,3	179.859,0	220.664,0	187.021,8	216.783,5	161.477,8
Sociedades de valores	914.649,2	636.727,0	660.312,8	166.798,5	191.970,1	143.388,5	158.155,7	149.934,8
Mercados organizados nacionales	855.883,2	583.283,9	610.682,8	153.257,5	178.408,9	133.659,1	145.357,3	135.402,8
Otros mercados nacionales	3.327,8	2.313,1	3.178,2	755,3	1.317,1	458,3	647,5	201,1
Mercados extranjeros	55.438,2	51.130,0	46.451,8	12.785,7	12.244,1	9.271,1	12.150,9	14.330,9
Agencias de valores	105.640,3	161.837,7	144.015,5	13.060,5	28.693,9	43.633,3	58.627,8	11.543,0
Mercados organizados nacionales	14.207,3	11.090,1	7.037,7	1.615,2	1.782,9	1.325,8	2.313,8	1.871,9
Otros mercados nacionales	13.769,0	8.902,9	12.052,0	1.085,8	2.710,8	3.424,4	4.831,0	463,0
Mercados extranjeros	77.664,0	141.844,7	124.925,8	10.359,5	24.200,2	38.883,1	51.483,0	9.208,1

<sup>1</sup> Datos acumulados del periodo.

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

CUADRO 2.4

Millones de euros	2015	2016	2017	2017				2018
				I	II	III	IV	I
Total	12.104.474,3	10.985.305,6	10.708.583,9	2.662.706,3	2.598.171,3	2.301.768,2	3.145.938,1	2.812.720,9
Sociedades de valores	11.958.716,2	10.698.379,2	10.528.524,3	2.617.322,1	2.553.651,3	2.264.865,2	3.092.685,7	2.750.608,8
Mercados organizados nacionales	6.215.223,3	4.842.990,7	5.330.761,9	1.114.489,2	1.262.127,4	1.198.702,1	1.755.443,2	1.399.069,6
Mercados organizados extranjeros	5.386.722,4	5.204.785,7	4.676.156,7	1.358.134,8	1.192.378,6	963.880,9	1.161.762,4	1.178.164,9
Mercados no organizados	356.770,5	650.602,8	521.605,7	144.698,1	99.145,3	102.282,2	175.480,1	173.374,3
Agencias de valores	145.758,1	286.926,4	180.059,6	45.384,2	44.520,0	36.903,0	53.252,4	62.112,1
Mercados organizados nacionales	7.510,9	20.935,4	17.171,0	3.859,8	3.595,4	2.203,1	7.512,7	4.748,4
Mercados organizados extranjeros	27.846,8	59.427,1	48.043,8	9.697,5	8.813,9	10.086,7	19.445,7	30.026,3
Mercados no organizados	110.400,4	206.563,9	114.844,8	31.826,9	32.110,7	24.613,2	26.294,0	27.337,4

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Datos acumulados del periodo.

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

CUADRO 2.5

	2015	2016	2017	2017				2018
				I	II	III	IV	I
<b>NÚMERO DE CARTERAS</b>								
Total <sup>2</sup>	13.713	15.818	12.601	12.774	13.340	13.300	12.601	13.321
Sociedades de valores. Total	5.711	5.743	3.769	5.518	5.356	5.261	3.769	3.862
IIC <sup>3</sup>	60	34	17	20	21	18	17	23
Otras <sup>4</sup>	5.651	5.709	3.752	5.498	5.335	5.243	3.752	3.839
Agencias de valores. Total	5.681	6.512	8.831	7.256	7.984	8.039	8.831	9.459
IIC <sup>3</sup>	95	90	87	87	84	90	87	90
Otras <sup>4</sup>	5.586	6.422	8.744	7.169	7.900	7.949	8.744	9.369
Sociedades gestoras de cartera <sup>2</sup> . Total	2.321	3.563	1	-	-	-	1	-
IIC <sup>3</sup>	1	1	1	-	-	-	1	-
Otras <sup>4</sup>	2.320	3.562	0	-	-	-	0	-
<b>PATRIMONIO GESTIONADO (miles de euros)</b>								
Total <sup>2</sup>	9.201.678	13.298.318	36.923.861	37.109.106	38.275.173	37.889.931	36.923.861	5.589.254
Sociedades de valores. Total	5.406.804	5.534.052	33.958.038	34.351.526	35.491.677	35.042.579	33.958.038	2.597.455
IIC <sup>3</sup>	1.546.293	890.371	347.471	840.982	857.400	349.789	347.471	486.772
Otras <sup>4</sup>	3.860.511	4.643.682	33.610.567	33.510.544	34.634.277	34.692.790	33.610.567	2.110.683
Agencias de valores. Total	2.565.132	2.557.207	2.949.741	2.757.580	2.783.496	2.847.352	2.949.741	2.991.799
IIC <sup>3</sup>	1.448.260	1.352.653	1.595.851	1.438.438	1.473.602	1.538.808	1.595.851	1.676.348
Otras <sup>4</sup>	1.116.872	1.204.553	1.353.890	1.319.142	1.309.894	1.308.544	1.353.890	1.315.451
Sociedades gestoras de cartera <sup>2</sup> . Total	1.229.742	5.207.059	16.082	-	-	-	16.082	-
IIC <sup>3</sup>	15.729	15.916	16.082	-	-	-	16.082	-
Otras <sup>4</sup>	1.214.013	5.191.143	0	-	-	-	0	-

1 Datos a final de periodo. Datos revisados desde el primer trimestre de 2017.

2 Desde el primer trimestre de 2016 solo se muestra la información pública de cierre de ejercicio de las sociedades gestoras de cartera (SGC), con el fin de preservar el secreto estadístico, por ser insuficiente el número de entidades del sector. Para el resto de periodos solo se muestra información de sociedades y agencias de valores.

3 Incluye tanto la gestión directa como mediante acuerdos de delegación de gestión de activos de IIC residentes; así como 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 RD 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

	2015	2016	2017	2017				2018
				I	II	III	IV	I
<b>NÚMERO DE CONTRATOS</b>								
Total ESI (excepto EAFI) <sup>3</sup>	17.627	21.341	20.170	20.416	21.768	21.885	20.170	21.471
Sociedades de valores. Total <sup>4</sup>	4.241	4.678	5.125	4.776	4.872	4.972	5.125	5.269
Clientes minoristas	4.217	4.669	5.108	4.768	4.859	4.958	5.108	5.251
Clientes profesionales	11	3	6	1	6	6	6	9
Agencias de valores. Total <sup>4</sup>	11.456	14.358	15.045	15.640	16.896	16.913	15.045	16.202
Clientes minoristas	11.247	14.170	14.881	15.461	16.714	16.735	14.881	16.030
Clientes profesionales	176	154	132	144	145	141	132	125
Sociedades gestoras de cartera <sup>3</sup> . Total <sup>4</sup>	1.930	2.305	0	-	-	-	0	-
Clientes minoristas	1.928	2.303	0	-	-	-	0	-
Clientes profesionales	2	2	0	-	-	-	0	-
<b>Pro memoria: comisiones percibidas por asesoramiento financiero<sup>6</sup> (miles de euros)</b>								
Total ESI (excepto EAFI) <sup>3</sup>	10.937	11.515	17.123	2.935	6.153	9.732	17.123	3.191
Sociedades de valores	2.930	2.547	5.551	645	1.670	2.586	5.551	1.099
Agencias de valores	7.636	8.614	11.572	2.290	4.483	7.146	11.572	2.092
Sociedades gestoras de cartera <sup>3</sup>	371	354	0	-	-	-	0	-

1 Datos a final de 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 Desde el primer trimestre de 2016 solo se muestra la información pública de final de ejercicio de las sociedades gestoras de cartera (SGC), con el fin de preservar el secreto estadístico, por ser insuficiente el número de entidades del sector. Para el resto de periodos solo se muestra información de sociedades y agencias de valores.

4 Los totales incluyen clientes minoristas, profesionales y otros clientes.

5 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>	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>2</sup>
I. Margen de intereses	55.570	53.930	58.545	49.527	51.951	58.545	8.665	37.667
II. Comisiones netas	422.542	373.552	400.884	199.702	308.230	400.884	77.836	97.911
Comisiones percibidas	614.705	538.586	547.776	276.224	419.488	547.776	109.553	139.644
Tramitación y ejecución de órdenes	322.857	245.700	217.667	120.062	167.589	217.667	48.289	60.863
Colocación y aseguramiento de emisiones	11.556	5.955	17.553	10.789	14.317	17.553	1.015	1.117
Depósito y anotación de valores	24.358	47.843	38.175	19.632	28.094	38.175	10.720	13.696
Gestión de carteras	22.541	23.738	50.467	25.648	40.595	50.467	3.930	5.166
Diseño y asesoramiento	13.575	14.648	16.402	6.447	9.915	16.402	3.370	4.590
Búsqueda y colocación de paquetes	1.497	2.155	1.500	947	1.255	1.500	10	210
Operaciones de crédito al mercado	0	0	0	0	0	0	0	0
Comercialización de IIC	73.889	75.505	81.225	40.148	60.857	81.225	14.588	19.407
Otras	144.432	123.042	124.789	52.551	96.866	124.789	27.632	34.594
Comisiones satisfechas	192.163	165.034	146.892	76.522	111.258	146.892	31.717	41.733
III. Resultado de inversiones financieras	215.861	104.292	40.996	20.153	29.923	40.996	9.171	11.715
IV. Diferencias de cambio netas y otros productos y cargas de explotación	-128.200	-1.177	28.450	15.769	21.179	28.450	5.623	7.111
V. Margen bruto	565.773	530.597	528.875	285.151	411.283	528.875	101.295	154.404
VI. Resultado de explotación	186.771	169.499	180.204	98.629	147.541	180.204	21.794	47.725
VII. Resultado de actividades continuadas	141.291	140.521	156.379	89.919	129.661	156.379	20.154	46.811
VIII. Resultado neto del ejercicio	141.291	140.521	155.972	89.919	129.661	155.972	20.154	46.811

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 2018.

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

CUADRO 2.8

Miles de euros <sup>1</sup>	2015	2016	2017	2017				2018
				I	II	III	IV	I
<b>TOTAL</b>								
Total	137.327	152.893	128.817	60.430	81.930	99.011	128.817	23.651
Activos monetarios y deuda pública	9.327	8.332	3.909	1.072	1.973	2.837	3.909	1.368
Otros valores de renta fija	24.795	35.415	31.391	9.484	17.792	25.586	31.391	7.010
Cartera interior	8.990	19.863	17.963	6.004	11.298	15.172	17.963	3.502
Cartera exterior	15.805	15.552	13.428	3.480	6.494	10.414	13.428	3.508
Renta variable	112.943	135.587	53.704	21.940	27.445	38.048	53.704	3.229
Cartera interior	18.141	14.010	11.530	5.131	7.094	9.203	11.530	3.820
Cartera exterior	94.802	121.577	42.174	16.809	20.351	28.845	42.174	-591
Derivados	109.668	-52.325	-40.286	-19.817	-23.118	-30.322	-40.286	14
Cesiones y adquisiciones temporales de activos	-248	-471	-307	-140	-256	-292	-307	0
Operaciones de crédito al mercado	0	0	0	0	7	0	0	0
Depósito y otras operaciones con intermediarios	1.605	-1.030	84	171	417	399	84	599
Diferencias de cambio netas	-142.545	-29.730	4.290	3.562	4.109	3.982	4.290	-642
Otros productos y cargas de explotación	14.344	28.555	24.160	7.091	11.660	17.197	24.160	6.265
Otras operaciones	7.438	28.560	51.872	37.067	41.901	41.576	51.872	5.808
<b>MARGEN DE INTERESES</b>								
Total	55.570	53.930	58.544	37.613	49.529	51.952	58.544	8.664
Activos monetarios y deuda pública	2.156	1.708	1.576	289	756	1.168	1.576	782
Otros valores de renta fija	2.731	1.742	1.285	337	664	965	1.285	293
Cartera interior	1.534	809	415	137	265	352	415	27
Cartera exterior	1.197	933	870	200	399	613	870	266
Renta variable	43.826	24.619	6.201	454	3.299	5.032	6.201	108
Cartera interior	3.622	3.298	3.041	39	1.409	2.047	3.041	44
Cartera exterior	40.204	21.321	3.160	415	1.890	2.985	3.160	64
Cesiones y adquisiciones temporales de activos	-248	-471	-307	-140	-256	-292	-307	0
Operaciones de crédito al mercado	0	0	0	0	7	0	0	0
Depósito y otras operaciones con intermediarios	1.605	-1.030	84	171	417	399	84	599
Otras operaciones	5.500	27.362	49.705	36.502	44.642	44.680	49.705	6.882
<b>INVERSIONES FINANCIERAS</b>								
Total	215.861	104.291	40.995	11.961	20.152	29.922	40.995	9.171
Activos monetarios y deuda pública	7.171	6.624	2.333	783	1.217	1.669	2.333	586
Otros valores de renta fija	22.064	33.673	30.106	9.147	17.128	24.621	30.106	6.717
Cartera interior	7.456	19.054	17.548	5.867	11.033	14.820	17.548	3.475
Cartera exterior	14.608	14.619	12.558	3.280	6.095	9.801	12.558	3.242
Renta variable	69.117	110.968	47.503	21.486	24.146	33.016	47.503	3.121
Cartera interior	14.519	10.712	8.489	5.092	5.685	7.156	8.489	3.776
Cartera exterior	54.598	100.256	39.014	16.394	18.461	25.860	39.014	-655
Derivados	109.668	-52.325	-40.286	-19.817	-23.118	-30.322	-40.286	14
Otras operaciones	7.841	5.351	1.339	362	779	938	1.339	-1.267
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO Y OTRAS PARTIDAS</b>								
Total	-134.104	-5.328	29.278	10.856	12.249	17.137	29.278	5.816
Diferencias de cambio netas	-142.545	-29.730	4.290	3.562	4.109	3.982	4.290	-642
Otros productos y cargas de explotación	14.344	28.555	24.160	7.091	11.660	17.197	24.160	6.265
Otras operaciones	-5.903	-4.153	828	203	-3.520	-4.042	828	193

<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>	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>2</sup>
I. Margen de intereses	884	903	3.127	818	994	3.127	83	203
II. Comisiones netas	113.904	108.111	120.194	55.773	82.015	120.194	26.573	35.757
Comisiones percibidas	135.320	129.682	142.323	66.788	98.340	142.323	31.425	42.262
Tramitación y ejecución de órdenes	31.845	24.181	20.459	10.759	15.003	20.459	5.167	6.760
Colocación y aseguramiento de emisiones	3.829	3.193	3.427	1.804	1.903	3.427	333	333
Depósito y anotación de valores	521	603	924	355	633	924	185	260
Gestión de carteras	10.711	11.054	12.492	5.797	8.890	12.492	3.257	4.428
Diseño y asesoramiento	7.856	8.980	11.935	4.664	7.401	11.935	2.179	3.047
Búsqueda y colocación de paquetes	216	40	0	0	0	0	0	0
Operaciones de crédito al mercado	0	0	0	0	0	0	0	0
Comercialización de IIC	53.169	50.504	59.398	26.491	40.658	59.398	14.144	19.605
Otras	27.173	31.128	33.689	16.918	23.852	33.689	6.159	7.829
Comisiones satisfechas	21.416	21.571	22.129	11.015	16.325	22.129	4.852	6.505
III. Resultado de inversiones financieras	592	245	1.139	157	228	1.139	-49	-18
IV. Diferencias de cambio netas y otros productos y cargas de explotación	1.197	-1.030	-1.706	-1.106	-1.570	-1.706	-430	-608
V. Margen bruto	116.577	108.229	122.754	55.642	81.667	122.754	26.178	35.335
VI. Resultado de explotación	22.148	10.140	16.929	6.653	8.951	16.929	1.066	1.203
VII. Resultado de actividades continuadas	17.266	6.982	11.890	5.642	7.448	11.890	860	965
VIII. Resultado neto del ejercicio	17.266	6.982	11.890	5.642	7.448	11.890	860	965

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 2018.

**Cuenta de pérdidas y ganancias. Sociedades gestoras de cartera<sup>1, 2</sup>**

CUADRO 2.10

Miles de euros	2013	2014	2015	2016	2017
I. Margen de intereses	667	574	399	83	23
II. Comisiones netas	9.362	11.104	8.526	6.617	1.543
Comisiones percibidas	18.603	15.411	13.064	6.617	1.543
Gestión de carteras	17.028	13.572	11.150	4.228	1.095
Diseño y asesoramiento	1.575	849	371	354	59
Otras	0	990	1.544	2.035	390
Comisiones satisfechas	9.241	4.307	4.538	0	0
III. Resultado de inversiones financieras	9	-6	-28	-1	6
IV. Diferencias de cambio netas y otros productos y cargas de explotación	-32	-237	-234	-126	-52
V. Margen bruto	10.006	11.435	8.663	6.573	1.520
VI. Resultado de explotación	3.554	5.860	3.331	3.172	623
VII. Resultado de actividades continuadas	2.472	4.135	2.335	2.222	439
VIII. Resultado neto del ejercicio	2.472	4.135	2.335	2.222	439

1 Importes acumulados desde el inicio del año. Incluye las empresas dadas de baja a lo largo del año.

2 Solo se muestra la información recogida en los estados públicos de las sociedades gestoras de cartera (SGC) con el fin de preservar el secreto estadístico, por ser insuficiente el número de entidades del sector.

	2015	2016	2017	2017				2018
				I	II	III	IV	I
<b>TOTAL<sup>2</sup></b>								
Ratio de capital total <sup>3</sup>	43,14	44,13	33,40	32,60	37,42	35,42	33,40	36,01
Exceso de recursos propios (miles de euros)	1.090.823	965.833	803.793	954.784	1.023.378	971.016	803.793	868.759
% exceso <sup>4</sup>	439,29	451,60	317,54	307,54	367,77	342,77	317,54	350,07
N.º entidades según porcentaje del exceso								
≤ 100 %	16	15	18	16	15	19	18	23
> 100-≤ 300 %	22	25	23	28	26	22	23	19
> 300-≤ 500 %	12	13	14	10	15	15	14	13
> 500 %	22	18	18	17	16	17	18	18
<b>SOCIEDADES DE VALORES</b>								
Ratio de capital total <sup>3</sup>	44,81	45,97	34,28	33,12	38,49	36,36	34,28	37,37
Exceso de recursos propios (miles de euros)	1.037.623	912.248	755.143	905.344	973.923	921.512	755.143	826.267
% exceso <sup>4</sup>	44,81	474,60	328,55	314,06	381,14	354,45	328,55	367,07
N.º entidades según porcentaje del exceso								
≤ 100 %	6	8	8	8	6	7	8	10
> 100-≤ 300 %	11	11	10	14	12	12	10	9
> 300-≤ 500 %	7	9	8	6	9	8	8	6
> 500 %	14	12	13	12	13	13	13	14
<b>AGENCIAS DE VALORES</b>								
Ratio de capital total <sup>3</sup>	25,14	26,35	24,69	25,82	25,40	25,00	24,69	22,74
Exceso de recursos propios (miles de euros)	47.196	47.620	48.452	49.440	49.455	49.504	48.452	42.493
% exceso <sup>4</sup>	25,14	229,33	208,66	222,80	217,53	212,44	208,66	184,24
N.º entidades según porcentaje del exceso								
≤ 100 %	10	7	10	8	9	12	10	13
> 100-≤ 300 %	10	13	12	14	14	10	12	10
> 300-≤ 500 %	5	4	6	4	6	7	6	7
> 500 %	5	5	5	5	3	4	5	4
<b>SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA<sup>2</sup></b>								
Ratio de capital total <sup>3</sup>	71,26	61,64	30,70	-	-	-	30,70	-
Exceso de recursos propios (miles de euros)	6.004	5.965	198	-	-	-	198	-
% exceso <sup>4</sup>	791,04	670,22	282,86	-	-	-	282,86	-
N.º entidades según porcentaje del exceso								
≤ 100 %	0	0	0	-	-	-	0	-
> 100-≤ 300 %	1	1	1	-	-	-	1	-
> 300-≤ 500 %	0	0	0	-	-	-	0	-
> 500 %	3	1	0	-	-	-	0	-

- 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. Desde esa fecha 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 CNMV, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables.
- 2 Desde el primer trimestre de 2016 solo se muestra la información pública de cierre de ejercicio de las sociedades gestoras de cartera (SGC), con el fin de preservar el secreto estadístico, por ser insuficiente el número de entidades del sector. Para el resto de periodos solo se muestra información de sociedades y agencias de valores.
- 3 El ratio de capital total se calcula como el cociente entre el capital total computable a efectos de solvencia entre la exposición total al riesgo de cada entidad. Dicho ratio no puede ser inferior al 8%, según establece el Reglamento (UE) N° 575/2013.
- 4 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 2.12

	2015	2016	2017	2017				2018
				I	II	III	IV	I
<b>TOTAL<sup>2</sup></b>								
Media (%) <sup>3</sup>	15,34	15,97	18,35	21,78	16,40	16,18	18,35	7,47
N.º entidades según su rentabilidad anualizada								
Pérdidas	21	20	22	23	25	22	22	36
0-≤ 15 %	23	31	28	20	22	32	28	19
> 15-≤ 45 %	22	17	22	25	25	19	22	21
> 45-≤ 75 %	5	6	4	6	7	9	4	5
> 75 %	9	9	13	12	8	7	13	9
<b>SOCIEDADES DE VALORES</b>								
Media (%) <sup>3</sup>	14,85	16,16	18,48	22,10	16,62	16,50	18,48	7,70
N.º entidades según su rentabilidad anualizada								
Pérdidas	9	8	8	11	10	9	8	14
0-≤ 15 %	14	20	17	8	12	17	17	13
> 15-≤ 45 %	10	6	11	13	11	10	11	10
> 45-≤ 75 %	4	2	1	4	5	3	1	3
> 75 %	2	4	3	4	2	2	3	0
<b>AGENCIAS DE VALORES</b>								
Media (%) <sup>3</sup>	21,52	11,53	16,92	17,84	13,57	12,13	16,92	4,94
N.º entidades según su rentabilidad anualizada								
Pérdidas	12	12	14	12	15	13	14	22
0-≤ 15 %	8	10	11	12	10	15	11	6
> 15-≤ 45 %	11	11	10	12	14	9	10	11
> 45-≤ 75 %	1	3	3	2	2	6	3	2
> 75 %	7	5	10	8	6	5	10	9
<b>SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA<sup>2</sup></b>								
Media (%) <sup>3</sup>	24,49	46,29	20,65	-	-	-	20,65	-
N.º entidades según su rentabilidad anualizada								
Pérdidas	0	0	0	-	-	-	0	-
0-≤ 15 %	1	1	0	-	-	-	0	-
> 15-≤ 45 %	1	0	1	-	-	-	1	-
> 45-≤ 75 %	0	1	0	-	-	-	0	-
> 75 %	0	0	0	-	-	-	0	-

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 Desde el primer trimestre de 2016 solo se muestra la información pública de cierre de ejercicio de las sociedades gestoras de cartera (SGC), con el fin de preservar el secreto estadístico, por ser insuficiente el número de entidades del sector. Para el resto de periodos solo se muestra información de sociedades y agencias de valores.
- 3 Media ponderada por fondos propios, en %.

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

CUADRO 2.13

Miles de euros	2013	2014	2015	2016	2017
<b>PATRIMONIOS ASESORADOS<sup>2</sup></b>					
Total	17.630.081	21.284.942	25.384.582	30.174.877	30.741.630
Clientes minoristas	4.991.653	5.671.431	6.798.749	7.588.143	9.047.166
Clientes profesionales	3.947.782	4.808.250	5.108.032	5.654.358	6.482.283
Otros	8.690.646	10.805.261	13.477.801	16.932.376	15.212.181
<b>INGRESOS POR COMISIONES<sup>3</sup></b>					
Total	33.272	48.460	57.231	52.534	65.802
Comisiones percibidas	33.066	47.641	56.227	51.687	65.191
Otros ingresos	206	819	1.004	847	611
<b>PATRIMONIO NETO</b>					
Total	21.498	24.808	25.021	24.119	32.803
Capital social	5.156	5.372	5.881	6.834	8.039
Reservas y remanentes	9.453	7.978	7.583	12.123	13.317
Resultado del ejercicio <sup>3</sup>	6.890	11.458	11.481	7.511	11.361
Resto de fondos propios	-	-	76	-2.349	86

1 La periodicidad de la remisión de información por parte de las EAFI a la CNMV es anual desde la entrada en vigor de la Circular 3/2014 de la CNMV.

2 Datos al final del período.

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

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
Total IIC de carácter financiero	5.180	5.035	4.564	4.765	4.674	4.564	4.516	4.469
Fondos de inversión	1.760	1.748	1.676	1.721	1.712	1.676	1.668	1.640
Sociedades de inversión	3.372	3.239	2.833	2.990	2.907	2.833	2.793	2.774
IIC de IIC de inversión libre	11	7	8	9	9	8	8	8
IIC de inversión libre	37	41	47	45	46	47	47	47
Total IIC inmobiliarias	9	9	7	10	10	7	7	7
Fondos de inversión inmobiliaria	3	3	3	3	3	3	3	3
Sociedades de inversión inmobiliaria	6	6	4	7	7	4	4	4
Total IIC extranjeras comercializadas en España	880	941	1.013	957	998	1.013	1.009	1.008
Fondos extranjeros comercializados en España	425	441	455	430	452	455	450	442
Sociedades extranjeras comercializadas en España	455	500	558	527	546	558	559	566
SGIIC	96	101	109	106	107	109	113	115
Depositarias IIC	65	56	54	55	55	54	53	50

1 Datos disponibles: mayo de 2018.

#### Número de partícipes y accionistas de las instituciones de inversión colectiva<sup>1</sup>

CUADRO 3.2

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>2</sup>
Total IIC de carácter financiero	8.164.054	8.704.329	10.704.585	9.999.138	10.489.150	10.704.585	11.439.656	11.559.824
Fondos de inversión	7.680.124	8.248.249	10.283.312	9.562.652	10.060.765	10.283.312	11.019.934	11.142.258
Sociedades de inversión	483.930	456.080	421.273	436.486	428.385	421.273	419.722	417.566
Total IIC inmobiliarias	4.501	4.601	1.424	4.450	4.450	1.424	1.517	1.510
Fondos de inversión inmobiliaria	3.918	3.927	1.097	3.960	3.963	1.097	1.092	1.085
Sociedades de inversión inmobiliaria	583	674	327	490	487	327	425	425
Total IIC extranjeras comercializadas en España <sup>3</sup>	1.643.776	1.748.604	2.226.991	2.134.143	2.196.847	2.226.991	-	-
Fondos extranjeros comercializados en España	298.733	372.872	445.299	448.554	460.374	445.299	-	-
Sociedades extranjeras comercializadas en España	1.345.043	1.375.732	1.781.692	1.685.589	1.736.473	1.781.692	-	-

1 Al agregar los datos se eliminan los partícipes/accionistas repetidos, es decir, un partícipe que lo es de varios compartimentos de la misma IIC solo se contabiliza una vez. Por este motivo, los datos de partícipes pueden no coincidir con los de los cuadros 3.6 y 3.7.

2 Datos disponibles: abril de 2018.

3 No se incluyen datos de los ETF.

#### Patrimonio de las instituciones de inversión colectiva

CUADRO 3.3

Millones de euros	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
Total IIC de carácter financiero	255.677,0	269.953,8	296.619,5	285.434,0	290.181,9	296.619,5	302.020,1	305.940,0
Fondos de inversión <sup>2</sup>	222.144,6	237.862,2	265.194,8	253.581,1	258.466,2	265.194,8	271.264,3	274.663,0
Sociedades de inversión	33.532,4	32.091,6	31.424,7	31.852,9	31.715,7	31.424,7	30.755,8	31.276,0
Total IIC inmobiliarias	1.093,1	1.077,4	991,4	1.082,8	1.088,9	991,4	920,5	922,3
Fondos de inversión inmobiliaria	391,0	370,1	360,0	360,5	360,3	360,0	360,9	361,0
Sociedades de inversión inmobiliaria	702,1	707,3	631,4	722,3	728,6	631,4	559,6	561,0
Total IIC extranjeras comercializadas en España <sup>3</sup>	108.091,6	114.990,2	150.420,6	137.341,6	141.828,0	150.420,6	-	-
Fondos extranjeros comercializados en España	15.305,1	21.337,5	26.133,9	26.864,2	27.108,5	26.133,9	-	-
Sociedades extranjeras comercializadas en España	92.786,5	93.652,8	124.286,7	110.477,4	114.719,5	124.286,7	-	-

1 Datos disponibles: abril de 2018.

2 El patrimonio de los fondos de inversión invertido en otros fondos de inversión de carácter financiero de la misma gestora fue, en marzo 2018, del orden de 6.916,8 millones de euros.

3 No se incluyen datos de los ETF.

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.

## Distribución del patrimonio de los fondos de inversión

CUADRO 3.4

Millones de euros	2015	2016	2017	2017				2018
				I	II	III	IV	I
Patrimonio	222.144,6	237.862,2	265.194,8	247.279,3	253.581,1	258.466,2	265.194,8	271.264,3
Cartera de inversiones financieras	204.797,4	219.141,1	244.598,0	227.574,3	234.855,5	239.130,5	244.598,0	249.808,0
Cartera interior	93.833,6	95.799,1	83.032,1	93.627,1	88.257,1	83.884,6	83.032,1	83.206,6
Valores representativos de deuda	58.451,3	63.471,1	55.389,1	63.454,6	60.082,3	55.836,9	55.389,1	54.869,3
Instrumentos de patrimonio	8.757,5	8.529,9	10.911,7	9.687,4	10.248,0	10.429,3	10.911,7	12.192,4
Instituciones de inversión colectiva	5.698,5	6.249,5	7.625,9	6.567,0	6.811,8	7.534,8	7.625,9	7.907,1
Depósitos en EE. CC.	20.482,9	17.134,3	8.657,1	13.356,1	10.562,0	9.546,8	8.657,1	7.871,1
Derivados	433,7	405,7	441,4	554,4	545,4	529,2	441,4	359,7
Otros	9,7	8,5	6,8	7,7	7,7	7,4	6,8	7,1
Cartera exterior	110.957,0	123.336,0	161.556,6	133.927,6	146.588,9	155.236,4	161.556,6	166.594,4
Valores representativos de deuda	48.542,8	56.307,9	67.794,0	59.346,7	64.848,2	67.487,2	67.794,0	69.764,9
Instrumentos de patrimonio	18.654,1	20.035,3	27.081,8	23.257,2	24.241,5	25.958,6	27.081,8	28.031,5
Instituciones de inversión colectiva	43.365,7	46.435,1	66.099,9	50.626,4	56.832,3	61.155,5	66.099,9	68.426,1
Depósitos en EE. CC.	104,1	81,2	74,7	127,5	101,8	90,8	74,7	38,5
Derivados	285,6	474,3	504,7	567,7	563,3	542,6	504,7	332,1
Otros	4,8	2,3	1,4	2,1	1,8	1,7	1,4	1,4
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6,8	6,1	9,3	19,5	9,5	9,5	9,3	7,1
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	16.594,5	18.392,6	19.988,5	19.493,7	19.077,4	18.910,6	19.988,5	21.265,2
Neto deudores/acreedores	752,7	328,5	608,3	211,3	-351,8	425,1	608,3	191,1

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

CUADRO 3.5

Millones de euros	2015	2016	2017	2017				2018
				I	II	III	IV	I
Patrimonio	33.532,4	32.091,6	31.424,7	32.644,1	31.852,9	31.715,7	31.424,7	30.755,8
Cartera de inversiones financieras	30.035,2	28.127,7	28.804,9	29.463,9	28.708,5	28.745,3	28.804,9	28.072,2
Cartera interior	9.424,4	7.707,1	6.229,4	7.898,8	7.305,1	6.684,0	6.229,4	5.714,0
Valores representativos de deuda	3.663,3	2.395,4	1.653,8	2.266,2	2.231,0	1.842,5	1.653,8	1.275,2
Instrumentos de patrimonio	3.090,3	2.871,9	2.674,5	3.151,4	2.923,2	2.816,7	2.674,5	2.684,5
Instituciones de inversión colectiva	1.418,4	1.485,3	1.625,9	1.660,4	1.636,6	1.598,9	1.625,9	1.494,2
Depósitos en EE. CC.	1.226,3	925,3	236,2	789,6	477,5	390,8	236,2	218,2
Derivados	-7,4	-5,2	-0,6	-4,7	-3,2	-4,1	-0,6	-1,1
Otros	33,7	34,4	39,7	36,0	39,9	39,2	39,7	43,0
Cartera exterior	20.608,1	20.412,7	22.566,2	21.556,7	21.396,7	22.054,3	22.566,2	22.353,3
Valores representativos de deuda	4.472,0	4.263,3	4.396,6	4.347,3	4.395,1	4.471,0	4.396,6	4.215,2
Instrumentos de patrimonio	7.025,9	6.465,5	6.987,8	6.766,6	6.512,0	6.821,5	6.987,8	6.844,5
Instituciones de inversión colectiva	9.090,2	9.653,0	11.153,5	10.423,0	10.456,9	10.744,4	11.153,5	11.267,7
Depósitos en EE. CC.	6,2	6,7	0,0	6,8	4,5	4,4	0,0	0,0
Derivados	8,3	15,7	19,3	5,5	20,3	3,7	19,3	15,0
Otros	5,5	8,4	8,9	7,6	7,9	9,4	8,9	11,0
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2,7	7,9	9,3	8,4	6,7	6,9	9,3	5,0
Inmovilizado intangible	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inmovilizado material	0,1	0,1	0,6	0,1	0,6	0,6	0,6	0,6
Tesorería	3.211,3	3.791,7	2.421,7	2.961,6	2.942,8	2.719,2	2.421,7	2.500,1
Neto deudores/acreedores	285,8	172,2	197,5	218,5	201,0	250,6	197,5	182,9

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>3</sup>
<b>NÚMERO DE FONDOS</b>								
Total fondos de inversión	1.804	1.805	1.741	1.804	1.795	1.741	1.748	1.738
Renta fija <sup>4</sup>	319	306	290	299	294	290	284	284
Renta fija mixta <sup>5</sup>	132	148	155	154	158	155	154	155
Renta variable mixta <sup>6</sup>	142	168	176	173	177	176	177	177
Renta variable euro	109	112	111	112	113	111	106	106
Renta variable internacional	200	201	211	212	210	211	224	223
Garantizado renta fija	186	122	79	100	90	79	76	73
Garantizado renta variable <sup>7</sup>	205	198	188	197	190	188	186	181
Fondos globales	178	203	225	217	223	225	241	237
De gestión pasiva	213	220	202	212	213	202	201	200
Retorno absoluto	97	106	104	107	106	104	99	99
<b>PARTÍCIPES</b>								
Total fondos de inversión	7.682.947	8.253.611	10.287.454	9.569.922	10.068.296	10.287.454	11.019.934	11.146.532
Renta fija <sup>4</sup>	2.203.847	2.347.984	2.627.547	2.656.675	2.660.197	2.627.547	2.711.617	2.755.925
Renta fija mixta <sup>5</sup>	1.130.190	1.043.798	1.197.523	1.114.668	1.154.688	1.197.523	1.239.848	1.243.670
Renta variable mixta <sup>6</sup>	612.276	448.491	584.408	533.200	552.773	584.408	618.234	614.215
Renta variable euro	422.469	395.697	710.928	515.999	663.541	710.928	877.146	897.934
Renta variable internacional	1.041.517	1.172.287	1.865.367	1.547.970	1.790.875	1.865.367	2.071.665	2.109.185
Garantizado renta fija	423.409	307.771	190.075	239.787	205.956	190.075	184.036	181.674
Garantizado renta variable <sup>7</sup>	417.843	552.445	527.533	560.146	542.772	527.533	519.396	509.840
Fondos globales	381.590	658.722	1.086.937	903.273	985.627	1.086.937	1.236.975	1.270.305
De gestión pasiva	554.698	746.233	638.966	697.071	673.604	638.966	601.927	588.434
Retorno absoluto	479.182	565.325	858.170	786.472	823.971	858.170	959.090	968.821
<b>PATRIMONIO (millones de euros)</b>								
Total fondos de inversión	222.144,6	237.862,2	265.194,8	253.581,1	258.466,2	265.194,8	271.264,3	274.663,1
Renta fija <sup>4</sup>	65.583,8	74.226,4	70.563,9	71.124,9	70.297,1	70.563,9	69.325,4	69.624,2
Renta fija mixta <sup>5</sup>	44.791,8	40.065,6	43.407,0	41.777,8	42.668,4	43.407,0	43.766,1	44.069,6
Renta variable mixta <sup>6</sup>	21.502,9	16.310,6	22.386,7	19.831,4	20.754,6	22.386,7	23.860,3	24.307,1
Renta variable euro	9.092,9	8.665,9	12.203,2	10.996,5	11.753,3	12.203,2	13.714,2	14.396,8
Renta variable internacional	17.143,2	17.678,8	24.064,6	20.994,3	22.445,3	24.064,6	24.808,0	25.846,8
Garantizado renta fija	12.375,6	8.679,8	5.456,7	6.858,1	5.828,2	5.456,7	5.311,3	5.231,7
Garantizado renta variable <sup>7</sup>	9.966,6	15.475,7	15.417,5	16.183,3	15.909,7	15.417,5	15.203,6	14.981,9
Fondos globales	12.683,3	20.916,8	35.511,5	29.044,8	31.439,9	35.511,5	39.908,6	40.946,5
De gestión pasiva	17.731,1	23.601,6	19.477,8	21.601,5	20.972,4	19.477,8	18.097,7	17.808,0
Retorno absoluto	11.228,1	12.215,2	16.705,9	15.142,6	16.371,3	16.705,9	17.269,0	17.228,1

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

2 A partir de julio de 2015 los datos de los compartimentos de propósito especial solo se incluyen en los totales, no en los desgloses por vocación, al carecer de la misma. Desde diciembre de 2017 no existen compartimentos de propósito especial.

3 Datos disponibles: abril de 2018.

4 Incluye: Renta fija euro, Renta fija internacional, monetario y monetario 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.

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

CUADRO 3.7

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>1</sup>
<b>PARTÍCIPES</b>								
Total fondos de inversión	7.682.947	8.253.611	10.287.454	9.569.922	10.068.296	10.287.454	11.019.934	11.146.532
Personas físicas	7.494.162	8.059.916	10.080.255	9.364.720	9.860.295	10.080.255	10.804.999	10.930.945
Residentes	7.422.330	7.985.404	9.994.395	9.283.417	9.775.710	9.994.395	10.716.077	10.841.665
No residentes	71.832	74.512	85.860	81.303	84.585	85.860	88.922	89.280
Personas jurídicas	188.785	193.695	207.199	205.202	208.001	207.199	214.935	215.587
Entidades de crédito	532	497	515	632	638	515	506	496
Otros agentes residentes	187.395	192.381	205.804	203.662	206.445	205.804	213.531	214.192
Entidades no residentes	858	817	880	908	918	880	898	899
<b>PATRIMONIO (millones de euros)</b>								
Total fondos de inversión	222.144,6	237.862,2	265.194,8	253.581,1	258.466,2	265.194,8	271.264,3	274.663,1
Personas físicas	181.868,0	195.567,5	218.429,6	209.000,6	212.672,1	218.429,6	223.612,2	226.387,4
Residentes	179.232,4	192.743,0	215.290,8	206.029,8	209.623,1	215.290,8	220.446,1	223.183,7
No residentes	2.635,6	2.824,5	3.138,8	2.970,9	3.049,0	3.138,8	3.166,1	3.203,6
Personas jurídicas	40.276,6	42.294,8	46.765,1	44.580,5	45.794,1	46.765,1	47.652,1	48.275,7
Entidades de crédito	483,0	374,3	342,2	455,1	462,7	342,2	369,7	510,5
Otros agentes residentes	39.071,0	41.212,4	45.518,8	43.178,4	44.412,0	45.518,8	46.318,5	46.759,4
Entidades no residentes	722,6	708,1	904,1	947,0	919,4	904,1	963,9	1.005,9

1 Datos disponibles: abril de 2018.

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

CUADRO 3.8

Millones de euros	2015	2016	2017	2017				2018
				I	II	III	IV	I
<b>SUSCRIPCIONES</b>								
Total fondos de inversión	159.036,2	113.274,7	151.586,4	39.646,1	39.562,9	26.147,6	46.229,8	48.437,90
Renta fija	66.789,7	53.163,3	59.088,5	15.239,2	14.448,6	10.458,6	18.942,1	18.772,20
Renta fija mixta	36.441,2	11.065,3	20.513,3	6.295,0	5.690,0	3.312,3	5.216,0	6.323,90
Renta variable mixta	13.771,0	4.250,6	10.452,2	2.812,7	3.037,3	1.669,3	2.932,9	4.351,90
Renta variable euro	6.719,9	3.716,3	9.452,9	1.572,3	2.275,5	1.421,0	4.184,1	2.908,80
Renta variable internacional	11.236,2	7.167,6	14.866,5	3.746,8	3.213,5	2.273,9	5.632,3	4.907,10
Garantizado renta fija	562,4	2.005,3	986,9	482,0	230,3	91,5	183,1	110,9
Garantizado renta variable	1.993,2	7.942,5	2.413,1	1.488,7	375,8	234,3	314,3	346,2
Fondos globales	9.636,1	8.914,5	21.571,9	5.074,2	6.824,7	3.612,7	6.060,3	7.502,40
De gestión pasiva	3.350,5	10.195,7	2.374,0	889,5	504,0	491,5	489,0	752,9
Retorno absoluto	8.363,0	4.853,2	9.867,1	2.045,6	2.963,2	2.582,5	2.275,8	2.461,50
<b>REEMBOLSOS</b>								
Total fondos de inversión	135.569,6	99.492,3	130.248,0	33.379,7	33.594,6	22.689,0	40.584,7	39.524,80
Renta fija	72.141,1	45.549,5	62.087,2	17.191,8	15.630,1	10.392,2	18.873,1	19.828,20
Renta fija mixta	15.273,7	14.242,9	18.011,6	5.143,7	5.294,9	3.069,6	4.503,4	5.597,70
Renta variable mixta	5.617,2	7.280,8	4.942,6	1.283,3	1.357,6	859,1	1.442,6	2.483,30
Renta variable euro	6.251,0	4.259,2	6.908,0	1.174,4	1.317,8	774,7	3.641,1	1.051,10
Renta variable internacional	7.175,7	6.821,0	10.363,6	1.785,1	2.810,3	1.251,2	4.517,0	3.363,20
Garantizado renta fija	7.369,8	5.208,0	3.876,9	1.314,0	1.008,8	1.023,2	530,9	309,4
Garantizado renta variable	4.593,0	2.464,1	3.001,5	644,1	815,3	688,7	853,4	607,8
Fondos globales	3.830,8	5.334,6	8.587,6	1.723,8	2.471,4	1.970,9	2.421,5	2.667,20
De gestión pasiva	9.614,7	4.405,7	6.954,8	2.070,9	1.719,0	1.225,7	1.939,2	1.899,60
Retorno absoluto	3.551,6	3.906,8	5.488,2	1.048,6	1.169,4	1.433,6	1.836,6	1.717,20

1 Datos estimados.

2 A partir de julio de 2015 los datos de los compartimentos de propósito especial solo se incluyen en los totales, no en los desgloses por vocación, al carecer de la misma. Desde diciembre de 2017 no existen compartimentos de propósito especial.

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

CUADRO 3.9

Millones de euros	2015	2016	2017	2017				2018
				I	II	III	IV	I
<b>SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS NETOS</b>								
Total fondos de inversión	22.763,6	13.823,2	21.325,0	6.271,8	5.967,1	3.443,9	5.642,3	8.913,3
Renta fija	-4.816,1	8.243,5	-3.638,0	-2.130,1	-892,2	-880,7	265,0	-1.145,9
Renta fija mixta	20.903,0	-4.750,8	2.890,5	1.167,0	305,8	731,0	686,6	731,3
Renta variable mixta	8.227,3	-5.194,5	5.498,6	1.515,0	1.706,0	761,2	1.516,4	1.878,4
Renta variable euro	467,2	-538,0	2.549,7	447,5	916,0	691,1	495,1	1.768,8
Renta variable internacional	4.110,2	-32,5	4.514,0	1.965,5	428,4	1.005,7	1.114,5	1.638,4
Garantizado renta fija	-8.093,5	-3.699,6	-3.262,6	-956,6	-869,7	-1.047,6	-388,7	-198,5
Garantizado renta variable	-2.396,4	5.465,9	-309,5	886,2	-348,3	-349,3	-498,1	-268,5
Fondos globales	5.787,9	7.801,3	13.405,9	3.361,5	4.306,1	2.109,0	3.629,5	5.055,6
De gestión pasiva	-6.274,9	5.603,4	-4.585,0	-1.181,4	-1.215,1	-738,1	-1.450,3	-1.275,4
Retorno absoluto	4.802,6	943,5	4.287,3	1.197,3	1.630,1	1.161,6	298,3	729,0
<b>RENDIMIENTOS NETOS</b>								
Total fondos de inversión	680,1	1.909,9	6.022,6	3.150,8	336,0	1.449,2	1.086,6	-2.837,8
Renta fija	69,3	399,3	-24,1	-57,3	-21,8	53,0	1,9	-92,6
Renta fija mixta	-425,2	25,1	451,4	236,4	4,1	160,7	50,2	-370,6
Renta variable mixta	-294,8	2,2	577,8	333,9	-34,0	162,0	115,9	-404,8
Renta variable euro	224,2	110,8	987,8	761,1	206,0	65,7	-45,0	-257,8
Renta variable internacional	766,6	568,4	1.872,3	1.042,9	-121,0	445,4	505,0	-894,8
Garantizado renta fija	52,1	3,9	39,4	-28,8	33,3	17,8	17,1	53,2
Garantizado renta variable	166,6	43,1	251,3	57,0	112,7	75,7	5,8	54,6
Fondos globales	9,3	432,1	1.190,3	456,7	3,7	286,1	443,7	-657,9
De gestión pasiva	185,5	281,5	472,9	286,6	114,9	115,7	-44,3	-101,1
Retorno absoluto	-72,7	43,7	203,4	62,2	37,9	67,1	36,2	-165,9

<sup>1</sup> A partir de julio de 2015 los datos de los compartimentos de propósito especial solo se incluyen en los totales, no en los desgloses por vocación, al carecer de la misma. Desde diciembre de 2017 no existen compartimentos de propósito especial.



## Detalle de los rendimientos netos de los fondos de carácter financiero por tipo de fondo<sup>1, 2</sup>

CUADRO 3.10

% sobre patrimonio medio diario	2015	2016	2017	2017				2018
				I	II	III	IV	I
<b>RENDIMIENTOS DE GESTIÓN</b>								
Total fondos de inversión	1,41	1,91	3,41	1,57	0,39	0,82	0,67	-0,82
Renta fija	0,85	1,24	0,59	0,08	0,13	0,23	0,16	0,00
Renta fija mixta	0,14	1,26	2,22	0,87	0,30	0,66	0,40	-0,59
Renta variable mixta	-0,12	1,45	4,36	2,32	0,17	1,15	0,88	-1,41
Renta variable euro	4,41	3,38	11,14	8,92	2,43	1,04	0,07	-1,56
Renta variable internacional	6,80	5,55	10,80	6,00	-0,10	2,54	2,64	-3,20
Garantizado renta fija	1,25	0,79	1,14	-0,22	0,62	0,43	0,44	1,12
Garantizado renta variable	2,75	1,09	2,18	0,52	0,86	0,64	0,15	0,50
Fondos globales	1,25	3,95	5,39	2,36	0,31	1,23	1,64	-1,45
De gestión pasiva	1,65	2,11	2,81	1,41	0,68	0,70	-0,08	-0,39
Retorno absoluto	0,29	1,41	2,32	0,74	0,50	0,66	0,46	-0,76
<b>GASTOS. COMISIÓN DE GESTIÓN</b>								
Total fondos de inversión	1,00	0,95	0,91	0,23	0,23	0,23	0,23	0,21
Renta fija	0,66	0,58	0,54	0,13	0,14	0,14	0,13	0,11
Renta fija mixta	1,15	1,12	1,05	0,27	0,26	0,26	0,26	0,25
Renta variable mixta	1,41	1,40	1,34	0,35	0,33	0,34	0,33	0,31
Renta variable euro	1,76	1,75	1,71	0,45	0,43	0,42	0,42	0,37
Renta variable internacional	1,71	1,71	1,69	0,44	0,41	0,42	0,42	0,36
Garantizado renta fija	0,84	0,68	0,48	0,13	0,13	0,12	0,11	0,10
Garantizado renta variable	1,05	0,70	0,58	0,15	0,15	0,14	0,14	0,13
Fondos globales	1,06	1,26	1,07	0,28	0,26	0,26	0,27	0,25
De gestión pasiva	0,64	0,56	0,52	0,13	0,13	0,13	0,13	0,12
Retorno absoluto	0,99	0,96	0,91	0,24	0,22	0,22	0,23	0,20
<b>GASTOS. COMISIÓN DE DEPÓSITO</b>								
Total fondos de inversión	0,09	0,08	0,08	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Renta fija	0,08	0,07	0,07	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Renta fija mixta	0,09	0,09	0,09	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Renta variable mixta	0,11	0,11	0,10	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02
Renta variable euro	0,12	0,12	0,11	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02
Renta variable internacional	0,12	0,12	0,10	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02
Garantizado renta fija	0,06	0,06	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Garantizado renta variable	0,08	0,06	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Fondos globales	0,08	0,10	0,09	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
De gestión pasiva	0,07	0,06	0,06	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Retorno absoluto	0,08	0,08	0,07	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02

1 A partir de julio de 2015 los datos de los compartimentos de propósito especial solo se incluyen en los totales, no en los desgloses por vocación, al carecer de la misma. Desde diciembre de 2017 no existen compartimentos de propósito especial.

2 Datos anuales revisados desde 2014.

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

CUADRO 3.11

En %	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>2</sup>
Total fondos de inversión	0,89	0,98	2,42	0,16	0,56	0,33	-1,04	0,99
Renta fija	0,10	0,52	-0,13	-0,03	0,05	-0,08	-0,26	0,02
Renta fija mixta	0,16	0,27	1,10	0,02	0,38	0,12	-0,84	0,55
Renta variable mixta	0,15	1,19	3,23	-0,12	0,80	0,57	-1,69	1,26
Renta variable euro	3,44	2,61	11,16	2,06	0,55	-0,23	-1,77	4,20
Renta variable intern acional	7,84	4,15	8,75	-0,46	2,09	1,27	-3,51	3,40
Garantizado renta fija	0,27	-0,03	0,72	0,48	0,29	0,30	1,02	-0,24
Garantizado renta variable	1,07	0,19	1,61	0,68	0,48	0,03	0,35	0,24
Fondos globales	2,45	1,99	4,46	0,07	0,94	1,31	-1,58	1,05
De gestión pasiva	0,53	1,16	2,13	0,52	0,50	-0,20	-0,51	1,06
Retorno absoluto	0,12	0,38	1,44	0,27	0,43	0,23	-0,93	0,26

1 A partir de julio de 2015 los datos de los compartimentos de propósito especial solo se incluyen en los totales, no en los desgloses por vocación, al carecer de la misma. Desde diciembre de 2017 no existen compartimentos de propósito especial.

2 Datos disponibles: abril de 2018.

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

CUADRO 3.12

	2015	2016	2017	2017				2018
				I	II	III	IV	I <sup>1</sup>
<b>IIC DE INVERSIÓN LIBRE</b>								
Participes	3.089	2.930	3.656	3.080	3.308	3.444	3.656	3.899
Patrimonio (millones de euros)	1.764,8	1.889,2	2.298,2	1.972,0	2.140,0	2.192,0	2.298,2	2.391,7
Suscripciones (millones de euros)	596,6	425,5	195,6	163,0	197,5	107,8	195,6	139,6
Reembolsos (millones de euros)	260,5	376,6	108,5	161,2	255,1	82,4	108,5	53,0
Suscripciones/reembolsos netos (millones de euros)	336,1	48,9	87,1	1,8	-57,6	25,4	87,1	86,6
Rendimientos netos (millones de euros)	56,3	75,5	19,0	81,0	22,8	26,6	19,0	6,9
Rentabilidad (%)	4,83	4,32	0,80	4,08	1,74	1,03	0,80	0,11
Rendimientos de gestión (%) <sup>2</sup>	6,17	4,68	1,31	4,95	1,73	1,85	1,31	0,62
Gastos comisión de gestión (%) <sup>2</sup>	2,34	2,25	0,47	0,99	0,61	0,56	0,47	0,78
Gastos de financiación (%) <sup>2</sup>	0,51	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IIC DE IIC DE INVERSIÓN LIBRE</b>								
Participes	1.265	1.237	3.596	1.231	2.393	3.534	3.596	3.604
Patrimonio (millones de euros)	319,8	293,7	468,7	293,2	327,0	472,0	468,7	470,6
Suscripciones (millones de euros)	8,3	0,0	205,4	0,3	48,7	144,4	12,0	-
Reembolsos (millones de euros)	54,9	28,1	22,1	1,3	6,5	0,0	14,3	-
Suscripciones/reembolsos netos (millones de euros)	-46,6	-28,1	183,4	-0,9	42,2	144,4	-2,3	-
Rendimientos netos (millones de euros)	21,0	2,1	-8,3	0,5	-8,4	0,6	-1,0	-
Rentabilidad (%)	6,16	0,90	-1,66	0,16	-2,04	0,36	-0,13	0,03
Rendimientos de gestión (%) <sup>3</sup>	6,61	-0,95	-0,24	0,39	-1,97	0,51	0,43	-
Gastos comisión de gestión (%) <sup>3</sup>	0,48	0,82	1,45	0,21	0,42	0,36	0,42	-
Gastos comisión de depósito (%) <sup>3</sup>	0,04	0,06	0,06	0,01	0,01	0,01	0,02	-

1 Datos disponibles: febrero de 2018.

2 Porcentaje sobre patrimonio medio mensual.

3 Porcentaje sobre patrimonio medio diario.

SGIIC: Número de carteras y patrimonio gestionado<sup>1</sup>

CUADRO 3.13

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>2</sup>
<b>NÚMERO DE CARTERAS<sup>3</sup></b>								
Fondos de inversión	1.760	1.748	1.676	1.721	1.712	1.676	1.668	1.647
Sociedades de inversión	3.333	3.231	2.824	2.981	2.898	2.824	2.784	2.770
IIC de IIC de inversión libre	11	7	8	9	9	8	8	8
IIC de inversión libre	37	41	47	45	46	47	47	47
Fondos de inversión inmobiliaria	3	3	3	3	3	3	3	3
Sociedades de inversión inmobiliaria	6	6	4	7	7	4	4	4
<b>PATRIMONIO GESTIONADO (millones de euros)</b>								
Fondos de inversión	222.144,6	237.862,2	265.194,8	253.581,1	258.466,2	265.194,8	271.264,3	274.663,1
Sociedades de inversión	32.879,4	31.783,2	31.021,1	31.469,0	31.339,5	31.021,1	30.366,6	30.873,5
IIC de IIC de inversión libre <sup>4</sup>	319,8	293,7	468,7	327,0	472,0	468,7	470,6	-
IIC de inversión libre <sup>4</sup>	1.764,8	1.889,2	2.298,2	2.140,1	2.192,0	2.298,2	2.391,7	-
Fondos de inversión inmobiliaria	391,0	370,1	360,0	360,5	360,3	360,0	360,9	360,9
Sociedades de inversión inmobiliaria	702,1	707,3	631,5	722,3	728,6	631,5	559,6	561,4

1 Hasta marzo de 2016, se considera gestionado por SGIIC el 100% del patrimonio de las SICAV cogestionadas por SGIIC y otras entidades distintas de SGIIC.

2 Datos disponibles: abril de 2018.

3 Información de registro de IIC.

4 Datos disponibles para el primer trimestre de 2018: febrero de 2018.

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

CUADRO 3.14

	2015	2016	2017	2017				2018
				I	II	III	IV	I
<b>VOLUMEN DE INVERSIÓN<sup>2</sup> (millones de euros)</b>								
Total	108.091,6	114.990,2	150.420,6	127.534,6	137.341,6	141.828,0	150.420,6	-
Fondos	15.305,1	21.337,5	26.133,9	25.306,4	26.864,2	27.108,5	26.133,9	-
Sociedades	92.786,5	93.652,8	124.286,7	102.228,1	110.477,4	114.719,5	124.286,7	-
<b>N.º DE INVERSORES</b>								
Total	1.643.776	1.748.604	2.226.991	1.984.474	2.134.143	2.196.847	2.226.991	-
Fondos	298.733	372.872	445.299	431.295	448.554	460.374	445.299	-
Sociedades	1.345.043	1.375.732	1.781.692	1.553.179	1.685.589	1.736.473	1.781.692	-
<b>N.º DE INSTITUCIONES</b>								
Total	880	941	1013	959	957	998	1.013	1.009
Fondos	425	441	455	440	430	452	455	450
Sociedades	455	500	558	519	527	546	558	559
<b>ESTADO DE ORIGEN</b>								
Luxemburgo	362	391	429	405	411	424	429	425
Francia	282	286	292	284	270	289	292	288
Irlanda	143	160	184	165	167	173	184	187
Alemania	32	32	35	32	33	35	35	36
Reino Unido	31	32	33	32	32	33	33	33
Holanda	2	2	2	2	2	2	2	2
Austria	23	23	21	23	23	23	21	21
Bélgica	4	4	5	5	5	5	5	5
Dinamarca	1	1	1	1	1	1	1	1
Finlandia	0	4	8	4	7	7	8	8
Liechtenstein	0	6	3	6	6	6	3	3

1 No se incluyen los datos de volumen de inversión y número de inversores de los ETF.

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.

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

CUADRO 3.15

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II <sup>2</sup>
<b>FONDOS</b>								
Número	3	3	3	3	3	3	3	3
Participes	3.918	3.927	1.097	3.960	3.963	1.097	1.092	1.085
Patrimonio (millones de euros)	391	370,1	360,0	360,5	360,3	360,0	360,9	360,9
Rentabilidad (%)	-6,66	-5,35	-2,60	-2,37	-0,08	-0,06	0,24	0,01
<b>SOCIEDADES</b>								
Número	6	6	4	7	7	4	4	4
Accionistas	583	674	327	490	487	327	425	425
Patrimonio (millones de euros)	702,1	707,3	631,5	722,3	728,6	631,5	559,6	561,4

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

2 Datos disponibles: abril de 2018.





