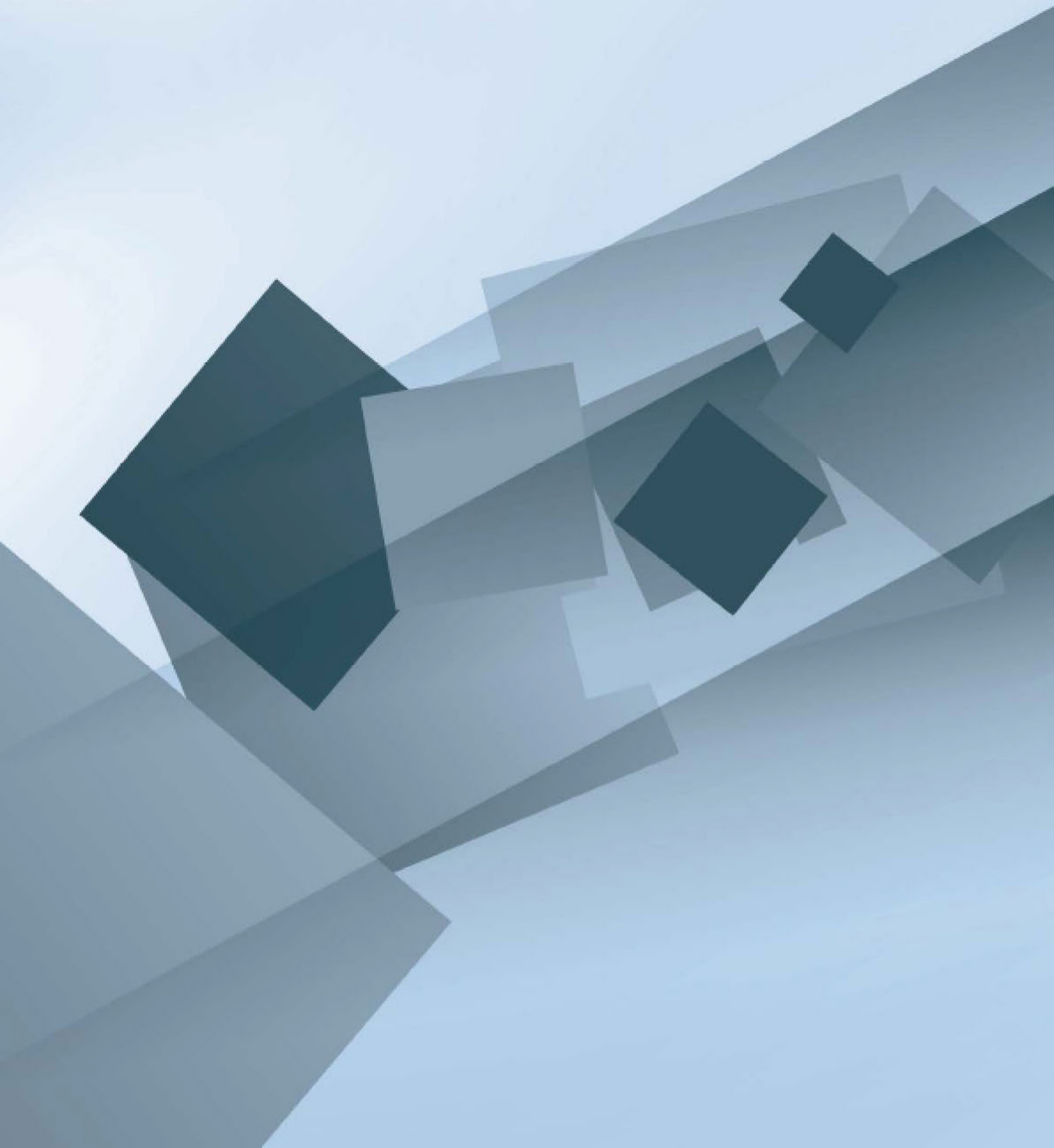




BOLETÍN DE LA CNMV
Trimestre II
2019



BOLETÍN DE LA CNMV

**Trimestre II
2019**

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.

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

ISSN (edición electrónica): 1988-2025

Maqueta: Estudio Grafimarque SL

Índice

I La evolución de los mercados financieros nacionales e internacionales	9
Mercados financieros internacionales	11
Mercados financieros españoles	13

II Anexo legislativo	19
Normativa nacional	21
Normativa europea	23
Otros	24

III Anexo estadístico	27
1 Mercados	29
1.1 Renta variable	29
1.2 Renta fija	32
1.3 Derivados y otros productos	36
2 Servicios de inversión	38
3. Instituciones de inversión colectiva	46

Índice de cuadros

Cuadro 1:	Rentabilidad de los principales índices bursátiles	13
Cuadro 2:	Rentabilidad de los índices y sectores del mercado bursátil español	15
Cuadro 3:	Tipos de interés de la deuda pública	17

Índice de gráficos

Gráfico 1:	Rentabilidad de los índices y sectores del mercado bursátil español	12
Gráfico 2:	Tipos de interés de la deuda pública española	16

I La evolución de los mercados financieros nacionales e internacionales

Mercados financieros internacionales

El descenso de la tensión comercial entre EE. UU. y China, la buena evolución de la economía estadounidense, así como las expectativas de que el BCE extendería en el tiempo su política monetaria acomodaticia¹ mientras que la Reserva Federal de momento no haría ajustes en la suya, permitieron que los mercados financieros internacionales comenzaran 2019 con alzas destacables, lo que facilitó que muchos de ellos recuperaran gran parte de las pérdidas del ejercicio anterior. Este periodo alcista —que se prolongó hasta abril— se detuvo posteriormente, pues las expectativas positivas iniciales tendieron a disiparse como consecuencia del recrudecimiento de las tensiones comerciales entre EE. UU. y China, el incremento de las dudas sobre el crecimiento económico de la zona euro y el nuevo rumbo de la política monetaria del BCE². En el descenso de expectativas también influyó el desafío pendiente del *brexit*, las tensiones geopolíticas en Oriente Medio en la última parte del segundo trimestre³.

Las principales bolsas internacionales han recogido este contexto con cautela, presentando avances moderados en el segundo trimestre, que se tornan en ligeros retrocesos en el caso del mercado español ante la perspectiva de que un deterioro del comercio internacional y una ralentización económica acaben afectando a las cuentas de resultados de las grandes compañías con presencia global. A su vez, los mercados internacionales de deuda han estado sometidos a un doble efecto que ha favorecido alzas significativas en sus precios. Por una parte, el anuncio de políticas monetarias aún más laxas presiona al alza los precios de la deuda, y por otra, las dudas sobre la evolución económica futura favorecen la demanda de bonos por su consideración de activos refugio en detrimento de los activos de renta variable.

En los mercados internacionales de renta variable, los índices más relevantes —que habían comenzado el segundo trimestre con importantes avances siguiendo las alzas del primero— observaron cómo estos se detenían e iban moderándose tras el nuevo enfrentamiento comercial entre EE. UU. y China. A esto se unieron, como se ha comentado, los problemas de crecimiento en la zona euro y el resurgimiento de

1 El BCE señaló a comienzos de marzo su intención de prolongar su política monetaria acomodaticia, retrasando al menos hasta finales de 2019 la primera subida de tipos, que vendrá acompañada a partir de septiembre de una nueva ronda de inyecciones de liquidez a los bancos (el tercer TLTRO).

2 El presidente del BCE anunció el 18 de junio en Sintra que el banco central pondrá en marcha una nueva ronda de estímulos si no hay progresos que impulsen la inflación (en mayo alcanzó el 1,2% en la zona euro), indicando que nuevas reducciones de tipos forman parte de los instrumentos con los que cuenta el banco central para afrontar la situación y que el programa de compra de activos (APP) todavía tiene un margen de maniobra considerable. Además, los inversores esperan que la Reserva Federal baje los tipos por primera vez desde 2008 antes de finales de año.

3 La fecha de cierre de este informe es el 28 de junio salvo para el indicador de estrés que incorpora información hasta el 5 de julio.

las tensiones de carácter geopolítico en Oriente Medio⁴. A pesar de ello, la mayoría de los principales índices internacionales cerraron el trimestre con valores positivos aunque discretos, que unidos a los destacados avances del primer trimestre permitieron recuperar en muchos casos las pérdidas del ejercicio anterior (véase el cuadro 1). En la primera mitad del año todos los índices estadounidenses presentaron una revalorización significativa que los situó cerca de sus máximos históricos —oscilando las ganancias del primer semestre entre el 14% del Dow Jones y el 20,7% del tecnológico Nasdaq—. En el caso del Nasdaq, existe una cierta preocupación entorno al posible exceso de valoración de las compañías⁵ y al impacto que podría tener una hipotética guerra comercial en el sector tecnológico⁶. En el caso de los principales índices europeos, el anuncio por el presidente del BCE de que este está considerado nuevas medidas monetarias de carácter expansivo como consecuencia de la debilidad de la economía europea provocó suaves alzas en los mercados que consolidaron los ligeros avances del trimestre. En la primera mitad de año la revalorización de estos índices osciló entre el 7,7% del Ibex 35 y el 17,4% del Dax 30.

Las incertidumbres comerciales y geopolíticas a nivel global así como las dudas sobre la evolución de la economía europea han beneficiado a los activos de deuda considerados como refugio, especialmente en el primer trimestre del año. De forma contraria a los pronósticos que hace unos meses auguraban una caída de los precios de la renta fija en el primer semestre de 2019, el anuncio de una política monetaria más laxa por parte del BCE así como el cambio de sesgo en las expectativas de las decisiones sobre tipos por parte de la Reserva Federal han intensificado la demanda de bonos y, en consecuencia, su valor. Así, las referencias a 10 años del bono alemán y de EE. UU. han reducido su rendimiento entre 57 y 69 p.b. desde el inicio del año, hasta situarse a cierre del primer semestre en el -0,33% y el 2% respectivamente, el primero en mínimos históricos y el segundo en su nivel más bajo de los últimos 3 años.

En el caso de la deuda europea, tanto la soberana como la corporativa se beneficiaron inicialmente del mantenimiento de la política monetaria del BCE, que sigue reinvertiendo a su vencimiento los importes adquiridos en el marco de sus programas de compra⁷, así como de la relajación de las tensiones en torno a la deuda soberana de algunas economías europeas. Adicionalmente, la confirmación a finales del primer trimestre por el BCE del retraso en el tiempo en la subida de tipos y la puesta en marcha de una nueva ronda de inyecciones de liquidez a los bancos, unido al posterior anuncio de que el BCE incorporará más estímulos monetarios si no hay avances en la inflación, han llevado a los tipos de los bonos europeos de las grandes economías europeas a alcanzar sus mínimos históricos. La abundancia de liquidez así como un descenso de los diferenciales de crédito tanto soberano como corporativo han extendido las alzas de precios para todos los tramos de la curva y niveles de *rating*. En este

4 El precio del petróleo se incrementó un 3,2% en el mes de junio de 2019.

5 Las acciones de las principales compañías tecnológicas de EE.UU. conocidas como FAANG (Facebook, Apple, Amazon, Netflix y Google) acumulan una revalorización en el primer semestre del 47%, el 25%, el 26%, el 37% y el 3%, respectivamente.

6 La mayoría de los grandes fabricantes de *hardware* estadounidenses dependen de sus fábricas en China.

7 El programa de compras de deuda del BCE (el denominado APP) acumulaba en mayo activos por importe de 2,56 billones de euros, que incluían deuda pública (2,09 billones de euros), deuda corporativa (177 mil millones de euros), cédulas hipotecarias (263 mil millones de euros) y titulizaciones (26 mil millones de euros).

contexto, los bonos de deuda soberana a 10 años cerraron el mes de junio con unos rendimientos en mínimos históricos al acumular descensos en el año que oscilaron entre los 192 p.b. en el caso del bono griego y los 57 p.b. del bono alemán (103 p.b. en el bono español). Los rendimientos se situaban en terreno negativo no solo en Alemania sino también en Holanda, Finlandia, Austria y Francia, muy cerca de cero en Bélgica y por debajo del medio punto porcentual en España y Portugal. Solo en Italia y Grecia mostraban un nivel mayor.

Rentabilidad de los principales índices bursátiles

CUADRO 1

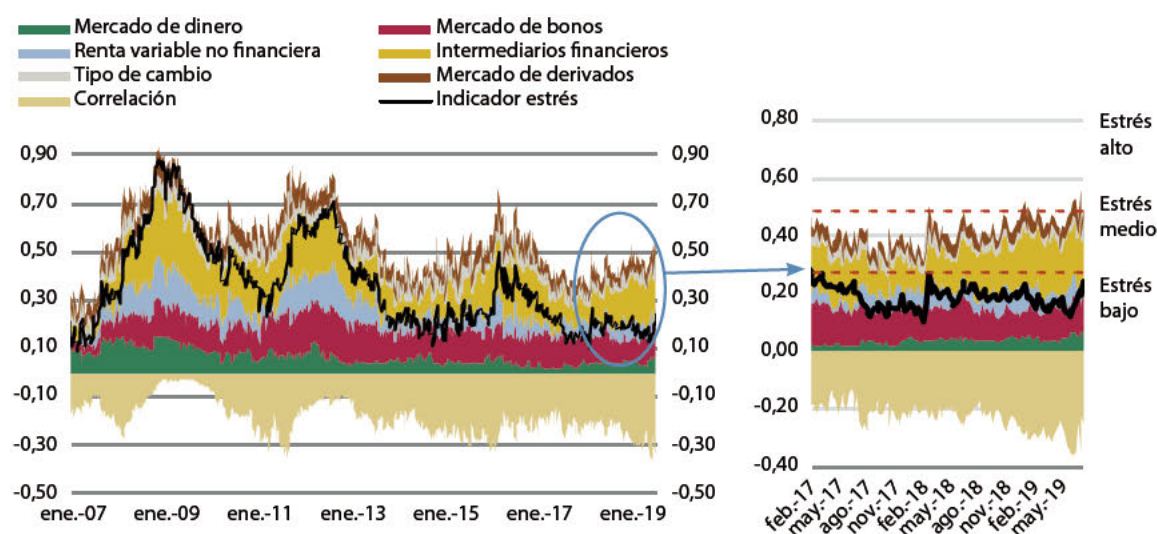
%	2016	2017	2018	III18	IV18	I19	II19	% s/ dic-18
Zona euro								
Eurostoxx 50	0,7	6,5	-14,3	0,1	-11,7	11,7	3,6	15,7
Dax 30	6,9	12,5	-18,3	-0,5	-13,8	9,2	7,6	17,4
Cac 40	4,9	9,3	-11,0	3,2	-13,9	13,1	3,5	17,1
Mib 30	-10,2	13,6	-16,1	-4,2	-11,5	16,2	-0,2	15,9
Ibex 35	-2,0	7,4	-15,0	-2,4	-9,0	8,2	-0,4	7,7
Estados Unidos								
Dow Jones	13,4	25,1	-5,6	9,0	-11,8	11,2	2,6	14,0
S&P 500	9,5	19,4	-6,2	7,2	-14,0	13,1	3,8	17,3
Nasdaq-Composite	7,5	28,2	-3,9	7,1	-17,5	16,5	3,6	20,7
Japón								
Nikkei 225	0,4	19,1	-12,1	8,1	-17,0	6,0	0,3	6,3

Fuente: Thomson Datastream.

Mercados financieros españoles

El indicador de estrés de los mercados financieros españoles se mantuvo en niveles reducidos hasta finales de mayo —momento en el que se situó en mínimos anuales (0,12)— y desde entonces ha experimentado un repunte hasta alcanzar a principios de julio un valor de 0,24, cifra que se aproxima al umbral que separa el nivel de estrés bajo y medio (véase gráfico 1). Este valor —el más alto desde hace un año cuando hubo un rebrote de incertidumbre sobre las finanzas públicas italianas— se origina por el mantenimiento en niveles elevados del estrés en el segmento de intermediarios financieros y por el incremento registrado en el nivel de estrés del segmento de deuda durante el último mes. En el caso de los intermediarios financieros (bancos) el nivel de estrés (0,68) se produce fundamentalmente por el descenso en sus cotizaciones⁸, mientras que en el segmento de deuda se observa un incremento sostenido del nivel de estrés (hasta 0,74) que se intensifica a raíz de las declaraciones efectuadas por el BCE en relación con la posibilidad de reducir los tipos de interés si fuera necesario y que se ha manifestado en un aumento de la volatilidad del precio del bono de deuda soberano y en una disminución de su liquidez.

8 La ratio precio sobre el valor en libros (conocida como *price-to-book ratio*) del sector financiero está en 0,75. En los peores momentos de la crisis financiera global (a principios de 2009) esta ratio se situó en 0,56 y en los momentos próximos a solicitar asistencia financiera para el sistema bancario español en 2012 se situó en 0,54. En condiciones normales, cabría esperar que la cotización de las compañías al menos se aproximara a su valor contable.



Fuente: CNMV.

Los mercados de renta variable españoles prolongaron los avances del primer trimestre durante las primeras semanas del segundo en línea con la evolución de otros índices. Sin embargo, desde finales de abril comenzaron a retroceder discretamente conforme se recrudecía el enfrentamiento comercial entre EE. UU. y China, a la vez que aumentaban las incertidumbres en torno a la evolución económica de la zona euro. Además, su evolución puede haberse visto algo afectada por incertidumbres de carácter interno relacionadas con el resultado electoral y la formación de un nuevo Gobierno y, por tanto, con las expectativas sobre la política económica y las reformas a llevar a cabo. En este contexto, el Ibex 35 —con una revalorización del 8,2% en el primer trimestre— retrocedió un ligero 0,4% en el segundo, acumulando unas ganancias del 7,7% en el año. Esta revalorización es notablemente inferior a la del resto de índices europeos de referencia, que se incrementaron por encima del 15% en la mayoría de los casos. Todos los índices relevantes del mercado español tuvieron una evolución similar, salvo el de las compañías de mediana capitalización, cuya revalorización fue menor por su alta dependencia de las exportaciones —sobre todo a los mercados europeos—, que presentan unas perspectivas de crecimiento más débiles.

La evolución de las cotizaciones no fue homogénea entre sectores y valores (véase el cuadro 2), concentrándose las mayores alzas en las compañías del sector eléctrico, construcción y bienes de consumo, que se ven favorecidas por las expectativas de mantenimiento de los bajos tipos de interés por un periodo prolongado. En el lado contrario destacaron los valores del sector financiero, cuyos márgenes siguen penalizados por una política monetaria muy laxa —con perspectivas de extensión en el tiempo— en un contexto de desaceleración económica e incertidumbres regulatorias⁹. También mostraron avances en el primer semestre las compañías del sector tecnológico, las del sector farmacéutico y biotecnología, y las empresas de pequeña

9 La banca española afronta el riesgo legal de la sentencia que dictara el Tribunal de Justicia de la Unión Europea sobre el uso del índice IRPH en algunas hipotecas. Asimismo, algunos supervisores bancarios europeos han adoptado medidas que implican recargos de capital para compensar los crecientes riesgos ligados al alza de los precios de los activos inmobiliarios.

capitalización, cuya actividad está más ligada al mercado nacional y se ven favorecidas por un mayor dinamismo.

A pesar del tímido retroceso de las cotizaciones en el segundo trimestre, las perspectivas de un menor crecimiento de los beneficios empresariales en los próximos meses permitieron que la ratio PER del Ibex 35 aumentase hasta 11,8 veces en junio¹⁰ —el nivel más elevado en lo que va de año—. Asimismo, la volatilidad se mantuvo en niveles reducidos durante todo el trimestre, situándose a finales del mismo por debajo del 10%. Por otra parte, las condiciones de liquidez se mantuvieron estables.

Rentabilidad de los índices y sectores del mercado bursátil español

CUADRO 2

Índices	2016	2017	2018	III-18	IV-18	I-19	II-19	% s/ dic-18
Ibex 35	-2,0	7,4	-15,0	-2,4	-9,0	8,2	-0,4	7,7
Madrid	-2,2	7,6	-15,0	-2,5	-9,3	8,0	-0,6	7,4
Ibex Medium Cap	-6,6	4,0	-13,7	0,8	-14,8	4,7	-1,5	3,2
Ibex Small Cap	8,9	31,4	-7,5	-5,6	-16,4	9,4	-1,3	7,9
Sectores ¹								
Servicios financieros e inmobiliarios	-1,6	10,5	-27,1	-5,1	-12,6	2,7	-3,0	-0,4
Petróleo y energía	0,8	3,9	6,1	-1,4	0,9	9,6	2,3	11,2
Mat. básicos, industria y construcción	2,0	2,6	-8,6	2,7	-11,5	18,2	-0,6	17,5
Tecnología y telecomunicaciones	-9,0	7,5	-5,5	4,8	-8,8	9,0	-1,4	7,5
Bienes de consumo	0,2	-2,1	-16,7	-6,5	-13,5	14,3	0,9	15,3
Servicios de consumo	-8,0	23,3	-19,7	-4,9	-11,1	2,0	-1,4	0,7

Fuentes: BME y Thomson Datastream.

1 Sectores pertenecientes al IGBM

La contratación de renta variable española aumentó ligeramente en el segundo trimestre en relación con el primero —221 mil millones de euros¹¹ (415 mil millones de euros acumulados en el primer semestre)— pero retrocedió un 21% en términos interanuales. Esta tendencia, similar a la observada en la mayoría de las bolsas europeas¹², se produce en un entorno de reducida volatilidad en los mercados que desincentiva algunas modalidades de contratación como la algorítmica y de alta frecuencia, caracterizadas por sus volúmenes elevados. El 58,4% de la negociación de acciones españolas se produjo en Bolsas y Mercados Españoles (BME), con una ligera recuperación de su cuota de mercado —que había alcanzado su mínimo histórico en el trimestre anterior— frente a otros centros de negociación y mercados competidores. Por otro lado, la mayor parte de la actividad emisora se concentró en ampliaciones de capital bajo el formato de dividendo elección y siguió sin registrarse ninguna operación de salida a bolsa en lo que va de año.

10 En el mismo periodo, la ratio PER de los índices bursátiles estadounidense S&P 500 y europeo Eurostoxx 50 creció hasta 16,5 y 12,9 veces, respectivamente.

11 La contratación media diaria del mercado continuo se situó en 2.094 millones de euros en el segundo trimestre, un 31% menos que en el mismo periodo de 2018.

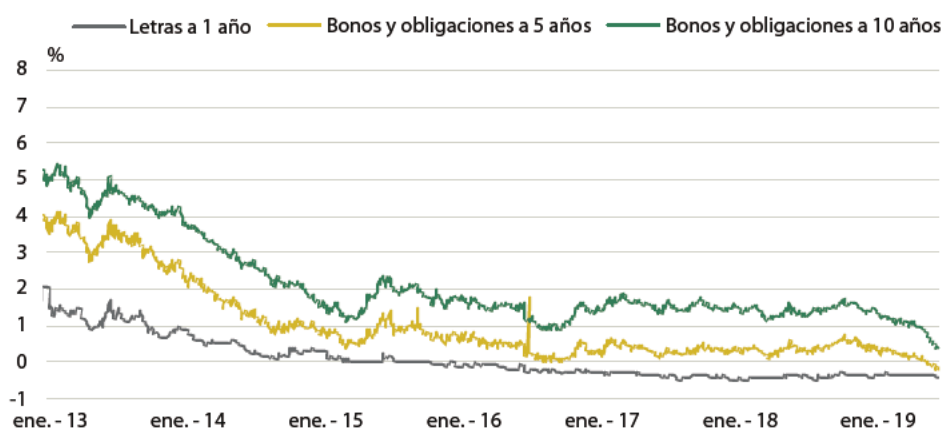
12 Según los datos de la Federación Mundial de Bolsas (World Federation of Exchanges) la contratación hasta mayo disminuyó en términos interanuales en los principales mercados de valores europeos: un 11,9% en Euronext, un 24,6% en London Stock Exchange Group (Londres e Italia), un 14,9% en Deutsche Borse y un 19% en Cboe Europe.

En los mercados de renta fija se aceleró la tendencia observada en los meses anteriores de alzas de precios y de descensos en las rentabilidades tras confirmarse que el BCE mantendrá su política monetaria acomodaticia y que está considerando nuevos estímulos de carácter expansivo —en un contexto de crecimiento económico débil e inflación contenida—. Solo el anuncio por parte de la autoridad monetaria europea del estudio de estas medidas hizo disminuir las rentabilidades de la deuda pública y de la renta fija privada hasta mínimos históricos al cierre del trimestre, a lo que contribuyó la evolución positiva de la prima de riesgo, que se ve favorecida por el diferencial positivo de crecimiento de la economía española respecto a la europea. Así, la prima de riesgo, que iniciaba abril en 118 p.b. —el mismo nivel en el que comenzó el año—, disminuyó hasta el entorno de los 70 p.b. a finales de junio, su nivel más bajo desde mediados del primer semestre de 2018. Un hecho que también podría estar influyendo en las cotizaciones es el proceso de formación del nuevo Gobierno y el signo de las posibles medidas de política económica que pretenda llevar a cabo, si bien tanto la volatilidad de los mercados financieros como sus niveles de estrés se mantienen en valores reducidos.

Los tipos de la deuda pública española a corto plazo (véase el gráfico 2) disminuyeron levemente respecto al trimestre anterior, acercándose de nuevo a la zona de mínimos históricos. Los mayores descensos se concentraron en los tramos más largos en los que las rentabilidades cayeron con fuerza desde mediados de mayo como consecuencia de las expectativas y los anuncios sobre la evolución a corto y medio plazo de la política monetaria del BCE. La rentabilidad del bono a 10 años finalizó junio en el 0,40% —su mínimo histórico— situándose 71 p.b. por debajo del cierre del primer trimestre y 103 p.b. por debajo del nivel de finales de 2018. Asimismo, las rentabilidades de los activos de deuda pública presentaban valores negativos hasta el plazo de 6 años. La deuda corporativa presentó una evolución similar, puesto que se beneficia también de la política monetaria expansiva¹³, así como de la demanda de los inversores en búsqueda de mayores rentabilidades (*search for yield*) en un contexto de tipos en mínimos históricos.

Tipos de interés de la deuda pública española

GRÁFICO 2



Fuente: Thomson Datastream.

13 El programa de compras del BCE incluía un programa específico de compras de deuda corporativa (CSPP) cuyos importes se siguen reinvertiendo al vencimiento.

%	dic-16	dic-17	dic-18	sep-18	dic-18	mar-19	jun-19
Letras del Tesoro							
3 meses	-0,47	-0,62	-0,50	-0,46	-0,50	-0,40	-0,47
6 meses	-0,34	-0,45	-0,41	-0,41	-0,41	-0,36	-0,38
12 meses	-0,25	-0,42	-0,33	-0,37	-0,33	-0,32	-0,38
Bonos del Tesoro							
3 años	0,04	-0,09	-0,04	0,00	-0,04	-0,14	-0,31
5 años	0,35	0,31	0,44	0,49	0,44	0,24	-0,10
10 años	1,44	1,46	1,43	1,51	1,43	1,14	0,50

Fuente: Thomson Datastream y CNMV.

1 Promedio mensual de datos diarios.

Las primas de riesgo de los sectores privados de la economía también tuvieron un comportamiento descendente, pero sus recortes fueron notablemente inferiores a los de los activos de deuda soberana. Así, tanto las primas de riesgo de las entidades financieras como las de las sociedades no financieras presentaron descensos moderados. En el caso de las primeras, un escenario de extensión en el tiempo de los bajos tipos de interés perjudica el margen de intermediación de los bancos, si bien puede evitar un deterioro de la morosidad en un contexto de ralentización económica. Las sociedades no financieras se ven favorecidas por el mantenimiento e incluso la reducción de sus gastos financieros, que a su vez pone de manifiesto las mayores incertidumbres sobre la evolución futura de sus negocios.

En este contexto de abundante liquidez e interés por los activos de renta fija, las emisiones de deuda de los emisores españoles registradas en la CNMV aumentaron un 12% en términos interanuales en el primer semestre hasta los 34.723 millones de euros, de los que el 46% correspondió a emisiones de bonos. Cabe destacar el crecimiento de las emisiones de cédulas hipotecarias en el segundo trimestre del año, que concentraron más de un 40% de las emisiones totales de dicho trimestre¹⁴. La actividad emisora de las compañías españolas en el exterior siguió siendo importante, aunque su crecimiento fue moderado (3,9% en los cinco primeros meses del año hasta un volumen total de 44.572 millones de euros), puesto que las grandes empresas ya habían aprovechado a lo largo de 2018 las buenas condiciones del mercado para financiarse o refinanciarse a un coste más bajo.

14 Las emisiones totales de renta fija registradas en la CNMV en el segundo trimestre del año se situaron en 14.180 millones de euros, un 31% más que en el segundo trimestre de 2018.

II Anexo legislativo

Desde la publicación del Boletín de la CNMV correspondiente al primer trimestre de 2019 se han producido las siguientes novedades legislativas:

Normativa nacional

- **Circular 1/2019, de 28 de marzo**, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores por la que se modifica la Circular 1/2009, de 4 de febrero, sobre las categorías de instituciones de inversión colectiva en función de su vocación inversora, modificada parcialmente por la Circular 3/2011, de 9 de junio.

Esta circular recoge nuevas definiciones de los fondos monetarios adaptadas a las nuevas normas comunes de la UE en la materia (Reglamento (UE) 2017/1131). Las gestoras deberán adaptar la información sobre la vocación de los fondos a la nueva tipología. Entró en vigor el 9 de abril de 2019.

- **Real Decreto 259/2019, de 12 de abril**, por el que se regulan las Unidades de Igualdad de la Administración General del Estado.

El artículo 77 de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de enero, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, dispone que «en todos los Ministerios se encomendará a uno de sus órganos directivos el desarrollo de las funciones relacionadas con el principio de igualdad entre mujeres y hombres en el ámbito de las materias de su competencia».

El presente real decreto desarrolla las referidas Unidades de Igualdad, precisando su alcance, en tanto que instrumento para garantizar la aplicación efectiva de dicho principio en la Administración General del Estado.

Esta disposición será de aplicación a la Administración General del Estado y a las Unidades de Igualdad que se constituyan en los organismos públicos, vinculados o dependientes de la misma.

- **Real Decreto 309/2019, de 26 de abril**, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 5/2019, de 15 de marzo, reguladora de los contratos de crédito inmobiliario y se adoptan otras medidas en materia financiera.

Este real decreto tiene por objeto el desarrollo de aquellas previsiones de la Ley 5/2019, de 15 de marzo, reguladora de los contratos de crédito inmobiliario, preceptivas para la plena trasposición de la Directiva 2014/17/UE del

Parlamento Europeo y del Consejo, de 4 de febrero de 2014, sobre los contratos de crédito celebrados con los consumidores para bienes inmuebles de uso residencial y por la que se modifican las Directivas 2008/48/CE y 2013/36/UE y el Reglamento (UE) n.º 1093/2010 y de otras necesarias para garantizar los derechos reconocidos a los prestatarios, fiadores y garantes en la Ley 5/2019, de 15 de marzo.

En concreto, establece los requisitos exigibles para la prestación de servicios de asesoramiento y para el registro de los prestamistas inmobiliarios; las obligaciones de información del prestamista inmobiliario al prestatario y la utilización de medios telemáticos en la remisión de documentación por el prestamista, el intermediario de crédito inmobiliario o representante designado al notario. Asimismo, determina las características exigibles al seguro de responsabilidad civil profesional o aval bancario de los intermediarios de crédito, y sus condiciones.

La disposición final segunda modifica el Real Decreto 1012/2015, de 6 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley 11/2015, de 18 de junio, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, y por el que se modifica el Real Decreto 2606/1996, de 20 de diciembre, sobre fondos de garantía de depósitos de entidades de crédito. Prevé la trasposición del artículo 108.6 de la Directiva 2014/59/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014, por la que se establece un marco para la reestructuración y la resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, y por la que se modifican la Directiva 82/891/CEE del Consejo, y las Directivas 2001/24/CE, 2002/47/CE, 2004/25/CE, 2005/56/CE, 2007/36/CE, 2011/35/UE, 2012/30/UE y 2013/36/UE, y los Reglamentos (UE) no 1093/2010 y (UE) no 648/2012 del Parlamento Europeo y del Consejo. Dicho artículo 108.6 fue introducido por la Directiva (UE) 2017/2399, de 12 de diciembre de 2017, en cuanto a la jerarquía de pasivos en caso de concurso.

Así pues, se añade una disposición adicional cuarta al Real Decreto 1012/2015, de 6 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley 11/2015, de 18 de junio, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, y por el que se modifica el Real Decreto 2606/1996, de 20 de diciembre, sobre fondos de garantía de depósitos de entidades de crédito, con el siguiente tenor:

«Disposición adicional cuarta. Régimen aplicable en caso de concurso de una entidad.

A los efectos de la disposición adicional decimocuarta apartado 2.b) de la Ley 11/2015, de 18 de junio, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión, no se considerará que los instrumentos de deuda contienen derivados implícitos solamente por el hecho de estar referenciados a tipos de interés variable derivados de tipos de referencia de uso generalizado, o por no estar denominados en la moneda nacional del emisor, siempre que el capital, el reembolso y el interés estén denominados en la misma moneda.»

El presente real decreto entró en vigor el 16 de junio de 2019, a excepción de lo previsto en la disposición transitoria segunda, el apartado segundo de la disposición derogatoria única y la disposición final segunda, que entraron en vigor el día siguiente al de su publicación en el Boletín Oficial del Estado.

- **Orden ECE/482/2019, de 26 de abril**, por la que se modifican la Orden EHA/1718/2010, de 11 de junio, de regulación y control de la publicidad de los servicios y productos bancarios, y la Orden EHA/2899/2011, de 28 de octubre, de transparencia y protección del cliente de servicios bancarios.

Esta orden establece los criterios para la determinación del ejemplo representativo en relación con la información básica que debe figurar en la publicidad de los préstamos inmobiliarios, los requisitos mínimos de conocimientos y competencia exigibles al personal al servicio del prestamista, intermediario de crédito o representante designado y los plazos y términos en que debe facilitarse información al prestatario en el caso de que se trate de un préstamo concedido en moneda extranjera. Se desarrolla el contenido concreto de la ficha de advertencias estandarizadas.

Esta orden entró en vigor el 16 de junio de 2019, subsistiendo hasta esta fecha la obligación de facilitar la ficha de información personalizada (FIPER), a excepción de los apartados siete y doce del artículo segundo, que entrarán en vigor a los 3 meses de su publicación en el Boletín Oficial del Estado.

Normativa europea

- **Reglamento de Ejecución (UE) 2019/482 de la Comisión, de 22 de marzo de 2019**, que modifica el Reglamento de Ejecución (UE) 2016/1368, por el que se establece una lista de los índices de referencia cruciales utilizados en los mercados financieros, de conformidad con el Reglamento (UE) 2016/1011 del Parlamento Europeo y del Consejo.
- **Reglamento Delegado (UE) 2019/667 de la Comisión, de 19 de diciembre de 2018**, por el que se modifica el Reglamento Delegado (UE) 2015/2205, el Reglamento Delegado (UE) 2016/592 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1178 a fin de ampliar el aplazamiento de las fechas de aplicación de la obligación de compensación en determinados contratos de derivados extrabursátiles.
- **Decisión (UE) 2019/679 de la Autoridad Europea de Valores y Mercados, de 17 de abril de 2019**, por la que se renueva la restricción temporal sobre la comercialización, distribución o venta de contratos por diferencias a clientes minoristas.
- **Reglamento Delegado (UE) 2019/885 de la Comisión, de 5 de febrero de 2019**, por el que se completa el Reglamento (UE) 2017/2402 del Parlamento Europeo y del Consejo, en lo que atañe a las normas técnicas de regulación que especifican la información que debe facilitarse a la autoridad competente en la solicitud de autorización de un tercero para evaluar el cumplimiento de los requisitos de las titulizaciones STS.

- **Reglamento Delegado (UE) 2019/980 de la Comisión, de 14 de marzo de 2019**, por el que se completa el Reglamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta al formato, el contenido, el examen y la aprobación del folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión a cotización de valores en un mercado regulado y por el que se deroga el Reglamento (CE) nº 809/2004 de la Comisión.
- **Reglamento Delegado (UE) 2019/979 de la Comisión, de 14 de marzo de 2019**, por el que se completa el Reglamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo y del Consejo en lo que respecta a las normas técnicas de regulación sobre la información financiera fundamental en la nota de síntesis de un folleto, la publicación y clasificación de los folletos, la publicidad de los valores, los suplementos de un folleto y el portal de notificación, y se derogan el Reglamento Delegado (UE) nº 382/2014 de la Comisión y el Reglamento Delegado (UE) 2016/301 de la Comisión.
- **Reglamento Delegado (UE) 2019/1011 de la Comisión, de 13 de diciembre de 2018**, por el que se modifica el Reglamento Delegado (UE) 2017/565 en lo que respecta a determinadas condiciones de registro para promover la utilización de los mercados de pymes en expansión a efectos de la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo.
- Directrices relativas a la **gestión de conflictos de intereses en las ECC** (05.04.2019). European Securities Market Authority (ESMA)
- Directrices relativas a las **medidas de márgenes anticíclicos (APC) del Reglamento EMIR para las entidades de contrapartida central** (15.04.2019). European Securities Market Authority (ESMA)
- Directrices sobre la **notificación de liquidaciones internalizadas con arreglo al artículo 9 del Reglamento sobre liquidación y depositarios centrales de valores**. (30.04.2019) European Securities Market Authority (ESMA)
- Directrices relativas a la **aplicación de las definiciones de los puntos 6 y 7 de la Sección C del Anexo 1 de la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo (MiFID II) relativa a los mercados de instrumentos financieros**. (05.06.2019) European Securities Market Authority (ESMA).

Otros

- **Circular 2/2019, de 29 de marzo, del Banco de España**, sobre los requisitos del Documento Informativo de las Comisiones y del Estado de Comisiones, y los sitios web de comparación de cuentas de pago, y que modifica la Circular 5/2012, de 27 de junio, a entidades de crédito y proveedores de servicios de pago, sobre transparencia de los servicios bancarios y responsabilidad en la concesión de préstamos.
- **Resolución de 11 de abril de 2019**, de la Presidencia de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se publica el Convenio de colaboración con

el Colegio de Registradores de la Propiedad y Mercantiles de España, para la consulta de la titularidad real de sociedades mercantiles a través del Registro Mercantil y otra información de los Registros de la Propiedad y Mercantiles.

Esta resolución tiene por objeto publicar el convenio que define el acceso del supervisor a la información del Registro de la Propiedad y Mercantil en el desarrollo de sus funciones de supervisión, incluida información sobre la titularidad real de entidades inscritas en los citados registros mercantiles.

- **Orden PCI/566/2019, de 21 de mayo**, por la que se publica el Acuerdo del Consejo de Ministros de 12 de abril de 2019, por el que se aprueba el Plan para el impulso de la contratación pública socialmente responsable en el marco de la Ley 9/2017, de 8 de noviembre, de Contratos del Sector Público, por la que se trasponen al ordenamiento jurídico español las Directivas del Parlamento Europeo y del Consejo 2014/23/UE y 2014/24/UE, de 26 de febrero de 2014.

III Anexo estadístico

1 Mercados

1.1 Renta variable

Emisiones y OPV¹

CUADRO 1.1

	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ²
NÚMERO DE EMISORES								
Total	45	46	46	12	19	24	14	4
Ampliaciones de capital	45	44	45	12	19	24	14	4
Ofertas públicas de suscripción de valores	3	3	2	0	0	2	1	0
Ampliaciones de capital liberadas	18	12	12	2	5	5	5	0
De las cuales dividendo elección	12	9	10	2	5	3	5	0
Ampliaciones de capital por conversión	8	5	6	4	2	2	2	0
De contrapartida no monetaria	3	8	7	0	3	3	0	1
Con derecho de suscripción preferente	11	8	10	1	2	3	3	1
Sin negociación de derechos de suscripción	11	15	16	5	7	10	3	2
Ofertas públicas de venta de acciones (OPV)	2	4	1	0	0	0	0	0
NÚMERO DE EMISIONES								
Total	81	89	81	14	19	26	14	4
Ampliaciones de capital	79	82	80	14	19	26	14	4
Ofertas públicas de suscripción de valores	4	4	2	0	0	2	1	1
Ampliaciones de capital liberadas	25	16	17	2	5	5	5	0
De las cuales dividendo elección	19	13	15	2	5	3	5	0
Ampliaciones de capital por conversión	17	6	10	5	2	2	2	0
De contrapartida no monetaria	4	12	9	0	3	3	0	1
Con derecho de suscripción preferente	11	8	10	1	2	3	3	1
Sin negociación de derechos de suscripción	18	36	32	6	7	11	3	2
Ofertas públicas de venta de acciones (OPV)	2	7	1	0	0	0	0	0
IMPORTE EFECTIVO (millones de euros)								
Total	20.251,7	32.538,1	12.063,2	559,2	3.897,0	3.611,7	1.697,2	591,4
Ampliaciones de capital	19.745,1	29.593,6	11.329,5	559,2	3.897,0	3.611,7	1.697,2	591,4
Ofertas públicas de suscripción de valores	807,6	956,2	200,1	0,0	0,0	200,1	10,0	0,0
Ampliaciones de capital liberadas	5.898,3	3.807,3	3.939,7	133,1	2.120,3	323,5	311,0	0,0
De las cuales dividendo elección	5.898,3	3.807,3	3.915,2	133,1	2.120,3	299,0	311,0	0,0
Ampliaciones de capital por conversión	2.343,9	1.648,8	388,7	223,9	153,3	9,9	13,0	0,0
De contrapartida no monetaria ³	1.791,7	8.469,3	2.999,7	0,0	1.263,4	557,3	0,0	351,6
Con derecho de suscripción preferente	6.513,3	7.831,4	888,4	63,0	109,2	141,5	1.352,7	199,8
Sin negociación de derechos de suscripción	2.390,2	6.880,5	2.912,9	139,2	250,7	2.379,5	10,5	40,0
Ofertas públicas de venta de acciones (OPV)	506,6	2.944,5	733,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IMPORTE NOMINAL (millones de euros)								
Total	4.206,1	3.165,1	2.092,4	119,4	388,5	479,7	230,9	391,4
Ampliaciones de capital	4.189,8	2.662,8	1.810,6	119,4	388,5	479,7	230,9	391,4
Ofertas públicas de suscripción de valores	28,2	749,2	104,9	0,0	0,0	104,9	0,5	0,0
Ampliaciones de capital liberadas	877,8	324,3	381,6	1,5	170,8	76,7	140,9	0,0
De las cuales dividendo elección	708,0	299,1	357,1	1,5	170,8	52,2	140,9	0,0
Ampliaciones de capital por conversión	648,0	182,8	90,0	84,8	2,7	1,0	12,4	0,0
De contrapartida no monetaria	248,9	181,9	557,6	0,0	132,7	204,1	0,0	210,2
Con derecho de suscripción preferente	1.403,0	882,0	611,1	17,5	76,6	68,3	76,9	141,2
Sin negociación de derechos de suscripción	983,9	342,6	65,5	15,6	5,6	24,7	0,2	40,0
Ofertas públicas de venta de acciones (OPV)	16,3	502,3	281,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pro memoria: operaciones en el MAB⁴								
Número de emisores	15	13	8	3	3	2	5	2
Número de emisiones	21	15	12	3	4	2	5	2
Importe efectivo (millones de euros)	219,7	129,9	164,5	95,7	52,3	3,4	20,3	3,4
Ampliaciones de capital	219,7	129,9	164,5	95,7	52,3	3,4	20,3	3,4
De ellas, mediante OPS	9,7	17,1	0,0	0,0	0,0	0,0	3,0	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 2019.

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 cotización¹

CUADRO 1.2

	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ²
Mercado continuo (MC). Total ³	130	134	133	133	131	133	132	132
Empresas extranjeras	7	7	8	7	8	8	8	8
Segundo mercado	5	4	4	4	4	4	4	4
Madrid	2	1	1	1	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	14	12	11	11	11	11	11	10
Madrid	5	4	4	4	4	4	4	3
Barcelona	8	6	6	6	6	6	6	5
Bilbao	5	4	3	3	3	3	3	2
Valencia	3	3	3	3	3	3	3	3
MAB	3.336	2.965	2.842	2.879	2.856	2.842	2.816	2.784
Latibex	20	20	19	20	19	19	19	19

1 Datos a final de periodo.

2 Datos disponibles: mayo de 2019.

3 No incluye ETF (*Exchange Traded Funds* o fondos cotizados).Capitalización¹

CUADRO 1.3

Millones de euros	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ²
Mercado continuo (MC). Total ³	779.123,8	877.867,6	733.656,4	869.858,7	833.728,9	733.656,4	812.919,7	786.670,4
Empresas extranjeras ⁴	151.043,2	178.620,3	143.598,7	184.514,8	183.387,7	143.598,7	170.909,4	161.668,1
Ibex 35	484.059,2	534.250,1	444.178,3	494.267,2	482.579,5	444.178,3	483.168,5	470.614,1
Segundo mercado	114,1	49,9	37,4	38,2	39,3	37,4	45,3	45,4
Madrid	72,0	8,7	1,9	2,2	3,3	1,9	1,7	1,9
Barcelona	42,1	41,2	35,4	36,0	36,0	35,4	43,7	43,5
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	1.291,6	1.288,5	1.459,1	1.565,6	1.532,3	1.459,1	1.446,0	1.251,4
Madrid	289,9	165,9	219,4	254,4	234,2	219,4	226,6	64,0
Barcelona	1.136,6	1.134,3	1.318,4	1.432,7	1.399,3	1.318,4	1.305,8	1.095,2
Bilbao	54,0	211,3	56,5	283,5	263,3	56,5	56,5	80,1
Valencia	349,2	54,0	257,0	53,5	54,1	257,0	264,7	77,8
MAB ⁵	38.580,8	43.804,8	40.020,7	40.960,3	43.032,7	40.020,7	42.358,3	42.241,9
Latibex	198.529,6	215.277,7	223.491,3	209.870,5	239.781,3	223.491,3	231.334,0	229.935,9

1 Datos a final de periodo.

2 Datos disponibles: mayo de 2019.

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	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ¹
Mercado continuo (MC). Total ²	635.797,8	640.293,7	583.327,6	190.087,9	116.892,9	132.062,2	106.970,0	88.343,0
Empresas extranjeras	6.018,0	6.908,0	3.517,1	805,6	841,5	717,0	901,5	697,1
Segundo mercado	3,1	0,7	0,8	0,3	0,4	0,0	0,1	0,1
Madrid	2,7	0,5	0,6	0,1	0,4	0,0	0,1	0,1
Barcelona	0,4	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Bilbao	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valencia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Corros	7,4	8,1	8,2	3,1	2,0	2,1	0,9	2,5
Madrid	3,2	2,3	0,7	0,0	0,1	0,7	0,0	0,3
Barcelona	4,2	6,2	7,4	3,1	1,9	1,4	0,9	0,3
Bilbao	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,9
Valencia	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
MAB	5.055,1	4.985,6	4.216,3	1.020,4	762,0	1.032,3	932,6	567,0
Latibex	156,4	130,8	151,6	33,2	31,6	43,0	38,8	17,7

1 Datos disponibles: mayo de 2019.

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

Contratación efectiva mercado continuo por tipo de operación¹

CUADRO 15

Millones de euros	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ²
En sesión	619.351,6	619.108,6	552.716,8	172.034,7	113.345,0	126.786,8	103.130,8	87.086,2
Órdenes	346.980,8	335.917,3	300.107,8	75.366,9	70.956,2	71.170,0	64.703,7	44.855,9
Aplicaciones	68.990,5	51.315,9	48.644,1	15.435,6	10.691,5	10.917,4	9.481,2	5.440,6
Bloques	203.380,2	231.875,3	203.965,0	81.232,2	31.697,3	44.699,3	28.946,0	36.789,8
Fuera de hora	1.996,2	2.373,8	1.667,2	746,6	154,0	345,5	609,3	279,4
Autorizadas	12.667,0	9.265,3	2.597,0	551,9	720,9	772,9	406,1	265,0
Op. LMV art. 36.1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Opas	788,4	389,9	18.981,7	15.368,8	1.474,8	1.294,8	1.720,1	337,6
OPV	777,5	2.288,1	1.333,2	0,0	89,0	534,0	0,0	39,5
Toma de razón	37,3	0,0	200,0	0,0	0,0	200,0	0,0	0,0
Ejercicio de opciones	5.408,3	4.462,2	3.793,9	921,3	627,2	1.640,5	692,2	104,7
Operaciones de cobertura	1.833,8	2.405,7	2.037,8	464,6	482,0	487,6	411,4	230,6

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

2 Datos disponibles: mayo de 2019.

1.2 Renta fija

Emisiones brutas registradas en la CNMV

CUADRO 1.6

	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ¹
NÚMERO DE EMISORES								
Total	51	48	43	16	16	20	15	14
Cédulas hipotecarias	13	9	12	4	4	7	5	6
Cédulas territoriales	3	1	2	0	0	2	0	0
Bonos y obligaciones no convertibles	16	16	12	7	7	7	9	7
Bonos y obligaciones convertibles/canjeables	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos de titulización	20	21	14	4	2	6	1	1
Pagarés de empresa	14	13	13	0	6	4	2	2
De titulización	1	1	1	0	0	0	0	0
Resto de pagarés	13	12	12	0	6	4	2	2
Otras emisiones de renta fija	1	1	0	0	0	0	0	0
Participaciones preferentes	0	1	4	1	1	1	1	0
NÚMERO DE EMISIONES								
Total	399	378	303	69	69	76	70	41
Cédulas hipotecarias	41	28	28	4	4	13	9	6
Cédulas territoriales	4	1	2	0	0	2	0	0
Bonos y obligaciones no convertibles	277	276	215	52	53	40	56	31
Bonos y obligaciones convertibles/canjeables	0	0	0	0	0	0	0	0
Bonos de titulización	61	58	41	12	5	16	2	2
Pagarés de empresa ²	15	13	13	0	6	4	2	2
De titulización	1	1	1	0	0	0	0	0
Resto de pagarés	14	12	12	0	6	4	2	2
Otras emisiones de renta fija	1	1	0	0	0	0	0	0
Participaciones preferentes	0	1	4	1	1	1	1	0
IMPORTE NOMINAL (millones de euros)								
Total	139.028,2	109.487,4	101.295,6	10.864,7	11.793,1	58.433,0	20.543,5	10.357,4
Cédulas hipotecarias	31.642,5	29.823,7	26.575,0	1.700,0	5.050,0	14.700,0	2.745,0	5.880,0
Cédulas territoriales	7.250,0	350,0	2.800,0	0,0	0,0	2.800,0	0,0	0,0
Bonos y obligaciones no convertibles	40.170,4	30.006,2	35.836,4	1.176,6	1.430,7	28.245,7	13.620,0	1.723,5
Bonos y obligaciones convertibles/canjeables	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos de titulización	35.504,9	29.415,4	18.145,2	3.754,0	1.048,0	7.912,5	1.270,0	500,0
Pagarés de empresa ³	22.960,4	17.911,2	15.089,1	3.884,1	3.264,4	4.524,8	1.908,5	2.253,9
De titulización	1.880,0	1.800,0	240,0	240,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resto de pagarés	21.080,4	16.111,2	14.849,1	3.644,1	3.264,4	4.524,8	1.908,5	2.253,9
Otras emisiones de renta fija	1.500,0	981,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Participaciones preferentes	0,0	1.000,0	2.850,0	350,0	1.000,0	250,0	1.000,0	0,0
Pro memoria:								
Emisiones subordinadas	4.278,7	6.504,6	4.923,0	832,0	933,2	1.301,3	350,0	0,0
Emisiones aseguradas	421,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1 Datos disponibles: mayo de 2019.

2 Programas registrados.

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

Admisión al mercado AIAF¹

CUADRO 1.7

Importes nominales en millones de euros	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ²
Total	130.141,0	121.556,6	76.751,3	9.852,9	10.932,3	25.017,2	52.557,5	12.854,4
Pagarés	22.770,6	18.388,9	15.007,0	3.934,0	2.797,8	5.073,5	1.963,7	2.614,4
Bonos y obligaciones	31.723,0	43.182,3	19.234,2	918,9	852,5	2.301,2	38.038,8	2.760,0
Cédulas hipotecarias	31.392,5	30.000,0	19.935,0	1.700,0	5.050,0	8.060,0	9.285,0	5.980,0
Cédulas territoriales	7.250,0	350,0	800,0	0,0	0,0	800,0	2.000,0	0,0
Bonos de titulización	35.504,9	28.635,4	18.925,2	2.950,0	1.232,0	8.532,5	1.270,0	500,0
Participaciones preferentes	0,0	1.000,0	2.850,0	350,0	1.000,0	250,0	0,0	1.000,0
Bonos matador	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otras emisiones de renta fija	1.500,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1 Solo incluye renta fija privada.

2 Datos disponibles: mayo de 2019.

	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ¹
NÚMERO DE EMISORES								
Total	375	362	353	362	363	353	347	340
Renta fija privada	374	342	320	330	330	320	314	307
Pagarés	14	14	9	13	11	9	9	10
Bonos y obligaciones	52	48	45	46	46	45	44	43
Cédulas hipotecarias	43	41	40	41	41	40	38	39
Cédulas territoriales	9	7	7	7	7	7	7	7
Bonos de titulización	276	262	244	254	253	244	239	231
Participaciones preferentes	9	4	7	5	6	7	6	6
Bonos matador	6	6	5	5	5	5	5	5
Deuda pública	1	20	33	32	33	33	33	33
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	14	14	14	14	13	13
Deuda pública extranjera	-	-	9	8	9	9	10	10
Otra deuda pública	-	7	8	8	8	8	8	8
NÚMERO DE EMISIONES								
Total	2.637	2.468	2.851	2.890	2.881	2.851	2.841	2.858
Renta fija privada	2.433	2.084	1.917	1.999	1.964	1.917	1.890	1.903
Pagarés	351	179	106	122	101	106	89	112
Bonos y obligaciones	856	764	737	768	755	737	749	758
Cédulas hipotecarias	231	218	213	213	211	213	209	211
Cédulas territoriales	29	24	20	22	22	20	21	21
Bonos de titulización	948	889	828	863	863	828	810	788
Participaciones preferentes	12	4	8	6	7	8	7	8
Bonos matador	6	6	5	5	5	5	5	5
Deuda pública	204	384	934	891	917	934	951	955
Letras del Tesoro	12	12	12	12	12	12	12	12
Bonos y Obligaciones del Estado	192	226	243	228	226	243	242	241
Deuda autonómica	-	133	164	165	163	164	167	172
Deuda pública extranjera	-	-	502	470	500	502	517	517
Otra deuda pública	-	13	13	16	16	13	13	13
SALDO VIVO² (millones de euros)								
Total	1.408.556,6	1.466.964,4	6.663.565,5	6.770.127,9	6.688.189,9	6.663.565,5	6.691.658,7	6.593.353,0
Renta fija privada	531.056,9	493.629,6	448.394,4	482.204,0	477.131,8	448.394,4	472.155,5	471.637,9
Pagarés	16.637,4	11.978,9	9.308,7	8.851,8	7.797,9	9.308,7	8.655,4	8.934,9
Bonos y obligaciones	85.477,8	70.127,7	47.894,0	74.340,9	73.761,6	47.894,0	72.955,9	72.376,3
Cédulas hipotecarias	180.677,5	181.308,7	183.266,8	177.490,8	180.845,1	183.266,8	187.023,7	190.808,5
Cédulas territoriales	29.387,3	23.862,3	18.362,3	22.062,3	20.062,3	18.362,3	19.862,3	19.862,3
Bonos de titulización	217.992,1	204.570,0	185.002,7	196.148,4	190.355,1	185.002,7	179.103,4	174.101,1
Participaciones preferentes	497,8	1.395,0	4.245,0	2.995,0	3.995,0	4.245,0	4.240,0	5.240,0
Bonos matador	386,9	386,9	314,8	314,8	314,8	314,8	314,8	314,8
Deuda pública	877.499,6	973.334,7	6.215.171,1	6.287.923,9	6.211.058,2	6.215.171,1	6.219.503,2	6.121.715,1
Letras del Tesoro	81.037,1	78.835,2	70.442,2	69.375,7	68.538,1	70.442,2	68.686,8	67.088,7
Bonos y Obligaciones del Estado	796.462,5	864.059,7	918.000,0	901.887,3	917.024,0	918.000,0	942.865,7	936.767,7
Deuda autonómica	-	28.620,8	33.100,4	32.862,2	32.484,0	33.100,4	35.497,1	34.917,3
Deuda pública extranjera	-	-	5.192.055,3	5.281.341,3	5.190.554,7	5.192.055,3	5.170.880,4	5.081.368,2
Otra deuda pública	-	1.819,1	1.573,2	2.457,4	2.457,4	1.573,2	1.573,2	1.573,2

1 Datos disponibles: mayo de 2019.

2 Importes nominales.

AIAF. Contratación

CUADRO 1.9

Importes nominales en millones de euros	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ¹
POR TIPO DE ACTIVO								
Total	169.658,2	68.422,0	94.241,3	30.179,4	20.172,5	25.543,9	49.240,2	30.686,3
Renta fija privada	169.534,0	68.297,4	435,4	122,4	62,9	53,1	81,4	50,4
Pagarés	20.684,3	7.144,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos y obligaciones	27.795,6	15.839,5	427,0	116,7	62,7	52,8	78,5	38,9
Cédulas hipotecarias	79.115,6	24.936,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cédulas territoriales	5.329,3	381,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos de titulización	36.554,9	18.502,5	7,3	5,1	0,0	0,3	2,0	11,5
Participaciones preferentes	43,1	1.482,3	1,2	0,6	0,2	0,1	0,9	0,0
Bonos matador	11,1	10,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda pública	124,2	124,6	93.805,8	30.057,1	20.109,6	25.490,8	49.158,8	30.635,9
Letras del Tesoro	8,5	4,2	24.766,7	3.472,1	8.792,7	12.355,2	4.301,8	3.213,6
Bonos y Obligaciones del Estado	115,8	120,4	56.122,5	24.686,6	6.960,0	6.477,3	33.406,7	21.638,2
Deuda autonómica	–	0,0	3,2	0,1	0,0	0,0	26,0	7,6
Deuda pública extranjera	–	–	12.913,5	1.898,3	4.356,9	6.658,3	11.424,4	5.758,5
Otra deuda pública	–	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	18,0
POR TIPO DE OPERACIÓN								
Total	169.658,3	68.422,0	94.241,3	30.179,4	20.172,5	25.543,9	49.240,2	30.686,3
Simple	127.643,7	57.723,9	94.241,3	30.179,4	20.172,5	25.543,9	49.240,2	30.686,3
Repo	4.143,7	671,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Simultánea	37.870,9	10.026,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1 Datos disponibles: mayo de 2019.

AIAF. Contratación por cuenta de terceros según sector del comprador

CUADRO 1.10

Importes nominales en millones de euros	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ¹
Total	117.373,0	49.230,2	92.661,9	30.171,0	20.168,5	24.430,5	49.235,5	30.684,0
Sociedades no financieras	7.119,3	1.492,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Instituciones financieras	63.048,2	23.402,5	92.661,9	30.171,0	20.168,5	24.430,5	49.235,5	30.684,0
Entidades de crédito	46.583,9	15.363,2	437,9	106,6	51,2	98,4	123,5	87,8
IIC, seguros y fondos de pensiones	8.525,2	4.337,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otras entidades financieras	7.939,1	3.701,5	92.224,0	30.064,4	20.117,2	24.332,1	49.111,9	30.596,3
Administraciones públicas	4.969,7	3.196,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Hogares e ISFLSH ²	1.076,0	256,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Resto del mundo	41.159,9	20.882,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

1 Datos disponibles: mayo de 2019.

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

Bolsas de valores. Emisores, emisiones y saldos vivos

CUADRO 1.11

	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ¹
NÚMERO DE EMISORES								
Total	17	15	14	14	14	14	14	13
Emisores privados	7	7	6	6	6	6	6	5
Sociedades no financieras	0	0	0	0	0	0	0	0
Instituciones financieras privadas	7	7	6	6	6	6	6	5
Administraciones públicas ²	10	8	8	8	8	8	8	8
Comunidades autónomas	2	2	2	2	2	2	2	2
NÚMERO DE EMISIONES								
Total	75	64	58	57	60	58	60	58
Emisores privados	26	24	19	19	19	19	19	16
Sociedades no financieras	0	0	0	0	0	0	0	0
Instituciones financieras privadas	26	24	19	19	19	19	19	16
Administraciones públicas ²	49	40	39	38	41	39	41	42
Comunidades autónomas	23	22	21	19	22	21	21	21
SALDO VIVO³ (millones de euros)								
Total	10.203,4	9.718,0	8.268,3	7.666,4	8.438,0	8.268,3	8.247,4	8.206,9
Emisores privados	899,4	760,6	589,8	640,1	611,9	589,8	567,5	524,4
Sociedades no financieras	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Instituciones financieras privadas	899,4	760,6	589,8	640,1	611,9	589,8	567,5	524,4
Administraciones públicas ²	9.304,0	8.957,4	7.678,5	7.026,2	7.826,1	7.678,5	7.679,9	7.682,5
Comunidades autónomas	8.347,6	8.193,1	6.959,7	6.274,1	7.079,7	6.959,7	6.959,7	6.959,7

1 Datos disponibles: mayo de 2019.

2 No incluye deuda anotada.

3 Importes nominales.

SENAF. Contratación de deuda pública por modalidad

CUADRO 1.12

Importes nominales en millones de euros	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ¹
Total	165.472,0	131.475,0	96.708,0	20.094,0	20.309,0	25.505,0	43.454,0	23.179,0
Simples	165.472,0	131.475,0	96.708,0	20.094,0	20.309,0	25.505,0	43.454,0	23.179,0
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 2019.

1.3 Derivados y otros productos

1.3.1 Mercados de derivados financieros: MEFF

Negociación en MEFF

CUADRO 1.13

	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ¹
Número de contratos								
Sobre deuda	360	0	0	0	0	0	0	0
Futuro sobre bono nocional ²	360	0	0	0	0	0	0	0
Sobre Ibex 35 ^{3,4}	7.468.299	6.911.671	6.983.287	1.725.341	1.552.198	1.833.729	1.926.515	1.290.697
Futuro sobre Ibex 35 plus	6.836.500	6.268.290	6.342.478	1.595.835	1.430.789	1.611.803	1.473.355	966.738
Futuro mini sobre Ibex 35	249.897	161.886	149.023	39.544	30.556	36.175	349.688	238.477
Futuro micro sobre Ibex 35	-	-	-	-	-	-	27	2
Futuro sobre Ibex 35 Impacto Div	58.044	43.372	70.725	13.247	7.218	34.672	24.017	33.060
Futuro sobre Ibex 35 sectoriales	1.619	7.753	2.745	706	690	490	0	0
Opción call mini	169.871	206.843	193.480	35.428	41.750	64.297	36.917	22.115
Opción put mini	152.368	223.527	224.835	40.582	41.195	86.292	42.511	30.305
Sobre acciones ⁵	32.736.458	32.335.004	31.412.879	8.424.744	6.542.076	8.641.796	8.703.690	8.118.801
Futuros	9.467.294	11.671.215	10.703.192	3.138.663	2.015.974	2.683.936	4.865.427	5.837.765
Futuros sobre dividendos de acciones	367.785	346.555	471.614	142.742	58.563	127.608	96.355	278.758
Futuros sobre dividendos de acciones plus	760	880	200	0	0	200	0	0
Opción call	11.239.662	8.848.643	7.761.974	2.089.005	1.786.866	1.917.543	1.812.214	910.005
Opción put	11.660.957	11.467.711	12.475.899	3.054.334	2.680.673	3.912.509	1.929.694	1.092.273

1 Datos disponibles: mayo de 2019.

2 Nominal del contrato: 100.000 euros.

3 El número de los contratos mini (multiplicador de 1 euro) y micro (multiplicador de 0,1 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 1.14

	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ¹
WARRANTS								
Importe de las primas (millones de euros)	2.688,6	2.433,6	2.084,9	630,8	313,9	320,5	470,5	515,4
Sobre acciones	1.438,2	939,5	819,0	239,1	141,0	169,0	246,0	228,4
Sobre índices	1.153,1	1.443,0	1.160,5	366,0	139,2	145,0	199,5	237,0
Otros ²	97,2	51,1	105,5	25,7	33,7	6,5	25,0	50,0
Número de emisiones	7.809	5.730	5.231	1.521	1.039	871	1.452	1.410
Número de emisores	5	6	5	5	4	3	5	5
CONTRATOS DE COMPRA/VENTA DE OPCIONES								
Importes nominales (millones de euros)	650,0	1.964,5	953,0	401,0	250,0	0,0	0,0	0,0
Sobre acciones	650,0	1.950,0	950,0	400,0	250,0	0,0	0,0	0,0
Sobre índices	0,0	14,5	3,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros ²	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Número de emisiones	4	15	11	4	2	0	0	0
Número de emisores	1	2	2	2	1	0	0	0

1 Datos disponibles: mayo de 2019.

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

	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ¹
WARRANTS								
Contratación efectiva (millones de euros)	715,5	462,6	435,2	93,1	86,0	152,9	87,3	55,2
Sobre acciones nacionales	248,4	156,8	93,3	25,5	20,7	29,8	19,8	14,7
Sobre acciones extranjeras	32,6	29,9	31,6	7,3	7,0	10,3	3,6	3,8
Sobre índices	420,4	266,0	305,5	59,1	57,5	111,1	63,5	35,9
Otros ²	14,2	9,9	4,8	1,2	0,8	1,6	0,3	0,8
Número de emisiones ³	6.296	5.084	3.986	1.109	864	954	972	940
Número de emisores ³	8	7	7	7	6	7	7	7
CERTIFICADOS								
Contratación efectiva (millones de euros)	0,4	0,3	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1
Número de emisiones ³	2	2	2	2	2	2	2	2
Número de emisores ³	1	1	1	1	1	1	1	1
ETF								
Contratación efectiva (millones de euros)	6.045,2	4.464,1	2.806,4	957,3	456,6	632,7	467,1	284,1
Número de fondos	33	8	6	6	6	6	6	6
Patrimonio ⁴ (millones de euros)	349,3	359,3	288,9	334,1	334,1	288,9	301,3	315,8

1 Datos disponibles: mayo de 2019.

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

	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ¹
SOCIEDADES DE VALORES								
Entidades nacionales	40	41	39	40	40	39	39	39
Sucursales	27	24	25	26	26	25	23	18
Representantes	5.761	5.747	2.027	2.185	2.165	2.027	1.974	1.971
AGENCIAS DE VALORES								
Entidades nacionales	41	48	52	52	53	52	54	54
Sucursales	22	23	21	24	24	21	21	22
Representantes	492	461	414	430	423	414	356	388
SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA								
Entidades nacionales	2	1	1	1	1	1	1	1
Sucursales	8	0	0	0	0	0	0	0
Representantes	0	0	0	0	0	0	0	0
EMPRESAS DE ASESORAMIENTO FINANCIERO								
Entidades nacionales	160	171	158	165	162	158	152	150
Sucursales	15	19	21	21	23	21	21	21
ENTIDADES DE CRÉDITO²								
Entidades nacionales	126	122	114	120	120	114	113	113

1 Datos disponibles: mayo de 2019.

2 Fuente: Banco de España.

Servicios de inversión. Entidades extranjeras

CUADRO 2.2

	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ¹
Total	3.310	3.340	3.477	3.434	3.438	3.477	3.544	3.584
Empresas de servicios de inversión	2.843	2.873	3.005	2.959	2.970	3.005	3.077	3.105
Comunitarias	2.840	2.870	3.002	2.956	2.967	3.002	3.074	3.102
Con sucursal	46	53	61	56	55	61	61	62
En libre prestación de servicios	2.794	2.817	2.941	2.900	2.912	2.941	3.013	3.040
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 ²	467	467	472	475	468	472	467	479
Comunitarias	460	461	466	470	463	466	461	473
Con sucursal	55	52	53	54	53	53	50	53
En libre prestación de servicios	405	409	413	416	410	413	411	420
Filiales en libre prestación de servicios	0	0	0	0	0	0	0	0
Extracomunitarias	7	6	6	5	5	6	6	6
Con sucursal	5	4	3	3	3	3	3	3
En libre prestación de servicios	2	2	3	2	2	3	3	3

1 Datos disponibles: mayo de 2019.

2 Fuente: Banco de España y CNMV.

Intermediación de operaciones al contado¹

CUADRO 2.3

Millones de euros	2016	2017	2018	2018				2019
				I	II	III	IV	I
RENTA FIJA								
Total	4.625.411,6	3.727.687,0	3.082.789,5	865.998,4	888.233,8	644.508,3	684.049,0	883.235,8
Sociedades de valores	3.171.599,2	2.347.959,0	2.184.921,9	604.086,9	629.121,5	463.909,0	487.804,5	615.169,4
Mercados organizados nacionales	1.350.483,4	836.831,1	855.948,9	196.847,5	230.333,3	222.782,1	205.986,0	247.928,9
Otros mercados nacionales	1.570.540,0	1.255.087,2	1.111.231,9	336.165,9	338.333,8	205.198,5	231.533,7	296.146,3
Mercados extranjeros	250.575,8	256.040,7	217.741,1	71.073,5	60.454,4	35.928,4	50.284,8	71.094,2
Agencias de valores	1.453.812,4	1.379.728,0	897.867,6	261.911,5	259.112,3	180.599,3	196.244,5	268.066,4
Mercados organizados nacionales	25.247,8	6.067,6	6.237,8	1.667,7	1.231,9	944,6	2.393,6	6.567,9
Otros mercados nacionales	1.222.925,7	1.175.387,4	702.731,7	206.815,7	206.672,4	148.974,5	140.269,1	219.215,9
Mercados extranjeros	205.638,9	198.273,0	188.898,1	53.428,1	51.208,0	30.680,2	53.581,8	42.282,6
RENTA VARIABLE								
Total	798.564,7	804.328,3	630.896,1	161.477,8	213.323,2	118.831,1	137.264,0	137.077,5
Sociedades de valores	636.727,0	660.312,8	600.442,4	149.934,8	204.926,8	114.083,1	131.497,7	131.816,5
Mercados organizados nacionales	583.283,9	610.682,8	525.648,7	135.402,8	173.871,0	105.785,0	110.589,9	78.179,0
Otros mercados nacionales	2.313,1	3.178,2	839,1	201,1	290,6	143,7	203,7	148,3
Mercados extranjeros	51.130,0	46.451,8	73.954,6	14.330,9	30.765,2	8.154,4	20.704,1	53.489,2
Agencias de valores	161.837,7	144.015,5	30.453,7	11.543,0	8.396,4	4.748,0	5.766,3	5.261,0
Mercados organizados nacionales	11.090,1	7.037,7	6.462,5	1.871,9	1.625,2	1.176,9	1.788,5	1.922,8
Otros mercados nacionales	8.902,9	12.052,0	1.328,5	463,0	319,2	217,1	329,2	250,4
Mercados extranjeros	141.844,7	124.925,8	22.662,7	9.208,1	6.452,0	3.354,0	3.648,6	3.087,8

1 Datos acumulados del periodo.

Intermediación de operaciones de derivados^{1,2}

CUADRO 2.4

Millones de euros	2016	2017	2018	2018				2019
				I	II	III	IV	I
Total	10.985.305,6	10.708.583,9	10.308.915,0	2.812.720,9	2.659.541,6	2.257.783,7	2.578.868,8	2.524.895,6
Sociedades de valores	10.698.379,2	10.528.524,3	10.065.090,4	2.750.608,8	2.595.678,8	2.212.452,0	2.506.350,8	2.449.278,4
Mercados organizados nacionales	4.842.990,7	5.330.761,9	5.457.270,1	1.399.069,6	1.384.442,9	1.250.515,7	1.423.241,9	1.253.396,9
Mercados organizados extranjeros	5.204.785,7	4.676.156,7	3.927.718,5	1.178.164,9	1.036.058,2	863.611,6	849.883,8	952.954,8
Mercados no organizados	650.602,8	521.605,7	680.101,8	173.374,3	175.177,7	98.324,7	233.225,1	242.926,7
Agencias de valores	286.926,4	180.059,6	243.824,6	62.112,1	63.862,8	45.331,7	72.518,0	75.617,2
Mercados organizados nacionales	20.935,4	17.171,0	30.836,1	4.748,4	9.147,5	5.236,5	11.703,7	3.795,6
Mercados organizados extranjeros	59.427,1	48.043,8	105.915,8	30.026,3	27.491,9	21.002,9	27.394,7	34.491,2
Mercados no organizados	206.563,9	114.844,8	107.072,7	27.337,4	27.223,4	19.092,3	33.419,6	37.330,4

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

2 Datos acumulados del periodo.

Gestión de carteras. Número de carteras y patrimonio gestionado¹

CUADRO 2.5

	2016	2017	2018	2018				2019
				I	II	III	IV	I
NÚMERO DE CARTERAS								
Total ²	15.818	12.601	16.170	13.321	13.968	14.928	16.170	17.466
Sociedades de valores. Total	5.743	3.769	3.805	3.862	3.903	3.900	3.805	3.710
IIC ³	34	18	37	22	28	32	37	35
Otras ⁴	5.709	3.751	3.768	3.840	3.875	3.868	3.768	3.675
Agencias de valores. Total	6.512	8.831	12.364	9.459	10.065	11.028	12.364	13.756
IIC ³	90	89	83	90	93	91	83	83
Otras ⁴	6.422	8.742	12.281	9.369	9.972	10.937	12.281	13.673
Sociedades gestoras de cartera ² . Total	3.563	1	1	-	-	-	1	-
IIC ³	1	1	1	-	-	-	1	-
Otras ⁴	3.562	0	0	-	-	-	0	-
PATRIMONIO GESTIONADO (miles de euros)								
Total ²	13.298.318	36.923.861	4.843.460	5.589.254	6.029.150	5.554.205	4.843.460	4.765.183
Sociedades de valores. Total	5.534.052	33.958.038	2.205.697	2.597.455	2.793.817	2.417.154	2.205.697	2.327.995
IIC ³	890.371	344.474	838.379	486.772	641.621	834.096	838.379	860.229
Otras ⁴	4.643.682	33.613.564	1.367.318	2.110.683	2.152.195	1.583.058	1.367.318	1.467.766
Agencias de valores. Total	2.557.207	2.949.741	2.619.297	2.991.799	3.235.333	3.137.051	2.619.297	2.437.188
IIC ³	1.352.653	1.595.851	1.295.580	1.676.348	1.728.140	1.662.052	1.295.580	1.107.640
Otras ⁴	1.204.553	1.353.890	1.323.717	1.315.451	1.507.193	1.474.999	1.323.717	1.329.548
Sociedades gestoras de cartera ² . Total	5.207.059	16.082	18.466	-	-	-	18.466	-
IIC ³	15.916	16.082	18.466	-	-	-	18.466	-
Otras ⁴	5.191.143	0	0	-	-	-	0	-

1 Datos a final de periodo.

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 la gestión de IIC no residentes.

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

Asesoramiento financiero. Número de contratos^{1,2}

CUADRO 2.6

	2016	2017 ³	2018 ³	2018				2019
				I	II	III	IV ³	I
NÚMERO DE CONTRATOS								
Total ESI (excepto EAF) ⁴	21.341	20.170	23.149	21.471	22.721	24.116	23.149	23.947
Sociedades de valores. Total	4.678	5.125	5.241	5.269	5.523	5.825	5.241	5.605
Clientes minoristas	4.669	5.108	5.211	5.251	5.497	5.795	5.211	5.574
Clientes profesionales	3	6	21	9	17	21	21	23
Contrapartes elegibles	6	11	9	9	9	9	9	8
Agencias de valores. Total	14.358	15.045	17.908	16.202	17.198	18.291	17.908	18.342
Clientes minoristas	14.170	14.881	17.654	16.030	17.016	18.108	17.654	18.093
Clientes profesionales	154	132	199	125	134	134	199	202
Contrapartes elegibles	34	32	55	47	48	49	55	47
Sociedades gestoras de cartera ⁴ . Total	2.305	0	0	-	-	-	0	-
Clientes minoristas	2.303	0	0	-	-	-	0	-
Clientes profesionales	2	0	0	-	-	-	0	-
Contrapartes elegibles	0	0	0	-	-	-	0	-
Pro memoria: comisiones percibidas por asesoramiento financiero⁵ (miles de euros)								
Total ESI (excepto EAF) ⁴	11.515	16.473	35.287	3.191	6.626	11.411	35.287	3.878
Sociedades de valores	2.547	5.555	9.562	1.099	2.352	4.945	9.562	1.152
Agencias de valores	8.614	10.918	25.725	2.092	4.274	6.466	25.725	2.726
Sociedades gestoras de cartera ⁴	354	0	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 Datos revisados en junio de 2019.

4 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.

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.

Miles de euros ¹				2018			2019	
	2016	2017	2018	II	III	IV	I	II ²
I. Margen de intereses	53.930	21.377	73.969	46.031	50.418	73.969	1.537	11.668
II. Comisiones netas	373.552	402.154	296.037	151.557	224.194	296.037	54.965	73.186
Comisiones percibidas	538.586	549.298	414.595	213.150	314.030	414.595	81.242	111.974
Tramitación y ejecución de órdenes	245.700	217.601	160.320	92.739	125.574	160.320	28.307	39.818
Colocación y aseguramiento de emisiones	5.955	17.553	11.090	2.029	7.732	11.090	155	726
Depósito y anotación de valores	47.843	38.200	42.958	21.937	31.676	42.958	11.013	14.596
Gestión de carteras	23.738	49.720	13.505	7.765	10.298	13.505	2.995	4.149
Diseño y asesoramiento	14.648	16.406	21.135	7.716	12.663	21.135	3.445	4.060
Búsqueda y colocación de paquetes	2.155	1.500	543	211	275	543	0	0
Operaciones de crédito al mercado	0	0	0	0	0	0	0	0
Comercialización de IIC	75.505	83.354	55.483	28.185	42.614	55.483	13.368	19.239
Otras	123.042	124.964	109.561	52.569	83.198	109.561	21.958	29.387
Comisiones satisfechas	165.034	147.144	118.558	61.593	89.836	118.558	26.277	38.788
III. Resultado de inversiones financieras	104.292	43.725	27.088	16.138	23.262	27.088	8.595	13.081
IV. Diferencias de cambio netas y otros productos y cargas de explotación	-1.177	28.507	16.614	12.451	17.830	16.614	7.985	10.000
V. Margen bruto	530.597	495.763	413.708	226.177	315.704	413.708	73.082	107.935
VI. Resultado de explotación	169.499	145.364	85.837	62.998	71.194	85.837	-316	8.805
VII. Resultado de actividades continuadas	140.521	120.683	91.771	60.661	73.535	91.771	1.412	11.042
VIII. Resultado neto del ejercicio	140.521	157.065	91.771	60.661	73.535	91.771	1.412	11.042

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.

4 Datos disponibles: abril de 2019.

Miles de euros ¹	2016	2017	2018	2018				2019
				I	II	III	IV	I
TOTAL								
Total	152.893	92.832	114.751	23.650	74.932	91.929	114.751	18.860
Activos monetarios y deuda pública	8.332	3.909	11.193	1.368	4.042	4.996	11.193	1.277
Otros valores de renta fija	35.415	34.369	11.842	7.009	9.231	13.858	11.842	6.852
Cartera interior	19.863	20.941	8.304	3.502	2.371	4.898	8.304	3.149
Cartera exterior	15.552	13.428	3.538	3.507	6.860	8.960	3.538	3.703
Renta variable	135.587	53.601	10.844	1.496	5.531	8.216	10.844	1.344
Cartera interior	14.010	11.494	9.901	1.452	5.105	7.504	9.901	971
Cartera exterior	121.577	42.107	943	44	426	712	943	373
Derivados	-52.325	-40.286	-1.167	14	-159	-112	-1.167	-1.026
Cesiones y adquisiciones temporales de activos	-471	-288	-107	0	-20	-46	-107	-99
Operaciones de crédito al mercado	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósito y otras operaciones con intermediarios	-1.030	114	3.884	599	1.223	2.732	3.884	524
Diferencias de cambio netas	-29.730	4.353	283	-531	194	73	283	41
Otros productos y cargas de explotación	28.555	24.154	16.330	6.320	12.257	17.757	16.330	7.943
Otras operaciones	28.560	12.906	61.649	7.375	42.633	44.455	61.649	2.004
MARGEN DE INTERESES								
Total	53.930	21.377	73.968	8.664	46.032	50.419	73.968	1.536
Activos monetarios y deuda pública	1.708	1.576	2.036	782	1.019	1.446	2.036	482
Otros valores de renta fija	1.742	1.285	1.300	293	655	946	1.300	620
Cartera interior	809	415	124	27	51	72	124	36
Cartera exterior	933	870	1.176	266	604	874	1.176	584
Renta variable	24.619	6.140	3.673	108	1.777	2.479	3.673	54
Cartera interior	3.298	3.047	2.892	44	1.291	1.956	2.892	42
Cartera exterior	21.321	3.093	781	64	486	523	781	12
Cesiones y adquisiciones temporales de activos	-471	-288	-107	0	-20	-46	-107	-99
Operaciones de crédito al mercado	0	0	0	0	0	0	0	0
Depósito y otras operaciones con intermediarios	-1.030	114	3.884	599	1.223	2.732	3.884	524
Otras operaciones	27.362	12.550	63.182	6.882	41.378	42.862	63.182	-45
INVERSIONES FINANCIERAS								
Total	104.291	43.725	27.088	9.004	16.137	23.262	27.088	8.593
Activos monetarios y deuda pública	6.624	2.333	9.157	586	3.023	3.550	9.157	795
Otros valores de renta fija	33.673	33.084	10.542	6.716	8.576	12.912	10.542	6.232
Cartera interior	19.054	20.526	8.180	3.475	2.320	4.826	8.180	3.113
Cartera exterior	14.619	12.558	2.362	3.241	6.256	8.086	2.362	3.119
Renta variable	110.968	47.461	7.171	1.388	3.754	5.737	7.171	1.290
Cartera interior	10.712	8.447	7.009	1.408	3.814	5.548	7.009	929
Cartera exterior	100.256	39.014	162	-20	-60	189	162	361
Derivados	-52.325	-40.286	-1.167	14	-159	-112	-1.167	-1.026
Otras operaciones	5.351	1.133	1.385	300	943	1.175	1.385	1.302
DIFERENCIAS DE CAMBIO Y OTRAS PARTIDAS								
Total	-5.328	27.730	13.695	5.982	12.763	18.248	13.695	8.731
Diferencias de cambio netas	-29.730	4.353	283	-531	194	73	283	41
Otros productos y cargas de explotación	28.555	24.154	16.330	6.320	12.257	17.757	16.330	7.943
Otras operaciones	-4.153	-777	-2.918	193	312	418	-2.918	747

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.

Cuenta de pérdidas y ganancias. Agencias de valores

CUADRO 2.9

Miles de euros ¹	2016	2017 ²	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ³
I. Margen de intereses	903	3.127	1.583	1.076	1.278	1.583	56	68
II. Comisiones netas	108.111	120.674	135.782	57.465	87.192	135.782	28.211	38.307
Comisiones percibidas	129.682	142.771	156.624	68.417	102.975	156.624	32.691	44.198
Tramitación y ejecución de órdenes	24.181	20.449	20.018	10.415	14.486	20.018	5.880	7.742
Colocación y aseguramiento de emisiones	3.193	3.427	1.120	849	949	1.120	74	208
Depósito y anotación de valores	603	903	824	424	633	824	204	272
Gestión de carteras	11.054	12.470	15.412	6.859	11.143	15.412	3.295	4.361
Diseño y asesoramiento	8.980	11.263	26.446	4.462	6.765	26.446	2.832	3.761
Búsqueda y colocación de paquetes	40	0	0	0	0	0	0	0
Operaciones de crédito al mercado	0	0	0	0	0	0	0	0
Comercialización de IIC	50.504	60.571	63.821	30.867	47.810	63.821	14.132	19.721
Otras	31.128	33.689	28.983	14.539	21.189	28.983	6.273	8.133
Comisiones satisfechas	21.571	22.097	20.842	10.952	15.783	20.842	4.480	5.891
III. Resultado de inversiones financieras	245	1.133	-51	-86	220	-51	613	704
IV. Diferencias de cambio netas y otros productos y cargas de explotación	-1.030	-1.680	-279	-775	-1.194	-279	-18	-30
V. Margen bruto	108.229	123.254	137.035	57.680	87.496	137.035	28.862	39.049
VI. Resultado de explotación	10.140	17.024	12.031	5.460	8.725	12.031	3.198	5.241
VII. Resultado de actividades continuadas	6.982	11.620	7.459	4.868	7.767	7.459	2.819	4.563
VIII. Resultado neto del ejercicio	6.982	11.620	7.459	4.868	7.767	7.459	2.819	4.563

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 revisados en junio de 2019.

3 Datos disponibles: abril de 2019.

Cuenta de pérdidas y ganancias. Sociedades gestoras de cartera¹

CUADRO 2.10

Miles de euros ²	2014	2015	2016	2017	2018
I. Margen de intereses	574	399	83	23	6
II. Comisiones netas	11.104	8.526	6.617	1.543	350
Comisiones percibidas	15.411	13.064	6.617	1.543	350
Gestión de carteras	13.572	11.150	4.228	1.095	350
Diseño y asesoramiento	849	371	354	59	0
Otras	990	1.544	2.035	390	0
Comisiones satisfechas	4.307	4.538	0	0	0
III. Resultado de inversiones financieras	-6	-28	-1	6	-25
IV. Diferencias de cambio netas y otros productos y cargas de explotación	-237	-234	-126	-52	-20
V. Margen bruto	11.435	8.663	6.573	1.520	311
VI. Resultado de explotación	5.860	3.331	3.172	623	-2
VII. Resultado de actividades continuadas	4.135	2.335	2.222	439	-2
VIII. Resultado neto del ejercicio	4.135	2.335	2.222	439	-2

1 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.

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

	2016	2017	2018	2018				2019
				I	II	III	IV	I
TOTAL²								
Ratio de capital total ³	44,13	33,40	42,36	35,96	35,23	34,20	42,36	39,01
Exceso de recursos propios (miles de euros)	965.833	803.793	915.383	868.636	836.468	825.626	915.383	919.961
% exceso ⁴	451,60	317,54	429,49	349,54	340,35	327,45	429,49	387,60
N.º entidades según porcentaje del exceso								
≤ 100%	15	18	20	23	18	20	20	24
> 100-≤ 300%	25	23	29	21	20	22	29	27
> 300-≤ 500%	13	14	10	14	18	18	10	9
> 500%	18	18	15	16	19	15	15	16
SOCIEDADES DE VALORES								
Ratio de capital total ³	45,97	34,28	45,16	37,39	36,48	35,54	45,16	41,04
Exceso de recursos propios (miles de euros)	912.248	755.143	874.235	826.890	789.353	780.992	874.235	876.016
% exceso ⁴	474,60	328,55	464,51	367,34	356,01	344,24	464,51	413,01
N.º entidades según porcentaje del exceso								
≤ 100%	8	8	7	10	7	9	7	7
> 100-≤ 300%	11	10	10	8	8	7	10	12
> 300-≤ 500%	9	8	7	7	9	10	7	5
> 500%	12	13	14	14	15	13	14	14
AGENCIAS DE VALORES								
Ratio de capital total ³	26,35	24,69	21,17	22,27	23,68	22,13	21,17	21,93
Exceso de recursos propios (miles de euros)	47.620	48.452	40.952	41.746	47.115	44.634	40.952	43.945
% exceso ⁴	229,33	208,66	164,84	178,35	195,97	176,67	164,84	174,10
N.º entidades según porcentaje del exceso								
≤ 100%	7	10	13	13	11	11	13	17
> 100-≤ 300%	13	12	18	13	12	15	18	15
> 300-≤ 500%	4	6	3	7	9	8	3	4
> 500%	5	5	1	2	4	2	1	2
SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA²								
Ratio de capital total ³	61,64	30,70	29,68	-	-	-	29,68	-
Exceso de recursos propios (miles de euros)	5.965	198	196	-	-	-	196	-
% exceso ⁴	670,22	282,86	272,22	-	-	-	272,22	-
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%	1	0	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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el ejercicio de diversas opciones regulatorias en materia de solvencia para las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables.
- 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 La 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. Dicha ratio no puede ser inferior al 8%, según establece el Reglamento (UE) n.º 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 los recursos propios exigibles en una entidad promedio.

Rentabilidad sobre fondos propios (ROE) antes de impuestos^{1,2}

CUADRO 2.12

	2016	2017	2018	2018				2019
				I	II	III	IV	I
TOTAL³								
Media (%) ⁴	15,74	17,73	12,27	7,47	11,78	9,83	12,27	1,42
N.º entidades según su rentabilidad anualizada								
Pérdidas	18	20	40	36	34	35	40	41
0-≤ 15%	31	28	22	19	22	23	22	24
> 15-≤ 45%	17	22	10	21	18	17	10	16
> 45-≤ 75%	6	4	6	5	4	6	6	2
> 75%	11	15	14	9	14	12	14	10
SOCIEDADES DE VALORES								
Media (%) ⁴	15,93	17,84	12,16	7,70	11,72	9,52	12,16	0,08
N.º entidades según su rentabilidad anualizada								
Pérdidas	7	7	18	14	14	16	18	19
0-≤ 15%	20	17	12	13	12	13	12	13
> 15-≤ 45%	6	11	5	10	10	9	5	6
> 45-≤ 75%	2	1	2	3	2	1	2	0
> 75%	5	4	2	0	2	1	2	1
AGENCIAS DE VALORES								
Media (%) ⁴	11,30	16,49	13,24	4,94	12,49	13,43	13,24	13,40
N.º entidades según su rentabilidad anualizada								
Pérdidas	11	13	21	22	20	19	21	22
0-≤ 15%	10	11	10	6	10	10	10	11
> 15-≤ 45%	11	10	5	11	8	8	5	10
> 45-≤ 75%	3	3	4	2	2	5	4	2
> 75%	6	11	12	9	12	11	12	9
SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA³								
Media (%) ⁴	46,28	20,65	-0,84	-	-	-	-0,84	-
N.º entidades según su rentabilidad anualizada								
Pérdidas	0	0	1	-	-	-	1	-
0-≤ 15%	1	0	0	-	-	-	0	-
> 15-≤ 45%	0	1	0	-	-	-	0	-
> 45-≤ 75%	1	0	0	-	-	-	0	-
> 75%	0	0	0	-	-	-	0	-

1 Datos revisados en marzo de 2019.

 2 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.

3 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.

4 Media ponderada por fondos propios, en %.

Empresas de asesoramiento financiero. Principales magnitudes¹

CUADRO 2.13

Miles de euros	2014	2015	2016	2017	2018 ²
PATRIMONIOS ASESORADOS³					
Total	21.284.942	25.084.882	30.174.877	30.790.535	31.658.460
Clientes minoristas	5.671.431	6.499.049	7.588.143	9.096.071	10.281.573
Clientes profesionales	4.808.250	5.108.032	5.654.358	6.482.283	7.052.031
Otros	10.805.261	13.477.801	16.932.376	15.212.181	14.324.856
INGRESOS POR COMISIONES⁴					
Total	48.460	57.231	52.534	65.802	62.168
Comisiones percibidas	47.641	56.227	51.687	65.191	61.079
Otros ingresos	819	1.004	847	611	1.088
PATRIMONIO NETO					
Total	24.808	25.021	24.119	32.803	33.572
Capital social	5.372	5.881	6.834	8.039	6.894
Reservas y remanentes	7.978	7.583	12.123	13.317	15.386
Resultado del ejercicio ⁴	11.458	11.481	7.511	11.361	10.626
Resto de fondos propios	-	76	-2.349	86	666

1 La periodicidad de la remisión de información por parte de las EAF a la CNMV es anual desde la entrada en vigor de la Circular 3/2014 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2 Datos revisados en junio de 2019.

3 Datos al final del periodo.

4 Importes acumulados desde el inicio del año.

3. Instituciones de inversión colectiva¹

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

CUADRO 3.1

	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ¹
Total IIC de carácter financiero	5.035	4.564	4.386	4.444	4.420	4.386	4.351	4.328
Fondos de inversión	1.748	1.676	1.617	1.628	1.630	1.617	1.612	1.609
Sociedades de inversión	3.239	2.833	2.713	2.763	2.734	2.713	2.682	2.659
IIC de IIC de inversión libre	7	8	7	7	7	7	7	7
IIC de inversión libre	41	47	49	46	49	49	50	53
Total IIC inmobiliarias	9	7	7	7	7	7	6	6
Fondos de inversión inmobiliaria	3	3	3	3	3	3	2	2
Sociedades de inversión inmobiliaria	6	4	4	4	4	4	4	4
Total IIC extranjeras comercializadas en España	941	1.013	1.024	1.022	1.031	1.024	1.000	1.016
Fondos extranjeros comercializados en España	441	455	429	446	445	429	396	401
Sociedades extranjeras comercializadas en España	500	558	595	576	586	595	604	615
SGIIC	101	109	119	116	117	119	119	121
Depositarias IIC	56	54	37	44	41	37	36	36

1 Datos disponibles: mayo de 2019.

Número de partícipes y accionistas de las instituciones de inversión colectiva^{1,2}

CUADRO 3.2

	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ³
Total IIC de carácter financiero	8.704.329	10.704.585	11.627.118	11.851.561	11.744.182	11.627.118	11.615.863	11.181.990
Fondos de inversión	8.248.249	10.283.312	11.213.482	11.431.573	11.327.950	11.213.482	11.208.135	10.775.811
Sociedades de inversión	456.080	421.273	413.636	419.988	416.232	413.636	407.728	406.179
Total IIC inmobiliarias	4.601	1.424	905	908	906	905	905	909
Fondos de inversión inmobiliaria	3.927	1.097	483	483	483	483	483	483
Sociedades de inversión inmobiliaria	674	327	422	425	423	422	422	426
Total IIC extranjeras comercializadas en España ^{4,5}	1.748.604	1.984.474	3.169.940	3.325.314	3.035.152	3.169.940	n.d.	n.d.
Fondos extranjeros comercializados en España	372.872	431.295	546.722	662.625	593.081	546.722	n.d.	n.d.
Sociedades extranjeras comercializadas en España	1.375.732	1.553.179	2.623.218	2.662.689	2.442.071	2.623.218	n.d.	n.d.

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 Los datos de IIC extranjeras de 2018 son estimados con los datos recibidos hasta la fecha: el 99,2% de las entidades obligadas en el primer trimestre, 95,5% en el segundo, 94,33% en el tercero y 92,47% en el cuarto.

3 Datos disponibles: abril de 2019.

4 Sólo incluye datos de UCIT. Hasta el IV trimestre de 2017 no se incluyen datos de los ETF.

5 Con la entrada en vigor de la Circular 2/2017 de la CNMV las entidades obligadas a la remisión de información estadística han aumentado, por lo que los datos podrían no ser comparables con la información publicada hasta diciembre de 2017.

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

Patrimonio de las instituciones de inversión colectiva¹

CUADRO 3.3

Millones de euros	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ²
Total IIC de carácter financiero	269.953,8	296.619,5	286.930,9	304.605,7	305.404,2	286.930,9	297.624,2	300.871,8
Fondos de inversión ³	237.862,2	265.194,8	259.095,0	273.774,0	274.645,4	259.095,0	268.363,8	271.177,9
Sociedades de inversión	32.091,6	31.424,7	27.835,9	30.831,7	30.758,8	27.835,9	29.260,4	29.693,9
Total IIC inmobiliarias	1.077,4	991,4	1.058,2	880,3	877,9	1.058,2	1.061,6	1.056,8
Fondos de inversión inmobiliaria	370,1	360,0	309,4	309,4	309,4	309,4	309,4	309,4
Sociedades de inversión inmobiliaria	707,3	631,4	748,8	570,9	568,5	748,8	752,3	747,4
Total IIC extranjeras comercializadas en España ^{4,5}	114.990,2	150.420,6	162.706,5	174.946,1	176.791,3	162.706,5	n.d.	n.d.
Fondos extranjeros comercializados en España	21.337,5	26.133,9	33.919,5	33.038,4	34.852,9	33.919,5	n.d.	n.d.
Sociedades extranjeras comercializadas en España	93.652,8	124.286,7	128.787,0	141.907,7	141.938,4	128.787,0	n.d.	n.d.

1 Los datos de IIC extranjeras de 2018 son estimados con los datos recibidos hasta la fecha: el 99,2% de las entidades obligadas en el primer trimestre, 95,5% en el segundo, 94,33% en el tercero y 92,47% en el cuarto.

2 Datos disponibles: abril de 2019.

3 El patrimonio de los fondos de inversión invertido en otros fondos de inversión de carácter financiero de la misma gestora fue, en marzo de 2019, del orden de 6.727,9 millones de euros.

4 Sólo incluye datos de UCIT. Hasta el IV trimestre de 2017 no se incluyen datos de los ETF.

5 Con la entrada en vigor de la Circular 2/2017 de la CNMV las entidades obligadas a la remisión de información estadística han aumentado, por lo que los datos podrían no ser comparables con la información publicada hasta diciembre de 2017.

Distribución del patrimonio de los fondos de inversión

CUADRO 3.4

Millones de euros	2016	2017	2018	2018				2019
				I	II	III	IV	I
Patrimonio	237.862,2	265.194,8	259.095,0	271.264,3	273.774,0	274.645,4	259.095,0	268.363,8
Cartera de inversiones financieras	219.141,1	244.598,0	241.016,2	249.808,0	250.815,1	253.303,6	241.016,2	247.325,5
Cartera interior	95.799,1	83.032,1	74.486,1	83.206,6	78.221,9	75.622,0	74.486,1	74.823,9
Valores representativos de deuda	63.471,1	55.389,1	50.537,5	54.869,3	51.096,6	48.998,8	50.537,5	50.908,9
Instrumentos de patrimonio	8.529,9	10.911,7	10.868,4	12.192,4	12.419,1	12.330,6	10.868,4	10.718,9
Instituciones de inversión colectiva	6.249,5	7.625,9	6.984,9	7.907,1	7.666,1	7.982,1	6.984,9	7.591,5
Depósitos en EE. CC.	17.134,3	8.657,1	5.854,8	7.871,1	6.696,5	5.973,5	5.854,8	5.358,8
Derivados	405,7	441,4	235,4	359,7	337,8	331,8	235,4	240,1
Otros	8,5	6,8	5,2	7,1	5,9	5,3	5,2	5,7
Cartera exterior	123.336,0	161.556,6	166.522,5	166.594,4	172.586,0	177.674,3	166.522,5	172.494,1
Valores representativos de deuda	56.307,9	67.794,0	74.079,1	69.764,9	73.945,3	76.175,4	74.079,1	74.020,9
Instrumentos de patrimonio	20.035,3	27.081,8	26.660,8	28.031,5	29.236,3	30.409,3	26.660,8	27.351,1
Instituciones de inversión colectiva	46.435,1	66.099,9	65.624,3	68.426,1	68.981,4	70.839,7	65.624,3	70.906,7
Depósitos en EE.CC.	81,2	74,7	21,1	38,5	38,4	38,4	21,1	24,2
Derivados	474,3	504,7	136,0	332,1	383,3	210,0	136,0	190,0
Otros	2,3	1,4	1,2	1,4	1,3	1,4	1,2	1,1
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6,1	9,3	7,6	7,1	7,2	7,3	7,6	7,5
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	18.392,6	19.988,5	16.897,1	21.265,2	22.157,5	20.668,7	16.897,1	19.929,6
Neto deudores/acreedores	328,5	608,3	1.181,7	191,1	801,4	673,1	1.181,7	1.108,7

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

CUADRO 3.5

Millones de euros	2016	2017	2018	2018				2019
				I	II	III	IV	I
Patrimonio	32.091,6	31.424,7	27.835,9	30.755,8	30.831,7	30.758,8	27.835,9	29.260,4
Cartera de inversiones financieras	28.127,7	28.804,9	24.840,8	28.072,2	27.989,2	27.919,3	24.840,8	25.815,5
Cartera interior	7.707,1	6.229,4	5.031,5	5.714,0	5.640,4	5.390,3	5.031,5	5.027,8
Valores representativos de deuda	2.395,4	1.653,8	1.433,8	1.275,2	1.334,2	1.237,0	1.433,8	1.369,5
Instrumentos de patrimonio	2.871,9	2.674,5	2.193,7	2.684,5	2.586,4	2.543,9	2.193,7	2.224,3
Instituciones de inversión colectiva	1.485,3	1.625,9	1.193,8	1.494,2	1.487,0	1.400,3	1.193,8	1.239,3
Depósitos en EE. CC.	925,3	236,2	164,3	218,2	192,3	170,4	164,3	148,2
Derivados	-5,2	-0,6	-0,2	-1,1	-1,3	-5,5	-0,2	-1,1
Otros	34,4	39,7	46,2	43,0	41,8	44,2	46,2	47,5
Cartera exterior	20.412,7	22.566,2	19.803,8	22.353,3	22.343,8	22.524,0	19.803,8	20.782,3
Valores representativos de deuda	4.263,3	4.396,6	4.241,6	4.215,2	4.367,0	4.298,8	4.241,6	4.430,9
Instrumentos de patrimonio	6.465,5	6.987,8	5.979,1	6.844,5	6.832,5	7.169,8	5.979,1	6.297,4
Instituciones de inversión colectiva	9.653,0	11.153,5	9.540,9	11.267,7	11.114,0	11.048,2	9.540,9	10.010,0
Depósitos en EE. CC.	6,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1
Derivados	15,7	19,3	27,6	15,0	16,8	-5,6	27,6	27,2
Otros	8,4	8,9	14,5	11,0	13,6	12,8	14,5	15,7
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	7,9	9,3	5,6	5,0	5,0	4,9	5,6	5,4
Inmovilizado intangible	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inmovilizado material	0,1	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5
Tesorería	3.791,7	2.421,7	2.731,9	2.500,1	2.521,4	2.576,1	2.731,9	3.235,0
Neto deudores/acreedores	172,2	197,5	262,6	182,9	320,5	262,9	262,6	209,4

	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ³
NÚMERO DE FONDOS								
Total fondos de inversión	1.805	1.741	1.725	1.724	1.719	1.725	1.704	1.708
Renta fija ⁴	306	290	279	281	280	279	274	276
Renta fija mixta ⁵	148	155	168	161	166	168	166	166
Renta variable mixta ⁶	168	176	184	176	179	184	188	187
Renta variable euro	112	111	113	108	111	113	113	113
Renta variable internacional	201	211	236	229	229	236	240	243
Garantizado renta fija	122	79	67	69	67	67	66	65
Garantizado renta variable ⁷	198	188	163	175	167	163	161	164
Fondos globales	203	225	242	236	238	242	238	239
De gestión pasiva	220	202	172	187	181	172	160	162
Retorno absoluto	106	104	99	102	99	99	96	91
PARTÍCIPES								
Total fondos de inversión	8.253.611	10.287.454	11.217.569	11.435.155	11.332.911	11.217.569	11.211.400	10.802.684
Renta fija ⁴	2.347.984	2.627.547	2.709.547	2.840.000	2.726.028	2.709.547	2.737.450	2.741.743
Renta fija mixta ⁵	1.043.798	1.197.523	1.188.157	1.252.577	1.245.007	1.188.157	1.168.810	1.096.851
Renta variable mixta ⁶	448.491	584.408	624.290	615.754	623.901	624.290	620.258	687.723
Renta variable euro	395.697	710.928	831.115	929.169	833.260	831.115	820.890	604.077
Renta variable internacional	1.172.287	1.865.367	2.225.366	2.186.454	2.237.176	2.225.366	2.226.793	2.252.046
Garantizado renta fija	307.771	190.075	165.913	175.776	166.125	165.913	162.551	165.957
Garantizado renta variable ⁷	552.445	527.533	494.660	505.574	499.529	494.660	493.318	491.890
Fondos globales	658.722	1.086.937	1.501.730	1.366.657	1.444.064	1.501.730	1.535.831	1.555.034
De gestión pasiva	746.233	638.966	543.192	554.981	552.612	543.192	525.194	514.306
Retorno absoluto	565.325	858.170	930.641	1.008.213	1.002.252	930.641	917.346	690.098
PATRIMONIO (millones de euros)								
Total fondos de inversión	237.862,2	265.194,8	259.095,0	273.774,0	274.645,4	259.095,0	268.363,8	271.177,9
Renta fija ⁴	74.226,4	70.563,9	66.889,3	68.881,3	67.936,3	66.889,3	70.391,3	71.564,2
Renta fija mixta ⁵	40.065,6	43.407,0	40.471,0	43.979,4	43.640,9	40.471,0	40.980,6	38.794,5
Renta variable mixta ⁶	16.310,6	22.386,7	23.256,0	24.039,9	24.782,7	23.256,0	24.465,0	27.441,2
Renta variable euro	8.665,9	12.203,2	12.177,7	14.282,2	13.985,1	12.177,7	11.844,7	11.602,6
Renta variable internacional	17.678,8	24.064,6	24.404,9	26.484,3	27.648,1	24.404,9	27.088,3	28.001,1
Garantizado renta fija	8.679,8	5.456,7	4.887,4	4.982,8	4.779,7	4.887,4	5.065,6	5.198,5
Garantizado renta variable ⁷	15.475,7	15.417,5	14.556,0	14.664,1	14.294,3	14.556,0	14.724,9	14.739,6
Fondos globales	20.916,8	35.511,5	42.137,2	42.633,5	44.676,3	42.137,2	44.221,3	44.949,2
De gestión pasiva	23.601,6	19.477,8	16.138,6	16.686,8	16.580,5	16.138,6	16.396,7	16.307,4
Retorno absoluto	12.215,2	16.705,9	14.172,5	17.139,7	16.307,1	14.172,5	13.181,5	12.575,8

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 esta.

3 Datos disponibles: abril de 2019.

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

	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ¹
PARTÍCIPIES								
Total fondos de inversión	8.253.611	10.287.454	11.217.569	11.435.155	11.332.911	11.217.569	11.211.400	10.802.684
Personas físicas	8.059.916	10.080.255	11.008.977	11.218.135	11.120.683	11.008.977	11.005.326	10.601.123
Residentes	7.985.404	9.994.395	10.917.387	11.127.615	11.029.299	10.917.387	10.913.775	10.511.548
No residentes	74.512	85.860	91.590	90.520	91.384	91.590	91.551	89.575
Personas jurídicas	193.695	207.199	208.592	217.020	212.228	208.592	206.074	201.561
Entidades de crédito	497	515	655	635	642	655	655	628
Otros agentes residentes	192.381	205.804	207.073	215.461	210.704	207.073	204.512	200.022
Entidades no residentes	817	880	864	924	882	864	907	911
PATRIMONIO (millones de euros)								
Total fondos de inversión	237.862,2	265.194,8	259.095,0	273.774,0	274.645,4	259.095,0	268.363,8	271.177,9
Personas físicas	195.567,5	218.429,6	215.785,0	226.346,6	227.261,9	215.785,0	223.371,6	225.575,3
Residentes	192.743,0	215.290,8	212.758,3	223.127,5	224.043,9	212.758,3	220.238,6	222.399,3
No residentes	2.824,5	3.138,8	3.026,7	3.219,0	3.218,0	3.026,7	3.132,9	3.176,0
Personas jurídicas	42.294,8	46.765,1	43.310,0	47.427,4	47.383,5	43.310,0	44.992,2	45.602,6
Entidades de crédito	374,3	342,2	384,1	346,2	450,5	384,1	402,1	390,3
Otros agentes residentes	41.212,4	45.518,8	41.967,9	46.033,0	45.887,6	41.967,9	43.629,7	44.250,7
Entidades no residentes	708,1	904,1	957,9	1.048,1	1.045,5	957,9	960,4	961,6

¹ Datos disponibles: abril de 2019.

Suscripciones y reembolsos de los fondos de carácter financiero por tipo de fondo^{1,2}

CUADRO 3.8

Millones de euros	2016	2017	2018	2018				2019
				I	II	III	IV	I
SUSCRIPCIONES								
Total fondos de inversión	113.274,7	151.586,4	130.577,0	48.437,9	34.408,7	23.005,0	24.709,7	28.564,6
Renta fija	53.163,3	59.088,5	53.165,8	18.772,2	15.737,5	8.699,0	9.957,0	15.237,7
Renta fija mixta	11.065,3	20.513,3	14.823,4	6.323,9	3.908,0	2.410,4	2.181,0	2.760,4
Renta variable mixta	4.250,6	10.452,2	10.406,8	4.351,9	2.295,2	2.037,0	1.722,8	1.454,2
Renta variable euro	3.716,3	9.452,9	7.024,3	2.908,8	1.731,3	1.215,5	1.168,8	1.045,0
Renta variable internacional	7.167,6	14.866,5	13.265,2	4.907,1	2.891,3	2.768,8	2.698,0	2.263,4
Garantizado renta fija	2.005,3	986,9	796,0	110,9	167,1	171,2	346,9	507,6
Garantizado renta variable	7.942,5	2.413,1	2.116,8	346,2	490,0	358,8	921,7	411,8
Fondos globales	8.914,5	21.571,9	20.455,3	7.502,4	5.118,3	4.014,5	3.820,1	3.373,1
De gestión pasiva	10.195,7	2.374,0	3.014,3	752,9	356,9	559,7	1.344,8	1.025,7
Retorno absoluto	4.853,2	9.867,1	5.493,3	2.461,5	1.713,1	770,1	548,6	485,7
REEMBOLSOS								
Total fondos de inversión	99.492,3	130.248,0	122.669,5	39.524,8	32.389,8	22.161,3	28.594,5	28.990,0
Renta fija	45.549,5	62.087,2	55.823,7	19.828,2	15.838,0	9.449,9	10.707,5	12.244,8
Renta fija mixta	14.242,9	18.011,6	16.685,2	5.597,7	3.962,0	3.002,9	4.122,6	3.285,9
Renta variable mixta	7.280,8	4.942,6	7.344,0	2.483,3	1.749,7	1.298,8	1.812,1	1.629,8
Renta variable euro	4.259,2	6.908,0	5.246,8	1.051,1	1.475,6	1.340,1	1.381,0	2.381,9
Renta variable internacional	6.821,0	10.363,6	9.476,0	3.363,2	2.092,2	1.763,1	2.257,4	2451,9
Garantizado renta fija	5.208,0	3.876,9	1.202,9	309,4	399,8	170,2	323,5	409,2
Garantizado renta variable	2.464,1	3.001,5	2.582,6	607,8	810,1	544,7	619,8	440,1
Fondos globales	5.334,6	8.587,6	11.301,6	2.667,2	2.414,6	2.268,8	3.951,1	3.173,8
De gestión pasiva	4.405,7	6.954,8	5.776,3	1.899,6	1.737,9	807,1	1.331,6	1.312,0
Retorno absoluto	3.906,8	5.488,2	7.230,5	1.717,2	1.909,9	1.515,7	2.087,8	1.660,6

¹ Datos estimados.

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

**Variación del patrimonio de los fondos de carácter financiero por tipo de fondo:
Suscripciones/reembolsos netos y rendimientos netos¹**

CUADRO 3.9

Millones de euros				2018				2019
	2016	2017	2018	I	II	III	IV	I
SUSCRIPCIONES/REEMBOLSOS NETOS								
Total fondos de inversión	13.823,2	21.325,0	7.841,8	8.913,3	2.014,0	856,1	-3.941,6	-402,3
Renta fija	8.243,5	-3.638,0	-2.766,0	-1.145,9	30,0	-887,2	-762,9	2.996,7
Renta fija mixta	-4.750,8	2.890,5	-1.063,7	731,3	448,9	-295,7	-1.948,2	-543,8
Renta variable mixta	-5.194,5	5.498,6	2.485,9	1.878,4	40,4	634,5	-67,4	-27,3
Renta variable euro	-538,0	2.549,7	1.848,7	1.827,5	257,4	-124,6	-111,6	-1.331,1
Renta variable internacional	-32,5	4.514,0	3.864,1	1.638,4	813,6	961,8	450,3	-183,5
Garantizado renta fija	-3.699,6	-3.262,6	-575,8	-198,5	-262,9	-168,1	53,7	98,3
Garantizado renta variable	5.465,9	-309,5	-667,2	-268,5	-368,1	-245,6	215,0	-28,5
Fondos globales	7.801,3	13.405,9	9.448,9	5.055,6	2.695,5	1.836,9	-139,1	182,9
De gestión pasiva	5.603,4	-4.585,0	-2.790,4	-1.275,4	-1.447,8	-77,2	10,0	-270,6
Retorno absoluto	943,5	4.287,3	-1.899,6	729,0	-193,1	-794,1	-1.641,4	-1.295,4
RENDIMIENTOS NETOS								
Total fondos de inversión	1.909,9	6.022,6	-13.919,3	-2.837,8	499,0	25,4	-11.605,9	9.677,3
Renta fija	399,3	-24,1	-908,5	-92,6	-474,0	-57,8	-284,1	505,3
Renta fija mixta	25,1	451,4	-1.865,1	-370,6	-233,8	-40,9	-1.219,8	1.055,2
Renta variable mixta	2,2	577,8	-1.616,6	-404,8	139,2	108,3	-1.459,3	1.236,3
Renta variable euro	110,8	987,8	-1.871,2	-257,8	254,6	-172,4	-1.695,6	998,1
Renta variable internacional	568,4	1.872,3	-3.522,6	-894,8	863,3	202,1	-3.693,2	2.867,1
Garantizado renta fija	3,9	39,4	6,6	53,2	-65,6	-35,0	54,0	79,9
Garantizado renta variable	43,1	251,3	-194,2	54,6	-171,4	-124,2	46,8	197,3
Fondos globales	432,1	1.190,3	-2.602,1	-657,9	249,0	206,3	-2.399,5	1.901,9
De gestión pasiva	281,5	472,9	-537,5	-101,1	36,9	-21,4	-451,9	532,5
Retorno absoluto	43,7	203,4	-796,6	-165,9	-99,1	-38,4	-493,2	304,3

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

Detalle de los rendimientos netos de los fondos de carácter financiero por tipo de fondo¹

CUADRO 3.10

% sobre patrimonio medio diario	2016	2017	2018	2018				2019
				I	II	III	IV	I
RENDIMIENTOS DE GESTIÓN								
Total fondos de inversión	1,91	3,41	-4,19	-0,82	0,43	0,25	-4,14	3,92
Renta fija	1,24	0,59	-0,79	0,00	-0,55	0,05	-0,30	0,88
Renta fija mixta	1,26	2,22	-3,25	-0,59	-0,26	0,16	-2,66	2,86
Renta variable mixta	1,45	4,36	-5,46	-1,41	0,92	0,73	-5,72	5,48
Renta variable euro	3,38	11,14	-11,98	-1,56	2,24	-0,75	-12,66	8,42
Renta variable internacional	5,55	10,80	-11,89	-3,20	3,75	1,15	-13,73	11,43
Garantizado renta fija	0,79	1,14	0,56	1,12	-1,19	-0,63	1,23	1,77
Garantizado renta variable	1,09	2,18	-0,80	0,50	-1,02	-0,71	0,43	1,50
Fondos globales	3,95	5,39	-5,11	-1,45	0,87	0,77	-5,25	4,67
De gestión pasiva	2,11	2,81	-2,55	-0,39	0,37	0,02	-2,66	3,44
Retorno absoluto	1,41	2,32	-4,01	-0,76	-0,37	-0,02	-3,09	2,42
GASTOS. COMISIÓN DE GESTIÓN								
Total fondos de inversión	0,95	0,91	0,86	0,21	0,22	0,22	0,21	0,21
Renta fija	0,58	0,54	0,45	0,11	0,11	0,12	0,11	0,11
Renta fija mixta	1,12	1,05	0,96	0,25	0,24	0,24	0,24	0,23
Renta variable mixta	1,40	1,34	1,26	0,31	0,32	0,32	0,31	0,31
Renta variable euro	1,75	1,71	1,47	0,37	0,37	0,37	0,35	0,37
Renta variable internacional	1,71	1,69	1,41	0,36	0,36	0,36	0,33	0,38
Garantizado renta fija	0,68	0,48	0,38	0,10	0,10	0,09	0,09	0,09
Garantizado renta variable	0,70	0,58	0,53	0,13	0,14	0,13	0,13	0,12
Fondos globales	1,26	1,07	0,98	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
De gestión pasiva	0,56	0,52	0,48	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11
Retorno absoluto	0,96	0,91	0,79	0,20	0,20	0,20	0,20	0,19
GASTOS. COMISIÓN DE DEPÓSITO								
Total fondos de inversión	0,08	0,08	0,07	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Renta fija	0,07	0,07	0,06	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02
Renta fija mixta	0,09	0,09	0,08	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Renta variable mixta	0,11	0,10	0,10	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Renta variable euro	0,12	0,11	0,10	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Renta variable internacional	0,12	0,10	0,09	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Garantizado renta fija	0,06	0,05	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Garantizado renta variable	0,06	0,05	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Fondos globales	0,10	0,09	0,08	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
De gestión pasiva	0,06	0,06	0,05	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Retorno absoluto	0,08	0,07	0,06	0,02	0,02	0,02	0,02	0,01

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

Rentabilidad de los fondos de inversión: Detalle por tipo de fondo¹

CUADRO 3.11

En %	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ²
Total fondos de inversión	0,98	2,42	-4,89	0,23	0,02	-4,13	3,85	1,13
Renta fija	0,52	-0,13	-1,44	-0,68	-0,09	-0,42	0,75	0,20
Renta fija mixta	0,27	1,10	-4,27	-0,53	-0,10	-2,85	2,65	0,70
Renta variable mixta	1,19	3,23	-6,45	0,62	0,43	-5,83	5,32	1,32
Renta variable euro	2,61	11,16	-13,01	1,88	-1,29	-11,94	8,21	3,85
Renta variable internacional	4,15	8,75	-12,34	3,59	0,88	-13,06	11,86	3,33
Garantizado renta fija	-0,03	0,72	0,09	-1,30	-0,75	1,14	1,51	0,39
Garantizado renta variable	0,19	1,61	-1,33	-1,16	-0,86	0,34	1,38	0,56
Fondos globales	1,99	4,46	-5,69	0,66	0,49	-5,27	4,62	1,09
De gestión pasiva	1,16	2,13	-3,16	0,23	-0,15	-2,74	3,37	1,57
Retorno absoluto	0,38	1,44	-4,81	-0,57	-0,23	-3,14	2,26	0,44

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

² Datos disponibles: abril de 2019.

IIC de inversión libre e IIC de IIC de inversión libre

CUADRO 3.12

	2016	2017	2018	2018				2019
				I	II	III	IV	I ¹
IIC DE INVERSIÓN LIBRE								
Partícipes	2.930	3.656	4.444	3.973	4.077	4.350	4.444	5.923
Patrimonio (millones de euros)	1.889,2	2.298,2	2.262,2	2.329,7	2.335,3	2.397,7	2.262,2	2.362,7
Suscripciones (millones de euros)	425,5	663,9	500,7	176,0	85,3	150,2	89,2	65,2
Reembolsos (millones de euros)	376,6	607,2	320,4	128,1	110,6	74,5	7,2	50,6
Suscripciones/reembolsos netos (millones de euros)	48,9	56,7	180,3	48,0	-25,3	75,6	82,0	14,6
Rendimientos netos (millones de euros)	75,5	149,4	-153,8	-16,5	30,9	-13,2	-155,0	85,9
Rentabilidad (%)	4,32	7,84	-6,47	-0,91	1,35	-0,75	-6,16	3,4
Rendimientos de gestión (%) ²	4,68	9,51	-5,46	-0,38	1,68	-0,40	-6,51	5,07
Gastos comisión de gestión (%) ²	2,25	2,59	1,70	0,85	0,38	0,24	0,22	0,54
Gastos de financiación (%) ²	0,10	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IIC DE IIC DE INVERSIÓN LIBRE								
Partícipes	1.237	3.596	2.804	3.605	2.797	2.802	2.804	2.850
Patrimonio (millones de euros)	293,7	468,7	468,8	470,0	469,0	472,2	468,8	484,4
Suscripciones (millones de euros)	0,0	205,4	7,2	3,4	0,5	1,5	1,8	-
Reembolsos (millones de euros)	28,1	22,1	0,6	0,4	0,2	0,0	0,0	-
Suscripciones/reembolsos netos (millones de euros)	-28,1	183,4	6,6	3,1	0,3	1,4	1,8	-
Rendimientos netos (millones de euros)	2,1	-8,3	-6,5	-1,8	-1,3	1,8	-5,2	-
Rentabilidad (%)	0,90	-1,66	-1,28	-0,37	-0,27	0,42	-1,06	0,85
Rendimientos de gestión (%) ³	-0,95	-0,24	-3,04	0,08	0,18	0,99	-0,76	-
Gastos comisión de gestión (%) ³	0,82	1,45	1,64	0,40	0,40	0,42	0,43	-
Gastos comisión de depósito (%) ³	0,06	0,06	0,06	0,01	0,02	0,02	0,02	-

1 Datos disponibles: febrero de 2019.

2 Porcentaje sobre patrimonio medio mensual.

3 Porcentaje sobre patrimonio medio diario.

SGIIC: Número de carteras y patrimonio gestionado

CUADRO 3.13

	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ¹
NÚMERO DE CARTERAS²								
Fondos de inversión	1.748	1.676	1.617	1.628	1.630	1.617	1.612	1.612
Sociedades de inversión	3.231	2.824	2.713	2.754	2.725	2.713	2.673	2.665
IIC de IIC de inversión libre	7	8	7	7	7	7	7	7
IIC de inversión libre	41	47	49	46	49	49	50	51
Fondos de inversión inmobiliaria	3	3	3	3	3	3	2	2
Sociedades de inversión inmobiliaria	6	4	4	4	4	4	4	4
PATRIMONIO GESTIONADO (millones de euros)								
Fondos de inversión	237.862,2	265.194,8	259.095,0	273.774,0	274.645,4	259.095,0	268.363,8	271.172,7
Sociedades de inversión	31.783,2	31.021,1	27.479,7	30.428,1	30.356,4	27.479,7	28.865,9	29.290,2
IIC de IIC de inversión libre ³	293,7	468,7	468,8	469,0	472,3	468,8	484,4	-
IIC de inversión libre ³	1.889,2	2.298,2	2.262,2	2.335,3	2.397,7	2.262,2	2.357,3	-
Fondos de inversión inmobiliaria	370,1	360,0	309,4	309,4	309,4	309,4	309,4	309,4
Sociedades de inversión inmobiliaria	707,3	631,5	748,8	570,9	568,5	748,8	752,3	747,4

1 Datos disponibles: abril de 2019.

2 Información de registro de IIC.

3 Datos disponibles para el primer trimestre de 2019: abril de 2019.

	2016	2017	2018	2018				2019
				I	II	III	IV	I
VOLUMEN DE INVERSIÓN⁴ (millones de euros)								
Total	114.990,2	150.420,6	162.706,5	161.394,0	174.946,1	176.791,3	162.706,5	n.d.
Fondos	21.337,5	26.133,9	33.919,5	27.908,5	33.038,4	34.852,9	33.919,5	n.d.
Sociedades	93.652,8	124.286,7	128.787,0	133.485,5	141.907,7	141.938,4	128.787,0	n.d.
N.º DE INVERSORES								
Total	1.748.604	1.984.474	3.169.940	3.253.485	3.325.314	3.035.152	3.169.940	n.d.
Fondos	372.872	431.295	546.722	639.377	662.625	593.081	546.722	n.d.
Sociedades	1.375.732	1.553.179	2.623.218	2.614.108	2.662.689	2.442.071	2.623.218	n.d.
N.º DE INSTITUCIONES								
Total	941	1.013	1.024	1.009	1.022	1.031	1.024	1.000
Fondos	441	455	429	450	446	445	429	396
Sociedades	500	558	595	559	576	586	595	604
ESTADO DE ORIGEN								
Luxemburgo	391	429	447	425	437	444	447	455
Francia	286	292	263	288	276	270	263	233
Irlanda	160	184	200	187	196	200	200	200
Alemania	32	35	42	36	38	41	42	43
Reino Unido	32	33	27	33	30	31	27	25
Holanda	2	2	2	2	2	2	2	2
Austria	23	21	24	21	24	24	24	23
Bélgica	4	5	5	5	5	5	5	5
Dinamarca	1	1	1	1	1	1	1	1
Finlandia	4	8	9	8	9	9	9	9
Liechtenstein	6	3	4	3	4	4	4	4

1 El número de instituciones y su distribución por estado de origen, incluye solamente las UCIT (sociedades y fondos) registrados en la CNMV.

2 Con la entrada en vigor de la Circular 2/2017 de la CNMV las entidades obligadas a la remisión de información estadística han aumentado, por lo que los datos podrían no ser comparables con la información publicada hasta diciembre de 2017.

3 Hasta el IV trimestre de 2017 no se incluyen los datos de volumen de inversión y número de inversores de los ETF. A partir del I trimestre de 2018 los datos de partícipes y volumen de inversión son estimados con los datos recibidos hasta el momento: el 99,2% de las entidades obligadas en el primer trimestre, 95,5% en el segundo, 94,33% en el tercero y 92,47% en el cuarto.

4 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 inmobiliarias¹

CUADRO 3.15

	2016	2017	2018	2018			2019	
				II	III	IV	I	II ²
FONDOS								
Número	3	3	2	2	2	2	2	2
Partícipes	3.927	1.097	483	483	483	483	483	483
Patrimonio (millones de euros)	370,1	360,0	309,4	309,4	309,4	309,4	309,4	309,4
Rentabilidad (%)	-5,35	-2,60	0,24	0,02	-0,01	-0,01	-0,01	0,00
SOCIEDADES								
Número	6	4	4	4	4	4	4	4
Accionistas	674	327	422	425	423	422	422	426
Patrimonio (millones de euros)	707,3	631,5	748,8	570,9	568,5	748,8	752,3	747,40

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

2 Datos disponibles: abril de 2019.