

Sube la participación del sector público en la Bolsa española, mientras baja la de las familias y los extranjeros

INFORME ANUAL SOBRE LA PROPIEDAD DE LAS ACCIONES COTIZADAS ESPAÑOLAS

Octubre 2025

BME X
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES
a SIX company



Índice

Presentación	3
Cotizar en Bolsa atrae inversión extranjera	5
Fondos Soberanos	10
La CNMV y la UE se suman al impulso de la competitividad del Mercado de Capitales europeo y español	11
Peso de las familias en la propiedad de acciones cotizadas	12
Activos y endeudamiento de las familias españolas	13
La importancia de recuperar la inversión familiar en acciones cotizadas	14
Riqueza financiera de las familias españolas	15
Participación de las empresas no financieras	16
Posición de las Instituciones de Inversión Colectiva, Seguros y otras Instituciones Financieras	17
La participación de los Bancos en la Bolsa repunta	18
La participación del sector público en máximos de 27 años	19



La estructura de propiedad de las acciones cotizadas españolas en BME al cierre del ejercicio de 2024 muestra algunos cambios relevantes frente a 2023. Entre ellos destacan la caída de 6 décimas de las familias hasta el 15,8%, mínimo de 32 años, y la subida de casi un punto del sector público hasta el 4,1%, la cifra más alta en 27 años, que ya recoge el efecto de la entrada del Estado español en Telefónica con el 10% del capital. Los inversores extranjeros siguen siendo los principales propietarios, pero su participación baja por segundo año consecutivo hasta situarse en el 48,7%, tres décimas menos que el año anterior.

Hasta 8.634 fondos privados institucionales de todo el mundo, sobre todo procedentes de Europa y los Estados Unidos, participaban en empresas del IBEX 35® en el primer trimestre de 2025 con paquetes de acciones por valor de 207.320 millones de euros. BlackRock, Vanguard, y Capital Group son las gestoras privadas con mayor número de fondos y participación en empresas del IBEX 35®. Adicionalmente, 22 fondos soberanos tienen participaciones por valor de 34.937 millones de euros.

SERVICIO DE ESTUDIOS BME, SIX

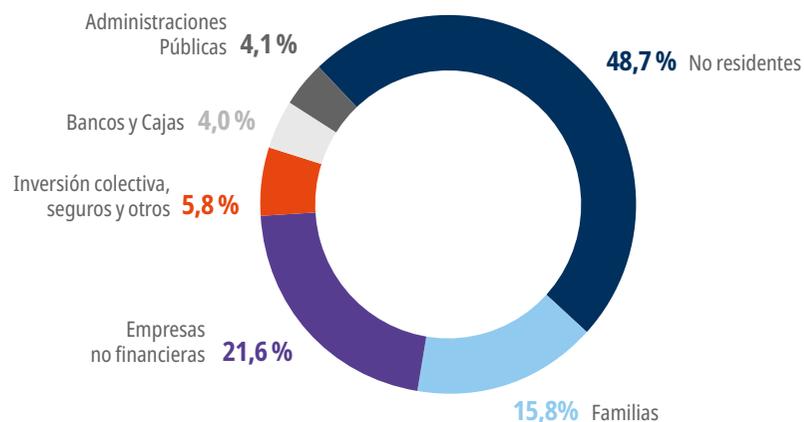
DISTRIBUCION DE LA PROPIEDAD DE LAS ACCIONES DE LAS EMPRESAS COTIZADAS ESPAÑOLAS

Datos en porcentaje sobre el valor de mercado total al cierre del año del conjunto de empresas cotizadas españolas

	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Bancos y Cajas	15,6	13,4	15,1	15,1	14,1	12,9	11,7	12,8	7,3	7,9	7,1	7,7	8,7	8,6	9,3	9,4	7,6	5,0	4,6	7,5	5,2	5,1	4,3	3,6	3,0	3,1	3,0	2,8	2,7	3,5	3,1	3,5	4,0
Inversión Colectiva, Seguros y Otras	5,0	4,2	5,7	7,0	7,2	10,2	10,2	8,8	7,1	7,2	7,4	7,9	8,6	8,6	9,6	8,1	7,4	7,6	7,6	8,8	8,4	7,4	7,8	7,9	7,4	8,0	7,9	7,3	6,4	7,0	5,9	5,9	5,8
Administraciones Públicas	16,6	16,4	13,8	12,2	10,9	5,6	0,6	0,3	0,2	0,2	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3	0,5	2,3	1,9	2,9	3,1	3,1	2,9	2,8	2,9	2,7	3,2	3,3	4,1
Empresas no Financieras	7,7	6,9	6,8	6,7	6,9	5,9	5,5	10,1	20,3	21,7	22,0	23,0	23,1	24,7	24,4	25,4	26,0	25,9	26,1	22,1	21,7	19,0	17,1	18,9	20,1	20,8	20,8	21,0	20,9	21,3	21,9	21,6	
Familias	24,4	24,8	22,8	22,2	23,6	30,0	35,1	33,6	30,5	28,0	28,3	26,0	24,1	23,6	23,8	20,1	20,2	21,1	22,2	21,2	25,1	26,1	26,2	24,4	23,4	19,7	17,2	16,1	17,1	16,2	16,4	15,8	
No Residentes	30,6	34,4	35,9	36,7	37,4	35,6	36,9	34,3	34,7	35,0	34,8	35,1	35,2	34,2	32,6	36,8	38,5	40,1	39,2	40,0	39,2	40,1	43,0	42,3	43,1	46,0	48,1	50,2	49,9	48,8	50,3	49,0	48,7

Fuente: Banco de España. Elaboración: Servicio de Estudios de BME.

Gráfico 1
PROPIETARIOS DE LAS ACCIONES COTIZADAS ESPAÑOLAS (2024)
 % sobre la capitalización total al cierre de 2024



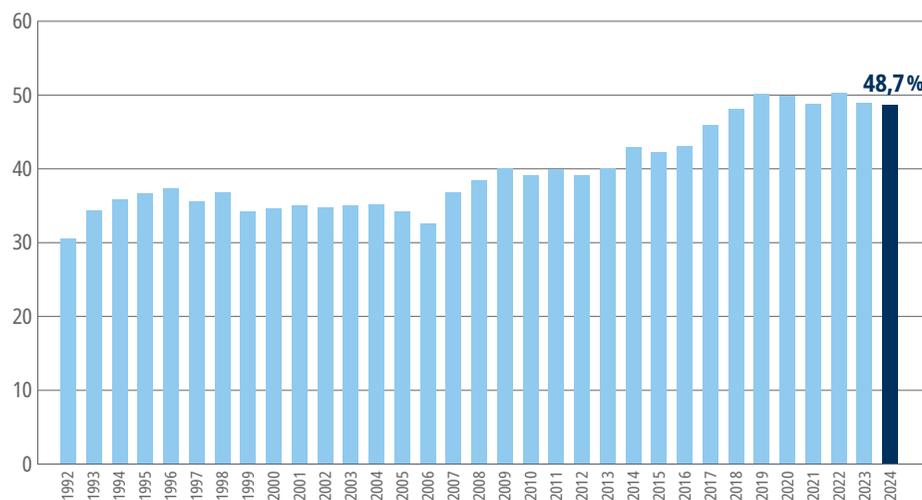
Fuente: Banco de España. Elaboración: Servicio de Estudios de BME.

El año 2024 trajo consigo cambios significativos en la estructura accionarial de las empresas cotizadas españolas. Operaciones como la entrada del Estado español en Telefónica, el aumento de las participaciones industriales de Critería Caixa o el gran número de Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs) que se están produciendo en la Bolsa española, afectó a la estructura accionarial de las grandes compañías y por consiguiente al agregado de las participaciones por tipo de inversor.

Al cierre del año 2024, los inversores internacionales eran propietarios del 48,7% del valor de mercado de las empresas cotizadas en la Bolsa española, tres décimas menos que en 2023 y el segundo año de caída tras el récord histórico del 50,3% de la propiedad alcanzado en 2022. El nivel de propiedad del 50% se sobrepasó por primera vez en 2019 y posteriormente en 2022. En casi un cuarto de siglo los inversores extranjeros han aumentado cerca de 15 puntos su peso en la Bolsa española, desde el 34,3% de 1999 al 48,7% de 2024. Si tomamos como referencia el año 2007, previo al estallido de la crisis financiera mundial que dio paso a la Gran Recesión, los extranjeros han aumentado su participación en casi 12 puntos porcentuales en un período marcado por acontecimientos negativos de diversa índole y gran envergadura: la crisis financiera global, la crisis de deuda soberana en la Eurozona o la pandemia mundial causada por el Covid-19 que ha dado paso a una etapa inflacionista ampliada por los problemas energéticos y de suministros internacionales alimentados por las disfunciones derivadas de la invasión rusa de Ucrania.

La internacionalización de la actividad de un contingente importante de compañías españolas ha sido una constante ya desde la década de los 90 del siglo pasado. En paralelo, la propiedad y la financiación de esas mismas empresas también se ha diversificado de la mano de los inversores internacionales y de un mercado bursátil español que ha satisfecho ampliamente los requerimientos de los inversores más exigentes en términos de tecnología, accesibilidad, eficacia y transparencia.

Gráfico 2
INVERSORES EXTRANJEROS (%)
Propiedad de las acciones cotizadas en la Bolsa española (1992 - 2024)



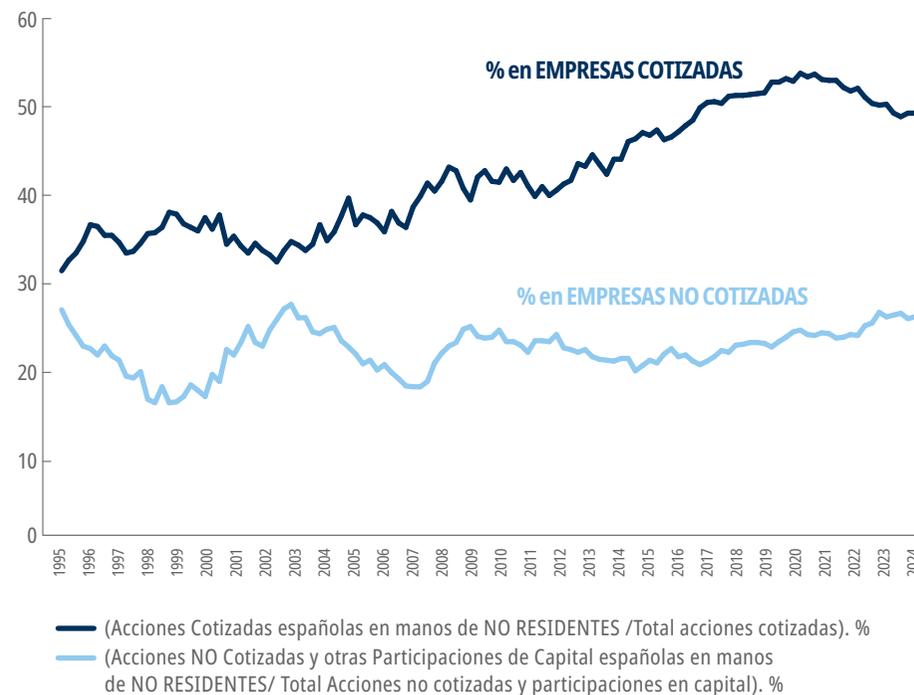
Fuente: Banco de España.
Elaboración: Servicio de Estudios de BME.

Cotizar en Bolsa atrae inversión extranjera

La cotización en Bolsa de las acciones de una empresa es un factor muy poderoso de atracción del capital extranjero como demuestra la comparación con empresas no cotizadas. En estas últimas, el peso del capital extranjero llega al 25% frente a casi el

doble, el 48,7%, en el caso de las compañías cotizadas. De acuerdo con los datos de las Cuentas Financieras de cierre de 2024 publicadas por el Banco de España, en las últimas dos décadas el porcentaje de propiedad extranjera en cotizadas no ha parado de crecer (+11,6 puntos porcentuales) frente a la exigua subida de menos de 2,7 puntos de la propiedad extranjera de empresas no cotizadas hasta el 25,1%.

Gráfico 3
PARTICIPACIÓN (%) DE EXTRANJEROS EN EL CAPITAL DE EMPRESAS ESPAÑOLAS (1995-2024)
Datos trimestrales mar-1995 a dic 2024 elaborados bajo metodología de las Cuentas Financieras de la Economía Española



Fuente: Banco de España.

Los principales inversores dentro del grupo de los extranjeros son los denominados institucionales, es decir, gestoras de fondos de inversión y de pensiones, fondos soberanos, compañías de seguros, fondos de Capital Riesgo o *Private Equity* e incluso bancos de inversión e intermediarios que mantienen carteras de acciones.

De acuerdo con los datos obtenidos de FactSet correspondientes al primer trimestre de 2025, 8.634 fondos privados participaban en empresas del IBEX 35®, con un valor de mercado de 207.320 millones de euros. Los fondos europeos representan un 70,7% del total de fondos y un 48,7% de la capitalización. En segundo lugar están los Estados Unidos, con un 25% del total de fondos, pero con 46,9% del valor de mercado. Sus participaciones se instrumentalizan fundamentalmente a través de vehículos tales como los Fondos de Inversión tradicionales, los Fondos Cotizados o ETFs, vehículos que replican de forma pasiva índices de acciones cotizadas de los principales mercados de acciones mundiales y también de Fondos de Capital Riesgo.

A nivel de países, la mayor participación de fondos de inversión en las empresas del IBEX 35® proviene de los Estados Unidos, que lidera con 1.811 fondos y un valor de inversión de 94.498 millones de euros, representando el 45,6% del total. Le sigue Reino Unido con 1.626 fondos y un 27,1% del valor total. Francia y Alemania también destacan con participaciones del 6,5% y 4%, respectivamente. Esta distribución evidencia una fuerte internacionalización del capital en las empresas del IBEX 35®, con predominio de inversores anglosajones.

De las 72 gestoras de fondos con más de 500 millones de euros en participación en el IBEX 35®, hay 11 que poseen en sus carteras acciones de la totalidad de las compañías del selectivo español. En estas 11 se incluyen las norteamericanas Vanguard y BlackRock, la francesa Amundi y las españolas Santander AM, Caixabank AM y BBVA AM, entre otras.

Tabla 1

PROCEDENCIA POR REGIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN PRIVADOS CON PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS DEL IBEX 35® (Datos correspondientes a 31 de marzo de 2025. Valores en millones de euros)

Región	Nº de Tenedores	Valor de las acciones IBEX 35®*	% de Valor s/ total**
Europa	6.108	100.988,6	48,7%
América del Norte	2.161	97.302,3	46,9%
Oriente Medio	20	6.527,1	3,1%
Pacífico	130	2.354,2	1,1%
Asia	180	138,8	0,1%
África	32	9,1	0,0%
Latinoamérica	3	0,3	0,0%
Total	8.634	207.320	100,0%

*Los datos relativos a acciones españolas en las carteras de los fondos han sido extraídos de la base de datos de FactSet al cierre de marzo de 2025 y figuran originalmente en dólares. Para este trabajo se han transformado a euros utilizando un tipo de cambio de 0,92425 euros por dólar. FactSet incluye fondos de inversión, pensiones y otras sociedades de inversión.

**La participación considera el universo de acciones detenidas exclusivamente por fondos privados, excluyéndose los fondos soberanos, fundaciones, empresas e individuos.

Tabla 2

PROCEDENCIA POR PAÍS DE INVERSORES INSTITUCIONALES PRIVADOS CON PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS DEL IBEX 35® (Datos correspondientes a 31 de marzo de 2025. Valores en millones de euros)

País	Nº de Fondos	Valor de las acciones Ibex 35® *	% de Valor s/ total**
Estados Unidos	1.811	94.498,51	45,6%
Reino Unido	1.626	56.154,53	27,1%
Francia	880	13.383,15	6,5%
Alemania	816	8.371,92	4,0%
España	823	6.869,33	3,3%
Australia	120	6.397,50	3,1%
Suiza	426	3.260,91	1,6%
Canadá	327	2.761,69	1,3%
Bélgica	152	2.451,96	1,2%
Suecia	136	1.846,21	0,9%
Irlanda	153	1.821,10	0,9%
Países Bajos	125	1.702,38	0,8%
Italia	258	1.196,74	0,6%
Japón	72	1.058,93	0,5%
Dinamarca	142	1.028,38	0,5%
Luxemburgo	199	730,50	0,4%
Austria	116	566,34	0,3%
Singapur	27	544,94	0,3%
Noruega	48	535,28	0,3%
Finlandia	49	507,46	0,2%
Taiwán	33	482,29	0,2%
Portugal	46	267,05	0,1%
Hong Kong	23	246,84	0,1%
República Checa	8	147,31	0,1%
Sudáfrica	32	138,79	0,1%
Nueva Zelanda	10	129,60	0,1%

*Los datos relativos a acciones españolas en las carteras de los fondos han sido extraídos de la base de datos de FactSet al cierre de marzo de 2025 y figuran originalmente en dólares. Para este trabajo se han transformado a euros utilizando un tipo de cambio de 0,92425 euros por dólar. FactSet incluye fondos de inversión, pensiones y otras sociedades de inversión.

País	Nº de Fondos	Valor de las acciones Ibex 35® *	% de Valor s/ total**
Polonia	13	46,87	0,0%
México	20	30,80	0,0%
Eslovenia	21	28,70	0,0%
Grecia	13	21,20	0,0%
Liechtenstein	27	14,73	0,0%
Estonia	4	12,34	0,0%
Puerto Rico	2	10,75	0,0%
Filipinas	1	9,94	0,0%
Eslovaquia	1	9,24	0,0%
Israel	18	8,34	0,0%
Andorra	7	4,31	0,0%
Malasia	4	4,16	0,0%
Hungría	3	3,54	0,0%
China	10	3,36	0,0%
Corea del Sur	9	3,02	0,0%
Malta	4	2,29	0,0%
Rumanía	6	1,78	0,0%
Mónaco	4	1,77	0,0%
Chipre	1	0,97	0,0%
Indonesia	1	0,71	0,0%
Arabia Saudita	1	0,67	0,0%
Bahamas	1	0,58	0,0%
Letonia	1	0,29	0,0%
Chile	3	0,26	0,0%
Emiratos Árabes Unidos	1	0,10	0,0%
Total	8.634	207.320	100,0%

**La participación considera el universo de acciones detenidas exclusivamente por fondos privados, excluyéndose los fondos soberanos, fundaciones, empresas e individuos.

Tabla 3

FONDOS DE INVERSIÓN PRIVADOS CON MAYOR PARTICIPACIÓN EN COMPAÑÍAS DEL IBEX 35®
(Datos correspondientes a 31 de marzo de 2025. Valores en millones de euros)

Fondo de Inversión	Valor de las acciones del IBEX 35®**	País
Vanguard Total International Stock Index Fund	7.766	Estados Unidos
CVC Advisers Ltd,	5.154	Reino Unido
Global Infrastructure Management LLC	5.129	Estados Unidos
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	4.830	Estados Unidos
IFM Investors Pty Ltd, (Private Equity)	4.208	Australia
American Funds EuroPacific Growth Fund	4.054	Reino Unido
Vanguard Institutional Total Intl, Stock Market Index Tr, II	4.016	Estados Unidos
iShares Core MSCI EAFE ETF	3.398	Estados Unidos
TCI Fund Management Ltd,	2.632	Reino Unido
American Funds Capital World Growth & Income Fund	1.969	Reino Unido
American Funds Income Fund of America	1.827	Estados Unidos
iShares Tr, - MSCI EAFE ETF	1.676	Estados Unidos
Dodge & Cox International Stock Fund	1.634	Estados Unidos
Fidelity International Index Fund	1.619	Estados Unidos
Capital Income Builder	1.515	Estados Unidos
Goldman Sachs GQG Partners International Opportunities Fund	1.494	Estados Unidos
Vanguard European Stock Index Fund	1.205	Estados Unidos
Vanguard FTSE All World (ex-US) Index Fund	1.080	Estados Unidos
Schwab International Equity ETF	1.078	Estados Unidos
Lazard Global Listed Infrastructure Portfolio	1.051	Estados Unidos
MFS International Intrinsic Value Fund	1.026	Reino Unido
American Funds New Perspective Fund	1.010	Estados Unidos
American Funds New World Fund	1.010	Estados Unidos
Fidelity Series Global (ex-US) Index Fund	946	Estados Unidos
Fundsmith Equity Fund	915	Reino Unido

Fondo de Inversión	Valor de las acciones del IBEX 35®**	País
iShares MSCI Spain ETF	845	Estados Unidos
Nuveen International Equity Index Fund	840	Estados Unidos
iShares Tr, - MSCI EAFE Value ETF	821	Estados Unidos
Xtrackers SICAV - EURO STOXX 50 UCITS ETF	783	Reino Unido
CREF Stock Account	772	Estados Unidos
Santander Indice Espana FI	771	España
iShares MSCI Eurozone ETF	733	Estados Unidos
iShares III Plc - Core MSCI World UCITS ETF	719	Reino Unido
DFA International Core Equity 2 Portfolio	697	Estados Unidos
Fidelity Strategic Advisers International II Fund	692	Estados Unidos
Fidelity Funds SICAV - Global Dividend Fund	672	Reino Unido
iShares Tr, - Core MSCI Total International Stock ETF	669	Estados Unidos
iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF (DE)	628	Alemania
Spartan International Index Pool	618	Estados Unidos
American Funds International Growth & Income Fund	617	Estados Unidos
Vanguard Institutional Total Intl, Stock Market Index Trust	600	Estados Unidos
Fidelity Funds SICAV - European Growth Fund	569	Reino Unido
SPDR Portfolio Developed World ex-US ETF	567	Estados Unidos
iShares VII Plc - Core MSCI EMU UCITS ETF	552	Reino Unido
Six Circles International Unconstrained Equity Fd,	511	Estados Unidos
BlackRock CIF - Continental European Equity Tracker Fund	505	Reino Unido
Amundi Index Solutions - STOXX Europe 600 UCITS ETF	501	Francia

*Los datos relativos a acciones españolas en las carteras de los fondos han sido extraídos de la base de datos de FactSet al cierre de marzo de 2025 y figuran originalmente en dólares. Para este trabajo se han transformado a euros utilizando un tipo de cambio de 0,92425 euros por dólar. FactSet incluye fondos de inversión, pensiones y otras sociedades de inversión.

Tabla 4

NÚMERO DE COMPONENTES DEL IBEX 35® QUE POSEEN LAS GESTORAS DE FONDOS PRIVADOS CON MAS DE 500 MILLONES DE EUROS DE PARTICIPACIÓN

(Datos correspondientes a 31 de marzo de 2025. Valores en millones de euros)

Gestora de Activos	Nº de componentes del IBEX 35® en sus carteras	Participación en accs. del IBEX 35®*	País
The Vanguard Group	35	19.829	Estados Unidos
BlackRock Fund Advisors	35	12.360	Estados Unidos
BlackRock Advisors (UK) Ltd	35	6.717	Reino Unido
Amundi Asset Management SASU (Investment Management)	35	4.596	Francia
Charles Schwab Investment Management	35	2.053	Estados Unidos
Vanguard Global Advisers LLC	35	1.794	Estados Unidos
Santander Asset Management SA SGIIC	35	1.581	España
UBS Asset Management (UK) Ltd	35	1.528	Reino Unido
SSgA Funds Management	35	1.509	Estados Unidos
Caixabank Asset Management SGIIC SA	35	1.124	España
BBVA Asset Management SA SGIIC	35	659	España
BlackRock Investment Management (UK) Ltd	34	3.627	Reino Unido
Dimensional Fund Advisors LP	34	3.100	Estados Unidos
DWS Investments (UK) Ltd	34	2.199	Reino Unido
State Street Global Advisors Ltd	34	1.288	Reino Unido
Legal & General Investment Management Ltd	34	818	Reino Unido
Vanguard Fiduciary Trust Co	34	600	Estados Unidos
Geode Capital Management LLC	33	6.008	Estados Unidos
UBS Asset Management Switzerland AG	32	1.158	Suiza
Pictet Asset Management SA	32	641	Suiza
Deka Investment GmbH	31	1.654	Alemania
Goldman Sachs Asset Management LP	31	799	Estados Unidos
KBC Asset Management NV	31	714	Bélgica
Mellon Investments Corp	31	713	Estados Unidos
Schroder Investment Management Ltd	29	2.147	Reino Unido
JPMorgan Asset Management (UK) Ltd	29	1.674	Reino Unido
JPMorgan Investment Management	29	1.080	Estados Unidos
Allianz Global Investors GmbH	29	796	Alemania
FIL Investments International	28	2.712	Reino Unido
TIAA-CREF Investment Management LLC	28	1.447	Estados Unidos
BNP Paribas Asset Management Europe SAS	28	1.111	Francia
State Board of Administration of Florida Retirement System	28	553	Estados Unidos
Northern Trust Global Investments Ltd	28	517	Reino Unido
HSBC Global Asset Management (UK) Ltd	27	955	Reino Unido
DWS Investment GmbH	26	553	Alemania
Fidelity Management & Research Co LLC	25	4.533	Estados Unidos
BlackRock Asset Management Deutschland AG	25	2.325	Alemania

Gestora de Activos	Nº de componentes del IBEX 35® en sus carteras	Participación en accs. del IBEX 35®*	País
Degroof Petercam Asset Management SA	25	627	Bélgica
BlackRock Investment Management LLC	24	1.633	Estados Unidos
Royal London Asset Management Ltd	24	620	Reino Unido
OFI Invest Asset Management SA	24	502	Francia
AXA Investment Managers (Paris) SA	23	776	Francia
LBP AM	23	517	Francia
Amundi Ireland Ltd	22	573	Irlanda
APG Asset Management NV	21	1.185	Países Bajos
Teachers Advisors LLC	21	971	Estados Unidos
Nordea Investment Management AB (Denmark)	21	531	Dinamarca
T Rowe Price International Ltd	21	513	Reino Unido
Lazard Asset Management LLC	18	1.336	Estados Unidos
Jennison Associates LLC	18	777	Estados Unidos
M&G Investment Management Ltd	18	772	Reino Unido
Swedbank Robur Fonder AB	18	517	Suecia
Wellington Management Co LLP	17	1.225	Estados Unidos
Janus Henderson Investors UK Ltd	16	679	Reino Unido
Union Investment Privatfonds GmbH	13	849	Alemania
Capital Research & Management Co (World Investors)	12	5.476	Estados Unidos
Walter Scott & Partners Ltd	12	821	Reino Unido
Capital International Ltd	11	6.702	Reino Unido
Invesco Asset Management Ltd	9	608	Reino Unido
MFS International (UK) Ltd	7	2.175	Reino Unido
Capital Research & Management Co (Global Investors)	7	1.708	Estados Unidos
Massachusetts Financial Services Co	7	1.052	Estados Unidos
Pzena Investment Management LLC	6	509	Estados Unidos
Eleva Capital SAS	5	650	Francia
GQG Partners LLC	4	1.538	Estados Unidos
TCI Fund Management Ltd	2	2.632	Reino Unido
Dodge & Cox	2	2.040	Estados Unidos
Comgest SA	2	628	Francia
CVC Advisers Ltd	1	5.154	Reino Unido
Global Infrastructure Management LLC	1	5.129	Estados Unidos
IFM Investors Pty Ltd (Private Equity)	1	4.208	Australia
Fundsmith LLP	1	1.110	Reino Unido

*Los datos relativos a acciones españolas en las carteras de los fondos han sido extraídos de la base de datos de FactSet al cierre de marzo de 2025 y figuran originalmente en dólares. Para este trabajo se han transformado a euros utilizando un tipo de cambio de 0,92425 euros por dólar. FactSet incluye fondos de inversión, pensiones y otras sociedades de inversión.

Asimismo, entre los principales grupos mundiales gestores de fondos, al cierre del primer trimestre de 2025, BlackRock se destacaba con una participación de 32.396 millones de euros en acciones de compañías incluidas en el IBEX 35®, representando un 15,6% del total del valor de mercado de las acciones, distribuidas entre sus entidades en Estados Unidos, Inglaterra, Alemania, Australia, Singapur, Canadá, Hong Kong y Japón. En segundo lugar aparece el Grupo Vanguard, con una participación de 22.989 millones de euros, un 11,1% del total.

Fondos Soberanos

Entre los inversores institucionales destacan por su creciente peso mundial los denominados Fondos Soberanos, vehículos de inversión creados y gestionados por un Estado, que se financia normalmente con ingresos del petróleo, gas, minerales, exportaciones o superávits fiscales.

Entre ellos el líder indiscutido es Norges Bank, el vehículo que tiene el mandato de invertir el dinero que Noruega recauda por la venta de petróleo y gas para asegurar las pensiones futuras de su población. Su patrimonio se acerca a los 1,6 billones de euros en activos y su política global de diversificación y apuesta clara por la renta variable como activo más rentable a largo plazo le ha llevado a ser uno de los principales inversores en la Bolsa española con valores que en el primer trimestre de 2025 se situaban en los 14.700 millones de euros, siendo 13.277 millones en las empresas del IBEX 35®. La participación del fondo respecto al total de las inversiones institucionales en el IBEX 35® se sitúa alrededor del 15% en Repsol y Solaria seguidas por Puig (10,4%), Unicaja (8,5%), Sacyr (8,4%) y BBVA (8,31%), además de otras participaciones menores en las demás empresas del selectivo español y hasta en más de 30 cotizadas en la Bolsa española. En términos absolutos, sus mayores inversiones son en Iberdrola, BBVA, Santander, Inditex, Amadeus y Repsol, que suman casi 10.000 millones de euros.

Otros inversores de referencia en la Bolsa española son el Fondo Soberano de Qatar (QIA) con inversiones superiores a los 12.700 millones de euros, el de Canadá (CPPIB) con 1.794 millones, el Fondo Soberano de Singapur (GIC) con 1.628 millones, el de los Países Bajos con casi 1.200 millones, el de Argelia (Sonatrach) con 1.020 millones, o el Fondo Soberano Sueco con casi 1.000 millones de euros.

Tabla 5

PRINCIPALES GRUPOS PRIVADOS GESTORES DE FONDOS MUNDIALES CON PARTICIPACIÓN EN EMPRESAS DEL IBEX 35® (Datos correspondientes a 31 de marzo de 2025. Valores en millones de euros)

Grupo Gestor de Activos	Participación en accs. del IBEX 35® *	% de Valor s/ total**	País
BlackRock, Inc	32.395,90	15,63%	Estados Unidos
The Vanguard Group	22.989,94	11,09%	Estados Unidos
The Capital Group	14.393,64	6,94%	Estados Unidos
SAS Rue la Boetie	7.024,28	3,39%	Francia
Geode Holdings	6.008,09	2,90%	Estados Unidos
CVC Capital Partners	5.153,87	2,49%	Luxemburgo
FMR LLC	4.947,04	2,39%	Estados Unidos
Industry Super Holdings Pty	4.207,75	2,03%	Australia
Deutsche Bank	3.807,78	1,84%	Alemania
Sun Life Finacial	3.771,07	1,82%	Reino Unido
Dimensional Holdings	3.532,93	1,70%	Estados Unidos
FIL Investments International	3.369,36	1,63%	Reino Unido
State Street	3.262,19	1,57%	Reino Unido
UBS Group AG	3.095,07	1,49%	Suiza
JPMorgn Chase	2.773,58	1,34%	Estados Unidos
TIAA Board of Governors	2.611,05	1,26%	Estados Unidos
Schroders Plc	2.402,77	1,16%	Reino Unido
BNP Paribas	2.338,16	1,13%	Francia
The Charles Schwab Corp.	2.052,70	0,99%	Estados Unidos
Dodge & Cox	2.039,71	0,98%	Estados Unidos
Lazard	1.866,00	0,90%	Estados Unidos
Banco Santander	1.795,39	0,87%	España
The Bank of New York Mellon	1.678,17	0,81%	Estados Unidos
DekaBank Deutsche Girozentrale	1.677,02	0,81%	Alemania
GQG Partners	1.538,33	0,74%	Estados Unidos

*Los datos relativos a acciones españolas en las carteras de los fondos han sido extraídos de la base de datos de FactSet al cierre de marzo de 2025 y figuran originalmente en dólares. Para este trabajo se han transformado a euros utilizando un tipo de cambio de 0,92425 euros por dólar. FactSet incluye fondos de inversión, pensiones y otras sociedades de inversión.

**La participación considera el universo de acciones detenidas exclusivamente por fondos privados, excluyéndose los fondos soberanos, fundaciones, empresas e individuos.

Tabla 6

FONDOS SOBERANOS INTERNACIONALES CON PARTICIPACIÓN DIRECTA EN EMPRESAS DEL IBEX 35®
(Datos correspondientes a 31 de marzo de 2025. Valores en millones de euros)

Gestora de Activos	Nº de componentes del IBEX 35® en sus carteras	Participación en accs. del IBEX 35® *	País
Norges Bank Investment Management	35	13.277	Noruega
Qatar Investment Authority	1	12.753	Catar
Canada Pension Plan Investment Board	15	1.795	Canadá
GIC Special Investments Pte Ltd,	1	1.628	Singapur
APG Asset Management NV	21	1.185	Países Bajos
Government of Algeria	1	1.021	Argelia
Sjunde AP-fonden	17	722	Suecia
State Board of Administration of Florida Retirement System	28	553	Estados Unidos
The Caisse de depot et placement du Quebec	15	454	Canadá
West Yorkshire Pension Fund	20	250	Reino Unido
Guardians of New Zealand Superannuation	23	234	Nueva Zelanda
KLP Kapitalforvaltning AS	31	220	Noruega
Border to Coast Pensions Partnership Ltd,	4	192	Reino Unido
Fjarde AP-fonden	16	170	Suecia
Keva	4	159	Finlandia
Mubadala Investment Co, (Investment Company)	1	108	Emiratos Árabes Unidos
Industrial Development Corp, of South Africa Ltd,	1	95	Sudáfrica
Forsta AP-fonden	24	47	Suecia
Public Employee Retirement System of Idaho	18	36	Estados Unidos
Pennsylvania State Employees' Retirement System	2	21	Estados Unidos
PKO BP Bankowy PTE SA	3	8	Polonia
Euregio Plus SGR SpA	7	7	Italia
Total		34.937	

*Los datos relativos a acciones españolas en las carteras de los fondos han sido extraídos de la base de datos de FactSet al cierre de marzo de 2025 y figuran originalmente en dólares. Para este trabajo se han transformado a euros utilizando un tipo de cambio de 0,92425 euros por dólar. FactSet incluye fondos de inversión, pensiones y otras sociedades de inversión.

La CNMV y la UE se suman al impulso de la competitividad del Mercado de Capitales europeo y español

Las elevadas cifras de participación de los inversores extranjeros en la Bolsa española enfatizan más si cabe la relevancia de favorecer la cotización en Bolsa de más empresas que puedan beneficiarse de flujos de inversión globales que, de otro modo, son difíciles de atraer. Es, sin duda, uno de los elementos más determinantes para reforzar la competitividad y el atractivo del mercado de capitales español en un entorno internacional cada vez más complejo y en el que, según indican algunos ratios relevantes, España ha perdido rápidamente posiciones en la última década perjudicando su ya histórico retraso en indicadores económicos tan relevantes como es la productividad, la inversión en I+D y el tamaño de nuestras empresas.

Todo ello se puso de manifiesto en enero de 2024 cuando BME presentó el Libro Blanco sobre el Impulso de la Competitividad de los mercados de capitales españoles. Un compendio comparativo de análisis de la situación de nuestro ecosistema de financiación e inversión a través de los mercados que saca a la luz déficits, debilidades y desequilibrios que impiden un desarrollo competitivo y equitativo de nuestra industria financiera. En el Libro se presentan 56 medidas que pueden fácilmente estudiarse e implementarse para hacer que el mercado de capitales español gane atractivo y presencia entre los inversores de manera que se convierta en una palanca de avance más rápido y sólido de nuestro modelo de crecimiento económico y del tamaño medio de las empresas españolas.

El Libro Blanco fue recibido con un amplio consenso de acuerdo por la práctica totalidad de los principales agentes determinantes del sector financiero y también de las instituciones. Pero además, desde ese momento hemos asistido a una amplia proliferación de informes y documentos de instituciones y organismos europeos que respaldan para Europa medidas muy similares a las que reclamamos para España pero con un objetivo más amplio: recuperar terreno, inversión e influencia en el mundo del mercado de capitales europeo (ej. Informe Letta, Informe Draghi, FESE Manifiesto, declaración del Eurogrupo del 11 de marzo de 2024,...).

Sin duda, de todos esos documentos, el más relevante para España fue el que la OCDE presentó con recomendaciones para dinamizar la economía y los mercados de nuestro país en noviembre de 2024. Este Informe fue un encargo de la CNMV siguiendo indicaciones del Gobierno y ha servido para poner en marcha diferentes grupos de trabajo para

explorar posibles formas de cumplir con los consejos de los expertos de la OCDE que, en esencia, coinciden y amplían las 56 medidas propuestas en el Libro Blanco buscando incentivar la oferta y la demanda de productos financieros de inversión en España. Aumentar la base inversora en España exige hacer la demanda más fácil y atractiva, por un lado, y por otro buscar que exista una oferta de activos financieros en los mercados ligados a la financiación de nuestras empresas cada vez más líquidos y accesibles. En este sentido, la opinión cada vez más compartida por los principales agentes de gobierno españoles y europeos, es que la política tiene que entrar en el tema convirtiendo el acercamiento de las empresas a la Bolsa en un eje estratégico de aceleración y consistencia de nuestros logros económicos. Sin empresas más grandes es difícil aspirar a que nuestros progresos económicos escalen a nuestro país a mayores niveles de influencia y capacidad de decisión en Europa y en el mundo.

La salida a cotización o la presencia en la Bolsa durante el ciclo de vida de las empresas es un paso determinante y diferencial para la internacionalización de los negocios, las ganancias de productividad, la diversificación de los accionistas y las fuentes de financiación empresarial y en consecuencia para la atracción de capital y el crecimiento de tamaño. La cotización en Bolsa y la presencia de fondos e inversores institucionales extranjeros en las empresas españolas son elementos determinantes para alcanzar dimensiones empresariales más acordes con las exigencias competitivas actuales.

El Libro Blanco, sin embargo, ahonda aún más en las condiciones competitivas de nuestros mercados para empresas e inversores y aboga por suprimir restricciones locales que favorecen la elección de otros mercados por parte de los gestores de capitales. Es precisamente la fuerte presencia de accionistas extranjeros en las principales empresas españolas y la importancia del mercado bursátil para dotar de valoración eficiente a estas participaciones y proporcionar la liquidez adecuada (como ponen de manifiesto las cifras que presentamos en este artículo), lo que deberían ser argumentos de peso suficientes para eliminar de forma urgente el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF) que se aplica a las acciones de las principales empresas cotizadas en la Bolsa española desde enero de 2021. Al no ser un impuesto consensuado con la UE, el mercado bursátil español y por ende las principales empresas españolas cotizadas están siendo injustamente penalizadas como alternativa de inversión frente a otras empresas competidoras radicadas en otros mercados, europeos o no. Diferentes análisis realizados, por la CNMV entre otros, contrastan con datos esta hipótesis pero no parece que los gobiernos españoles lo consideren suficientemente relevante.

Peso de las familias en la propiedad de acciones cotizadas

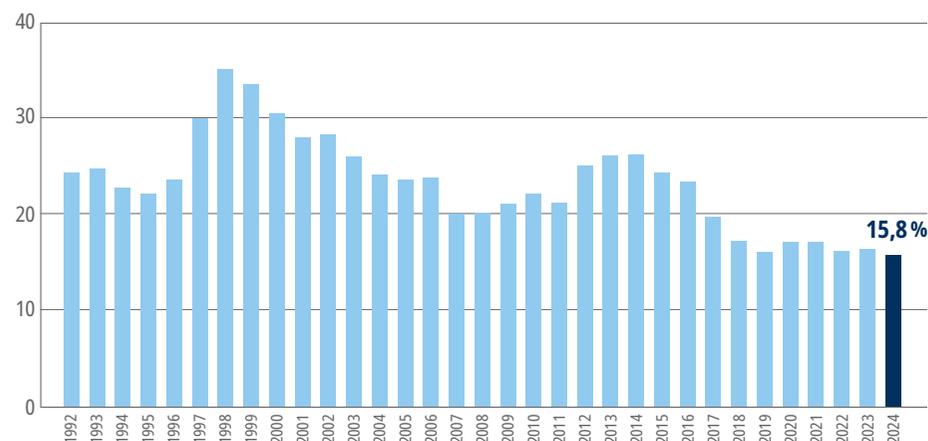
La participación de las familias españolas en la propiedad de acciones cotizadas de empresas españolas se redujo 0,6 puntos porcentuales en 2024 hasta el 15,8%, la cifra más baja desde que se elabora este estudio hace 32 años. La elevada presencia de inversores individuales o familias ha sido históricamente uno de los rasgos diferenciales de la Bolsa española y se llegaron a alcanzar máximos del 35,1% en 1998, el punto culminante de las grandes privatizaciones de empresas públicas. Al cierre del año 2024 se encuentra por debajo de la mitad de esa cifra.

El aumento de la actividad y la posición minorista detectada sobre todo en los mercados norteamericanos y también, aunque en menor medida, en Europa a raíz de las fuertes caídas del mes de marzo de 2020 en plena crisis pandémica causada por el Covid-19, se ha desvanecido en gran medida en los años siguientes y ni siquiera las subidas bursátiles de los últimos tres años en Europa y en España han permitido frenar las caídas de participación de las familias en el accionariado de las empresas españolas cotizadas en Bolsa.

Gráfico 4

FAMILIAS(%)

Propiedad de las acciones cotizadas en la Bolsa española (1992 - 2024)

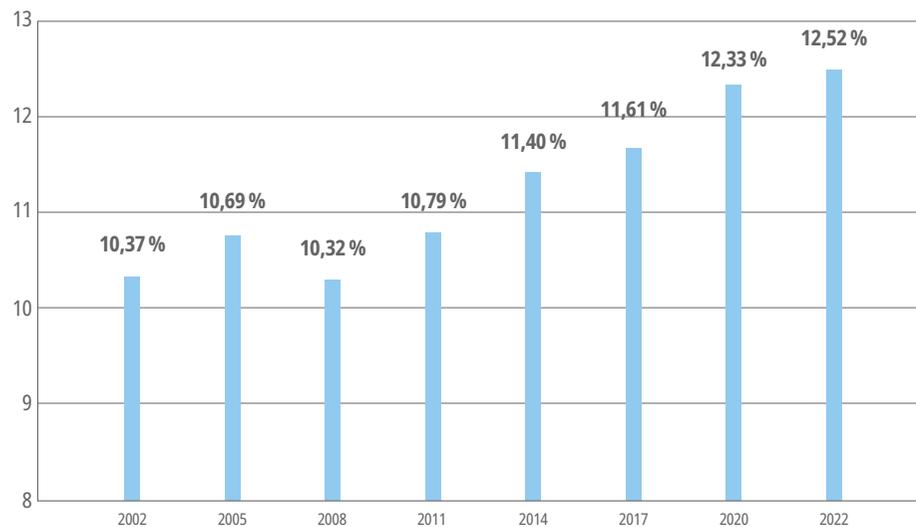


Fuente: Banco de España.

Elaboración: Servicio de Estudios de BME.

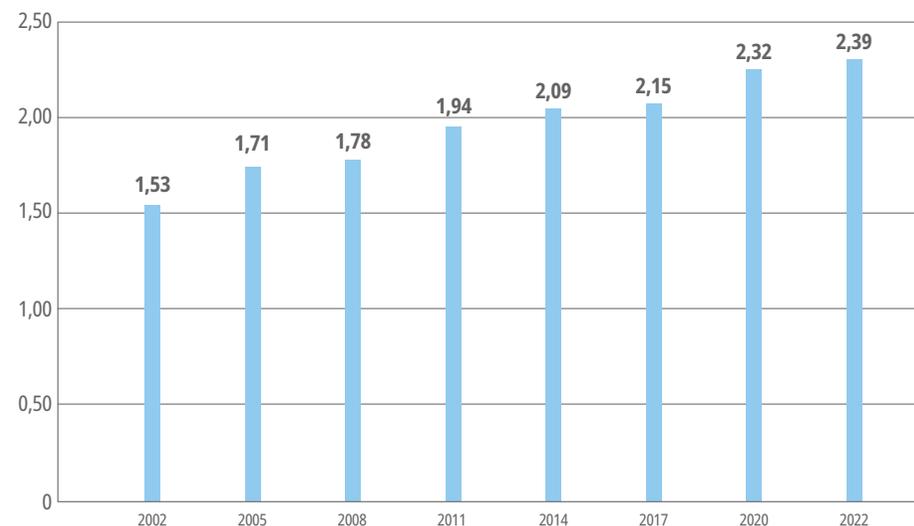
A la espera de una nueva oleada de la Encuesta Financiera de las Familias, contamos con los datos referidos a 2022 publicados por el Banco de España que revelan que un 12,5% de los hogares españoles eran a esa fecha propietarios de acciones cotizadas lo que representa una cifra de 2,4 millones de hogares, si la aplicamos al número total de hogares en España, y 6 millones de personas con exposición a acciones, si aplicamos para el cálculo el número medio de personas por hogar.

Gráfico 5
% DE HOGARES ESPAÑOLES QUE POSEEN ACCIONES COTIZADAS EN BOLSA
(2002 - 2022)



Fuente: Encuesta Financiera de las Familias 2002-2022. Banco de España.

Gráfico 6
MILLONES DE HOGARES ESPAÑOLES CON ACCIONES COTIZADAS EN BOLSA
(2002 - 2022)



Fuente: Elaboración propia a partir de las Encuestas Financieras de las Familias 2002-2022. Banco de España e INE.

Activos y endeudamiento de las familias españolas

Según datos de las Cuentas Financieras de la Economía Española publicadas por el Banco de España, sigue siendo predominante el peso de las cuentas corrientes y depósitos a plazo en las carteras de activos financieros de los núcleos familiares con un 35,4% del total al cierre de 2024. Una tendencia que se ha acelerado en los últimos años es la reducción del dinero en efectivo en manos de las familias que desde el 5,6% del total de activos de las familias al cierre de 2008 se ha dividido por más de cuatro en 15 años hasta el 1,2% en 2024.

Por su parte, la inversión directa en acciones cotizadas, nacionales y extranjeras, representaba al cierre de 2024 el 4,2% del ahorro financiero de los hogares mientras que los Fondos

de Inversión nacionales y extranjeros suponían el 16,6%, más del triple. Doce años atrás, en 2012, el peso de las acciones cotizadas - la inmensa mayoría españolas- en las carteras familiares (5,4%) era cercano a las participaciones en Fondos y SICAVs (6,3%), lo que da idea del escaso incentivo que tienen las familias españolas para contar con acciones en la diversificación de sus ahorros en los últimos años. Una tendencia que puede explicarse, en gran medida y como ya hemos avanzado antes, por una regulación excesivamente proteccionista y una fiscalidad desfavorable para la propiedad directa de acciones cotizadas frente a otros productos financieros alternativos por parte de las familias.

La importancia de recuperar la inversión familiar en acciones cotizadas

La escasa participación de los pequeños inversores en la propiedad de las empresas cotizadas es uno de los problemas que enfrenta la baja competitividad de los mercados de capitales europeos y también el español.

Las reformas de los mercados financieros y de valores europeos, implantadas con el objetivo declarado de mejorar la protección de los inversores han producido el efecto perverso de fragmentar en exceso y desincentivar la entrada directa en acciones cotizadas en Bolsa, un producto/servicio que ha perdido atractivo para los intermediarios financieros que finalmente son los principales prescriptores de productos y servicios de inversión. Un ejemplo en la misma línea es el hecho de que en las salidas a Bolsa que han tenido lugar en los últimos años, se ha prescindido mayoritariamente del tramo minorista que fue característico en los estrenos bursátiles que tuvieron lugar masivamente en la última década del siglo XX y en la primera del siglo XXI. Otro efecto indeseado, no necesariamente causal pero si relacionado, de las reformas europeas ha sido la reducción de empresas cotizadas en los mercados públicos de acciones europeos, frente al desarrollo y crecimiento más que satisfactorio de alternativas como el Capital Riesgo, el Private Equity o la financiación mediante deuda privada.

Otra de las razones de la reducción tendencial del peso de los inversores particulares individuales en la propiedad de acciones nacionales se encuentra en el creciente peso de los Fondos de Inversión en las carteras de los españoles, incentivada por un tratamiento fiscal comparativamente muy ventajoso y por la apuesta comercial de las entidades bancarias y sus redes por este instrumento.

La competencia se acentúa también con el crecimiento de los Fondos y Sociedades de Inversión internacionales comercializados en España y a los que tienen también acceso los inversores individuales. Según datos de la CNMV, el volumen total comercializado en España de estos fondos ascendía a finales del primer trimestre de 2025 a 288.845 millones de euros, un 11% más que el año anterior y récord histórico. Asimismo el número de partícipes de estos Fondos alcanzaba los 8,2 millones en ese momento repartidos en 1.161 fondos, lo que supone 1,1 millones de partícipes más en un solo año.

Uno de los aspectos centrales de la iniciativa Saving and Investment Union (SIU) de la UE es, precisamente, recuperar el papel protagonista de los pequeños inversores en la financiación y la vida de las empresas en toda Europa. Esa idea es compartida por el informe de la OCDE para España y es uno de los objetivos principales de recuperación de la demanda proclamados desde el Libro Blanco. Para ello es necesario que un número mayor de ahorradores se conviertan también en inversores. Para llegar a esa fase, es imprescindible poner en marcha un ambicioso programa de educación financiera que visibilice aquellas herramientas que permiten gestionar el riesgo y construir carteras diversificadas de forma sencilla. Porque la falta de conocimientos financieros no solo limita las oportunidades de los ahorradores, sino que también reduce la profundidad y liquidez de los mercados de capitales españoles y europeos, haciéndolos menos competitivos y empujando a las empresas a buscar financiación fuera de la UE.

La cuestión es cómo romper la dinámica estática del ahorro familiar que mayoritariamente se dirige a activos inmobiliarios, cuentas corrientes y depósitos y convertirla en un proceso más diversificado en el que una parte fluya con más facilidad hacia activos que representan financiación y crecimiento para las empresas. Para convertir este deseo en un círculo virtuoso no debemos mirar demasiado lejos: países como Suecia cuentan desde hace décadas con herramientas como la cuenta ISK. Se trata de una especie de "hucha inteligente" donde los ciudadanos pueden invertir en mercados de capitales con flexibilidad, beneficios fiscales y una carga burocrática limitada. Esta fórmula es la que nosotros defendemos como propuesta central para España y está siendo objeto de análisis por la Comisión Europea aunque existe la tendencia a convertirla en un complemento de las pensiones lo cual, a nuestro juicio, sería un error que impediría conseguir los logros de movilidad del ahorro que se persiguen.

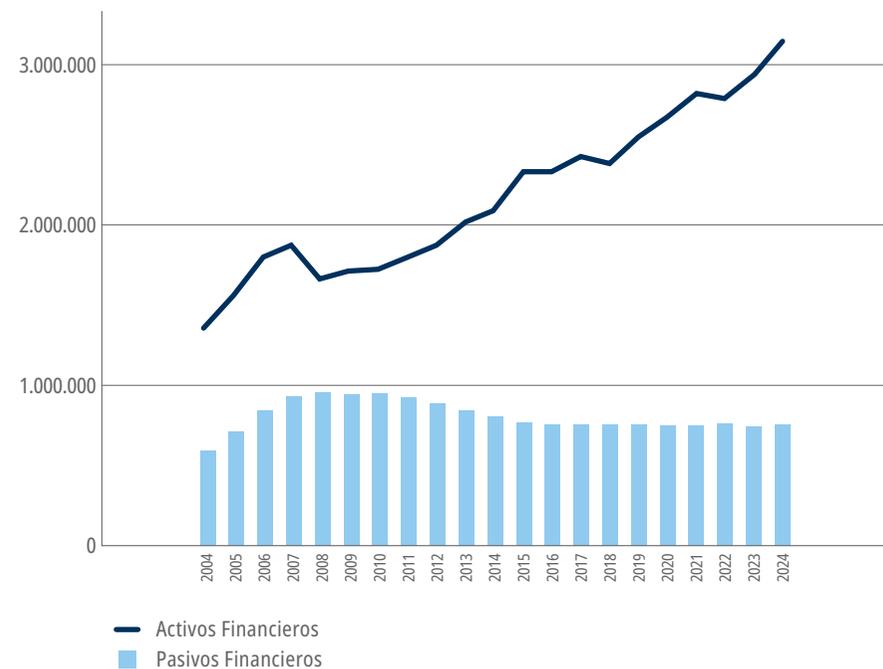
Riqueza financiera de las familias españolas

Los activos financieros de los hogares españoles se situaban al cierre de 2024 en los 3,11 billones de euros, un 6,7% más que el año anterior, máximo histórico y un 50% más que hace una década (cierre del año 2014), de acuerdo con los datos de las Cuentas Financieras de la Economía Española publicadas por el Banco de España. Respecto al cierre de 2019, los activos financieros ya suman un aumento del 22,9% reflejando un efecto limitado de la pandemia del Covid-19 en el conjunto de activos financieros de las familias españolas, gracias a las medidas de protección de rentas y al gran aumento del ahorro de los hogares durante el año 2020 que alcanzó niveles récord.

Por su parte, el endeudamiento total de las familias españolas, sus pasivos, alcanzaban al cierre de 2024 los 759.956 millones de euros, apenas un 1,5% más que el año anterior y en niveles similares al año 2019, previo a la pandemia. El dato de 2024 es un 21% inferior al de cierre de 2008, reflejando que los hogares españoles se han desendeudado en década y media en más 200.000 millones de euros, cerca de 15 puntos de PIB. Recientes análisis del Banco de España refrendan esta reducción de la deuda de las familias, que se situaba en el 47% del PIB al cierre de 2024, el nivel anual más bajo en lo que va de siglo en esas fechas. Entre las razones que se apuntan para explicar este comportamiento destaca la reducción de hipotecas entre los menores de 35 años.

En términos de riqueza financiera neta, diferencia entre activos y pasivos (deuda) financieros, las familias españolas volvían a superar al cierre de 2024 los 2 billones de euros que ya se superaron en 2023, en concreto alcanzaban los 2,35 billones, nuevo récord histórico y un 8,5% más que al cierre del año anterior o un 32,5% más que al cierre de 2019, unos meses antes del inicio de la pandemia.

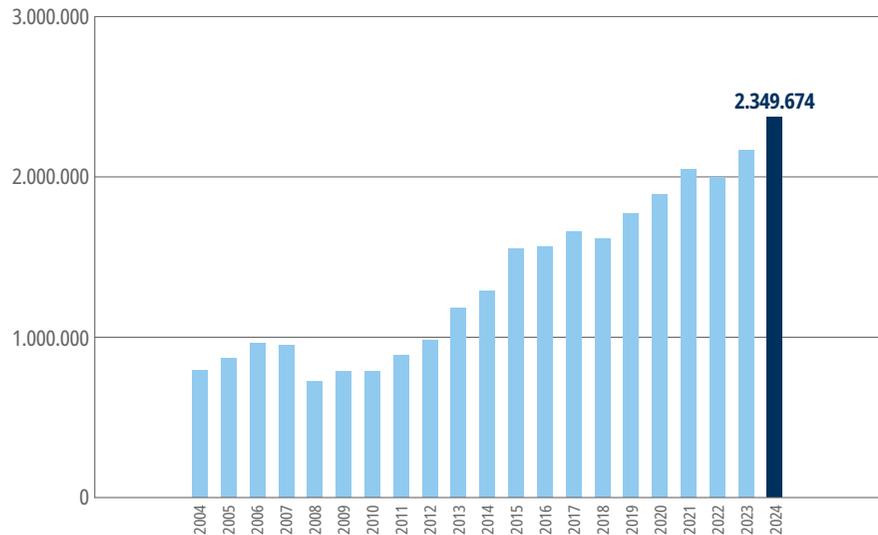
Gráfico 7
VALOR DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS
 (2004 - 2024) Millones de euros



Fuente: Cuentas Financieras - Banco de España.

Gráfico 8

RIQUEZA FINANCIERA NETA DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS.
Activos Financieros menos Pasivos Financieros (2004 - 2024) Millones de euros



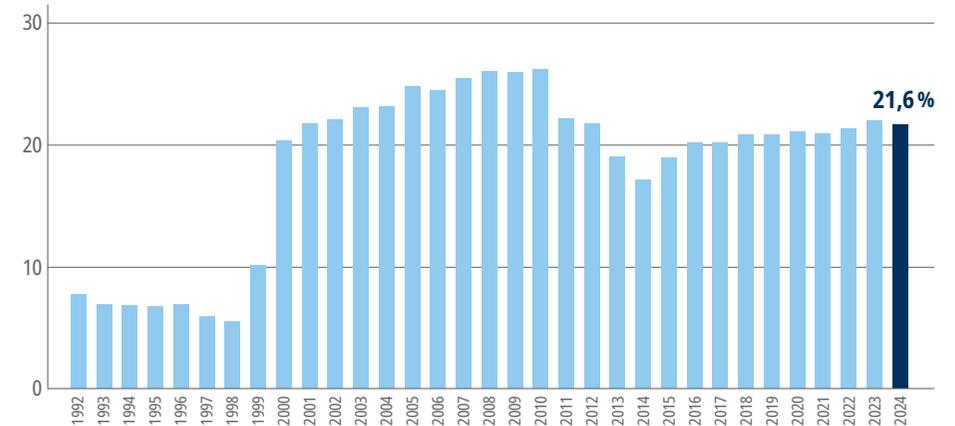
Fuente: Cuentas Financieras - Banco de España.

Participación de las empresas no financieras

La participación en la Bolsa española de las empresas no financieras se situaba al finalizar 2024 en el 21,6% de la capitalización total de las cotizadas españolas, tres décimas menos que el año anterior, rompiendo levemente la racha creciente de los últimos años que, desde 2014, le ha llevado a mejorar casi 5 puntos porcentuales su participación en la propiedad de acciones, un reflejo tanto de la adquisición de participaciones en cotizadas por parte de grandes empresas como de una creciente utilización de vehículos societarios para instrumentar inversiones en acciones de empresas cotizadas.

Gráfico 9

EMPRESAS NO FINANCIERAS (%)
Propiedad de las acciones cotizadas en la Bolsa española (1992 - 2024)



Fuentes: Banco de España, CNMV.
Elaboración: Servicio de Estudios de BME.

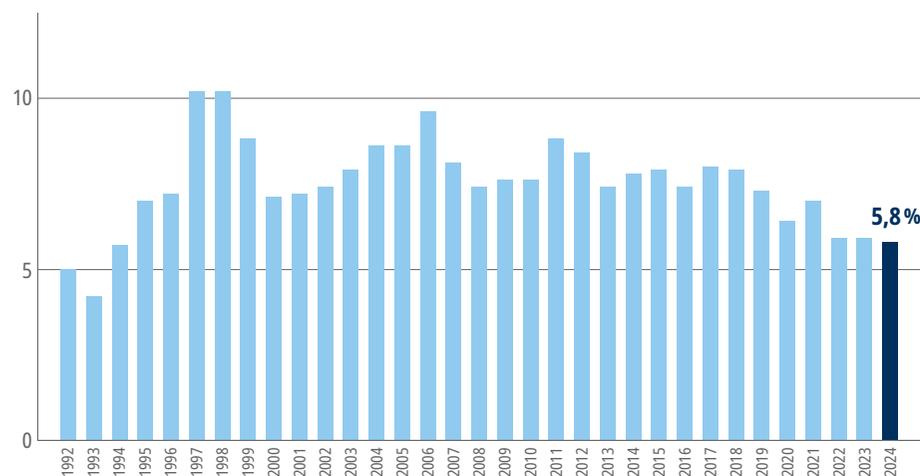
La participación de las empresas no financieras como propietarias de acciones españolas cotizadas experimentó una caída sustancial tras la crisis financiera mundial de la primera década de este siglo. En los años posteriores, las empresas no financieras se vieron obligadas en muchos casos a realizar fuertes desinversiones para reducir su endeudamiento, y su presencia en el capital de las cotizadas españolas tocó suelo con un 17,1% del total en 2014. Desde entonces y hasta 2023 su participación había ido creciendo hasta cerca del 22%.

Posición de las Instituciones de Inversión Colectiva, Seguros y otras Instituciones Financieras

Las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs), los seguros y otras instituciones financieras no bancarias controlaban a cierre de 2024 el 5,8% de la capitalización bursátil de las empresas cotizadas españolas, prácticamente el mismo porcentaje que los dos años anteriores y muy lejos de su nivel máximo en la serie histórica que se alcanzó en los años 1997 y 1998 cuando este grupo llegó a ser propietario del 10,2% del valor total de las acciones españolas cotizadas en Bolsa.

Gráfico 10

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, SEGUROS Y OTROS (%)
Propiedad de las acciones cotizadas en la Bolsa española (1992 - 2024)



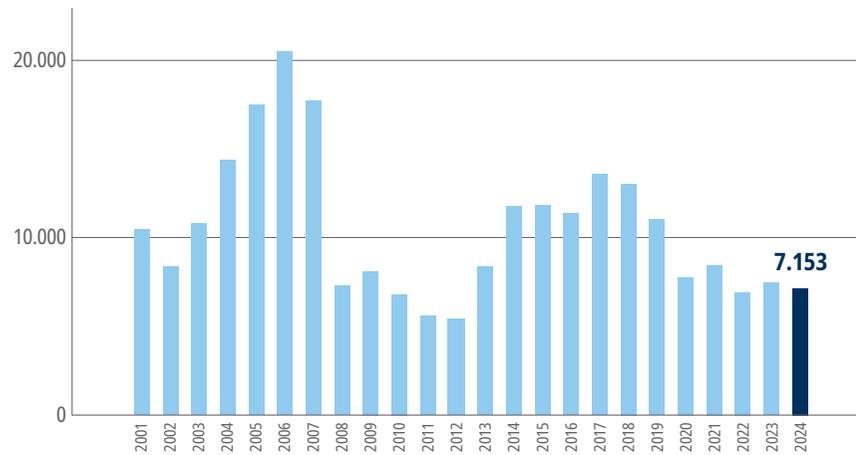
Fuentes: Banco de España, CNMV e Inverco.
Elaboración: Servicio de Estudios de BME.

El valor de la cartera de renta variable española de Fondos de Inversión y SICAV bajó un 4% en 2024 según datos de la CNMV mientras la capitalización total de los valores españoles cotizados aumentó un 12%. El ligero aumento de las entidades aseguradoras y de la cartera de los Fondos de Pensiones hace que el peso de las acciones nacionales cotizadas poseídas por las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) de nuestro análisis permanezca estable entre 2023 y 2024.

El peso de la participación de la Inversión Institucional (colectiva) nacional en las empresas cotizadas en España es muy inferior al que se registra en otros países. Y es que la pérdida de competitividad de nuestro mercado de capitales también se deja sentir en este análisis: menos empresas españolas cotizadas de dimensión internacional y pocos incentivos o medidas para favorecer que los Fondos de Inversión apoyen con inversión a nuestras empresas, son factores que pesan negativamente. A esto podemos unir el perfil conservador de los inversores españoles y la creciente diversificación geográfica de las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs), efectuada en muchas ocasiones no directamente sino a través de la adquisición de participaciones en otros fondos de inversión extranjeros.

Además, la falta de incentivos sobre todo fiscales para que la inversión institucional nacional apoye el tejido empresarial español cotizado (cuando no directamente la existencia de restricciones) supone un hándicap para las empresas cotizadas de menor tamaño, precisamente aquellas que encuentran más dificultades para atraer la atención del inversor. La OCDE ha señalado expresamente en su Informe de recomendaciones para mejorar los mercados de capitales en España, que es muy necesario y urgente ampliar la participación de fondos de inversión y fondos de pensiones en el accionariado de nuestras empresas cotizadas. Sus comentarios se acercan mucho a las propuestas que, un año antes, BME lanzó en su Libro Blanco de medidas para dinamizar el ecosistema de mercados de capitales en España.

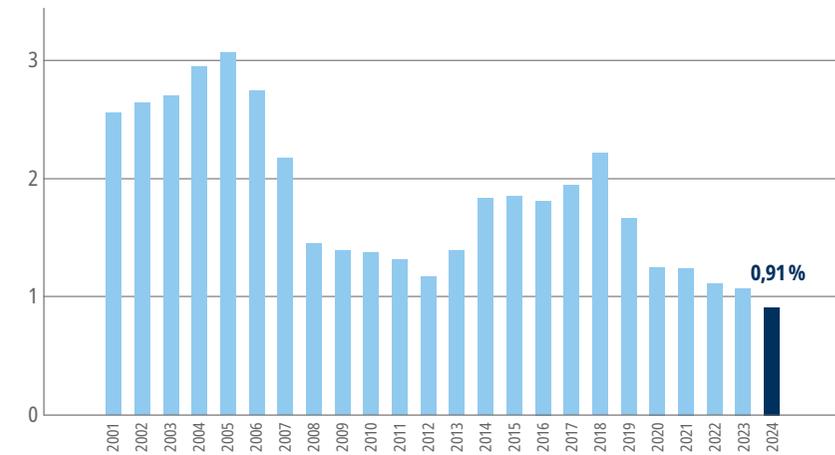
Gráfico 11
VALOR DE LAS CARTERA DE RENTA VARIABLE ESPAÑOLA DE LOS FONDOS Y SICAV NACIONALES (2001-2024)



Datos en millones de euros. Fuente: CNMV.

Por problemas técnicos en la fuente de los datos por segundo año consecutivo no disponemos de información sobre la participación detallada y concreta de los Fondos de Pensiones como inversores en acciones cotizadas en la Bolsa española. Probablemente se sitúe entre los 14.000 y 15.000 millones de euros. En todo caso en 2022 equivalía al 2,2% de la capitalización de las empresas españolas cotizadas, una cifra muy baja, especialmente en comparación con otros países europeos. En 2023 y 2024 no es muy diferente.

Gráfico 12
PESO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE ESPAÑOLA DE LOS FONDOS Y SICAV NACIONALES (2001-2024)



Datos en porcentaje (%) sobre la capitalización de los valores españoles cotizados en Bolsa. Fuente: Elaboración propia con datos de CNMV y BME.

La participación de los Bancos en la Bolsa repunta

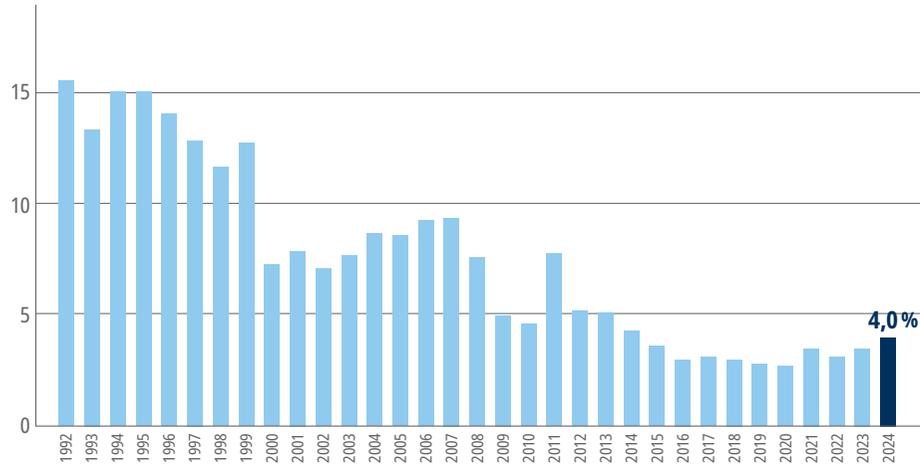
La participación del sector de bancos y cajas de ahorro en la Bolsa española vuelve a aumentar medio punto en 2024 hasta el 4% dejando atrás los mínimos alcanzados en 2019 (2,8%) y 2020 (2,7%). El porcentaje de propiedad de acciones de empresas españolas cotizadas en la Bolsa española en el activo de entidades bancarias ha seguido una trayectoria fuertemente descendente a partir del máximo del 15,6% en 1992. Desde el año de cierre del siglo XX hasta 2024, la pérdida supera los 8 puntos porcentuales.

La caída de la participación bancaria en la Bolsa es una tendencia estructural que refleja el profundo cambio experimentado por la actividad bancaria en las últimas décadas, con un marcado acento en la reducción de las participaciones industriales, las desinversiones impuestas por la crisis financiera y la presión regulatoria para reforzar el capital. La nueva

Gráfico 13

BANCOS Y CAJAS DE AHORRO (%)

Propiedad de las acciones cotizadas en la Bolsa española (1992 - 2024)



Fuentes: Banco de España, CNMV.
Elaboración: Servicio de Estudios de BME.

y abundante normativa surgida a raíz de la crisis financiera y bancaria global iniciada en 2008 penaliza intensamente las participaciones de las entidades bancarias en empresas, cotizadas o no, ya que afecta a los cálculos de solvencia obligados por los reguladores.

En el caso de España algunas entidades bancarias o los brazos inversores de las fundaciones bancarias han seguido manteniendo vínculos estables con algunas cotizadas, como es el caso de Critería Caixa con Naturgy, Telefónica o ACS y del BBVA con Telefónica, empresa en la que es propietario de un 5% del capital, o Metrovacesa o Tubos Reunidos. En 2024, Critería Caixa también elevó su participación en Telefónica hasta el 10% incluyendo el traspaso que se realizó de las acciones del 2,5% del capital de la operadora de telecomunicaciones que estaba en manos de CaixaBank.

La participación del sector público en máximos de 27 años

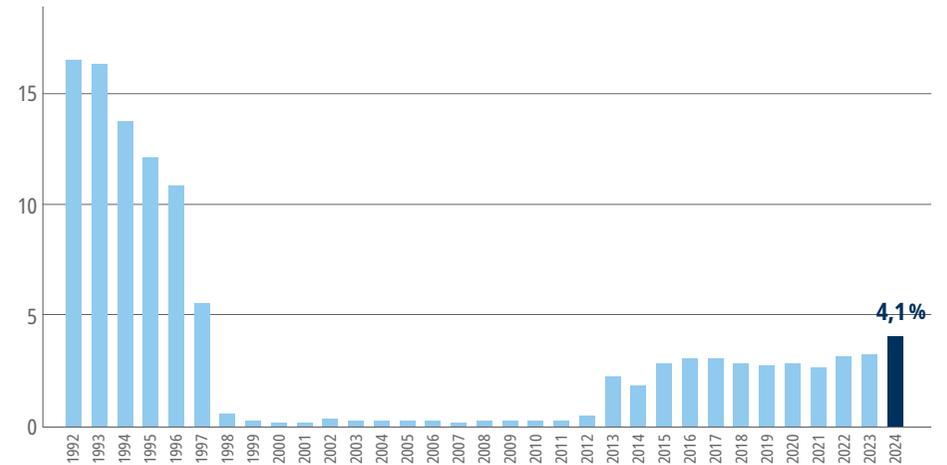
Las Administraciones Públicas españolas, a través de diferentes organismos, entidades y empresas públicas, controlaban al cierre del año 2024 un 4,1% del valor de mercado de los valores españoles cotizados en Bolsa, ocho décimas más que el año anterior y la cifra más alta de los últimos 27 años.

Fueron los sucesivos procesos de salida a Bolsa y privatización de grandes empresas públicas de finales de los años 90 del siglo XX los que provocaron la gran reducción la participación de las Administraciones Públicas en las empresas cotizadas españolas. Si en 1992 esta participación llegó a ser del 16,6%, a finales de 1998 bajó hasta el 0,6% como consecuencia de la colocación a través del mercado bursátil de participaciones accionariales en grandes empresas que pasaron a manos de multitud de accionistas tanto individuales como institucionales, nacionales y extranjeros.

Gráfico 14

ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (%)

Propiedad de las acciones cotizadas en la Bolsa española (1992 - 2024)



Fuentes: Banco de España, SEPI.
Elaboración: Servicio de Estudios de BME.

Durante más de una década la presencia del Estado español en el conjunto de compañías cotizadas en BME se mantuvo en niveles residuales, hasta que repuntó al 2,3% en 2013 a causa de las ayudas públicas que recibieron algunas entidades bancarias y, en concreto, la nacionalización de la entidad bancaria Bankia a raíz de la crisis financiera y de deuda soberana de los años entre 2008 y 2014.

En el año 2024, el Gobierno español materializó la toma de una participación del 10% en el capital de Telefónica, la emblemática compañía española de telecomunicaciones. Esta operación ha provocado un significativo aumento de la participación de las Administraciones Públicas en el conjunto de empresas cotizadas en la Bolsa española, que alcanzaba a finales de 2024 los 32.579 millones de euros.

De esta forma, en la actualidad el Estado español vuelve a ser un propietario relevante de la Bolsa española con una cartera equivalente al 4,1% de su valor total. A través de entidades como la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI), Enaire y el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB), el Estado mantiene posiciones estratégicas en compañías clave como Aena, CaixaBank, Indra, Telefónica, Enagás y Redeia. Especialmente destaca la participación del 51% en Aena, valorada en más de 15.000 millones de euros, y el 18,03% en CaixaBank tras la fusión de esta entidad con Bankia. Esa participación tenía un valor de 6.800 millones de euros al cierre del año 2024.

BME

Bolsas y Mercados Españoles
Plaza de la Lealtad, 1
Palacio de la Bolsa
28014 Madrid

www.bolsasymercados.es

Este material ha sido preparado por Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. (BME) y/o sus filiales (en conjunto, "BME", todas las anteriores entidades pertenecientes al grupo encabezado por SIX Group Ltd., en adelante "Grupo SIX") para el uso exclusivo de las personas a las que BME entrega este material. Este material o cualquiera de sus contenidos no debe interpretarse como un acuerdo vinculante, una recomendación, un consejo de inversión, solicitud, invitación u oferta de compra o venta de información financiera, productos, soluciones o servicios. Dicha información tampoco es un reflejo de posiciones (propias o de terceros) en firme de los intervinientes en el Mercado de Valores Español. Ni BME ni el Grupo SIX tienen obligación alguna de actualizar, revisar o mantener al día el contenido de este material, y estará sujeto a cambios sin previo aviso en cualquier momento. Ninguna representación, garantía o compromiso -expreso o implícito- es compromiso -expreso o implícito- es o será dado por BME o el Grupo SIX en cuanto a la exactitud, integridad, suficiencia, idoneidad o fiabilidad del contenido de este material.

Ni BME ni SIX garantizan la licitud, fiabilidad, utilidad, veracidad, exactitud, exhaustividad y actualidad de la información aportada por fuentes externas, en particular en los datos utilizados a lo largo del informe. Por lo que, ni BME ni SIX serán responsable de los daños y perjuicios que pudieran sufrir los usuarios como consecuencia de la ilicitud, no fiabilidad, inexactitud, falta de veracidad, no exhaustividad y/o no actualidad de los contenidos.

Al reflejar opiniones teóricas, su contenido es meramente informativo y por tanto no debe ser utilizado para valoración de carteras o patrimonios, ni servir de base para recomendaciones de inversión. Las Entidades contribuidoras, BME y las entidades pertenecientes al Grupo SIX no serán responsables de ninguna pérdida financiera, ni decisión tomada sobre la base de la información contenida en este material. En general, BME ni ninguna de sus filiales, ni las Entidades contribuidoras, sus administradores, representantes, asociados, sociedades controladas, directores, socios, empleados o asesores asumen responsabilidad alguna en relación con dicha información, ni de cualquier uso no autorizado del mismo.

Este material es propiedad de BME y no puede ser impreso, copiado, reproducido, publicado, transmitido, divulgado o distribuido de ninguna forma sin el consentimiento previo por escrito de BME.

© 2025 Bolsas y Mercados Españoles, Sociedad Holding de Mercados y Sistemas Financieros S. A. Todos los derechos reservados.