



Universidad de Valladolid

FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES, JURÍDICAS Y DE LA COMUNICACIÓN
Grado en Administración y Dirección de Empresas

TRABAJO DE FIN DE GRADO

**EVOLUCIÓN DE LOS VALORES DE NEGOCIACIÓN EN LA
ÚLTIMA DÉCADA EN EL MERCADO ESPAÑOL**

Presentado por Fernando Estaire Fernandez

Tutelado por Susana Alonso Bonis

Segovia, [01/07/2023]

INDICE

INTRODUCCIÓN	3
CAPITULO 1: MERCADO PRINCIPAL	5
1.1. EVOLUCIÓN DEL IBEX 35	5
1.1.1. SITUACIÓN CRISIS 2012	7
1.1.2. SITUACION COVID 2020	7
1.2. VOLUMENES DE NEGOCIACIÓN POR SECTORES	9
1.3. EMPRESAS CON MAYOR VOLUMEN DE CONTRATACIÓN	11
CAPITULO 2: MERCADO GROWTH	14
2.1. DEFINICION Y CARACTERISTICAS	14
2.2 EVOLUCION DEL BME GROWTH EN LOS ULTIMOS AÑOS	16
CAPITULO 3: COMPARATIVA RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA	19
3.1. FONDOS DE INVERSIÓN	19
3.2. RENTA FIJA	22
3.2.1 VOLUMEN DE NEGOCIACION RENTA FIJA	23
3.3. EVOLUCIÓN DE LA RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE	24
CAPITULO 4: MERCADO DE LAS CRIPTOMONEDAS	27
4.1. HISTORIA	27
4.2. EVOLUCION DE LAS CRIPTOMONEDAS	28
4.3. CRIPTOMONEDAS EN ESPAÑA.	30
CONCLUSIONES	31
BIBLIOGRAFIA	32

INTRODUCCIÓN

– OBJETIVO DEL TRABAJO

El objetivo del presente Trabajo de Fin de Grado es realizar un análisis de la evolución del volumen de negociación en la bolsa española durante los últimos 10 años (2012-2022).

El periodo donde se centra el estudio de este trabajo comienza en uno de los peores momentos para la economía española desde el inicio de la crisis, donde el país estaba al borde del rescate y termina en un año destacado por la recuperación economía del país tras la reciente crisis de la COVID 19. Por ello, este trabajo expondrá donde se han concentrado los volúmenes de negociación durante estos años en la bolsa española y que instrumentos/herramientas de inversión financiera han sido más utilizados por los inversores. Veremos cómo han evolucionado los distintos índices del IBEX 35 y del mercado de empresas en expansión (Mercado Growth), como ha variado el patrimonio de las instituciones de inversión colectivas y cómo ha afectado estos últimos años a la emisión de bonos y letras del tesoro.

Otro de los objetivos de este trabajo es el mercado de las criptomonedas, ya que su crecimiento durante la etapa que vamos a analizar ha sido muy notable y por ello analizaremos su evolución en el mercado y que peso tiene España en la negociación de dicho activo en comparación con otros países.

– ESTRUCTURA

En primer lugar, comenzaré hablando de la evolución del Ibex 35 durante el periodo a analizar, donde explicaré más detalladamente de la situación que se vivió en 2012 y 2020 (COVID) por separado y de cómo afectó al Ibex. Posteriormente realizaré un análisis del volumen de negociación por sectores y expondré cuales han sido las empresas con mayor volumen de contratación del mercado nacional.

Posteriormente, mostraré la evolución del mercado Growth, y sus volúmenes de negociación, además explicaré con esto como las pequeñas y medianas empresas que cotizan en el Growth resistieron tan bien las consecuencias de la crisis de la COVID 19. Procederé a realizar una comparativa entre renta variable y renta fija centrándonos en la evolución de su negociación efectiva de los últimos años, viendo el peso que tiene cada una. También haré alusión a las IICs y analizaré por qué siempre han sido una gran opción de inversión. La emisión de bonos y letras del tesoro han jugado un papel muy importante como alternativa a la renta variable, explicaré su por qué.

Y, por último, haré una somera mención al mercado de las criptomonedas, explicando su historia y sus principales características, estudiando su composición y su evolución para, finalmente, poder analizar su éxito en el mundo de la inversión financiera especialmente en el año 2021.



Universidad de Valladolid

CAPÍTULO 1

MERCADO PRINCIPAL

CAPITULO 1: MERCADO PRINCIPAL

Antes de comenzar a hablar de la evolución de IBEX 35, es importante conocer la tendencia de inversión de los últimos años en la Bolsa española, la cual podemos ver en el Gráfico 1, el cual se muestra a continuación.

Gráfico 1. Volumen negociado en la Bolsa española (1999-2020)



Gráfico 1- FUENTE BME

Como bien podemos ver, dentro del periodo que vamos a analizar, a partir del 2015 hubo una disminución del volumen negociado en la bolsa española y la tendencia es decreciente. La diferencia entre el volumen del 2001 y del 2015 es muy notoria y es que contextualizando la situación por un lado tenemos unos años de bonanza económica donde se invertía mucho más dinero en bolsa, que tras la crisis del 2008 hay una bajada muy intensa del volumen, y por otro lado (del 2015 en adelante) una época de mucha inestabilidad e incertidumbre donde la bolsa española empeora mucho sus cifras y donde ya no es tan atractivo invertir como antes.

1.1. EVOLUCIÓN DEL IBEX 35

Tras la conocida crisis financiera del 2008, tanto el gobierno de España como el Banco central europeo adoptaron diferentes medidas para propiciar la recuperación económica del país. Como podemos observar en el Gráfico 2 sobre la evolución del IBEX 35, desde el 2012 hasta el 2014 la bolsa española experimenta un crecimiento partiendo de los 7.583,18 puntos hasta llegar a los 10.528,8 puntos. Fue una época de crecimiento económico donde el mercado de valores experimentó un gran crecimiento. Hasta el 2015 la tendencia fue ascendente, llegando hasta los 10.647,18 puntos, el mejor dato del Ibex 35 en este periodo. Los próximos años tendrán una tendencia descendente.

En 2016, la bolsa española sufre una caída de 17,43 %, pudiéndose deber a los siguientes sucesos. En ese mismo año se da uno de los acontecimientos más importantes en Europa, que es el referéndum del 23 de junio del 2016 para votar el Brexit en Reino Unido, hecho que azotó a todos los mercados

de valores del mundo, pero más especialmente al mercado de valores europeo. También en este año las autoridades europeas multaron a los grandes bancos por manipular los tipos de interés del Euribor, que afectaban al precio de las hipotecas, por lo que la banca pierde transparencia. Pese a estos acontecimientos, en España el paro baja de los 4.000.000 por primera vez desde el 2010 y el PIB continúa en alza superando la barrera del 3 %. No obstante, la bolsa española sufre las consecuencias de los diferentes sucesos externos al país.

El año 2017, tanto en el ámbito económico como financiero, ha sido uno de los mejores de la última década. El IBEX 35, principal índice de la Bolsa española vuelve al terreno positivo cerrando el año con una subida del 7,4%. En términos económicos ha sido un año de positivo, con crecimiento del PIB por encima del 3%, por tercer año consecutivo, y las bolsas mundiales han acumulado fuertes ganancias.

Hasta el año 2019 la tendencia será descendiente. 2018 se recuerda como un año difícil y complejo para los mercados financieros internacionales. La incertidumbre global con las negociaciones del Brexit y los episodios de crisis monetaria virulenta en países emergentes como Argentina y Turquía provocan que los precios de muchos activos financieros en todo el mundo cerrasen el año con pérdidas. Las bolsas europeas y la española en particular acumularon pérdidas superiores al conjunto mundial. El negativo comportamiento del sector bancario europeo, con fuerte ponderación bursátil, ha arrastrado a los indicadores generales de todo el continente.

Los principales índices bursátiles mundiales cerraban 2019 con una rentabilidad alrededor del 25%, compensando las pérdidas del 10% del año anterior. Las bolsas europeas también obtuvieron importantes ganancias apoyándose en las políticas monetarias expansivas del BCE para luchar contra la reducida inflación. Las cotizaciones de los valores de la Bolsa española evolucionaron de forma positiva. El 66% de los valores cotizados cerraron el año con ganancias y las acciones negociadas de ese año en la Bolsa española llegaron hasta un importe de 395.644 millones de euros.

Sin duda 2020 será recordado como el año de la pandemia global provocada por el coronavirus, ya que la paralización de la economía causada por el confinamiento como medida preventiva para frenar su contagio provocó una catástrofe en todos los mercados financieros del mundo. Aquí en España, su principal índice el IBEX 35 llegó a bajar hasta los 6.785,40 puntos en marzo del 2020. Mas adelante analizaremos más detalladamente como afectó esta pandemia al mercado financiero español. El volumen de negociación de la Bolsa española en ese año fue de 429.670 millones de euros, un 8,6 % menor que el año pasado.

Tras el estallido de la pandemia, cada país tomo sus propias medidas, tanto sanitarias como económicas. Estas últimas centradas en reactivar la economía y con ello que los mercados bursátiles mundiales volvieran a tener una tendencia ascendente. El año 2021 fue un año relativamente bueno para mercado de valores español, ya que las medidas adoptadas en el año anterior comenzaron a dar buenos resultados.

La tendencia fue alcista, el IBEX 35 creció un 7,93 % anual. Pero esta tendencia se frenó tras la invasión de Rusia a Ucrania el 24 de febrero del 2022. Tras el conflicto bélico entre ambos países, el precio de muchos productos como el cereal y el petróleo se dispararon y el gran problema que empezó a asolar al mundo entero fue la inflación. En adelante el BCE comenzó a llevar a cabo políticas monetarias contractivas para enfriar la economía y poder frenar la inflación. Por lo que uno de los sectores más beneficiados de esta medida será el sector financiero, representado por los bancos, que, tras la subida de los tipos de interés, será el sector que más suba su precio de cotización en bolsa.

Gráfico 2. Evolución de la cotización del IBEX 35 (2012-2022)



Gráfico 2- ELABORACIÓN PROPIA

1.1.1. SITUACIÓN CRISIS 2012

Tras varios años de crisis, los sucesos de 2012 dan lugar a avances reales pero lentos. Uno de esos sucesos se corresponde con la estabilización del sistema financiero y el refuerzo de sus indicadores de solvencia para asegurar que los flujos de financiación se revitalicen y lo hagan de manera ordenada. Por otro lado, la determinación de empresas y hogares de abordar la reducción de su elevada posición deudora como medida a retomar posteriormente sus planes de estabilidad y crecimiento. Y es que en el sector empresarial las ventas de activos han impactado negativamente en sus cuentas de resultados.

Por ello dichos sucesos han generado efectos contractivos sobre la demanda de consumo e inversión, que crecieron durante el 2012, pero que empeoran las perspectivas macroeconómicas de cara a los dos próximos años. España siendo una de las economías más afectadas por la crisis vio una reducción del ritmo descendiente de sus principales índices bursátiles durante el segundo semestre del año, sin olvidarse de las variaciones anuales negativas con niveles de volatilidad excesivamente altos.

La bolsa española ha sido a lo largo del ejercicio 2012 un fiel reflejo de las tensiones sobre la deuda soberana y ha sufrido una primera parte del año muy negativa, con el IBEX 35 cayendo hasta un 30 % hasta mitad del año, y una esperanzadora segunda parte con una subida del 36 % hasta cierre el cierre del año.

A nivel internacional, a consecuencia de la incertidumbre generada por la crisis y por los distintos cambios de regulatorios que afectan a la actividad financiera, se produce una reducción de los volúmenes negociados en los mercados de acciones. En la Bolsa española se registró un volumen de 699.000 millones de euros, un 24 % menos que el año anterior, como consecuencia de algunas medidas adoptadas por el organismo supervisor del mercado de valores español, como la de prohibir de forma transitoria las posiciones cortas sobre valores financieros especialmente a partir de julio y hasta finales de enero de 2013.

1.1.2. SITUACION COVID 2020

Como ya introdujimos con anterioridad a finales del año 2019 se comenzó a hablar de la COVID, una enfermedad muy contagiosa provocada por el coronavirus que tiene su origen en china y que en cuestión de meses se expandió por todo el mundo. A nivel sanitario fue una autentica catástrofe, causando cerca de 6 millones de muertes. Esta pandemia no solo tuvo un impacto demográfico, sino también económico, ya que durante varios meses los distintos gobiernos nacionales se vieron obligados a tomar medidas para poder contener el avance del contagio de esta enfermedad, entre ellas el confinamiento, por lo que se paralizó la economía mundial.

Para paliar los efectos y combatir el shock económico, los principales bancos centrales y gobiernos del mundo han implementado programas de ayudas monetarias y fiscales de una intensidad y tamaño sin precedentes.

En Europa, el BCE anuncio algunos paquetes de medidas de refuerzo de la liquidez además de movilizar 750.000 millones de euros en el denominado fondo “Next Generation EU”, distribuyéndose entre los países más afectados por la pandemia entre 2021 y 2024.

Siendo uno de los países más afectados por la COVID, España recibió aproximadamente 140.000 millones de euros dirigidos a ayudas directas y créditos en condiciones muy favorables.

Respecto a la inversión en España, las cotizaciones de los grandes valores cotizados en la Bolsa española sufrieron en general pérdidas importantes, con el IBEX 35 bajando un 15.45 % en el conjunto del año 2020. El gran peso que tienen el sector bancario y sectores relacionados con el turismo penalizaron a España en comparación con otros índices internacionales de referencia. El IBEX sectorial de bancos perdió un 27,3 %, el de energía un 4,2 % mientras que el índice del subsector de Ocio, turismo y hostelería se dejó más de un 30%.

En el Gráfico 3, el cual se muestra a continuación, podemos ver el comportamiento del índice del IBEX 35 a lo largo del 2020.

Gráfico 3. Evolución de la cotización del IBEX 35 en el año 2020



Gráfico 3- ELABORACIÓN PROPIA

Como podemos observar en marzo del 2020 (mes en el que se inicia el confinamiento) la bajada del índice es notoria llegando a estar en 6.785 puntos. Durante los próximos 7 meses se sitúa sobre los 7.000 puntos hasta octubre que el índice comienza a recuperarse, cerrando el año con un valor cercano a los 7.500 puntos.

La capitalización o valor de mercado conjunto de las compañías cotizadas en la Bolsa española se situaba al cierre de 2020 en 948.209 millones de euros, un 14,2% menos que al cierre de 2019, como reflejo del impacto de la crisis en el valor de las principales empresas cotizadas, en particular de las entidades bancarias.

El mejor comportamiento lo ha tenido la contratación de renta variable, donde su actividad en la Bolsa española ha permanecido estable respecto al año anterior. El volumen de negociación acumulado en 2020 asciende a 429.670 millones de euros, con un descenso del 8,6% respecto al negociado en 2019 y 55,7 millones de operaciones, un 49,6% más.

1.2. VOLUMENES DE NEGOCIACIÓN POR SECTORES

En este apartado observaremos la evolución del efectivo negociado durante los últimos años por sectores, viendo cuales han sido los sectores que más peso acumulan dentro de la bolsa española.

Gráfico 4. Peso por volumen efectivo negociado por sectores



Gráfico 4- FUENTE BME

El gráfico 4 nos muestra que el sector líder en volumen de efectivo negociado desde 2012 hasta 2020 es el sector de la banca, seguido del sector tecnológico, de medios y telecomunicaciones, y del sector energético (electricidad y gas). La tendencia en el volumen de efectivo negociado del sector de la banca es decreciente, llegando en 2020 a converger prácticamente con el sector tecnológico el cual, en el periodo 2019-2020 aumentó su volumen hasta el 23.76 %.

Respecto al sector de electricidad y gas, en 2015 disminuyó su peso por volumen negociado para durante los años posteriores aumentarlo hasta un 19,33 %.

Por lo tanto, podemos concluir diciendo que el sector bancario es el que más volumen negociado mueve, pero que a medida que han ido pasando los años, sectores como el de energía se han ido volviendo más atractivos para invertir.

Gráfico 5. Peso de la capitalización por sectores en los años 2020 y 2021

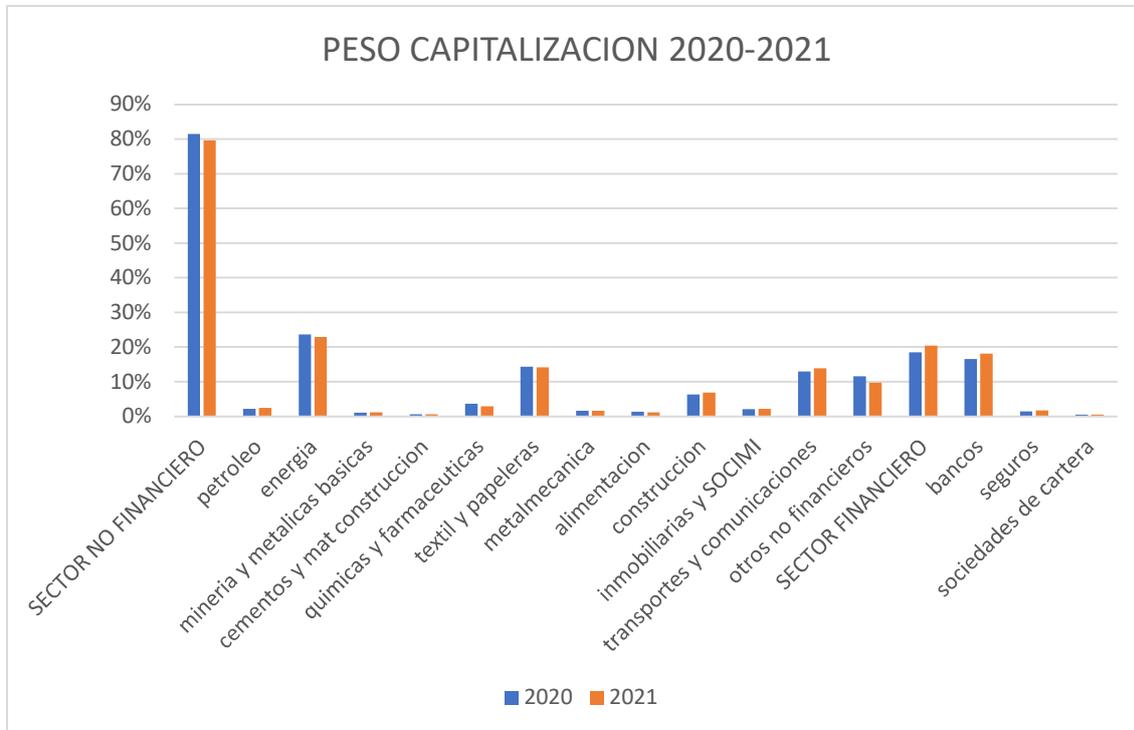


Gráfico 5- ELABORACIÓN PROPIA

En el gráfico 5 analizamos el peso por capitalización de los distintos sectores que cotizan en bolsa, comparando los resultados de 2020 y 2021. Vemos que el sector no financiero tiene mucho más peso que el sector financiero, y dentro de este sector destacamos los sectores de energía, textil, construcción y transportes y comunicación.

Dentro del sector financiero, mayor peso del sector lo tienen los bancos, sector el cual es muy llamativo y atractivo para invertir y viene siendo durante varios años el sector con mayor volumen de negociación.

Gráfico 6. Peso por capitalización de los principales sectores en el 2021 y 2022

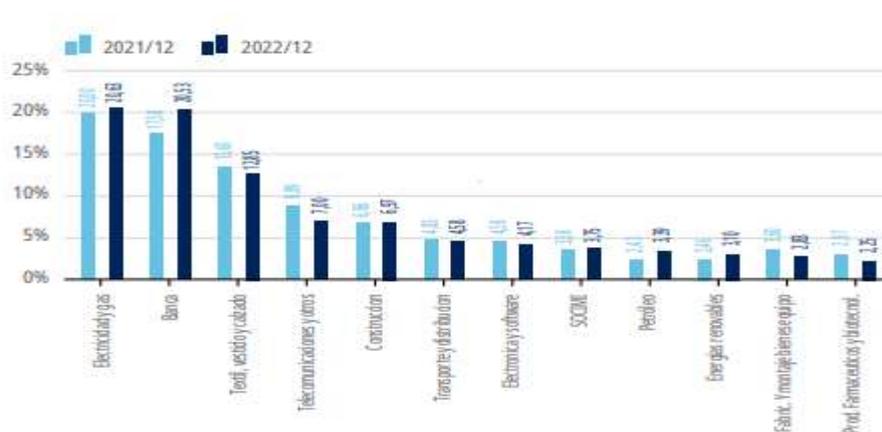


Gráfico 6- FUENTE BME

En el gráfico 6 vemos como el sector de la banca y el de electricidad y gas son los sectores con más peso por capitalización en el 2021 y 2022. También llama la atención como el sector de la banca gana bastante peso en 2022 frente al 2021 y es que el 2022 fue un año muy bueno para la banca, ya que al término del 2022 y principios del 2023 las políticas monetarias anunciadas por el BCE favorecieron en gran medida a la banca, por eso acumuló mucho volumen y su precio de cotización aumentó considerablemente.

1.3. EMPRESAS CON MAYOR VOLUMEN DE CONTRATACIÓN

En este punto mencionaremos aquellas compañías que acumulan mayor volumen de contratación del IBEX 35. En los últimos años, donde la banca y el sector energético han tenido un gran protagonismo, vemos que las empresas más representativas de estos sectores son las que más volumen acumulan y las son mejor valoradas en los ratings.

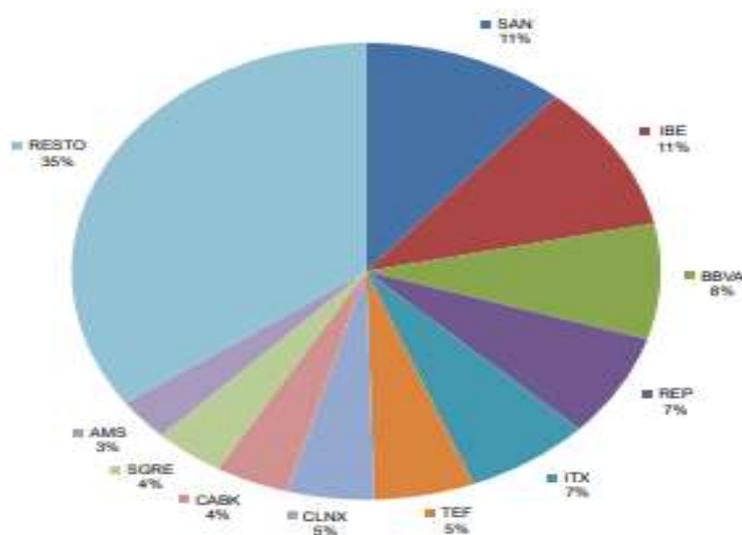
En la página web de la Bolsa de Madrid, podemos encontrar informes tanto mensuales como anuales donde la Sociedad de Bolsas expone, entre otras muchas cosas, las 10 empresas del IBEX 35 con mayor efectivo contratado, es decir con mayor peso dentro del índice.

A continuación, podemos observar los 10 valores con mayor contratación del año 2022.

Gráfico 7. Primeros 10 valores por efectivo contratado

1.9 Primeros 10 valores por efectivo contratado
Top 10 traded securities

	Código Sym.	Efectivo Turnover	Efectivo acumulado Accumulated turnover	Porcentaje Percentage	Acumulado Accumulated
1	SAN	40.293.189.857	40.293.189.857	11,1	11,1
2	IBE	38.062.982.719	78.356.172.575	10,5	21,6
3	BBVA	29.612.869.040	107.969.041.615	8,2	29,8
4	REP	26.500.159.063	134.469.192.678	7,3	37,1
5	ITX	25.120.894.511	159.589.804.189	6,9	44,1
6	TEF	19.910.984.020	179.500.888.209	5,5	49,6
7	CLNX	17.123.644.880	196.624.533.089	4,7	54,3
8	CABK	14.852.727.788	211.477.260.867	4,1	58,4
9	SGRE	13.821.813.160	225.299.074.018	3,8	62,2
10	AMS	10.935.074.720	236.234.148.738	3,0	65,3
11	RESTO	125.887.503.016	362.121.651.754	34,6	100,0
	TOTALES	362.121.651.754		100,0	



En el gráfico 7 podemos observar algo muy importante en nuestro mercado bursátil, y es que las empresas más importantes del IBEX 35, Banco Santander, Iberdrola, BBVA, Repsol, Inditex y Telefónica ponderan casi un 50% del índice. Ligándolo con el apartado de volúmenes de negociación por sectores, vemos que estas empresas pertenecen a los sectores de banca, energético, textil y de telecomunicaciones, sectores que acumulan mayor porcentaje de efectivo negociado en la bolsa española.



Universidad de Valladolid

CAPÍTULO 2

MERCADO GROWTH

CAPITULO 2: MERCADO GROWTH

2.1. DEFINICION Y CARACTERISTICAS

BME Growth es un mercado orientado a empresas de reducida que buscan expandirse, con una regulación a medida, diseñada específicamente para ellas y unos costes y procesos adaptados a sus características.

Fue creado por BME en 2006 bajo el nombre de mercado alternativo bursátil (MAB) como un sistema multilateral de negociación dirigido a pequeñas y medianas empresas cuyo funcionamiento esta supervisado por la CNMV y que más tarde se rebautizaría con el nuevo nombre de BME Growth.

En España, las pequeñas y medianas empresas desempeñan un papel fundamental en nuestra economía. Mas del 99 % de las empresas españolas son pymes que representan el 65 % del PIB y además emplean el 80% de la fuerza laboral de nuestro país.

El BME Growth aporta credibilidad y visibilidad a las empresas y facilita a las medianas empresas el acceso al capital para financiar y desarrollar sus modelos de negocios. Además, también les ofrece liquidez, profesionalización y valoración entre otras ventajas para poder ser más competitivas.

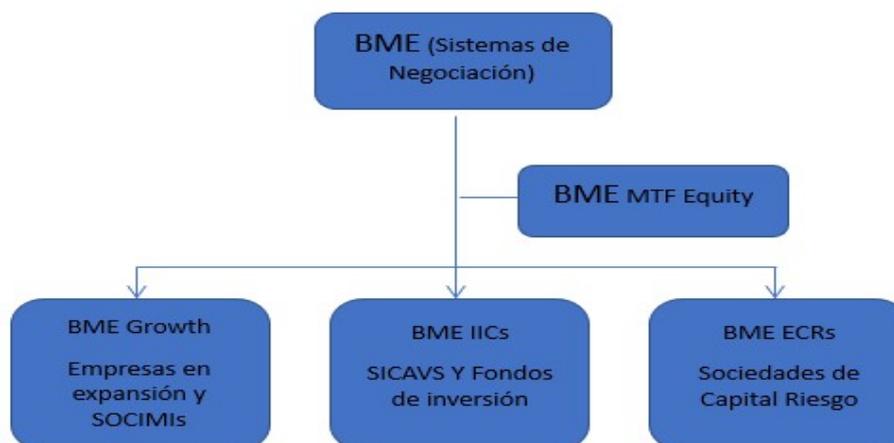
Además, es un mercado dirigido a empresas de cualquier sector de actividad, aunque en la actualidad los que más predominan son las empresas pertenecientes a los sectores tecnológicos, biotec y salud, telecomunicaciones y de energías renovables.

También, es muy importante la representación del sector inmobiliario (SOCIMI). La procedencia es principalmente local, aunque está accesible a empresas extranjeras.

CARACTERISTICAS:

- Un sistema Multilateral de Negociación (SMN) paralelo a la Bolsa.
- Promovido por el BME, (Ilustración 1) y supervisado por la CNMV.
- Para valores españoles, pero también europeos y latinoamericanos.
- Para inversores tanto particulares como institucionales.
- Proporciona visibilidad, financiación y valoración a las empresas que cotizan en él.
- Con una normativa en lo que respecta a contratación e información, adaptada a este tipo de empresas.

Ilustración 1. Esquema de formación de BME



ÍNDICES BURSÁTILES FORMADOS EN BME GROWTH:

- **BME GROWTH 15**

Este índice mide el comportamiento de las quince compañías con mayor volumen de contratación en el segmento BME Growth. Se lanzó en el año 2017 y se pondera por la capitalización bursátil ajustada por el capital flotante.

Las empresas que forman parte de este índice y por tanto las 15 empresas con mayor volumen de contratación en BME Growth son: *EIDF, Gigas Hostin, Agile Cinten, Holaluz, Facephi Bio, Parlem, Enerside ENE, Lleidanetwor, Catenon, Hannun, Elzinc, Clerhp Estr, Tier1 Techno, Endurance Mo y Biotechnolog (a cierre de 2022).*

- **BME GROWTH ALL SHARE.**

Este otro índice formado en BME Growth se compone de aquellos valores que cotizan en el segmento BME Growth y su objetivo es proporcionar visibilidad a las compañías de BME Growth además de medir su evolución en el mercado. Este índice excluye las SOCIMIS y cualquier empresa que se dedique a la tenencia de activos urbanos para su arrendamiento

Gráfico 8. Evolución de índices del mercado Growth (2017-2022)

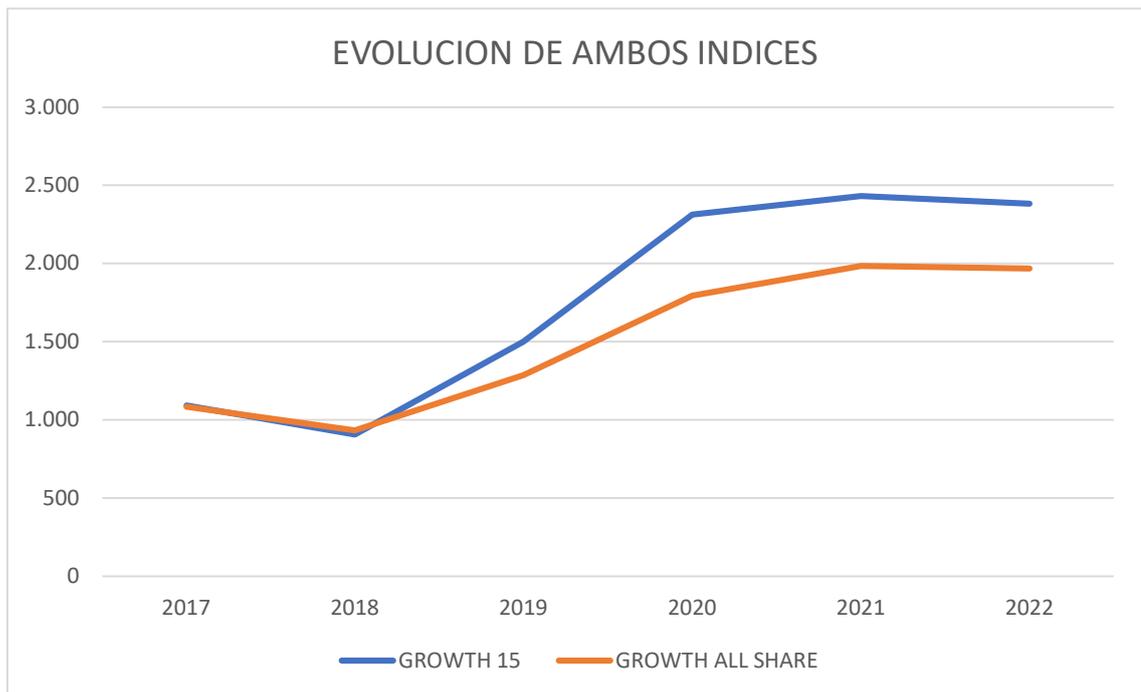


Gráfico 8- ELABORACIÓN PROPIA

En el gráfico anterior (Gráfico 8) podemos observar la evolución de los índices del mercado Growth en los últimos 6 años, y en ambos casos vemos como su evolución es positiva, y su cotización aumenta especialmente en el periodo de años entre el 2018 y 2020.

2.2 EVOLUCION DEL BME GROWTH EN LOS ULTIMOS AÑOS

AÑO 2017

En el conjunto del año 2017, 27 empresas se incorporaron a distintos segmentos y mercados del BME captando un total de fondos a través de colocaciones de acciones por casi 4.300 millones de euros. La mayoría de estas empresas se incorporaron al MAB, especialmente en los segmentos de Empresas en Expansión, con un total de 3 por importe de 22 millones de euros y 19 en el segmento de SOCIMIs, que junto al OPS supuso un importe de 250 millones de euros.

AÑO 2018

Si bien la tendencia hacia una mayor diversificación de la financiación empresarial en España era cada vez más patente, las compañías de menor tamaño seguían encontrando dificultades. Con el objetivo de mejorar esta situación, el MAB prosigue su camino para convertirse en una opción preferente para que pequeñas y medianas empresas en expansión puedan obtener financiación. En 2018 se incorporaron tres compañías dentro del segmento de empresas en expansión: Robot, Tier1 Technology y Alquiber. El volumen de negociación llegó hasta los 157 millones de euros, soportando un número de operaciones de 66.517 en total.

Las 41 empresas cotizadas en el mercado llegaron a efectuar 11 operaciones de ampliación de capital por importe de 115 millones de euros. Dentro del MAB, el segmento de SOCIMIs fue el más activo durante el 2018, con un total de 20 incorporaciones llegando hasta las 64 empresas admitidas. Estas compañías realizaron 15 operaciones, más del doble que en 2017, captando un importe de 379 millones de euros.

AÑO 2019

La tendencia del MAB era creciente, llevando a cabo 65 operaciones de ampliación de capital, mediante las cuales obtuvieron recursos por importe de 1.642 millones de euros, un 79 % más que en el año anterior. En términos de volúmenes negociados se llegaron a intercambiar en 2019 acciones de las Empresas en Expansión por valor de 311 millones de euros, un 98 % más que en 2018, que supone un número de operaciones de 88.468 en total, un 33 % más. Respecto a las SOCIMIs, crecieron un 120 % llegando hasta un volumen efectivo de 133 millones de euros.

AÑO 2020

Las cotizaciones de los grandes valores cotizados en la Bolsa española sufrieron en general importantes pérdidas con el IBEX 35 bajando un 15,45% en el conjunto del año 2020. Y es que debido a las consecuencias de la crisis de la COVID-19, como la paralización de la economía las PYMES se vieron afectadas de forma severa por esta crisis, disminuyendo en un 80 % de ellas los ingresos desde el inicio de la crisis. En este contexto la necesidad de financiación se intensifica y el BME Growth demostró ser una fuente de inestimable de financiación para combatir los déficits de liquidez que tienen las PYMES, y es por esto por lo que las compañías que forman parte de BME Growth se mostraron especialmente resilientes durante la pandemia mientras que la mayoría de las Pymes luchaban por sobrevivir.

Pese a las graves consecuencias para el sector empresarial y a la pérdida del IBEX 35, los índices de las empresas de menor tamaño fueron los que han presentado un mejor comportamiento, tanto el Growth All Share, como el Growth 15 llegando a acumular unas ganancias de 39,6 % y de 54,1 % respectivamente en el año.

El número total de compañías asciende hasta las 119 empresas llegando hasta una capitalización de 15.901 millones de euros. En 2020 se llevaron a cabo 71 operaciones de ampliación de capital captando un importe de 428 millones.

AÑO 2021

Como hemos dicho anteriormente, el 2021 fue un año muy bueno para la bolsa española, dentro de la cual el mayor crecimiento en términos relativos lo experimentó el BME Growth, con un número total de 127 compañías y una capitalización de mercado de 19.060 millones de euros, casi un 19 % mayor que la del 2020. Tras el año anterior de crisis, la reactivación de la economía ayudó a la grandes, medianas y pequeñas empresas a crecer a un mayor ritmo.

La negociación de acciones cotizadas en 2021 alcanzó un importe de 378.435 millones de euros, y el mejor comportamiento relativo lo han tenido las empresas de menor dimensión, por lo que las acciones de empresas encuadradas en BME Growth aumentaron su volumen un 22,5 %.

AÑO 2022

El 2022 prometía ser un año de prosperidad económica a nivel general tras los buenos resultados del año anterior, pero en un contexto inflacionista que se acentuó más aun tras la invasión de Rusia a Ucrania donde la incertidumbre estaba presente, finalmente no fue así. Como podemos observar en el gráfico anterior, la cotización de BME Growth fue menor con respecto a la del 2021, al igual que su capitalización bursátil, llegando a disminuir un 13 % aproximadamente.

No obstante, a lo largo del 2022, se han incorporado 15 compañías al BME Growth, de las cuales 10 corresponden al segmento de empresas en expansión 5 de ellas son SOCIMIs. En conjunto, el mercado cierra el año 2022 con 135 compañías y una capitalización total de 20.686 millones de euros. Dentro de la cual, la capitalización de las empresas SOCIMIs subió un 5.5 % y las de Empresas en expansión un 17,4 %.

Pese al complicado contexto, el BME Growth ha seguido funcionando como motor de financiación y crecimiento de las pequeñas y medianas empresa españolas.

El importe captado por las empresas de este mercado a través de ampliaciones de capital y operaciones de incorporación al mercado ha alcanzado los 878,25 millones de euros, un 8,48 % menos que el pasado 2021 y un 105 % más que el 2020.

El número total de operaciones realizadas ha continuado hasta alcanzar un récord con 93 operaciones en 2022.



Universidad de Valladolid

CAPÍTULO 3

COMPARATIVA RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA

CAPITULO 3: COMPARATIVA RENTA VARIABLE Y RENTA FIJA

3.1. FONDOS DE INVERSIÓN

Los Fondos de Inversión son patrimonios separados, que pertenecen a un conjunto de inversores, cuya gestión y representación corresponde a una Sociedad Gestora de IIC (instituciones de inversión colectiva) que ejerce facultades de dominio sin ser propietaria del Fondo, con el concurso de un Depositario.

El objetivo de las IIC es la captación de las aportaciones de un numero variable de inversores (denominados partícipes), para gestionarlas con el objetivo de obtener un beneficio con una adecuada diversificación del riesgo

Funcionamiento de las IIC:

Los inversores realizan sus aportaciones a los Fondos de inversión y a cambio recibe el número de participaciones que tienen del Fondo, que representa la parte proporcional del patrimonio del fondo correspondiente. Los fondos de inversión invierten las suscripciones recibidas principalmente en valores financieros, y son las gestoras quienes deciden cuáles van a ser esos valores. Por último, es la propia gestora del fondo quien tiene como obligación calcular y publicar el valor liquidativo del fondo. El valor liquidativo es la valoración de cada participación del fondo, que se determina dividiendo el patrimonio total del fondo entre su número de participaciones.

Ilustración 2. Esquema de funcionamiento de las IICs.

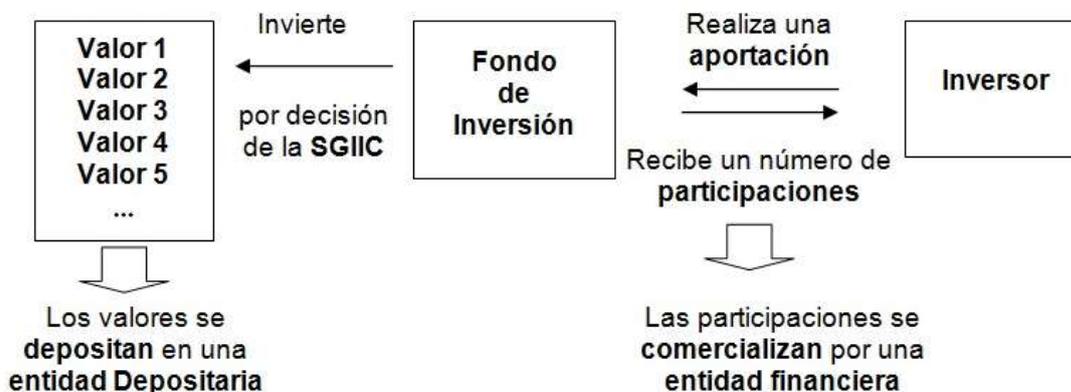


Ilustración 2- FUENTE INVERCO

La ilustración 2 ejemplifica el proceso de inversión mencionado. Y además lo anteriormente explicado para el caso de Fondos de Inversión, es extensible a los Fondos y Sociedades de Inversión extranjeras.

Gráfico 9. Patrimonio de IICs y Fondos de pensiones (2012-2022)

Datos en millones de euros.



Fuente: INVERCO

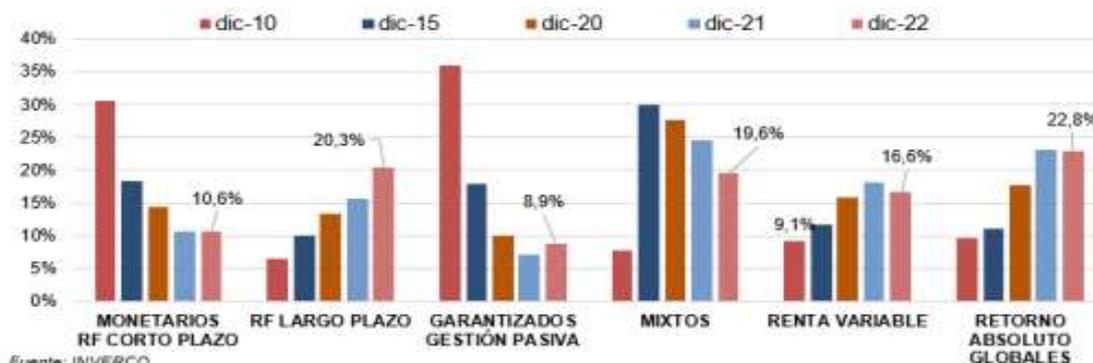
Gráfico 9- FUENTE INVERCO

Podemos observar dentro de la inversión colectiva cuánto se ha destinado a las IICs y cuánto a los fondos de pensiones (Gráfico 9). Algo que llama la atención, es que el patrimonio de los Fondos de Pensiones se ha mantenido prácticamente constante entre los 80.000 y los 180.000, mientras que el patrimonio de los IICs ha ido creciendo a lo largo de los años. La tendencia ha sido creciente a excepción de los años 2018 y 2022 donde el valor disminuye con respecto a su año anterior. No obstante, dentro del total de inversión colectiva el porcentaje destinado a las IICs es mucho mayor que el destinado a los Fondos de Pensiones.

El patrimonio de los fondos de inversión españoles se estancó en el 2020 a causa de la pandemia, pero volvió a crecer con fuerza en 2021 con un incremento del 16,1 % hasta alcanzar los 324.701 millones de euros. Este incremento tuvo su origen en el aumento de suscripciones netas realizadas por los partícipes que ascendieron hasta los 27.620 millones de euros a lo largo del ejercicio 2021 y en la revalorización de las carteras de estos activos con una rentabilidad anual del 6,3 % gracias a la recuperación de los mercados, en especial los de renta variable. Cabe destacar el periodo entre abril y junio con un aumento del 5,5 % y una inversión de más de 10.000 millones de euros realizadas por los partícipes.

Dentro de los fondos de inversión, la categoría que registró un mayor crecimiento patrimonial a lo largo del año fue el correspondiente a los fondos globales. Tras dos años sin apenas movimientos, estos fondos volvieron a crecer de forma notable en el 2021, tras recibir unas suscripciones netas cercanas a 23.000 millones de euros.

Gráfico 10. Evolución del Patrimonio por categorías de inversión



Fuente: INVERCO

Gráfico 10- FUENTE INVERCO

Dentro de las IICs, centrándonos más en los fondos de inversión, existen varias clases de fondos; fondos monetarios de Renta Fija tanto a largo como a corto plazo, fondos de Renta Variable, fondos de gestión pasiva, fondos mixtos, etc. En el gráfico 10 vemos la evolución del patrimonio de los fondos por categorías de inversión. Y es que, si nos fijamos, en diciembre del 2010 los fondos garantizados de gestión pasiva eran los que más patrimonio tenían, seguidos de los monetarios de RF a corto plazo mientras que los fondos de renta variable y mixtos no eran tan atractivos en aquella época. En diciembre de 2015, la situación cambia bastante y es que los fondos mixtos ganan mucho protagonismo. En 2020, los fondos mixtos siguen siendo los grandes protagonistas y por otro lado los fondos de renta fija a largo plazo y de renta variable aumentan su patrimonio, aunque al año siguiente en 2021, pese a que los fondos mixtos siguen siendo los que más patrimonio acumulan, su peso va bajando mientras que los de renta variable siguen aumentando.

Ya en 2022, los fondos mixtos pierden aún más protagonismo, destacamos los de Renta Fija a largo plazo con un peso de 20,3 % y los de retorno absolutos globales que acumulan un total del 22,8 % del patrimonio.

A modo de conclusión, podemos decir que a nivel general a partir del 2015 gran parte de la inversión en fondos se centra en los fondos de renta mixta, aunque a medida que han ido pasando los años su patrimonio ha ido disminuyendo, mientras que los de renta fija a largo plazo han ido ganando patrimonio al igual que los de renta variable.

Gráfico 11. Patrimonio de las IICs extranjeras comercializadas en España

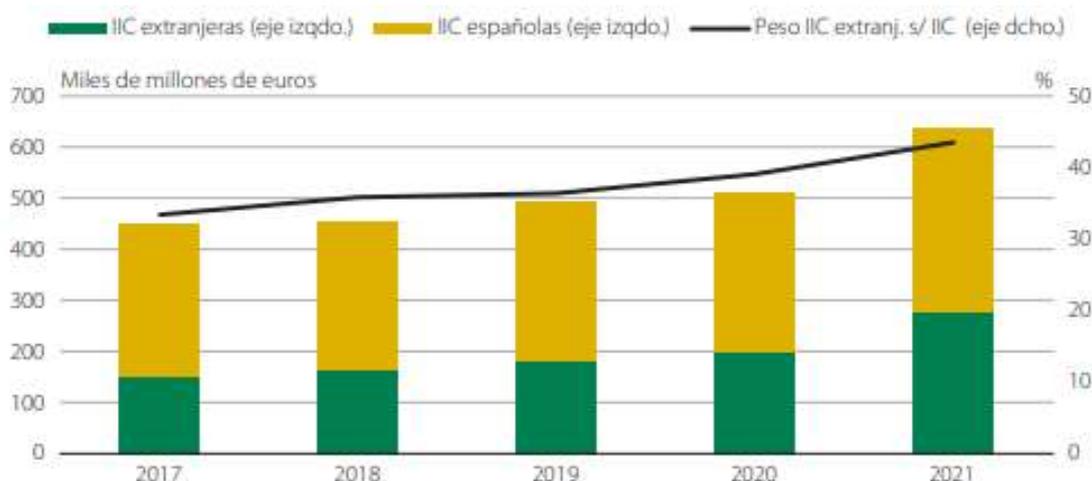


Gráfico 11- FUENTE CNMV

El gráfico 11 nos permite distinguir entre patrimonio de IICs extranjeras comercializadas en España y patrimonio de IICs españolas comercializadas también en España. Es decir, nos aporta información acerca del peso del patrimonio de IICs extranjeras en España.

Como podemos observar, el patrimonio de IICs españolas es mayor que el de las IICs extranjeras y a medida que han transcurrido los años el patrimonio de las IICs ha ido aumentando, pasando de un patrimonio de menos de 450.000 millones de euros en 2017 hasta superar los 600.000 millones de euros en 2021. Sin duda el 2021 fue el año donde mayor fue el aumento del patrimonio de las IICs, pasando de 500.000 millones hasta llegar a los 630.000 millones de euros aproximadamente. Tanto el patrimonio de las IICs españolas como el de las IICs extranjeras aumenta en estos últimos años siempre teniendo más peso las IICs españolas frente a las IICs extranjeras.

3.2. RENTA FIJA

Cuando hablamos de renta fija, realizamos una inversión en un instrumento financiero que en el momento de su contratación se conoce la rentabilidad que va a proporcionar por mantenerlo durante un periodo de tiempo determinado.

Dicho en con otras palabras, al invertir en renta fija, el inversor presta su dinero sabiendo que lo recuperara un tiempo después junto a algún tipo de bonificación.

Los títulos de renta fija pueden ser emitidos por empresas y organismos públicos o por empresas privadas. Y a diferencia de la renta variable, cuando invertimos en renta fija, tenemos un horizonte temporal definido, mientras que en la renta variable el plazo es indefinido.

- **Renta fija publica**

- Letras del tesoro: son valores de renta fija a corto plazo emitidas por el Tesoro a 3, 6, 9 y 12 meses. Al ser valores a corto plazo, las variaciones de su precio en el mercado suelen ser bastante reducidas, por lo que suponen un menor riesgo para el inversor.

Se emiten al descuento, es decir, su precio de adquisición es inferior al importe que el inversor recibirá en el momento del reembolso, y así, la diferencia entre el valor de reembolso de la letra y su precio de adquisición será el interés o rendimiento generado.

- Bonos y obligaciones del Estado: son valores iguales en todas sus características, salvo en el plazo, que en el caso de los bonos oscila entre los 3 y 5 años, mientras que en las obligaciones es superior a 5 años, y pueden ser a 10, 15 y 30 años. Se emiten por su valor nominal a un tipo de interés fijo que se paga mediante cupones anuales.

Los bonos y obligaciones del Estado se emiten mediante subasta competitiva. El valor nominal mínimo que pueden solicitarse en una subasta es de 1.000 €, y las peticiones por importes superiores han de ser múltiplos de 1.000 €.

- **Renta fija privada**: son valores emitidos por las empresas que reconocen una deuda para la entidad. Los principales productos de renta fija privada son los siguientes:

- Pagarés de empresa.
- Bonos y obligaciones simples.
- Obligaciones subordinadas.
- Titulizaciones hipotecarias o de activos.
- Cédulas hipotecarias.
- Cédulas territoriales.

Gráfico 12. Tipo de emisión de la Deuda Pública Española (2011-2022)

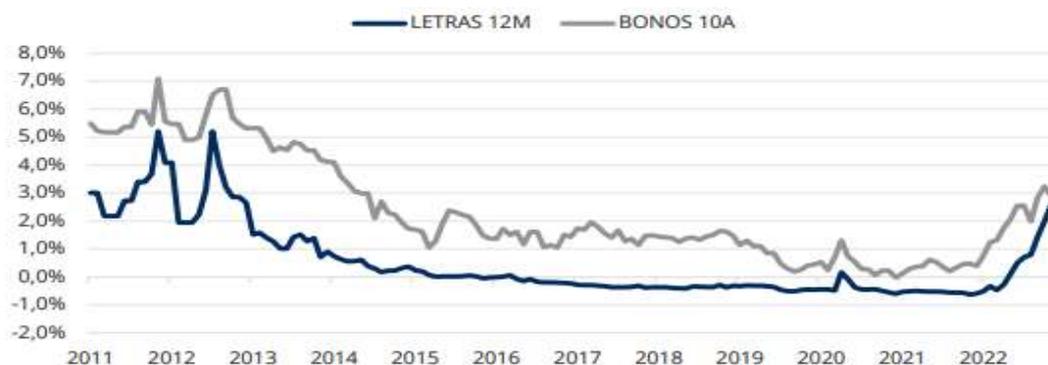


Gráfico 12- FUENTE TESORO PÚBLICO

En el gráfico 12, podemos observar que en los últimos 10 años se ha producido una disminución de emisión de deuda pública partiendo de valores del 7 y 5 % (en el caso de las letras) hasta valores cercanos al 0 % y por debajo en el caso de las letras hasta el año 2021, a partir del cual se experimenta un aumento de emisión de deuda pública durante el 2022 hasta llegar a un 3%.

También, podemos ver que siempre ha sido mayor la emisión de bonos a 10 años que las letras a 12 meses.

3.2.1 VOLUMEN DE NEGOCIACION RENTA FIJA

Tras haber visto hablado de la emisión de deuda pública de los últimos años, a continuación, vamos a hablar del volumen de efectivo que se ha negociado en renta fija durante los últimos 6 años. Para ello nos apoyaremos en la siguiente ilustración (Gráfico 13).

Gráfico 13. Volumen negociado de Renta Fija (2017-2022)

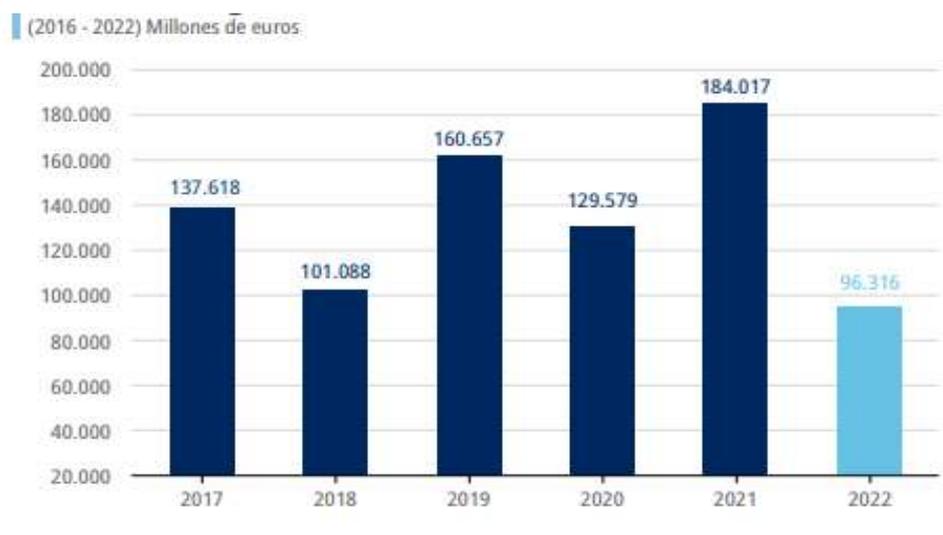


Gráfico 13- FUENTE BME

Como podemos observar, el volumen efectivo negociado en el mercado de renta fija ha ido variando alternativamente a lo largo de estos últimos años. Vemos que en el 2018 el volumen cae un 26,54 % con respecto al 2017, aunque en el 2019 aumenta hasta los 160.657 millones de euros. De los años analizados, el 2021 es en el que más volumen se negocia llegando a pasar los 180.000 millones de euros, aunque esta cifra baja considerablemente hasta 96.316 millones, la más baja de los últimos años. Como venimos hablando durante este trabajo, el 2022 fue un año muy malo para la bolsa española, el volumen negociado de la bolsa cae en general con respecto al del 2021 y recuerda en ciertos datos al año 1999.

3.3. EVOLUCIÓN DE LA RENTA FIJA Y RENTA VARIABLE

Tras haber hablado de renta fija en el punto anterior, creo que es conveniente antes de comparar sus volúmenes de contratación durante los últimos años, ver las diferencias que existen entre ambas para entender mejor su evolución como activo financiero.

La renta fija y variable se diferencian en la rentabilidad conseguida con la inversión y el riesgo asumido. La renta fija, garantiza una rentabilidad limitada con un riesgo mínimo, mientras que la renta variable, ofrece mayor rentabilidad, pero con un riesgo elevado.

Rentabilidad:

La rentabilidad de la renta fija se conoce de antemano y suele ser menor que en la renta variable. Por el contrario, la renta variable tiene un potencial de rentabilidad superior, pero no se sabe previamente porque está sujeta a la evolución del mercado. Además, en la renta variable, la rentabilidad puede ser negativa, lo que supondría perder el dinero invertido.

Riesgo

Tanto la renta fija como la variable tienen riesgo, aunque es diferente en cada caso. En la renta fija existe el riesgo de mercado, como por ejemplo que la entidad que emite la renta fija no devuelva el dinero a los inversores; el riesgo del tipo de interés, que los títulos coticen por debajo del precio de compra o el riesgo de liquidez, que no podamos vender el título porque no existan compradores en el mercado.

El riesgo en la renta variable es mayor, ya que puedes perder toda la inversión si cae el valor de la acción. No obstante, si se gestiona bien el capital, diversificando entre diferentes productos y mercados y con un horizonte temporal de inversión de largo plazo el riesgo puede ser menor.

Perfil del inversor

Teniendo en cuenta el perfil del inversor, aquel inversor que sea más conservador estará más interesado en optar por la renta fija porque asume menos riesgo, ya que la rentabilidad está establecida de antemano y recupera el capital invertido si mantiene la inversión hasta el vencimiento.

Por otro lado, un inversor más agresivo, que sea capaz de asumir más riesgo para conseguir una mayor rentabilidad optará por la renta variable. La combinación de productos de renta fija y renta variable es la fórmula más adecuada para tener una cartera equilibrada.

Gráfico 14. Comparativa del volumen negociado de Renta Variable y Renta Fija (2017-2022)

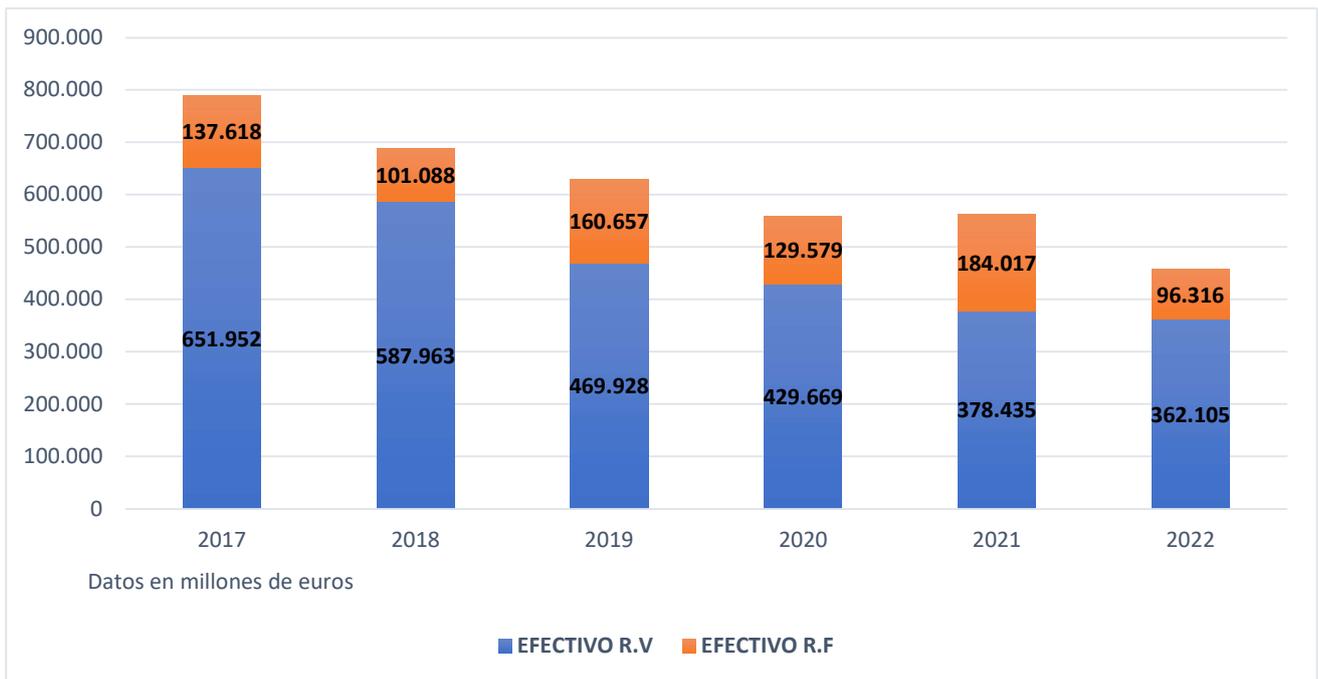


Gráfico 14 - ELABORACIÓN PROPIA

En el gráfico 14, podemos ver la evolución del efectivo negociado, tanto de renta fija como de renta variable de los últimos años. Se puede apreciar como el volumen de renta variable es mucho mayor que el de renta fija, especialmente en los años 2017 y 2018. La tendencia en la inversión en renta variable es decreciente, es decir, se ha ido invirtiendo menos dinero en renta variable, mientras que en los años 2019 y 2021 el volumen efectivo negociado de renta fija ha aumentado en comparación con el resto de los años hasta los 160.567 y 184.017 millones de euros respectivamente.

En 2022 los datos de ambas rentas son los peores sin ninguna duda y es que el contexto en el que nos situamos durante dicho año ayuda a entender el porqué de dichos datos

Y es que como venimos comentando a lo largo del trabajo la incertidumbre ha ido ganando peso y la gente cada vez ha ido teniendo más aversión al riesgo, por lo que han buscado otras alternativas a la inversión en renta variable.



Universidad de Valladolid

CAPÍTULO 4

MERCADO DE LAS CRIPTOMONEDAS

CAPITULO 4: MERCADO DE LAS CRIPTOMONEDAS

4.1. HISTORIA

Las raíces de las criptomonedas se remontan a la década de los 80, más concretamente a 1983 cuando el criptográfico estadounidense David Chaum desarrolló el primer criptográfico conocido como eCash. Este sistema fue concebido como un sistema de dinero electrónico criptográfico anónimo utilizado como sistema de micro pagos en un banco de EE. UU desde 1995 hasta 1998.

Este software almacena cantidades de dinero en formato digital firmado de forma criptográfica por el banco, y permite a los usuarios poder gastar ese dinero en cualquier comercio que acepte el eCash sin la necesidad de transmitir números de tarjetas de crédito o abrir una cuenta con el proveedor.

Mas tarde en 1995, Chaum desarrolló un nuevo sistema bajo el nombre de DigiCash, que utilizaba la criptografía para mantener la confidencialidad de los datos de quienes realizaban transacciones económicas.

Ya en 1998, un ingeniero informático llamado Wei Dai, introdujo el concepto de b-money como un sistema de efectivo electrónico distribuido y anónimo, destacando la importancia de mantener una contabilidad colectiva a través de protocolos criptográficos para autenticar las transacciones y garantizar que se cumpla de forma segura. Todo ello sirvió de base para la creación de la tecnología de Blockchain, que hoy en día es una de las bases principales de las criptomonedas.

10 años más tarde en 2008 durante la crisis financiera global, una persona o grupo de personas cuya verdadera identidad se desconoce y que se presentó bajo el seudónimo de Satoshi Nakamoto, publicó un documento técnico en el sitio web de la Fundación P2P sobre lo que llamó Bitcoin. En ella definió Bitcoin “como un sistema de efectivo electrónico de igual a igual” y en dicha obra lo presento como una nueva visión del dinero electrónico.

Así es como el 3 de enero de 2009 se produce el nacimiento oficial del Bitcoin y con él, el nacimiento de las criptomonedas, convirtiendo al Bitcoin en una moneda digital encriptada en formato P2P.

Definición y características

Una criptomoneda es un activo digital que emplea un cifrado criptográfico para garantizar su titularidad y asegurar la integridad de las transacciones, y controlar la creación de unidades adicionales. Estas monedas no existen de forma física: se almacenan en una cartera digital.

Las criptomonedas cuentan con varias características que lo diferencian muchos de los sistemas tradicionales.

- En primer lugar, no están reguladas ni controladas por ninguna institución.
- En segundo lugar, no requieren de intermediarios en las transacciones.
- Se usa una base de datos descentralizada (Blockchain) o registro contable compartido para el control de estas transacciones.

- Las transacciones son irreversibles. Una vez efectuado el pago, no hay posibilidad de cancelación.
- Privacidad de uso. No es necesario revelar tu identidad al hacer negocio.

VENTAJAS Y DESVENTAJAS

– Ventajas

- Sus bajos costes de transacción, como consecuencia de la inexistencia de intermediarios
- Seguridad, pues cada moneda pertenece solo a su dueño
- Transparencia, ya que las transacciones se incorporan en un registro de acceso libre
- Se acumulan en un espacio ínfimo.

– Desventajas

- La volatilidad de sus precios
- Falta de aceptación actual por algunas empresas
- Al no estar reguladas por ninguna institución (banco central), pueden ser empleadas para transacciones ilegales.

4.2. EVOLUCION DE LAS CRIPTOMONEDAS

A principios del 2009 se introduce por primera vez el Bitcoin. En la siguiente ilustración podemos observar el comportamiento de Bitcoin durante el periodo que estamos analizando. Como vemos su valor al principio es muy pequeño, debido a que era un activo muy desconocido en el momento. Ya en el 2017 vemos que su valor comienza a subir llegando a superar la barrera de los 10.000 \$, pero el año en que su valor se dispara será en el año 2021. Y es desde el 01/09/2020 hasta 01/03/2021 cuando su valor se incrementa un 445 %, llegando hasta los 59.000 \$. En ese mismo año durante los próximos 3 meses su valor caería hasta los 35.000 \$, para unos meses más tarde llegar a su pico superando la barrera de los 60.000 \$. (Gráfico 15).

De ahí en adelante su valor caería, con alguna subida entre medias, pero se desplomaría hasta cerrar el 2022 con un valor de 16.775 \$. Las subidas y bajadas de este activo son muy pronunciadas debido a su alta volatilidad, lo que hace que se emplee mucho para el trading.

Gráfico 15. Evolución de la cotización de Bitcoin (2012-2022)

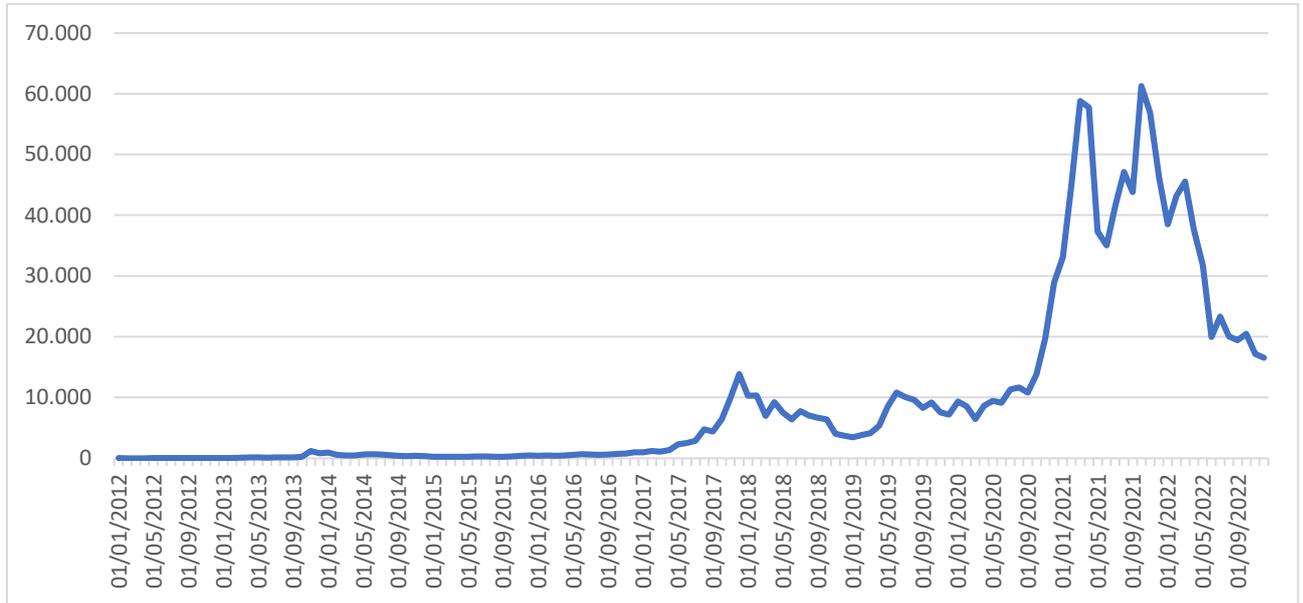


Gráfico 15- ELABORACIÓN PROPIA

El que un activo como este tenga tanta volatilidad, hace que te pueda proporcionar unas rentabilidades muy altas pero que su riesgo también sea muy elevado, ya que como hemos visto en cuestión de meses su valor varía muchísimo.

Según el informe “Crypto Market Sizing” de Crypto.com, durante el 2021 la cantidad de usuarios de criptomonedas aumento en un 178 %, pasando de 106 millones en enero a 295 millones en diciembre. (Gráfico 16).

Gráfico 16. Evolución de propietarios de criptomonedas en 2021



Gráfico 16- FUENTE CRYPTO.COM

4.3. CRIPTOMONEDAS EN ESPAÑA.

Según un informe del Banco de España, el volumen de transacciones de criptomonedas en España en 2021 fue de 60.000 millones de euros, lo que equivale a unos 1.275 euros por habitante, aproximadamente el 4,8 % del PIB español.

Ilustraciones 3 y 4. Transacciones de Criptoactivos en Europa y en España

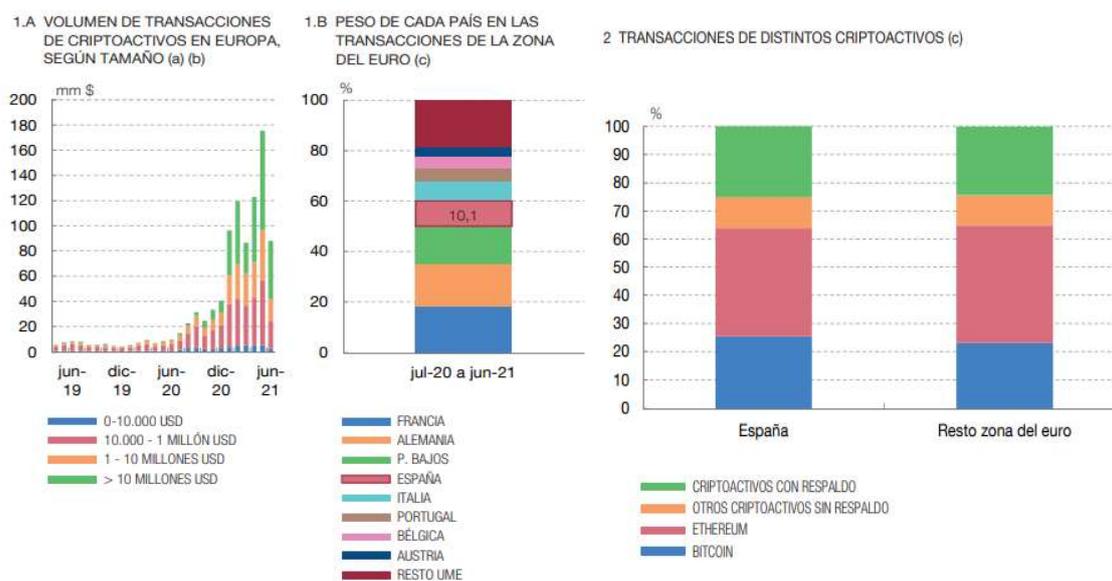


Ilustración 3- FUENTE BANCO DE ESPAÑA

Ilustración 4- FUENTE BANCO DE ESPAÑA

A continuación, podemos observar en las siguientes ilustraciones el peso de las transacciones de crypto activos de algunos países de la zona euro, y vemos que España es uno de los países que más peso tiene en transacciones de estos activos, siendo el quinto país de Europa con mayor volumen de transacciones en criptomonedas. (Ilustración 3).

En la ilustración 4, vemos una comparativa de transacciones de algunos crypto activos, como bitcoin, Ethereum y otros entre España y el resto de la zona euro.

Durante el primer semestre de 2021, se observó un aumento de la actividad negociadora con crypto activos, liderada por las transacciones de mayor tamaño fundamentalmente. El grueso de las transacciones tuvo lugar con crypto activos sin respaldo y en servicios descentralizados.

El informe reveló que la región europea realizó en torno al 10% de las transacciones con criptomonedas realizadas con euros, entre julio de 2020 y junio de 2021, lo que presenta un peso proporcional a su PIB. Así que la entidad indica que el total de inversión en criptomonedas es considerado pequeño, expresando que la bolsa de valores movió un volumen de transacciones seis veces mayor. Sin embargo, en la medida que crecía la inversión en criptomoneda, la compraventa de acciones bajaba. En el año 2021 la compraventa de acciones bajo en un casi 12 %.

CONCLUSIONES.

La evolución del principal índice bursátil del mercado de valores de España ha ido decreciendo, tanto en términos de cotización como en volumen negociado. Dentro del cual, el sector líder siempre ha sido la banca, aunque en el año 2020 el sector tecnológico acumuló más volumen. En 2022 gracias a las políticas monetarias anunciadas por el BCE, la banca se convirtió de nuevo en el sector líder.

Una de las grandes alternativas al IBEX 35 es el conocido Mercado Growth, el cual se ha presentado como una opción preferente para pequeñas y medianas empresas. Pese a ser un mercado más desconocido, ha ido ganado peso y ha sido un buen respaldo para aquellas empresas que cotizan en él, especialmente durante el 2020, año en que sus índices presentaron un mejor comportamiento que el del IBEX 35, acumulando ganancias.

La aversión al riesgo siempre ha supuesto un problema para el inversor, por ello la compraventa de acciones ha ido perdiendo peso en el volumen negociado de la renta variable. Una de las grandes soluciones a dicho problema es la diversificación, de esta forma podemos explicar cómo las IICs han ido ganando protagonismo, manteniéndose siempre como una buena opción de inversión.

A lo largo de este trabajo hemos podido ver dentro de las IICs, como los fondos de renta variable y de renta fija a largo plazo han sido los que más han incrementado su patrimonio durante los últimos 10 años, siendo los de renta fija a largo plazo los que acumulan más patrimonio a cierre del año 2022, superando incluso a los fondos de renta mixta, que siempre han sido los que más patrimonio acumulaban, pero que a lo largo de los años han ido disminuyendo.

Comparando renta variable con renta fija llegamos a la conclusión de que la renta variable pese a tener más riesgo, acumula mayor volumen que la renta fija, aunque su tendencia durante los últimos años se ha ido atenuando a nivel general. La renta fija por su parte ha tenido un comportamiento con más fluctuaciones, presentándonos su mejor dato en 2021 y su peor dato en 2022, muy en concordancia con la evolución de los tipos de interés.

La criptomoneda ha irrumpido en el mercado de la inversión y se ha convertido en una gran alternativa frente a la compraventa de acciones. Aunque su volumen de transacciones es muy inferior al de las acciones, es un mercado que ha resultado muy atractivo para muchos inversores, pese a ser un activo tan volátil, especialmente en el 2021.

Para la futura evolución de las inversiones financieras en España considero imprescindibles: por un lado, el papel del BCE, dada las políticas monetarias contractivas que lleva tomando durante el transcurso del 2023, las cuales incentivan la inversión en renta fija. Por otra parte, la incertidumbre generada por la inestable situación financiera invita a la gente a realizar inversiones de riesgo bajo optando por fondos de inversión o acudiendo al mercado inmobiliario. Y por último la variación en los próximos meses del mercado de las criptomonedas, que ha sido la gran novedad en los últimos años y que todo parece indicar que seguirá ganando protagonismo, especialmente para aquellos que quieren obtener grandes rentabilidades a corto plazo.

BIBLIOGRAFIA

- **Para la extracción de datos numéricos**
 - <https://crypto.com/eea>
 - <https://es.cointelegraph.com/news/the-volume-of-transactions-in-cryptocurrencies-in-spain-amounts-to-nearly-60-000-million-euros>
 - <https://es.investing.com/indices/spain-35>
 - <https://www.bmegrowth.es/esp/Precios.aspx>
- **De los informes extraídos de la BME**
 - <https://www.bolsasymercados.es/esp/Estudios-Publicaciones/Informe-Mercado/Resumen2012>
 - <https://www.bolsasymercados.es/esp/Estudios-Publicaciones/Informe-Mercado/Resumen2013>
 - <https://www.bolsasymercados.es/esp/Estudios-Publicaciones/Informe-Mercado/Resumen2014>
 - <https://www.bolsasymercados.es/esp/Estudios-Publicaciones/Informe-Mercado/Resumen2015>
 - <https://www.bolsasymercados.es/esp/Estudios-Publicaciones/Informe-Mercado/Resumen2016>
 - <https://www.bolsasymercados.es/esp/Estudios-Publicaciones/Informe-Mercado/Resumen2017>
 - <https://www.bolsasymercados.es/esp/Estudios-Publicaciones/Informe-Mercado/Resumen2018>
 - <https://www.bolsasymercados.es/esp/Estudios-Publicaciones/Informe-Mercado/Resumen2019>
 - <https://www.bolsasymercados.es/esp/Estudios-Publicaciones/Informe-Mercado/Resumen2020>
 - <https://www.bolsasymercados.es/esp/Estudios-Publicaciones/Informe-Mercado/Resumen2021>
 - <https://www.bolsasymercados.es/docs/infmercado/2022/esp/Informe-Mercado-BME-2022.pdf>
 - <https://www.bolsasymercados.es/bme-exchange/docs/docsSubidos/Listing/Informe-Anual-Renta-Fija-2021.pdf>

- **De los informes extraídos de INVERCO**

- <https://www.inverco.es/20/0/133>
- <https://www.inverco.es/archivosdb/ahorro-financiero-de-las-familias-ics-y-fp-2022.pdf>

- **De los informes extraídos de la CNMV**

- https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Informes/Informe_Anuual_2022_ES.pdf
- https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Informes/IAnuual_2021_web3.pdf
- https://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Informes/Informe_Anuual_2020.pdf

- **De los informes extraídos del Banco de España**

- https://www.bde.es/f/webbe/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesAnuales/InformesAnuales/22/Fich/InfAnual_2022.pdf
- https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesAnuales/InformesAnuales/21/Fich/InfAnual_2021.pdf