

**COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES**

**INFORME ANUAL  
SOBRE LOS MERCADOS  
DE VALORES. 1998**

I.S.B.N.: 84-87870-17-1  
Depósito Legal: M-29112-1999

© Comisión Nacional del Mercado de Valores.  
Se autoriza la reproducción de las informaciones contenidas en esta publicación  
siempre que se mencione la procedencia.

Imprime: V.A. Impresores, S.A.

# ÍNDICE GENERAL

<b>1. Evolución general de los mercados de valores</b> .....	13
1.1. El entorno económico .....	13
1.2. Panorama internacional de los mercados financieros .....	24
1.3. Los mercados de valores españoles .....	28
<b>2. Los mercados primarios</b> .....	37
2.1. Panorama general .....	37
2.2. Emisiones .....	38
2.3. Ofertas públicas de venta y de suscripción .....	43
<b>3. Los mercados secundarios</b> .....	45
3.1. Los mercados de renta variable .....	45
3.2. Los mercados de renta fija .....	57
3.3. Crédito al mercado y préstamo de valores .....	66
3.4. El Servicio de Compensación y Liquidación de Valores .....	68
<b>4. Los mercados de productos derivados</b> .....	71
4.1. Panorama internacional .....	71
4.2. MEFF Renta Fija .....	76
4.3. MEFF Renta Variable .....	82
4.4. FC&M .....	85
<b>5. Las instituciones de inversión colectiva</b> .....	87
5.1. Panorama general .....	87
5.2. Los fondos de inversión mobiliaria .....	92
5.3. Los fondos de inversión en activos del mercado monetario .....	98
5.4. Las sociedades de inversión mobiliaria y las sociedades de inversión mobiliaria de capital variable .....	99
5.5. Los organismos de inversión colectiva extranjeros comercializados en España .....	100
5.6. Los fondos y sociedades de inversión inmobiliaria .....	100
<b>6. Las entidades de valores y las sociedades gestoras</b> .....	103
6.1. Las entidades de valores .....	103
6.2. Las sociedades gestoras .....	110
<b>Anexo 1. Mercados primarios</b> .....	115
A.1.1. Mercados primarios. Actividad .....	117
A.1.2. Emisiones y ofertas públicas. Importes registrados .....	118
A.1.3. Emisiones y ofertas públicas. Colocaciones. Distribución (%) por tipo de suscriptor ...	119
A.1.4. Emisiones. Ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones. Importes registrados. 1998. Detalle por emisor .....	120
A.1.5. Emisiones. Participaciones preferentes. Importes registrados y tipos de interés. 1998. Detalle por emisor .....	121

A.1.6.	Emisiones. Renta fija privada. Principales emisores. 1998 .....	122
A.1.7.	Emisiones. Renta fija privada. Obligaciones convertibles. Importes registrados, tipos de interés y plazos de vida. 1998. Detalle por emisor .....	123
A.1.8.	Emisiones. Renta fija privada. Obligaciones no convertibles. Importes registrados, tipos de interés y plazos de vida. 1998. Detalle por emisor .....	124
A.1.9.	Emisiones. Renta fija privada. Cédulas hipotecarias. Importes registrados, tipos de interés y plazos de vida. 1998. Detalle por emisor .....	126
A.1.10.	Emisiones. Renta fija privada. Bonos de titulización. Importes registrados. 1998. Detalle por emisor .....	127
A.1.11.	Emisiones. Renta fija privada. Pagarés de empresa. 1998. Programas registrados, colocaciones y saldos vivos. Detalle por emisor .....	128
A.1.12.	Emisiones. Warrants. Número de emisiones, importes registrados y primas de emisión. 1998. Detalle por emisor .....	129
A.1.13.	Ofertas públicas. Sociedades oferentes e importes ofertados. 1998. Detalle por naturaleza de la oferta y sociedad ofertada .....	130
<b>Anexo 2.</b>	<b>Mercados secundarios</b> .....	<b>131</b>
A.2.1.	Mercados secundarios. Ingresos netos y resultados de las sociedades cotizadas .....	133
A.2.2.	Mercados secundarios. Renta variable. Mercados internacionales. 1998 .....	134
A.2.3.	Mercados secundarios. Renta variable. Índices de las bolsas españolas. 1998 .....	135
A.2.4.	Mercados secundarios. Renta variable. Índices sectoriales (Bolsa de Madrid). 1998 ...	136
A.2.5.	Mercados secundarios. Renta variable. Capitalización y sociedades admitidas en las bolsas españolas .....	137
A.2.6.	Mercados secundarios. Renta variable. Concentración sectorial de la capitalización en las bolsas españolas. 1998 .....	138
A.2.7.	Mercados secundarios. Renta variable. Distribución sectorial de la capitalización en las bolsas españolas. 1998 .....	139
A.2.8.	Mercados secundarios y de productos derivados. Actividad .....	140
A.2.9.	Mercados secundarios. Renta variable. Contratación efectiva en las bolsas españolas. 1998 .....	141
A.2.10.	Mercados secundarios. Renta variable. Distribución de la negociación efectiva de renta variable según modalidades. 1998 .....	142
A.2.11.	Mercados secundarios. Renta variable. Distribución de la contratación efectiva en el mercado continuo según modalidades. 1998 .....	143
A.2.12.	Mercados secundarios. Renta variable. Tipología de las órdenes en el mercado continuo .....	144
A.2.13.	Mercados secundarios. Renta variable. Concentración sectorial de la contratación en las bolsas españolas. 1998 .....	144
A.2.14.	Mercados secundarios. Renta variable. Frecuencia de contratación en las bolsas españolas. 1998 .....	145
A.2.15.	Mercados secundarios. Renta variable. Distribución sectorial de la contratación en las bolsas españolas .....	146
A.2.16.	Mercado continuo. Sociedades admitidas. 1998 .....	147
A.2.17.	Mercado de Corros. Sociedades admitidas. 1998 .....	152
A.2.18.	Mercados secundarios. Renta variable. Segundo mercado .....	168
A.2.19.	Mercados secundarios. Renta variable. Contratación efectiva de valores españoles en el mercado bursátil de Nueva York .....	168
A.2.20.	Mercados secundarios. Renta fija. Contratación en los mercados organizados de renta fija .....	169
A.2.21.	Mercados secundarios. Renta fija. Mercado de Deuda Pública Anotada. Saldos vivos ...	169
A.2.22.	Mercados secundarios. Renta fija. Mercado de Deuda Pública Anotada. Contratación. Operaciones simples al contado. 1998 .....	170
A.2.23.	Mercados secundarios. Renta fija. AIAF. Emisiones cotizadas y saldos vivos admitidos a 31 de diciembre .....	170
A.2.24.	Mercados secundarios. Renta fija. AIAF. Contratación. 1998 .....	171
A.2.25.	Mercados secundarios. Renta fija. AIAF. Distribución sectorial de la contratación. 1998 ..	172

A.2.26.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Emisores y emisiones de renta fija bursátil .....	173
A.2.27.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Renta fija. Distribución sectorial de los emisores. 1998 .....	174
A.2.28.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Distribución sectorial de las emisiones. 1998 .....	175
A.2.29.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Distribución sectorial del saldo vivo admitido. 1998 .....	176
A.2.30.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Emisiones convertibles. Número y capital admitido .....	177
A.2.31.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Contratación efectiva. 1998 ..	178
A.2.32.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Distribución sectorial de la contratación .....	179
A.2.33.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Concentración por emisores de la contratación sectorial. 1998 .....	180
A.2.34.	Mercados secundarios. Renta fija. Bolsas de valores. Concentración por emisiones de la contratación sectorial. 1998 .....	181
A.2.35.	Mercados secundarios. Bolsas de valores y SCLV. Crédito al mercado y préstamo de valores. 1998 .....	182
A.2.36.	Mercados secundarios. Bolsas de valores y SCLV. Préstamo bilateral por sectores. 1998 .....	183
<b>Anexo 3.</b>	<b>Mercados de productos derivados .....</b>	<b>185</b>
A.3.1.	Mercados internacionales. Contratación .....	187
A.3.2.	Mercados internacionales. Contratación. Algunos productos destacados .....	188
A.3.3.	MEFF RV. Contratos sobre el índice Ibex-35. Contratación y posiciones abiertas. 1998 ...	189
A.3.4.	MEFF RV. Contratos sobre el índice Ibex-35. Frecuencia de contratación, número de operaciones (media diaria) y volumen por operación. 1998 .....	190
A.3.5.	MEFF RV. Contratos sobre acciones. Contratación y posiciones abiertas. 1998 .....	190
A.3.6.	MEFF RV. Contratos sobre acciones. Contratación y posiciones abiertas. Detalle por clase de contrato. 1998 .....	191
A.3.7.	MEFF RF. Contratos sobre deuda. Contratación. 1998 .....	192
A.3.8.	Contratos sobre deuda. Posiciones abiertas. 1998 .....	193
A.3.9.	MEFF RF. Contratos sobre deuda pública a diez años. Frecuencia de contratación, n.º de operaciones (media diaria) y volumen por operación .....	194
A.3.10.	MEFF RF. Contratos sobre Mibor. Contratación y posiciones abiertas. 1998 .....	195
A.3.11.	MEFF RF. Contratos sobre Mibor 90+. 1998. Frecuencia de contratación, n.º de operaciones (media diaria) y volumen por operación .....	196
A.3.12.	FC&M. Contratación y posiciones abiertas. 1998 .....	196
A.3.13.	Miembros de los mercados. 1998. Número de miembros por categoría y creadores de mercado .....	197
A.3.14.	Miembros de los mercado. 1998. N.º de miembros para alcanzar un porcentaje de la contratación total .....	197
A.3.15.	Distribución de la negociación por tipos de cuenta. 1998. Porcentaje de actividad sobre el total del mercado .....	198
A.3.16.	Distribución de la negociación por tipo de cliente. 1998. Porcentaje de contratación ...	198
A.3.17.	Distribución de la negociación según modalidades. 1998. Porcentaje de contratos sobre el total del mercado .....	199
<b>Anexo 4.</b>	<b>Instituciones de inversión colectiva .....</b>	<b>201</b>
A.4.1.	Inversión mobiliaria. Número de instituciones, patrimonio y número de partícipes y accionistas .....	203
A.4.2.	Inversión mobiliaria. Rendimiento de los fondos según la composición de sus carteras ..	204
A.4.3.	Inversión mobiliaria. FIM. Distribución del patrimonio, a valor efectivo .....	205
A.4.4.	Inversión mobiliaria. FIM. Operativa en derivados .....	206

A.4.5.	Inversión mobiliaria. FIM. Distribución geográfica de la cartera exterior .....	207
A.4.6.	Inversión mobiliaria. FIM. Descomposición de la variación patrimonial .....	208
A.4.7.	Inversión mobiliaria. FIM. Número de instituciones, patrimonio y número de partícipes y accionistas. Distribución según la composición de su cartera .....	209
A.4.8.	Inversión mobiliaria. FIM. Rentabilidad, volatilidad y duración individuales .....	210
A.4.9.	Inversión mobiliaria. FIAMM. Distribución del patrimonio, a valor efectivo .....	266
A.4.10.	Inversión mobiliaria. FIAMM. Operativa en derivados .....	267
A.4.11.	Inversión mobiliaria. FIAMM. Descomposición de la variación patrimonial .....	268
A.4.12.	Inversión mobiliaria. FIAMM. Rentabilidad, volatilidad y duración individuales .....	269
A.4.13.	Inversión mobiliaria. Fondos garantizados. Distribución del patrimonio, a valor efectivo .....	276
A.4.14.	Inversión mobiliaria. Fondos garantizados. Operativa en derivados .....	277
A.4.15.	Inversión mobiliaria. SIM. Distribución del patrimonio, a valor efectivo .....	278
A.4.16.	Inversión mobiliaria. SIM. Operativa en derivados .....	279
A.4.17.	Inversión mobiliaria. SIMCAV. Distribución del patrimonio, a valor efectivo .....	280
A.4.18.	Inversión mobiliaria. SIMCAV. Operativa en derivados .....	281
A.4.19.	Inversión inmobiliaria. FII. Número, patrimonio y partícipes .....	282
A.4.20.	Inversión inmobiliaria. FII. Distribución del patrimonio .....	282
A.4.21.	Inversión mobiliaria. IIC extranjeras comercializadas en España .....	282
<b>Anexo 5.</b>	<b>Entidades de valores y sociedades gestoras .....</b>	<b>283</b>
A.5.1.	Entidades de valores, número, sucursales y representantes .....	285
A.5.2.	Entidades de valores. Participación de entidades financieras en el capital .....	285
A.5.3.1.	Entidades de valores. Balance agregado .....	286
A.5.3.2.	Entidades de valores. Sociedades de valores. Balance agregado .....	288
A.5.3.3.	Entidades de valores. Agencias de valores. Balance agregado .....	290
A.5.4.1.	Entidades de valores. Cuenta de pérdidas y ganancias agregada .....	292
A.5.4.2.	Entidades de valores. Sociedades de valores. Cuenta de pérdidas y ganancias agregada .....	293
A.5.4.3.	Entidades de valores. Agencias de valores. Cuenta de pérdidas y ganancias agregada .....	294
A.5.5.1.	Entidades de valores. Cuenta de pérdidas y ganancias agregada. Evolución trimestral .....	295
A.5.5.2.	Entidades de valores. Sociedades de valores. Cuenta de pérdidas y ganancias agregada. Evolución trimestral .....	296
A.5.5.3.	Entidades de valores. Agencias de valores. Cuenta de pérdidas y ganancias agregada. Evolución trimestral .....	297
A.5.6.	Entidades de valores. Rentabilidad sobre fondos propios en 1998 .....	298
A.5.7.	Entidades de valores. Margen de cobertura de los recursos propios sobre el coeficiente de solvencia a 31/12/1998 .....	298
A.5.8.	Entidades de valores. Volumen negociado .....	299
A.5.9.	Entidades de valores. Resultados de la actividad por cuenta propia .....	300
A.5.10.	Entidades de valores. Comisiones percibidas .....	301
A.5.11.	Entidades de valores. Grupos consolidables. Tipología, concentración y composición .....	302
A.5.12.	Entidades de valores. Grupos consolidables. Balance agregado .....	303
A.5.13.	Entidades de valores. Grupos consolidables. Cuenta de pérdidas y ganancias agregada .....	305
A.5.14.	Entidades de valores. Grupos consolidables. Comisiones percibidas y satisfechas. 1998 ..	306
A.5.15.	Entidades de valores. Grupos consolidables. Detalle de las eliminaciones realizadas en la cuenta de pérdidas y ganancias en 1998 .....	307
A.5.16.	Sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva (SGIIC) y sociedades gestoras de cartera (SGC). Número de sociedades y patrimonio gestionado o asesorado ....	307
A.5.17.	Sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva (SGIIC) y sociedades gestoras de cartera (SGC). Balance agregado .....	308
A.5.18.	Sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva (SGIIC) y sociedades gestoras de cartera (SGC). Cuenta de pérdidas y ganancias agregada .....	310
<b>Anexo 6.</b>	<b>Composición del Consejo de la CNMV .....</b>	<b>311</b>
<b>Anexo 7.</b>	<b>Composición del Comité Consultivo de la CNMV .....</b>	<b>315</b>

# ÍNDICE DE CUADROS

## Capítulo 1

1.1.	Indicadores de la economía internacional .....	14
1.2.	Economía española: indicadores macroeconómicos .....	18
1.3.	Financiación mediante valores .....	21
1.4.	Inversión neta de valores .....	23
1.5.	Los mercados de renta variable: índices y contratación en 1998 .....	27
1.6.	Emisiones brutas y ofertas públicas de valores .....	30
1.7.	Contratación en los mercados secundarios y de productos derivados .....	32
1.8.	Contratación en los mercados de productos derivados (futuros y opciones) .....	33
1.9.	Evolución de las IIC .....	34

## Capítulo 2

2.1.	Emisiones brutas durante 1998 .....	38
2.2.	Emisiones de renta fija privada .....	39
2.3.	Tipos de interés efectivos de la renta fija privada .....	41
2.4.	Importes efectivos de las ofertas públicas durante 1998 .....	43

## Capítulo 3

3.1.	Resultados de las sociedades cotizadas en 1998 .....	46
3.2.	Evolución de los índices sectoriales (Bolsa de Madrid) en 1998 .....	47
3.3.	Variación en 1998 del número de sociedades en bolsa (RV) por mercados .....	48
3.4.	Contratación de renta variable en las bolsas españolas .....	52
3.5.	Distribución sectorial de la contratación en bolsas españolas .....	52
3.6.	Contratación en los mercados organizados de renta fija .....	59
3.7.	Emisiones cotizadas en AIAF a 31/12/1998 .....	62
3.8.	Saldo vivo de renta fija en las bolsas españolas .....	63
3.9.	Mercado a crédito .....	67

## Capítulo 4

4.1.	Actividad en los principales mercados de futuros y opciones .....	73
4.2.	Mercados internacionales. Contratación. Algunos productos destacados .....	74
4.3.	Negociación en los mercados de derivados en España .....	74
4.4.	Futuros: contratación y tamaño .....	77
4.5.	Opciones: contratación y tamaño .....	78
4.6.	Distribución de la negociación por tipos de cuenta .....	79
4.7.	Actividad en MEFF RF: contratos sobre Mibor 90+ y Mibor 360+ .....	80
4.8.	Liquidez en el Mercado MEFF RF en los contratos de opciones sobre Mibor 90+ .....	82
4.9.	Actividad en MEFF RV .....	84
4.10.	Actividad por tipo de clientes en MEFF RV .....	84
4.11.	Actividad en el mercado de futuros sobre cítricos .....	85

## Capítulo 5

5.1.	Composición (%) de los activos financieros de las familias .....	88
5.2.	Relación entre el patrimonio de los fondos y depósitos (%) de bancos y cajas de ahorros .....	89
5.3.	Importancia de las carteras de las IIC en relación al saldo vivo del mercado .....	89
5.4.	Distribución geográfica de la cartera exterior de los FIM a 31-12-98 .....	94
5.5.	Comisión de gestión de los FIM-RF agrupada según la duración de sus carteras a finales de 1998 .....	97

## Capítulo 6

6.1.	Cuenta de pérdidas y ganancias agregada de las entidades de valores .....	103
6.2.	Estructura del balance agregado de las entidades de valores. Promedio anual de saldos a fin de mes .....	105
6.3.	Resultados de la actividad por cuenta propia de las entidades de valores .....	106
6.4.	Volúmenes negociados por las entidades de valores .....	107
6.5.	Comisiones percibidas por las entidades de valores por prestación de servicios .....	107
6.6.	Grupos consolidables. Cuenta de pérdidas y ganancias agregada en 1998 .....	109
6.7.	Grupos consolidables. Comisiones netas. Distribución por tipo de entidad en 1998 ..	110
6.8.	Número de sociedades gestoras y patrimonio gestionado .....	110
6.9.	Comisiones de gestión aplicadas a los fondos de inversión por las SGIIC .....	111



# ÍNDICE DE GRÁFICOS

## Capítulo 1

1.1.	Precio de los productos básicos: evolución .....	13
1.2.	Indicadores de confianza: empresarial y de los consumidores .....	17
1.3.	Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación de la economía española. Porcentaje sobre PIB .....	20
1.4.	Evolución de los tipos de interés a largo plazo .....	26
1.5.	Evolución de los índices bursátiles .....	28

## Capítulo 2

2.1.	Tipos de interés (TAE) para los emisores de los pagarés colocados .....	40
------	---	----

## Capítulo 3

3.1.	Patrimonio en acciones cotizadas de los FIM. Peso en la capitalización bursátil .....	45
3.2.	Evolución del índice Ibex 35 y de su volatilidad .....	47
3.3.	Sociedades admitidas a cotización en las bolsas españolas (RV) fin de año .....	49
3.4.	Capitalización de las bolsas españolas (RV) .....	50
3.5.	Distribución por sectores de la capitalización del mercado continuo (RV) .....	51
3.6.	Distribución por sectores de la capitalización del mercado de corros (RV) .....	51
3.7.	Evolución de la contratación mensual de renta variable en las bolsas españolas .....	53
3.8.	Contratación semestral de no residentes en las bolsas españolas (RV) .....	54
3.9.	Contratación de valores españoles en bolsas extranjeras, % respecto a la negociación de las bolsas españolas .....	55
3.10.	Rentabilidad del bono a diez años y diferencial con el bono alemán .....	58
3.11.	Tipos de interés de los pagarés, de los depósitos interbancarios y de los repos a doce meses .....	58
3.12.	Diferencial deuda privada-pública a largo plazo .....	59
3.13.	Evolución de las Letras del Tesoro en 1998 .....	60
3.14.	Obligaciones y bonos del Estado. Evolución en 1998 .....	61
3.15.	Evolución de la contratación en AIAF por segmentos .....	62
3.16.	Evolución mensual de la contratación de Renta Fija Bursátil .....	64
3.17.	Evolución de la contratación de Renta Fija Bursátil .....	65
3.18.	Préstamo de valores entre entidades .....	67

## Capítulo 4

4.1.	Contratación de productos derivados sobre tipos de interés a largo plazo en Europa ..	71
4.2.	Porcentaje de contratación de futuros y opciones sobre deuda respecto a la contratación de deuda a medio y largo plazo al contado .....	76
4.3.	Futuros y opciones s/deuda pública. Actividad en 1998 .....	78
4.4.	Comparación de la contratación de productos derivados: FRAs vs. contratos MEFF s/Mibor .....	81
4.5.	Contratación de futuros y opciones sobre Mibor 90+ y Mibor 360+ respecto a contratación en el mercado interbancario de depósitos .....	81
4.6.	Porcentaje de contratación de futuros y opciones sobre Ibex-35+ respecto al mercado continuo .....	83

## Capítulo 5

5.1.	Evolución del patrimonio de los fondos de inversión .....	87
5.2.	Rentabilidades reales interanuales de los FIM de renta fija (FIM-RF). Comparación con las del Índice de Rendimiento de Deuda del Estado (IRDE) y del Índice AFI de Letras del Tesoro a 1 año (AFI-LT) .....	96

5.3. Rentabilidades reales interanuales de los FIM de renta variable (FIM-RV). Comparación con las del Ibex-35 .....	97
5.4. Rentabilidades reales interanuales de los FIAMM. Comparación con las de los Índices AFI de Letras del Tesoro a 1 año (AFI-LT) y de repos a 1 día (AFI-R) .....	99

## Capítulo 6

6.1. Número de entidades de valores con una rentabilidad sobre fondos propios (ROE) antes de impuestos determinada. En porcentaje sobre el total .....	104
6.2. Comisiones por tramitación y ejecución de órdenes de las entidades de valores. Distribución por instrumentos en porcentaje sobre el total .....	108
6.3. Resultado agregado de las sociedades gestoras de IIC .....	112
6.4. Resultado agregado de las sociedades gestoras de cartera .....	114

# ÍNDICE DE RECUADROS

• El Pacto de Estabilidad y Crecimiento .....	18
• Creación de una plataforma de negociación para valores iberoamericanos .....	56
• Novedades en los mercados de renta fija privada .....	65
• Decisiones estratégicas en los mercados de productos derivados .....	72
• El paso al euro en los mercados españoles de productos derivados .....	75
• Nuevos tipos de IIC en el marco de la Ley de reforma de la Ley del mercado de valores .....	90
• Modificaciones introducidas a la tributación de las IIC por la nueva Ley del impuesto sobre la renta de las personas físicas .....	91
• Entidades de capital riesgo .....	91
• Operativa de los fondos de inversión en derivados .....	94
• Evolución de los resultados de las SGIC en relación al patrimonio gestionado .....	112



## 1. EVOLUCIÓN GENERAL DE LOS MERCADOS DE VALORES

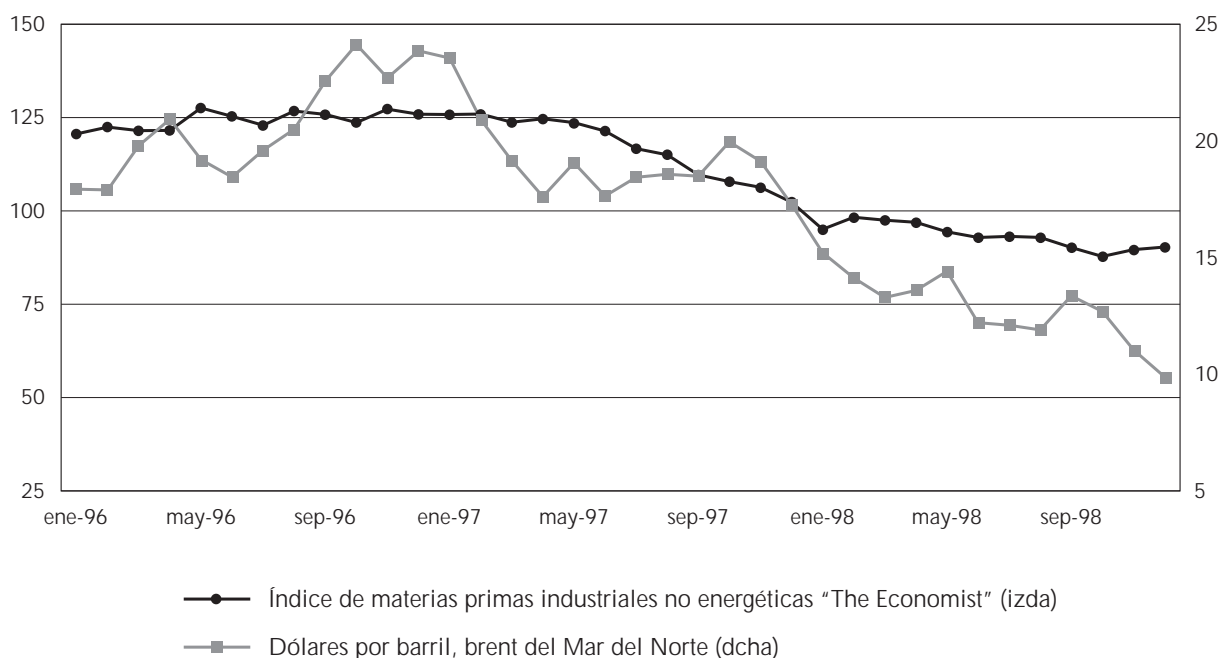
### 1.1. El entorno económico

#### *Panorama internacional*

La acentuación de la interdependencia económica y financiera entre países, producto de la liberalización del comercio y la inversión, facilitó el pasado año la propagación de los problemas surgidos en determinadas áreas geográficas, provocando una desaceleración generalizada del crecimiento económico mundial, que pasó del 4,2% en 1997 al 2,5% en 1998. El resurgir de problemas económicos y financieros en el sudeste asiático, el agravamiento de la situación económica japonesa y la crisis de la economía rusa fueron el origen de una vasta ola de desconfianza sobre el porvenir, a corto plazo, de las economías emergentes, en especial de las latinoamericanas, que provocó negativas consecuencias en los flujos comerciales y en los de inversión. Estos factores propiciaron, además, una mayor reducción del precio de las materias primas, favorable, en el corto plazo, para los países industrializados, pero muy perjudicial para un gran número de países en desarrollo y para las posibilidades de crecimiento a medio plazo de la economía mundial.

Gráfico 1.1

#### PRECIO DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS: EVOLUCIÓN



## Economías en crisis

En 1998 se agravó la situación económica de Japón, al caer su PIB el 2,8%. La política fiscal expansiva, que incrementó el déficit público desde el 3,3% hasta el 5,9% del PIB, y los bajos tipos de interés resultaron insuficientes para reactivar la débil demanda interna, que descendió un 3,5%. La

Cuadro 1.1

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

	PIB (a)			Demanda interna (a)		
	1996	1997	1998	1996	1997	1998
<b>OCDE</b> .....	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>2,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>
Estados Unidos .....	3,4	3,9	3,9	3,6	4,2	5,1
Japón .....	5,1	1,4	-2,8	5,7	0,1	-3,5
<b>UE</b> .....	<b>1,8</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>1,4</b>	<b>2,4</b>	<b>3,5</b>
<b>Zona Euro</b> .....	<b>1,6</b>	<b>2,5</b>	<b>3,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,9</b>	<b>3,4</b>
Alemania .....	1,3	2,2	2,8	0,7	1,4	3,1
España .....	2,4	3,5	3,8	1,6	2,9	4,9
Francia .....	1,6	2,3	3,2	0,9	0,9	3,7
Italia .....	0,9	1,5	1,4	0,2	2,4	2,6
Reino Unido .....	2,6	3,5	2,1	3,0	3,9	3,5
<b>Latinoamérica</b> .....	<b>3,6</b>	<b>5,2</b>	<b>2,3</b>	-	-	-
	Tasa de paro (b)			IPC (c)		
	1996	1997	1998	1996	1997	1998
<b>OCDE</b> .....	<b>7,5</b>	<b>7,2</b>	<b>7,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>
Estados Unidos .....	5,4	4,9	4,5	2,9	2,3	1,6
Japón .....	3,4	3,4	4,1	0,1	1,7	0,6
<b>UE</b> .....	<b>11,3</b>	<b>10,9</b>	<b>10,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,0</b>	<b>1,3</b>
<b>Zona Euro</b> .....	<b>11,6</b>	<b>11,6</b>	<b>11,0</b>	<b>2,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>
Alemania .....	10,3	11,4	11,2	1,4	1,9	0,9
España .....	22,2	20,8	18,8	3,6	2,0	1,8
Francia .....	12,3	12,4	11,8	2,0	1,2	0,8
Italia .....	12,1	12,3	12,2	3,8	1,8	1,7
Reino Unido .....	8,0	6,9	6,2	2,4	3,1	3,4
<b>Latinoamérica</b> .....	<b>7,7 (1)</b>	<b>7,3 (1)</b>	<b>7,9 (1)</b>	<b>18,4 (2)</b>	<b>10,3 (2)</b>	<b>10,2 (2)</b>
	Saldo presupuestario (d)			Saldo cuenta corriente (d)		
	1996	1997	1998	1996	1997	1998
<b>OCDE</b> .....	<b>-2,6</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>
Estados Unidos .....	-0,9	0,4	1,7	-1,8	-1,9	-2,7
Japón .....	-4,2	-3,4	-6,0	1,4	2,3	3,2
<b>UE</b> .....	<b>-4,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>-1,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>1,1</b>
<b>Zona Euro</b> .....	<b>-4,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>-2,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>
Alemania .....	-3,4	-2,6	-2,0	-0,6	-0,2	-0,2
España .....	-4,7	-2,6	-1,8	0,3	0,6	-0,2
Francia .....	-4,1	-3,0	-2,9	1,3	2,7	2,8
Italia .....	-6,6	-2,7	-2,7	3,3	2,9	2,0
Reino Unido .....	-4,4	-2,0	0,4	-0,1	0,8	-0,1
<b>Latinoamérica</b> .....	<b>-1,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>3,3</b>	<b>4,1</b>

(a) Tasa de variación anual en términos reales (%).

(b) Promedio anual (% s/población activa).

(c) Tasa de variación del IPC medio anual (%).

(d) Superávit (+) o déficit (-) sobre PIB (%).

(1) Desempleo urbano.

(2) Variación diciembre sobre diciembre.

Fuentes: INE, OCDE, FMI, Eurostat, BCE y CEPAL.

contribución del sector exterior al crecimiento se redujo por la menor demanda procedente de los países en desarrollo del sudeste asiático –las importaciones de Indonesia, Malasia y Tailandia decrecieron un promedio del 9,4%– y la pérdida de competitividad del yen tras las fuertes depreciaciones de otras monedas del área<sup>1</sup>. La debilidad del entorno económico y el afloramiento de nuevos problemas financieros en diversas entidades volvieron a afectar negativamente al sistema financiero, dando lugar a nacionalizaciones transitorias y a importantes planes de recapitalización, dentro de un programa de reformas en este sector.

También se intensificó la crisis económica de Rusia. Tras una leve recuperación en 1997, su producto interior bruto descendió un 4,8% en 1998. La situación económica y la insostenibilidad de las finanzas públicas forzaron una drástica devaluación del rublo y la adopción de una moratoria parcial del servicio de la deuda externa a mediados de año, todo ello en un clima de creciente inestabilidad política y social. La necesidad de apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional desembocó en un compromiso del gobierno para dar continuidad al proceso reformas, conjugado con el mantenimiento del control del Estado. Aunque el peso de la economía rusa en el concierto mundial es relativamente pequeño, estos problemas tuvieron un notable impacto internacional, debido a la relevancia del país en el orden político y a su coincidencia con graves problemas en otras áreas geográficas, principalmente.

En América Latina y el Caribe, la caída en el precio de las materias primas y la extensión a los mercados del área de un injustificado aumento en la percepción de riesgo por parte de los inversores, tras el recrudecimiento de la crisis en Asia y Rusia, propiciaron un severo recorte del crecimiento económico, que pasó del 5,2% en 1997 al 2,3% en 1998. Las principales economías latinoamericanas han realizado un notable esfuerzo durante los últimos años para reducir sus desequilibrios internos, liberalizar la actividad económica interna y los flujos comerciales y de inversión con el resto del mundo. Sin embargo, siguen siendo economías altamente vulnerables en determinados aspectos, como la dependencia de la exportación de materias primas o, en el plano financiero, la dependencia de los movimientos de capital a corto plazo. Los problemas de contagio alcanzaron una dimensión alarmante en Brasil, la mayor economía de la zona, cuyo crecimiento se redujo desde el 3,2% hasta el 0,2% en 1998.

Las presiones depreciatorias en los mercados de divisas impulsaron a los Gobiernos a profundizar en la toma de medidas monetarias y fiscales restrictivas, ya iniciadas en octubre de 1997 al observarse los primeros efectos graves de la crisis asiática. Se consiguió que la inflación de la zona se estabilizase en torno al 10%, consolidando la extraordinaria corrección registrada durante los últimos años. Sin embargo, estos ajustes provocaron un fuerte incremento de los costes financieros y favorecieron un notable aumento del déficit de la balanza por cuenta corriente. La disminución de la entrada de capitales, principalmente de los de corto plazo, agudizó las dificultades financieras del área y dio lugar a un drástico descenso de las reservas de los bancos centrales.

### *La evolución económica en el área euro y en los Estados Unidos*

La crisis japonesa y los problemas de las economías emergentes no impidieron que las economías de la Unión Europea (UE) y Estados Unidos obtuvieran resultados globalmente satisfactorios en términos de crecimiento, ni que la tercera fase de la Unión Monetaria (UM) se hiciese realidad, primero con la selección de sus once miembros iniciales en mayo<sup>2</sup> y, a partir del 1 de enero de 1999, con la implantación efectiva de la moneda única.

<sup>1</sup> El desplome de la mayoría de las divisas de área se produjo en 1997. Cabe destacar, también, que Japón perdió el liderazgo comercial del área asiática ante China, a pesar de que este país no devaluó su moneda.

<sup>2</sup> Los países seleccionados fueron: Bélgica, Alemania, España, Francia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Holanda, Austria, Portugal y Finlandia.

El crecimiento del PIB en la zona euro fue del 3%, medio punto porcentual más que en 1997. El principal motor económico fue la demanda interna, que tomó el relevo del sector exterior, cuya aportación positiva al crecimiento se fue reduciendo durante el año, por el empeoramiento del contexto externo para las exportaciones y, en diversos países, por la fortaleza de las importaciones. El consumo privado mostró un notable vigor, apoyado en un mayor crecimiento del empleo. Por el contrario, la formación bruta de capital fijo se desaceleró, reflejando un deterioro de las expectativas empresariales anticipado por los indicadores de confianza industrial. El perfil temporal del crecimiento durante el año fue descendente: frente a una tasa de variación del PIB del 3,8% en el primer trimestre, la economía del área euro creció un 2,4% en el último trimestre.

La distribución geográfica del crecimiento europeo mostró una notable disparidad entre países. Irlanda y Finlandia volvieron a registrar los mayores aumentos, del 9% y 5%, respectivamente. Con niveles claramente por encima de la media se situaron España, Holanda, Grecia y Portugal. Alemania y Francia se situaron en torno a la media e Italia repitió su posición de economía europea con menor dinamismo, al crecer sólo el 1,4%. Entre los países de la UE no integrados en la UM cabe destacar la desaceleración de la actividad en el Reino Unido, por el escaso dinamismo de la inversión privada.

La evolución de la economía en la zona euro se caracterizó también por la estabilidad de precios, favorecida por la prolongada caída de los precios del petróleo y otras materias primas, el mantenimiento de un moderado crecimiento de los salarios y las ganancias en productividad, reflejadas en ligeros descensos de los costes laborales unitarios en diversos países. El incremento medio de los precios, medido por el Índice Armonizado de Precios de Consumo (IPCA), se redujo desde el 1,6% de 1997 hasta el 1,1% en 1998. En materia de déficit público, tras el notable esfuerzo de reducción de los últimos años por el desarrollo de los Planes de Convergencia, se produjo en 1998 un avance menos significativo, apoyado principalmente en la favorable posición cíclica de las economías y en el impacto del descenso de los tipos de interés sobre la carga de la deuda. Para el conjunto de la zona euro, el déficit público, medido en términos de PIB, se redujo en cuatro décimas, al situarse en el 2,1%. El desempleo siguió siendo el principal problema, aunque se produjo una notable recuperación de la ocupación, que permitió reducir la tasa normalizada de paro en un punto porcentual desde su nivel máximo en 1997, situándola en el 10,7% de la población activa al cierre de 1998.

La economía norteamericana experimentó, por séptimo año consecutivo, un elevado crecimiento, sin que ello se reflejase en una aceleración de los precios. El PIB creció un 3,9%, pero se produjeron diferencias en la aportación de los componentes de la demanda: la fortaleza del consumo privado y de la inversión –principalmente en construcción– compensaron un mayor deterioro del sector exterior, que se reflejó en un nuevo aumento del déficit comercial. El efecto riqueza, derivado de las elevadas ganancias bursátiles, y las favorables perspectivas en el mercado laboral alentaron el gasto de las familias<sup>3</sup>. El control de los precios se vio favorecido por factores internos, como las ganancias de productividad y el aumento moderado de los costes laborales –sorprendente en una economía que ha alcanzado tasas de desempleo muy bajas y que sigue reduciéndolas–, y externos, como el descenso de los precios energéticos y de otras materias primas. La inflación media del año fue del 1,6%, frente al 2,3% en 1997.

### ***La economía española***

El balance de la economía española en 1998 ha sido muy positivo. El crecimiento del PIB fue vigoroso (3,8%), se redujo de manera notable el desempleo y se continuó profundizando en el pro-

---

<sup>3</sup> La tasa de ahorro de las familias americanas cayó del 2,2% de la renta bruta disponible en 1997 al 0,5% en 1998. Niveles tan reducidos de ahorro sugieren que una parte sustancial del gasto familiar fue financiado mediante endeudamiento.



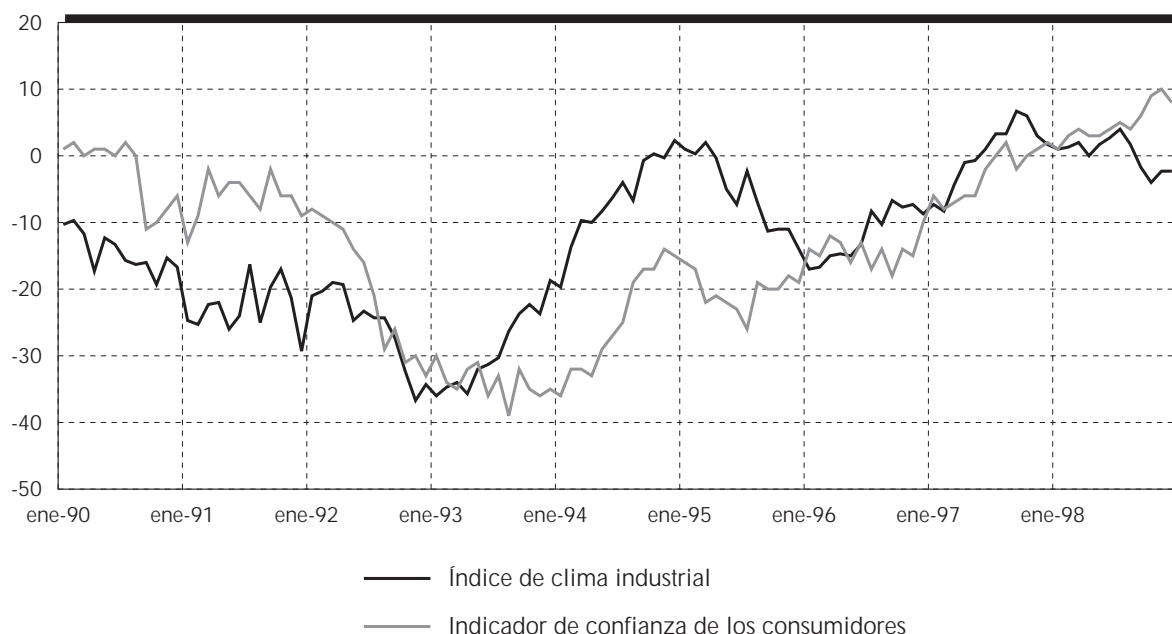
ceso de consolidación fiscal y de estabilidad de precios. Los avances en estas materias hicieron posible la participación de España en la tercera fase de la Unión Económica y Monetaria (UM) desde su inicio en enero de 1999. Las turbulencias generadas durante el verano en la economía y los mercados financieros internacionales afectaron a los mercados españoles, pero su impacto sobre el crecimiento económico fue escaso.

El sector exterior acusó la desaceleración del comercio internacional, pero la fortaleza de la demanda interna compensó sobradamente ese efecto y permitió intensificar el crecimiento económico. El consumo privado aumentó de forma notable, al confluír en su favor diversos factores, como el notable incremento de la renta disponible, el destacado aumento del empleo, el descenso de los tipos de interés y, en menor medida, el efecto sobre la riqueza financiera de las familias del aumento de las cotizaciones bursátiles. Estos factores se reflejaron, asimismo, en la inversión residencial, que creció de manera notable. La inversión en bienes de equipo aumentó de forma más moderada, aunque también significativa, impulsada por los buenos resultados empresariales, las favorables perspectivas del consumo, un elevado grado de utilización de la capacidad productiva y el favorable impacto del descenso de los tipos de interés sobre los costes financieros. En conjunto, la formación bruta de capital fijo experimentó un crecimiento del 9%, frente al 5,1% en 1997.

La economía española mantuvo elevadas tasas de crecimiento durante todo el año, aunque fueron reduciéndose de un modo suave a consecuencia del empeoramiento del contexto internacional. Así, frente a una tasa de variación del 3,9% en el primer trimestre respecto al mismo período del año anterior, el último trimestre del año se cerró con una tasa de variación del 3,6%. La crisis financiera internacional afectó, principalmente, a las decisiones empresariales de inversión, pero apenas se reflejó en las expectativas de los consumidores, como puede apreciarse en el Gráfico 1.2.

Gráfico 1.2

### INDICADORES DE CONFIANZA: EMPRESARIAL Y DE LOS CONSUMIDORES Diferencia entre los porcentajes de opinión de signo opuesto



La inflación se redujo, en tasa interanual de diciembre del IPC, desde el 2% del año anterior hasta el 1,4%. La alimentación y la energía fueron los componentes que más contribuyeron a la desaceleración de los precios, mientras que la resistencia más importante provino, una vez más, de los servicios. El fuerte crecimiento del empleo (3,4%) no impidió la continuidad de la moderación salarial, que se tradujo en un aumento medio de los salarios pactados en convenio del 2,6%, tres décimas menos que en el ejercicio anterior. Sin embargo, los costes laborales unitarios crecieron el 2%, medio punto más que en 1997, debido al dinamismo del empleo en los servicios, donde la productividad es menor que en otros sectores.

Las finanzas públicas siguieron mejorando, en línea con el compromiso del Gobierno en el Programa de Estabilidad 1998-2002. El déficit de las Administraciones Públicas se revisó varias veces a la baja durante el año, gracias al favorable impacto de la coyuntura sobre ingresos y gastos, a la reducción de la carga financiera de la deuda propiciada por el descenso de los tipos de interés y el esfuerzo de contención y racionalización del gasto. Al cierre del ejercicio, la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas, se situó en el 1,8% del PIB en términos de Contabilidad Nacional, frente al 2,6% del año anterior, mientras que el cociente deuda/PIB pasó del 67,5% al 65,6%.

Cuadro 1.2

**ECONOMÍA ESPAÑOLA: INDICADORES MACROECONÓMICOS**  
**Tasas de variación anual, salvo indicación en contrario**

	1993	1994	1995	1996	1997	1998
<b>PIB (pesetas constantes)</b>						
PIB a precios de mercado .....	-1,2	2,1	2,8	2,4	3,5	3,8
Demanda interna .....	-4,2	1,1	3,1	1,6	2,9	4,9
Consumo privado .....	-2,2	0,8	1,5	2,0	3,1	3,8
Consumo público .....	2,3	-0,3	1,3	0,9	1,4	1,6
Formación bruta de capital fijo .....	-10,6	1,4	8,2	1,3	5,1	9,0
Exportaciones .....	8,5	16,2	8,2	10,6	14,8	7,8
Importaciones .....	-5,1	10,4	8,8	7,4	12,2	10,6
<b>Otros indicadores</b>						
IPC: inflación diciembre s/diciembre .....	4,9	4,3	4,3	3,2	2,0	1,4
Empleo: EPA IV trimestre .....	-3,5	0,4	3,2	3,3	3,0	3,4
Tasa de paro: EPA IV trim. (% s/población activa) ...	22,7	24,2	22,9	21,8	20,3	18,2
Balanza de pagos por cuenta corriente (% s/PIB) .....	-1,1	-1,4	0,2	0,3	0,6	-0,2
Saldo presupuestario de las AA.PP. (% s/PIB) .....	-7,0	-6,3	-7,3	-4,7	-2,6	-1,9

Fuentes: INE y Ministerio de Economía y Hacienda.

### ***El Pacto de Estabilidad y Crecimiento***

El Consejo de la Unión Europea celebrado en Dublín en diciembre de 1996 acordó las líneas generales del llamado Pacto de Estabilidad y Crecimiento, cuyo texto legal definitivo fue aprobado en la cumbre de Amsterdam de junio de 1997. El Pacto constituye un marco de vigilancia multilateral para garantizar la disciplina presupuestaria, en el que los Estados miembros se comprometen a alcanzar, en el medio plazo, una situación próxima al equilibrio presupuestario que facilite la estabilidad de precios y un crecimiento sostenible. La consolidación presupuestaria deberá reflejarse en una reducción del peso de la deuda pública sobre el PIB, que hará menos vulnerables a las finan-

zas públicas ante las fluctuaciones de los tipos de interés. Este compromiso tiene una repercusión claramente positiva para la financiación del sector privado, por cuanto ayuda a mantener bajos los tipos de interés. El Pacto establece un sistema de multas y depósitos para los Estados que incurran en una situación de déficit excesivo, que se cifra en el 3% del PIB, con determinadas excepciones.

De acuerdo con las disposiciones del Pacto, los Estados miembros presentaron a la Comisión Europea, a finales de 1998, los respectivos Programas de Estabilidad (o Programas de Convergencia para los países no integrados en la UM), en los que se especifican los objetivos presupuestarios a medio plazo, así como las políticas que se instrumentarán para su consecución en el escenario macroeconómico previsto. Los programas, que deberán ser actualizados anualmente, prevén, en general, una reducción gradual de los déficits públicos hasta el año 2001-2002. De acuerdo con ellos, al final del período ningún país superará un nivel del 1,5% y, en algunos, se alcanzará una situación de superávit. Los avances en la reducción del porcentaje de deuda sobre PIB también son importantes, aunque, debido a los diferentes niveles de partida, se mantendrán sustanciales diferencias entre los países. En el caso de España, el Plan elaborado por el Gobierno contempla para el año 2002 el logro de una situación de práctico equilibrio presupuestario y una reducción del peso de la deuda hasta el 59%.

### Programas de estabilidad

% del PIB	Saldo presupuestario (1)						Deuda					
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Alemania .....	-2,7	-2,1	-2,0	-2,0	-1,5	-1,0	62	61	61	61	61	60
Austria .....	-1,9	-2,1	-2,0	-1,7	-1,5	-1,4	64	64	64	62	61	60
Bélgica .....	-1,9	-1,3	-1,3	-1,0	-0,7	-0,3	122	118	115	112	110	107
España .....	-2,6	-1,8	-1,6	-1,0	-0,4	0,1	67	66	66	64	62	59
Francia (2) .....	-3,0	-2,9	-2,3	-2,0	-1,6	-1,2	58	58	59	-	-	57
Irlanda .....	1,1	2,3	1,7	1,4	1,6	-	61	59	52	47	43	-
Italia .....	-2,7	-2,7	-2,0	-1,5	-1,0	-	122	118	115	111	107	-
Luxemburgo .....	2,9	2,1	1,1	1,2	1,3	1,7	6	7	(3)	(3)	(3)	(3)
Holanda (4) .....	-0,9	-0,9	-1,3	-	-	-1,1	71	68	66	-	-	65
Portugal .....	-2,5	-2,3	-2,0	-1,5	-1,2	-0,8	62	58	57	56	55	53
Finlandia .....	-1,2	1,0	2,4	2,2	2,1	2,3	55	52	49	46	45	43
Zona Euro .....	-2,5	-2,1	-	-	-	-	75	74	-	-	-	-

(1) Déficit (-) o superávit (+).

(2) Previsiones de los años 2000, 2001 y 2002 según la hipótesis prudente.

(3) La deuda de las AA.PP. no crecerá en el período 1999-2002.

(4) Previsiones bajo escenario más cauto.

### Programas de convergencia

% del PIB	Saldo presupuestario (1)						Deuda					
	1997	1998	1999	2000	2001	2002	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Dinamarca .....	0,4	0,8	2,5	2,8	2,6	-	61	56	53	49	46	-
Grecia .....	-3,9	-2,4	-2,1	-1,7	-0,8	-	109	108	106	103	100	-
Suecia .....	-0,7	2,0	0,3	1,6	2,5	-	77	74	71	67	58	-
Reino Unido .....	-1,9	0,6	-0,3	-0,3	-0,1	0,2	50	48	47	45	44	42

(1) Déficit (-) o superávit (+).

### Ahorro e inversión en la economía española

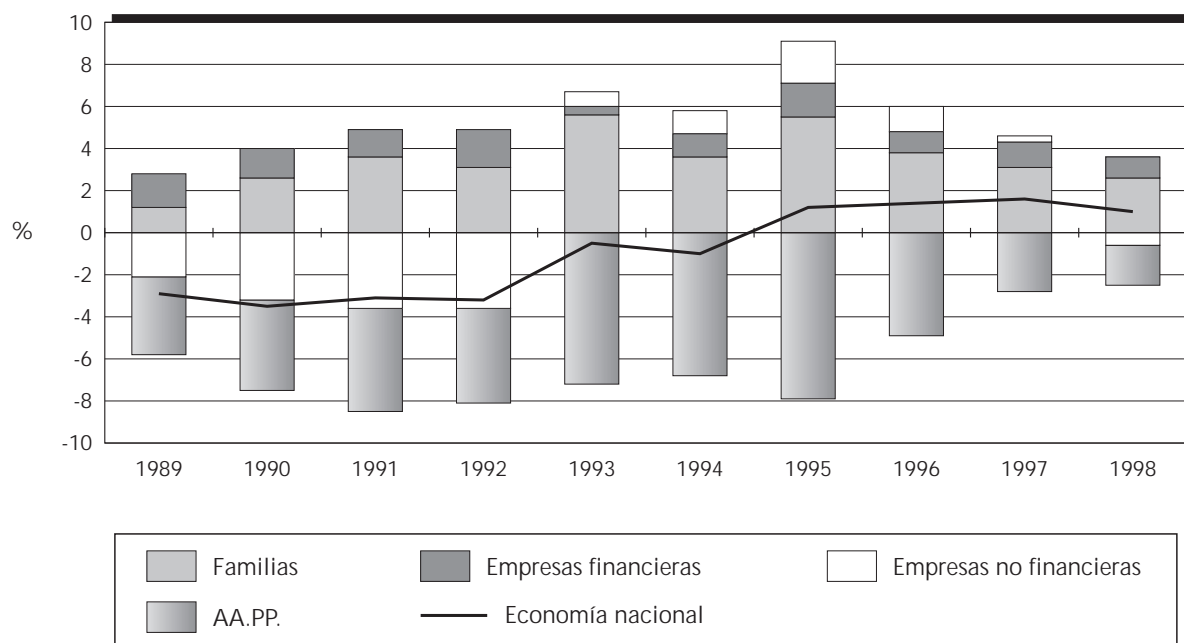
La economía española generó en 1998 un ahorro equivalente al 21,4% del PIB y gastó en formación bruta de capital el 21,6%. Las transferencias de capital del resto del mundo, especialmente importantes para el sector público y las empresas no financieras, permitieron que la economía nacional cubriese esta brecha entre el ahorro y la inversión y proporcionaron un excedente financiero –capacidad de financiación, en términos de la Contabilidad Nacional– equivalente al 1% del PIB. Se produjo, así, un descenso en la capacidad de financiación de la economía nacional equivalente a seis décimas de PIB respecto a 1997, debido, sobre todo, al impacto de las favorables expectativas de crecimiento sobre el comportamiento de las empresas no financieras y las familias.

La autofinanciación resultó claramente insuficiente para alimentar los nuevos proyectos de inversión de las empresas no financieras. Los recursos financieros generados internamente por éstas registraron un mayor crecimiento que en 1997 –en torno al 3,1% en términos nominales, frente al 1,7% en el año anterior–, pero muy inferior al de su formación bruta de capital, que superó el 11%. En consecuencia, este sector, que en 1997 había dispuesto de un excedente equivalente al 0,3% del PIB, experimentó en 1998 una necesidad de financiación del 0,6% del PIB.

El sector familias e instituciones privadas sin fines de lucro disfrutó de un incremento del 5,4% en su renta bruta disponible, pero el tirón del consumo hizo que su ahorro bruto evolucionase a menor ritmo, dando lugar a un descenso de éste, en tasa sobre aquélla, desde el 10,8% al 10,4% en 1998. Al mismo tiempo, se produjo un fuerte aumento de la inversión del sector en bienes reales –en su mayor parte inversión residencial–, que se cifró en el 10,4%. A consecuencia de ello, se redujo la capacidad de financiación del sector, que pasó del 3,1% del PIB en 1997 al 2,6% en 1998.

Gráfico 1.3

#### CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA. PORCENTAJE SOBRE PIB



También disminuyó ligeramente la capacidad de financiación del sector financiero –instituciones de crédito y empresas de seguro– a la economía nacional, que pasó del 1,2% del PIB en 1997 al 1% en 1998.

### ***El peso de los valores en los flujos de financiación de la economía nacional***

Las Cuentas Financieras de la economía española, publicadas por el Banco de España, muestran que los pasivos de los sectores residentes de la economía nacional experimentaron en 1998 una variación neta de 39 billones de pesetas, lo que supuso un incremento del 24,4%, superior en más de ocho puntos al registrado en 1997. Las instituciones de crédito, las empresas no financieras y las familias aumentaron fuertemente la captación de nuevos recursos respecto al año anterior, mientras que las instituciones de inversión colectiva (IIC), las empresas de seguros y las Administraciones Públicas la disminuyeron. El flujo de financiación procedente del resto del mundo se incrementó en el 59,1% y su peso en la variación neta de pasivos financieros de la economía nacional pasó del 21,1% en 1997 al 27%. Este comportamiento pone de manifiesto la creciente internacionalización de las actividades financieras de los sectores residentes.

La captación de nuevos recursos mediante valores y participaciones en fondos de inversión por los sectores residentes descendió el 5,2% respecto al año anterior, debido al menor crecimiento de las IIC y al nuevo recorte del déficit de las Administraciones Públicas. Sin embargo, las empresas no financieras y las instituciones de crédito incrementaron fuertemente sus emisiones, como se observa en el Cuadro 1.3. Las primeras captaron por esta vía 2,1 billones de pesetas, equivalentes al 21,5% de la variación neta de pasivos del sector. Por su parte, el sector «Otras instituciones monetarias», integrado por los bancos, las cajas de ahorro, las cooperativas de crédito y los fondos de garantía de estas instituciones, obtuvieron mediante valores un total de 1,1 billones, equivalentes al 11,2% de los recursos financieros captados por el sector.

Cuadro 1.3

### **FINANCIACIÓN MEDIANTE VALORES Flujos anuales en millardos de pesetas**

	1994	1995	1996	1997	1998
Instituciones monetarias (excluido el Banco de España)	693	200	140	344	1.136
% s/var. neta sectorial pasivos financieros (1) .....	20,0	2,1	2,6	4,7	11,2
Otras instituciones de crédito (excluidas las IIC) .....	-18	79	580	349	223
% s/var. neta sectorial pasivos financieros (1) .....	1,1	-9,1	63,1	149,0	15,6
IIC .....	1.223	893	6.106	7.748	5.954
% s/var. neta sectorial pasivos financieros (1) .....	105,6	101,0	99,0	99,4	99,8
Empresas de seguros .....	-21	49	-2	40	18
% s/var. neta sectorial pasivos financieros (1) .....	-1,0	2,8	-0,1	1,7	0,8
Administraciones públicas .....	2.942	4.642	5.395	3.435	2.198
% s/var. neta sectorial pasivos financieros (1) .....	62,2	76,2	86,4	134,4	86,9
Empresas no financieras .....	676	620	473	395	2.144
% s/var. neta sectorial pasivos financieros (1) .....	14,5	15,3	11,7	6,1	21,5
<b>Total economía nacional .....</b>	<b>5.497</b>	<b>6.483</b>	<b>12.691</b>	<b>12.312</b>	<b>11.674</b>
<b>% s/var. neta total de pasivos financieros (1) .....</b>	<b>33,4</b>	<b>28,3</b>	<b>46,8</b>	<b>39,1</b>	<b>29,8</b>
Resto del mundo (2) .....	691	493	1.087	3.759	8.706
% s/var. neta sectorial pasivos financieros (1) .....	-89,3	10,0	22,2	47,8	76,7

(1) Los porcentajes negativos indican signos opuestos de la financiación mediante valores y la variación neta de pasivos financieros.

(2) Activos financieros en la cartera de los sectores residentes.

Fuente: Banco de España.

Los créditos continuaron siendo la principal fuente de financiación para las empresas no financieras, aunque su peso en el total de los nuevos recursos captados se redujo del 87,2% en 1997 al 74,4% en 1998. El crédito en pesetas de las instituciones monetarias nacionales siguió constituyendo su principal fuente de aprovisionamiento financiero, aportando el 56% del crédito nuevo. El crédito de proveedores nacionales descendió ligeramente, aunque siguió representando una importante fracción del total, mientras que el crédito en moneda extranjera aumentó fuertemente.

La renta variable supuso el 68% de la nueva financiación captada por las empresas no financieras mediante valores. Se colocó, de modo destacado, entre inversores no residentes, que aportaron, aproximadamente, 1,8 billones de pesetas, mientras que los sectores residentes desinvertieron, en términos agregados, en torno a 372 millardos. En la renta fija, frente al predominio de las amortizaciones de los últimos años, se produjo una clara recuperación de las emisiones, tanto a corto como a largo plazo. Las emisiones a corto plazo proporcionaron unos 235 millardos pesetas, siendo sus principales suscriptores las IIC nacionales. Las obligaciones aportaron 482 millardos, procedentes, en su mayor parte, de bancos y cajas de ahorro nacionales.

En cuanto a las entidades de crédito, los bajos tipos de interés y el atractivo de las rentabilidades alternativas determinaron que se agudizase la tendencia decreciente de los últimos años en la captación de depósitos no transferibles en pesetas –principalmente depósitos a plazo y depósitos del mercado interbancario–, que fue negativa en términos netos. Por el contrario, el crecimiento de las necesidades de liquidez, por la buena marcha de la economía, dio lugar a un notable incremento de los depósitos transferibles de los sectores residentes. Los depósitos no transferibles en moneda extranjera crecieron de manera destacada, aunque más moderada que en 1997, y su aportación supuso en torno al 36,6% de la variación neta de pasivos financieros del sector. En el apartado valores, el aumento más importante de las emisiones netas se produjo en el segmento de renta variable, a consecuencia, principalmente, de la ampliación de capital de Banco Santander para financiar la adquisición del 100% del capital de Banesto. La emisión neta de obligaciones se incrementó en el 5,6%.

### ***El peso de los valores en los flujos de inversión financiera de la economía nacional***

El flujo neto de inversión en activos financieros<sup>4</sup> de la economía nacional se cifró el pasado año en 39,9 billones de pesetas, lo que supuso un incremento del 22%, casi seis puntos porcentuales más que en 1997. Los mayores aumentos se produjeron entre las instituciones monetarias y las empresas no financieras, que concentraron la mitad del flujo neto inversor de los sectores residentes. La adquisición neta de activos financieros por parte de las familias creció de forma notable, aunque su peso sobre el total nacional se redujo ligeramente –del 25% en 1997 al 23% en 1998–. En contraste con estos sectores, el flujo neto de inversión financiera de las IIC disminuyó, debido, principalmente, a una fuerte reducción en las posiciones de liquidez. La cuota de las IIC en la variación neta de activos financieros de la economía nacional pasó del 24% en 1997 al 15% en 1998. Los sectores residentes incrementaron fuertemente sus posiciones en activos financieros emitidos por el resto del mundo: la inversión neta en este tipo de activos creció por encima del 44%, pasando del 24% de la inversión neta total en 1997 al 28,4% en 1998.

El peso de los valores en el total de los flujos de inversión financiera de la economía nacional se afianzó durante 1998, como se aprecia en el Cuadro 1.4 La adquisición neta de valores aumentó

---

<sup>4</sup> Los activos financieros considerados en las Cuentas Financieras son: efectivo y depósitos transferibles, otros depósitos, valores a corto plazo, obligaciones, valores de renta variable –incluye acciones, participaciones en fondos de inversión y otras participaciones, créditos, reservas técnicas de seguros y otros–.

el 25,3%, hasta alcanzar 17 billones de pesetas. Las IIC y las familias fueron, nuevamente, los principales inversores. A pesar de un menor crecimiento en las suscripciones netas, el aumento de los intereses, producido por el desplazamiento de la inversión a favor de activos financieros con mayor plazo, y de las plusvalías permitieron que las IIC incrementasen su inversión neta en valores por encima del 40% respecto al año anterior, siendo significativo el aumento registrado en valores emitidos por no residentes –véase el Capítulo 5–. Con excepción de las Administraciones Públicas, que, consideradas en su conjunto, continuaron desinvirtiendo en valores a través de privatizaciones, los restantes sectores de la economía nacional incrementaron de forma destacada sus adquisiciones netas.

El sector familias e instituciones privadas sin fines de lucro adquirió en 1998 activos financieros por un importe neto de 9,2 billones de pesetas, lo que supuso un aumento del 14% respecto a 1997. Los valores supusieron el 62% de las adquisiciones netas de este sector, compuestas en casi un 53% por participaciones en fondos de inversión. El descenso de las rentabilidades dio lugar a una notable desinversión directa del sector en renta fija, sobradamente compensado por una fuerte inversión en acciones, correspondiendo el 45% de la misma a compañías no nacionales. Un elemento a destacar en el comportamiento financiero de las familias es la continuidad en el crecimiento de la inversión en previsión –reservas técnicas de seguros–, que el pasado año supuso el 25,6% de las adquisiciones netas totales del sector en activos financieros.

Cuadro 1.4

### INVERSIÓN NETA DE VALORES Flujos anuales en millardos de pesetas

	1994	1995	1996	1997	1998
Instituciones monetarias (excluido el Banco de España)	4.196	2.387	1.114	-215	1.945
% s/var. neta sectorial activos financieros (1) .....	95,9	23,8	14,4	-2,7	17,8
Otras instituciones de crédito (excluidas las IIC) .....	85	-3	-9	28	436
% s/var. neta sectorial activos financieros (1) .....	-4,7	0,6	1,1	13,2	33,5
IIC .....	850	-1.747	4.494	4.820	6.770
% s/var. neta sectorial activos financieros (1) .....	72,6	-194,4	72,7	61,7	113,1
Empresas de seguros .....	1.507	1.060	889	1.245	1.304
% s/var. neta sectorial activos financieros (1) .....	74,3	61,2	40,5	51,5	55,4
Administraciones públicas .....	126	-195	300	-554	-577
% s/var. neta sectorial activos financieros (1) .....	21,4	-20,2	10,8	-108,2	-55,9
Empresas no financieras .....	28	576	1.157	683	1.506
% s/var. neta sectorial activos financieros (1) .....	0,7	14,7	31,8	11,8	16,5
Familias e instituciones privadas sin fines de lucro ....	1.015	1.701	4.810	7.600	5.663
% s/var. neta sectorial activos financieros (1) .....	18,9	25,5	76,3	94,7	61,8
<b>Total economía nacional .....</b>	<b>7.806</b>	<b>3.779</b>	<b>12.756</b>	<b>13.607</b>	<b>17.048</b>
<b>% s/var. neta de activos financieros (1) .....</b>	<b>49,2</b>	<b>15,9</b>	<b>45,4</b>	<b>41,6</b>	<b>42,7</b>
<b>Resto del mundo (2) .....</b>	<b>-1.329</b>	<b>3.198</b>	<b>1.023</b>	<b>2.450</b>	<b>3.332</b>
<b>% s/var. neta sectorial activos financieros (1) .....</b>	<b>684,3</b>	<b>77,6</b>	<b>26,1</b>	<b>36,9</b>	<b>31,5</b>

(1) Los porcentajes negativos indican signos opuestos de la financiación mediante valores y la variación neta de activos financieros.

(2) Pasivos financieros de los sectores residentes.

Fuente: Banco de España.

La inversión crediticia neta de las instituciones monetarias creció un 42%, al alcanzar un importe de 9,4 billones de pesetas, distribuido entre las empresas no financieras y las familias, principalmente. El sector redujo sus posiciones activas en préstamos interbancarios y en otros depósitos y, por el contrario, incrementó su actividad inversora en renta variable y obligaciones. Las adquisiciones



netas de obligaciones se realizaron, sobre todo, en emisiones de entidades no residentes y supusieron en torno al 63% del total en valores. Como en 1996 y 1997, el descenso de los tipos de interés determinó una significativa desinversión en renta fija a corto plazo.

Los fondos de pensiones y las compañías de seguros adquirieron valores por un importe neto de 1,3 billones de pesetas, con un incremento del 4,7% respecto al año anterior. Como en el caso de las instituciones monetarias, las inversiones se dirigieron principalmente al segmento de obligaciones, que experimentó un aumento del 7,4%. El flujo neto de nuevas inversiones se redujo un 20% en renta variable y fue prácticamente nulo en el segmento de renta fija a corto plazo.

Los valores supusieron el 16,5% de la variación neta de activos financieros de las empresas no financieras, frente al 11,8% de 1997. El grueso de la inversión neta en valores de este sector se concentró en el segmento de renta variable, donde destaca la adquisición de acciones de compañías no residentes, que se dobló respecto al año anterior al alcanzar un importe cercano a 1,5 billones de pesetas. En lo que se refiere a otros activos financieros, el elemento más llamativo fue el notable incremento de sus posiciones en liquidez y otros depósitos en entidades financieras residentes y no residentes. La nueva inversión crediticia del sector, que se había multiplicado por cinco en 1997 respecto al año anterior, aumentó el 21,4% en 1998.

## 1.2. Panorama internacional de los mercados financieros

Los problemas económicos y financieros en Japón y en las economías emergentes afectaron profundamente a los mercados financieros en todo el mundo, que volvieron evidenciar su elevado grado de integración, en esta ocasión con consecuencias negativas. En los mercados de Norteamérica y Europa, la solidez de sus economías actuó como contrapeso, al brindar atractivas oportunidades de inversión y generar una intensa corriente de liquidez que permitió, en los últimos meses del año, enjugar parte de las pérdidas producidas durante el período de mayores turbulencias. La crisis financiera internacional suscitó algunos problemas de riesgo sistémico, sobre todo por su efecto negativo sobre la solvencia de grandes operadores en los mercados, entre los que destacó el fondo apalancado –«hedge fund»– Long-Term Capital Management, cuya situación dio lugar a una operación de rescate auspiciada por la Reserva Federal norteamericana.

La percepción de riesgo fue elevada durante todo el año, pero el comportamiento de los mercados registró características diferenciadas en distintos períodos: relativa estabilidad y predominio de una trayectoria alcista de las cotizaciones en la renta variable hasta julio, turbulencias, con fuertes pérdidas en los mercados, entre ese mes y finales de septiembre y un período, hasta fin de año, en el que se registró una cierta reconducción de los problemas de fondo, con clara recuperación de la tendencia alcista en las bolsas.

En el primer periodo mencionado, la actividad financiera se caracterizó por el mantenimiento de las tendencias de finales de 1997, tras las turbulencias registradas en el mes octubre de ese año. Aunque volvieron a producirse episodios de inestabilidad en algunos mercados del sudeste asiático, tuvieron una dimensión principalmente local, sin que se percibiera un riesgo de contagio. En Europa, los mercados se beneficiaron de las favorables expectativas de inflación, que permitieron la continuidad del proceso de descenso de los tipos de interés, sobre todo en España e Italia. En este contexto, los mercados de valores experimentaron una evolución muy positiva, con descensos generalizados en las rentabilidades a largo plazo de los bonos y fuertes alzas en las bolsas, cuyos índices registraron, de forma casi generalizada, máximos históricos a mediados de julio.

Sin embargo, a partir de ese momento, una concatenación de acontecimientos negativos –nuevos problemas en las economías en desarrollo del sudeste asiático, agravamiento de la crisis japonesa y moratoria en el pago del servicio de la deuda rusa– provocó una profunda desconfianza de los inversores internacionales en esos mercados, que se propagó con rapidez a Latinoamérica. Su



consecuencia fue un drástico reajuste de las carteras internacionales, con masivas salidas de fondos de esos países, intensas elevaciones de sus tipos de interés, fuertes presiones a la baja sobre sus tipos de cambio y el desplome de sus mercados de valores. Esta situación repercutió negativamente en las bolsas de los países desarrollados de Europa y Norteamérica, cuyos índices perdieron, entre julio y septiembre, gran parte de las ganancias acumuladas durante el año, al descontarse los riesgos contraídos por las empresas cotizadas en los países en crisis y las implicaciones de los acontecimientos sobre el crecimiento futuro de la economía y los beneficios de las empresas. Los mercados de renta fija se convirtieron, especialmente en Estados Unidos y Alemania, en los principales receptores de los capitales retirados de las zonas en crisis y de las bolsas nacionales, provocando el descenso de los tipos de interés y, dentro del área euro, una ligera ampliación de los diferenciales con la deuda alemana.

El temor de que las dificultades económicas de Japón y las economías emergentes provocasen una recesión a escala mundial determinó que las autoridades monetarias de Estados Unidos y de otros países industrializados redujesen los tipos de intervención. Estas medidas y la percepción de que los problemas estaban siendo reconducidos mediante planes de ajuste, con el apoyo del Fondo Monetario Internacional, propiciaron un giro en la evolución de los mercados bursátiles. Los principales índices internacionales recuperaron los niveles anteriores a agosto. La bonanza alcanzó también a los mercados de renta fija y las rentabilidades de los bonos registraron fuertes descensos, con mínimos históricos en Estados Unidos, Alemania, España y otros países.

### ***Tipos de interés y mercados de cambio***

Durante el primer semestre, las políticas monetarias de los principales países no registraron cambios significativos. En la mayoría, los tipos de interés de intervención se mantuvieron estables o descendieron ligeramente, gracias al buen comportamiento de la inflación y al avance en la reducción de los déficits públicos. Así sucedió en Estados Unidos, a pesar del fuerte ritmo de crecimiento de la economía, en Japón, donde el tipo de intervención se mantuvo en el 0,5%, y en la Unión Europea, donde algunos países, como España, Portugal e Italia pudieron seguir reduciendo los tipos oficiales dentro del proceso de convergencia. La principal excepción se produjo en el Reino Unido, donde la adversa evolución de los precios propició un incremento del tipo básico hasta el 7,50%.

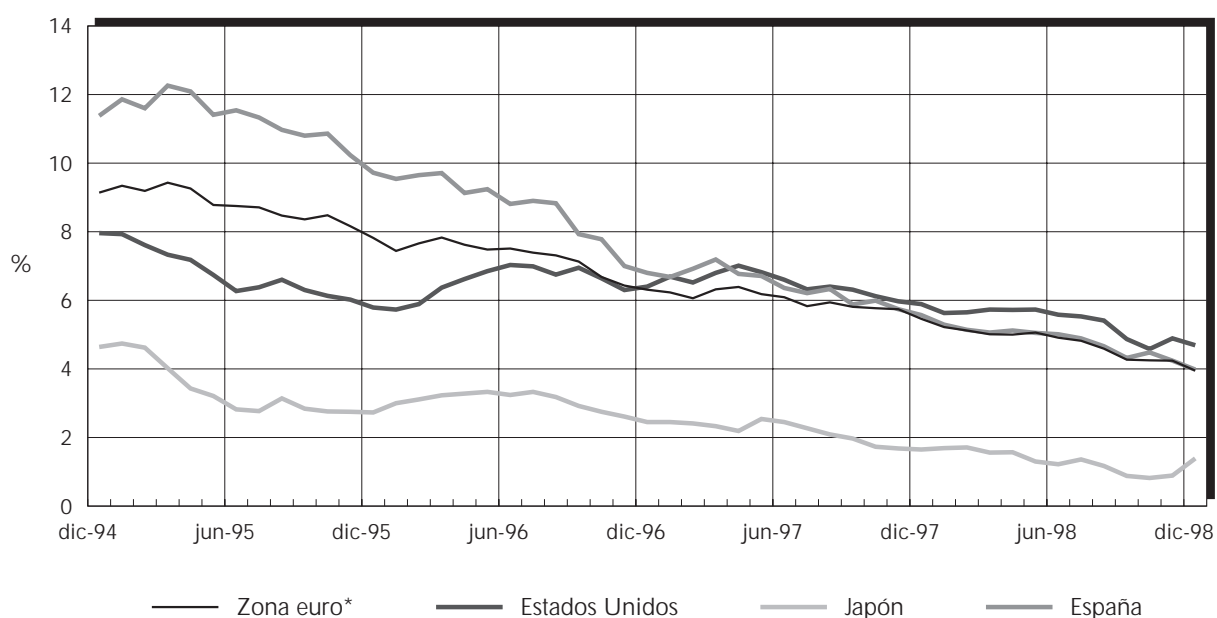
En el segundo semestre se hizo patente un cambio en el tono de las políticas monetarias de los países industrializados, que dio lugar al descenso de los tipos de interés de corto plazo en muchos de ellos. Como ya se ha indicado, las autoridades norteamericanas redujeron su tipo de intervención para amortiguar el impacto de la crisis sobre el crecimiento económico. El tipo de los fondos federales descendió en 50 puntos básicos, hasta el 5%. En el área euro prosiguió el descenso en los países con tipos más elevados y, ya en el mes de diciembre, se produjo un movimiento concertado de todos los países del área, que situaron sus tipos de intervención en el 3%. En el Reino Unido, donde se había producido un aumento del tipo oficial en el semestre anterior, el Banco de Inglaterra realizó tres recortes, situando el tipo de intervención en el 6,25%. Las autoridades japonesas mantuvieron inalterado el tipo oficial del semestre anterior.

Los tipos de interés a largo plazo registraron una trayectoria descendente en la mayoría de los países industrializados, si bien en Japón cambió la tendencia en los últimos meses del año y los tipos iniciaron un movimiento alcista, como consecuencia del importante programa de financiación adoptado por el gobierno para hacer frente a su plan de estímulo fiscal y a la reforma del sistema financiero. En Estados Unidos los tipos se mantuvieron bastante estables, con una ligera tendencia a la baja, pero en el último trimestre registraron un sensible descenso tras los recortes efectuados por la Reserva Federal y, como ya se ha indicado, por la entrada de fondos procedentes del mercado nacional de

renta variable y de los países en crisis. A final de año, con la recuperación de los mercados bursátiles, se produjo un movimiento de vuelta en los flujos de inversión y los tipos de interés a largo plazo experimentaron un cierto repunte. En los países europeos, además de las favorables expectativas inflacionistas y del impacto del ajuste de las carteras de los inversores durante el período álgido de la crisis internacional, el descenso de los tipos de interés a largo plazo se vio favorecido por la proximidad de la adopción de la moneda única.

Gráfico 1.4

### EVOLUCIÓN DE LOS TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO Datos mensuales



(\*) Zona euro: países incluidos en la tercera fase de la Unión Monetaria a partir del 1 de enero de 1999.

La estabilidad fue la nota predominante en la evolución de los tipos de cambio en el área euro. En relación con el dólar, las monedas europeas experimentaron una ligera presión depreciatoria durante casi todo el año, provocada por el mayor crecimiento de la economía norteamericana. Las vicisitudes de la cotización del yen frente al dólar constituyeron el aspecto más destacado de la evolución de los mercados internacionales de divisas. Durante el primer semestre, el trasvase de fondos desde activos denominados en yenes a activos en la moneda americana determinó una constante pérdida del valor de la primera divisa en términos de la segunda. En el mes de junio se produjo un brusco desplome del yen, cuya cotización se situó en 146 unidades por dólar. Para detener la caída, las autoridades de ambos países realizaron una intervención concertada en los mercados de divisas, cuya eficacia fue sólo transitoria, por la lentitud de las reformas económicas y financieras en Japón. Sin embargo, en los meses siguientes se produjo un cambio de tendencia, gracias a la mejora en las expectativas sobre la economía japonesa tras la aprobación parlamentaria de un programa de saneamiento financiero<sup>5</sup>. La cotización de cierre del ejercicio se situó en 115 yenes por dólar.

<sup>5</sup> La recuperación de la divisa japonesa se produjo, principalmente, en dos sesiones a mediados de octubre, cuando los «hedge funds» internacionales, para cubrir las fuertes pérdidas provocadas por la crisis financiera internacional, procedieron a un cierre masivo de sus posiciones cortas en esa moneda y largas en deuda norteamericana. La mejora de las expectativas sobre Japón permitió mantener la cotización hasta fin de año.

**Mercados de renta variable**

La crisis financiera internacional no impidió que las bolsas de los países desarrollados experimentasen una elevada revalorización en el conjunto del año, que osciló entre el 15% del FT 100 londinense y el 41% del MIB 30 de la bolsa de Milán. La excepción de mayor relieve se produjo en la Bolsa de Tokio, cuyo índice Nikkei registró un retroceso por tercer año consecutivo, en esta ocasión de algo más del 9%. En el sudeste asiático, los mercados más importantes –Hong Kong, Singapur y Taiwan– registraron pérdidas considerables, aunque inferiores a las del año anterior. La Bolsa de Corea del Sur, cuyo índice más representativo se revalorizó casi un 50%, constituyó una excepción en la zona. En el área latinoamericana, el contagio de los problemas financieros provocó un descenso intenso y generalizado de los precios en las bolsas, como puede apreciarse en el Cuadro 1.5.

Cuadro 1.5

**LOS MERCADOS DE RENTA VARIABLE: ÍNDICES Y CONTRATACIÓN EN 1998**

Bolsa	Índices		Contratación	
	Nombre	Var. (%) (*)	Millardos de \$US	Var. (%) (*)
<b>Países desarrollados</b>				
Nueva York .....	Dow Jones	16,1	7.317,9	26,7
Tokio .....	Nikkei	-9,3	750,8	-10,3
Londres .....	FT 100	14,6	2.888,0	43,2
París .....	CAC 40	31,5	587,9	42,0
Alemania .....	DAX 30	17,8	1.491,8	40,8
Italia .....	MIB 30	40,9	488,2	143,1
España .....	Ibex 35	35,6	291,6	60,2
<b>Latinoamérica</b>				
Buenos Aires .....	Merval	-24,5	26,1	-32,2
Sao Paulo .....	Bovespa	-33,5	139,6	-21,6
Santiago de Chile .....	IGPA	-25,0	4,4	-35,0
México .....	IPC	-24,3	n.d.	n.d.
Lima .....	IGRA	-25,5	3,1	-21,7
Venezuela .....	IBC	-44,6	n.d.	n.d.
<b>Sudeste asiático</b>				
Corea del Sur .....	Korea Com Ex	49,5	145,1	18,8
Filipinas .....	Manila Composite	5,3	10,1	-30,3
Hong Kong .....	All or.	-18,3	206,2	-54,5
Yakarta .....	Yakarta Comp.	-0,9	10,6	-17,2
Kuala Lumpur .....	Kuala Lumpur Comp.	-1,4	26,8	-74,0
Singapur .....	SES All-Share	-10,2	58,5	-12,3
Tailandia .....	Bangkok SET	-4,5	21,0	4,5
Taiwan .....	Taiwan Weighted Pr.	-21,6	896,0	-21,2

(\*) En moneda local.

Fuente: Federación Internacional de Bolsas.

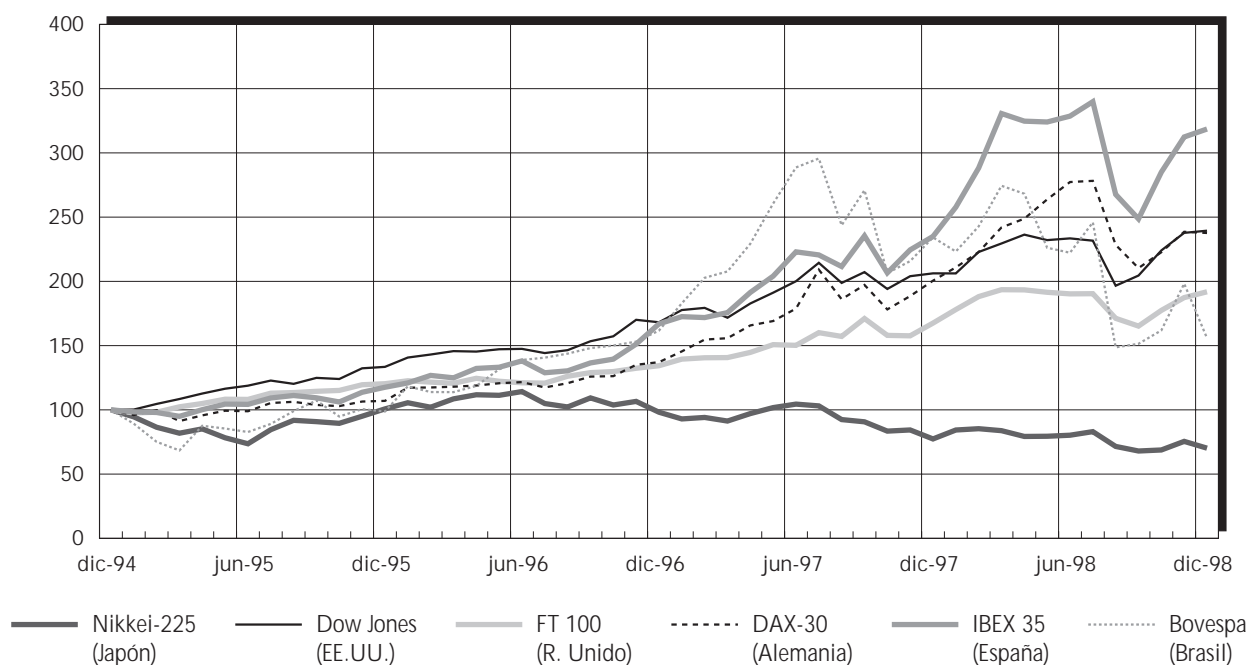
Los cuatro primeros meses del año fueron determinantes en el cierre anual de los índices de las bolsas occidentales. Durante ese período se acumularon importantes ganancias, para entrar, posteriormente, en una fase alcista más moderada, y con mayores fluctuaciones, que se mantendría hasta mediados del mes de julio. Las bolsas de París y Frankfurt tuvieron un comportamiento algo diferenciado, con un ritmo de crecimiento de los índices más homogéneo durante todo el primer semestre. Tras alcanzar máximos históricos en julio, las crisis de Japón y de los mercados emergentes provocaron

retrocesos severos en las cotizaciones, más acusadas en las bolsas europeas, cuyos índices perdieron entre el 33% y el 37% de su valor durante el verano, que en Nueva York y Tokio, cuyas pérdidas en este período se cifraron en el 18% y el 23%, respectivamente. La reducción de los tipos oficiales americanos dio pie a una recuperación de las cotizaciones, que se inició en la bolsa neoyorquina y que, con un cierto retraso, se transmitió a las europeas. El nuevo período alcista permitió que el Dow Jones marcara otro máximo histórico a finales de noviembre. Las bolsas europeas cerraron el año, como se ha indicado, con fuertes ganancias respecto a 1997, pero los índices no recuperaron los niveles anteriores al verano.

La favorable evolución de los precios posibilitó fuertes aumentos de los volúmenes de contratación en las principales bolsas, con tasas de crecimiento anual que oscilaron desde el 27% de la bolsa de Nueva York al 143% de la italiana. Tokio fue la única que registró una disminución respecto al volumen negociado el año anterior, cifrada en el 10%. La mayor parte de las bolsas de los países emergentes, en particular las latinoamericanas, sufrieron notables retrocesos de la contratación, debido a la persistencia de la incertidumbre durante el resto del año y al retraimiento de los inversores extranjeros, cuyo peso en estos mercados es muy importante.

Gráfico 1.5

### EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES BURSÁTILES (BASE 100: 31/12/1994)



### 1.3. Los mercados de valores españoles

Los bajos tipos de interés y la buena marcha de la economía volvieron a crear, en 1998, un clima propicio para el crecimiento de la actividad en los mercados de valores. Por una parte, la generación de un flujo de ahorro familiar todavía importante, a pesar del fuerte crecimiento del consumo, y las reducidas rentabilidades de los activos alternativos alimentaron el crecimiento de la demanda de valores, principalmente en renta variable, tanto de forma directa como a través de la inversión colectiva y de las fórmulas de previsión. Por otra parte, los favorables estímulos de la coyuntura se dejaron

sentir, también, en el lado de la oferta, principalmente a través de la actividad emisora del sector privado. El aumento de las necesidades de financiación de las empresas dio lugar a un notable incremento de sus emisiones, sobre todo en renta fija. Aumentaron, asimismo, las salidas a bolsas, aunque su número e importe fueron reducidos en comparación con otros países de nuestro entorno. El sector público redujo fuertemente sus emisiones, pero mantuvo un peso crucial en la apelación al mercado, tanto por su actividad emisora como por la continuidad de las privatizaciones.

Un elemento a destacar es el tirón de la inversión en valores extranjeros, sobre todo en renta fija del área euro. Estos valores cubren, principalmente, una brecha entre la demanda y la oferta de los sectores residentes, acentuada el pasado año por el fuerte descenso de las emisiones de deuda pública. También reflejan un creciente interés de los inversores nacionales en diversificar sus carteras y el deseo de aprovechar nuevas oportunidades de rentabilidad.

### ***Tipos de interés y cotizaciones bursátiles***

El control de la inflación y la reducción del déficit público permitieron que el Banco de España siguiera recortando los tipos de interés durante 1998, hasta situarlos en los niveles de convergencia de la UM (3%). En total, el tipo de intervención experimentó un descenso de 175 puntos básicos respecto a su nivel al cierre del año anterior. También los tipos de interés de la deuda a medio y largo plazo experimentaron una sustancial disminución. La rentabilidad de las obligaciones del Estado a diez años se redujo en 159 puntos básicos y se situó en diciembre de 1998 en el 3,98%. Su evolución fue descendente durante todo el ejercicio, salvo un paréntesis entre abril y de mayo, en el que se produjo un ligero repunte por las expectativas de subida de tipos de interés en Alemania y Estados Unidos. El diferencial con Alemania pasó de 26 puntos básicos, a finales de 1997, a 12, a finales de 1998, aunque en los momentos álgidos de la crisis financiera internacional llegó a alcanzar los 50 puntos básicos.

La bolsa española cerró con ganancias por cuarto año consecutivo. El índice IBEX 35 experimentó una revalorización del 35,6%, una de las más elevadas en el panorama internacional<sup>6</sup>. Su trayectoria durante el año se mantuvo en línea con la de los principales índices internacionales: fuerte presión alcista durante el primer semestre, severa corrección durante el verano y una notable recuperación durante el último trimestre. Las turbulencias del verano tuvieron un impacto de similar magnitud al registrado en otras bolsas de nuestro entorno. Sin embargo, en determinados momentos del período de crisis, la caída de las cotizaciones llegó a ser superior, por el elevado peso en los índices de compañías con fuertes intereses en Latinoamérica.

El descenso de los tipos de interés y las favorables expectativas sobre el comportamiento futuro de los resultados empresariales alimentaron la acumulación de ganancias de la bolsa durante las fases alcistas del ejercicio. El descenso de los tipos, además de tener un impacto positivo directo sobre la valoración de las empresas cotizadas, volvió a propiciar una masiva afluencia de dinero hacia la renta variable por parte de los inversores nacionales, con un claro efecto alcista sobre las cotizaciones. Los inversores no residentes añadieron presión a la demanda atraídos por los buenos resultados del mercado español, sus compras netas ascendieron a más de 860 millardos de pesetas, tras ser negativas durante los dos ejercicios anteriores. En cuanto a los beneficios de las empresas cotizadas, la opinión del mercado sobre su evolución estaba firmemente arropada por las previsiones de crecimiento global de la economía española. Los datos suministrados a la CNMV por las

---

<sup>6</sup> Según datos de la Federación Internacional de Bolsas (FIBV), sólo las Bolsas de Atenas (85%), Helsinki (69%), Corea del Sur (50%), Italia (41%), Bruselas (41%) y NASDAQ (40%) alcanzaron una revalorización superior a la Española, entre un total de 47 sobre las que ese organismo facilita información.

empresas confirman que, durante el pasado año, el crecimiento de los resultados fue notable: casi el 19% frente al 17,7% en 1997.

El ejercicio fue positivo para la bolsa en su conjunto, aunque en el ámbito sectorial se observaron diferencias significativas. Tomando como referencias los índices de la Bolsa de Madrid, se advierte que el buen momento del sector de la construcción se reflejó en la revalorización de su índice sectorial (71%), muy superior a la del Índice General (37,8%). Por el contrario, bancos (26%) y químicas (17%) obtuvieron ganancias claramente por debajo del índice, en el primer caso por el fuerte impacto de la situación latinoamericana, que supuso la pérdida, durante el tercer trimestre, de todas ganancias acumuladas en el primer semestre, y, en el segundo caso, por el impacto de la caída de los precios del petróleo sobre las petroquímicas, con un fuerte peso en ese sector. El sector siderometalúrgico, cuya actividad exportadora acusó negativamente la situación de los países asiáticos, fue el único que registró un descenso de su índice sectorial (-6,0%).

### **Emisiones y ofertas públicas de valores**

La evolución de los mercados primarios durante 1998 se caracterizó, principalmente, por el fuerte descenso de las emisiones de deuda pública (25%) y por la recuperación de las emisiones del sector privado, cuyo importe se dobló respecto al año anterior. La drástica reducción de las emisiones públicas y su elevado peso en el total determinaron que, en conjunto, la apelación al mercado nacional mediante emisiones de valores descendiese el 15% respecto a 1997, al situarse en 22 billones de pesetas. El peso de las emisiones del sector privado en el total pasó del 9% al 22% en 1998, a costa del sector público, que perdió casi 10 puntos al situarse en el 77%, y de las emisiones en pesetas de los organismos internacionales –bonos matador–, que en 1997 habían supuesto casi el 5% del total.

La mejora del déficit público y la apelación a otras fuentes de financiación –ingresos por privatizaciones y endeudamiento en moneda extranjera, principalmente– determinaron que el importe de las emisiones de las Administraciones Públicas descendiesen de los 22 billones de pesetas de 1997 a los 17 billones de 1998. El sector público continuó con su política de alargamiento de la vida media de la deuda, con el fin de aprovechar el descenso de los tipos de interés a largo plazo. Las emisiones brutas a corto plazo se redujeron a casi la mitad respecto al año anterior y su saldo vivo a fin de año un 16%, al cifrarse su importe en 7,8 y 10 billones de pesetas, respectivamente. Las emisiones brutas de deuda a medio y largo plazo rondaron los 9 billones y su saldo vivo se situó en torno a los 32 billones, lo que supuso un crecimiento del 9% y del 11%, respectivamente.

Cuadro 1.6

### **EMISIONES BRUTAS Y OFERTAS PÚBLICAS DE VALORES**

*Millardos de pesetas*

	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Ampliaciones de capital .....	358,4	534,4	151,6	76,0	131,9	1.463,0
Deuda pública negociable (1) .....	20.419,3	14.901,1	21.200,3	19.823,1	22.185,9	16.700,6
Renta fija privada .....	3.729,1	3.523,1	2.142,5	2.286,7	2.156,1	3.141,4
Bonos matador (1) .....	390,0	210,0	272,0	865,0	1.171,2	367,4
Warrants .....	0,6	5,9	6,1	14,2	29,7	93,6
OPV y OPS(2) .....	297,3	217,4	262,1	228,9	1.347,6	1.512,8

(1) Nominales. Resto en efectivos.

(2) Tramo nacional.



El sector privado, después de unos años de letargo, se mostró especialmente activo, al pasar sus emisiones brutas de 2,3 billones en 1997 a 4,7 billones en 1998. A pesar de ello, es notoria la escasa dimensión del segmento de emisiones privadas en comparación con los mercados desarrollados de nuestro entorno. Es de esperar que las favorables condiciones de la coyuntura económica, la introducción de nuevos instrumentos, entre los que destacan los bonos de titulización y las participaciones preferentes, la simplificación de los trámites de registro de las emisiones y la mejora de la liquidez y de la eficiencia de los mercados secundarios, permitan consolidar la recuperación de la actividad emisora, principalmente en el segmento de renta fija.

Como puede apreciarse en el Cuadro 1.6, la apelación al mercado mediante ampliaciones de capital experimentó un fuerte incremento, motivado, principalmente, por dos grandes operaciones, las ampliaciones de Banco Santander y Telefónica, que concentraron el 71% del total. En el área de renta fija, todos sus segmentos tuvieron importantes crecimientos. Las emisiones brutas de bonos y obligaciones no convertibles y cédulas hipotecarias aumentaron el 23% y el 40%, respectivamente. En el segmento de pagarés se produjo una inflexión en la tendencia declinante de los últimos años, al incrementarse un 9% el importe de los programas registrados en la CNMV. La emisión de obligaciones convertibles se mantuvo en niveles todavía muy reducidos, a pesar de un notable incremento.

Dentro de la renta fija cabe destacar, por su importancia, el incremento experimentado por las emisiones de bonos de titulización dirigidas al mercado nacional, cuyo importe pasó de 40 millardos de pesetas en 1997 a 540 en 1998 –de 117 a 844, si se considera también el tramo internacional–. El crecimiento de la actividad crediticia hipotecaria y la ampliación de las posibilidades de titulización contempladas el Real Decreto 926/1998<sup>7</sup> auguran una presencia destacada en los mercados primarios a este tipo de emisiones.

Los bonos matador perdieron peso en el total de las emisiones nacionales. Tras su notable incremento en 1996 y 1997, estas emisiones se redujeron el pasado año en un 69% y retornaron a un nivel similar al del primer quinquenio de esta década. La convergencia de los tipos de interés españoles con los de los principales países del área euro, la estabilidad del tipo del cambio de la peseta y la disponibilidad, por parte de los grandes inversores nacionales –principalmente las instituciones de inversión colectiva– de alternativas efectivas de inversión en renta fija –particularmente emisiones extranjeras del área euro– restaron interés a este tipo de emisiones.

Al igual que en 1997, las ofertas públicas de venta de acciones (OPV) tuvieron un notable protagonismo en la apelación al ahorro, gracias, principalmente, a las privatizaciones. El importe de las OPV registradas en la CNMV ascendió a 1,9 billones de pesetas, de los cuales 1,5 billones iban dirigidos al mercado nacional. Por su volumen, la OPV más importante del año –también la más importante en la historia de los mercados españoles– correspondió a la privatización total de Endesa, cuyos tramos nacional e internacional ascendieron a 871 y 163 millardos de pesetas, respectivamente. Cabe destacar también, por su volumen, las privatizaciones de Argentaria y Tabacalera que, junto con la anterior, supusieron el 93% de la apelación al mercado mediante OPV. El número de salidas a bolsa aumentó en relación al año anterior, pero siguió siendo reducido, al igual que el importe de los fondos captados.

### ***Evolución de la contratación en los mercados secundarios y de productos derivados***

La contratación en los mercados de renta variable experimentó un fuerte crecimiento durante el pasado año (60%). El total negociado ascendió a 43,4 billones de pesetas y se concentró, en un 99%,

---

<sup>7</sup> Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos (FTA) y las sociedades gestoras de fondos de titulización (SGFT). Esta norma amplía sustancialmente las posibilidades de titulización, hasta entonces restringidas al segmento hipotecario.

en el SIBE. El período de mayor actividad fue el primer semestre, en coincidencia con la fase alcista de mayor intensidad. La afluencia de nuevos fondos a bolsa, las privatizaciones y las grandes ampliaciones de capital del período –Santander y Telefónica, principalmente– alimentaron el crecimiento de la contratación. La crisis internacional del verano dio lugar a un notable retraimiento de los inversores, que se tradujo en un descenso del 28% en el volumen medio diario negociado durante el segundo semestre respecto al primero. Tras el período álgido de deterioro de las cotizaciones en agosto y septiembre, en el que predominaron las ventas, se produjo una cierta recuperación en las cifras de contratación, con una participación destacada de las compras de los no residentes. La actividad de este sector experimentó un fuerte incremento respecto al año anterior<sup>8</sup>.

Cuadro 1.7

### CONTRATACIÓN EN LOS MERCADOS SECUNDARIOS Y DE PRODUCTOS DERIVADOS

Importe en millardos de pesetas

	1994	1995	1996	1997	1998
<b>Renta variable (1)</b>					
Bolsas .....	9.085,7	7.913,3	12.808,2	27.120,8	43.439,9
<b>Renta fija</b>					
Mercado de Deuda Pública Anotada (2) (4) ..	242.083,4	191.679,8	265.589,0	351.105,6	382.722,7
Bolsas (1) .....	4.905,6	5.150,0	12.947,1	9.020,5	8.858,1
AIAF (2) .....	4.637,7	2.615,3	2.483,1	2.635,6	6.059,0
<b>Productos derivados (3) (5)</b>					
MEFF RF .....	14.784	15.027	22.548	25.372	18.110,5
MEFF RV .....	3.626	4.257	4.450	8.464	12.229,4
FC&M .....	-	27	145	60	0,1

(1) Valor efectivo.

(2) Valor nominal.

(3) Miles de contratos.

(4) Compraventas simples al contado.

(5) Número de contratos ajustado según tamaño de los nuevos contratos.

La contratación del Mercado de Deuda Pública Anotada creció moderadamente respecto al año anterior (9,0%), como puede apreciarse en el Cuadro 1.7. La reestructuración de los plazos de la deuda promovida por el Tesoro se reflejó en la evolución dispar de la contratación en los segmentos de corto y largo plazo: descenso del 5% en el primero –Letras del Tesoro– e incremento del 14,4% en el segundo –bonos y obligaciones–. Una novedad de interés en este mercado durante el pasado año fue el inicio de la negociación, de forma separada, de los principales y los cupones de los bonos segregables, aunque con volúmenes, todavía, de escasa cuantía.

El aumento de las emisiones de renta fija del sector privado se reflejó en un sustancial incremento de la actividad en el principal mercado secundario de este segmento. La negociación en AIAF creció el 130%, al alcanzar un importe de 6 billones de pesetas. Todos los segmentos contribuyeron al crecimiento global del mercado, excepto el de células hipotecarias, en el que los volúmenes negociados experimentaron una fuerte reducción. El más dinámico fue el segmento de bonos y obligaciones, donde la contratación creció el 232% respecto a 1997 y supuso el 67% del total del mercado,

<sup>8</sup> La suma de compras más ventas de los no residentes creció el 83% respecto a 1997.



gracias, sobre todo, al impulso de los bonos de titulización hipotecaria durante el último trimestre del año. Una importante novedad fue la admisión a cotización de participaciones preferentes, un instrumento ampliamente utilizado, en la actualidad, por las entidades bancarias españolas para obtener financiación a través de filiales en el extranjero.

La evolución de la contratación en los mercados bursátiles de renta fija fue muy distinta. En conjunto, se negociaron 8,8 billones de pesetas, lo que supuso un descenso del 1,8%. La contratación en el mercado electrónico cayó casi el 90%, debido al descenso en el segmento de deuda pública del Estado, que tiene un peso decisivo. Por el contrario, la contratación en los instrumentos de deuda pública autonómica negociados en los corros de las Bolsas de Barcelona, Bilbao y Valencia, especialmente en las dos primeras, experimentó un fuerte incremento y dio lugar a que el total de la contratación en corros aumentase el 76,6%. El peso de los corros sobre el total de la contratación bursátil de renta fija pasó del 53% al 95%.

Los mercados de productos derivados registraron en 1998 una evolución divergente. En MEFF Renta Fija, el descenso de la volatilidad de los subyacentes y los efectos de la aceleración del proceso de integración del mercado europeo dieron lugar a una sustancial reducción (29%) en el número de contratos negociados. Por el contrario, el aumento de la contratación y de la volatilidad en los subyacentes determinó un fuerte aumento (45%) de los volúmenes negociados en MEFF Renta Variable. Ambos mercados están afrontando, de manera decidida, el reto competitivo derivado de la introducción del euro, cuyo impacto sobre los mercados de productos derivados es inmediato, particularmente en el segmento de renta fija. A tal fin, además de incorporar nuevos productos para completar su oferta, ambos mercados participan en una alianza estratégica con otros mercados europeos, denominada Euroglobex, con la finalidad de facilitar a sus miembros un acceso competitivo a los contratos de cobertura de mayor utilidad en el nuevo contexto europeo. En el mercado de cítricos y mercaderías FC&M se acentuó la tendencia declinante de la contratación de los últimos años.

Cuadro 1.8

### CONTRATACIÓN EN LOS MERCADOS DE PRODUCTOS DERIVADOS (FUTUROS Y OPCIONES)

Número de contratos

	1998	1997	Variación (%)
<b>DEUDA</b> .....	<b>16.278.235</b>	<b>22.667.818</b>	<b>-28,2</b>
Futuros .....	15.542.798	20.743.997	-25,1
Opciones .....	735.437	1.923.821	-61,8
<b>MIBOR</b> .....	<b>1.832.267</b>	<b>2.695.693</b>	<b>-32,0</b>
Futuros .....	1.755.685	2.401.603	-26,9
Opciones .....	76.582	294.090	-74,0
<b>IBEX 35 (d)</b> .....	<b>9.879.451</b>	<b>7.118.708</b>	<b>38,8</b>
Futuros .....	8.418.822	5.880.899	43,2
Opciones .....	1.460.629	1.237.809	18,0
<b>ACCIONES</b>			
Opciones .....	<b>2.349.940</b>	<b>1.234.400</b>	<b>90,4</b>
<b>CITRICOS</b>			
Futuro .....	<b>628</b>	<b>60.046</b>	<b>-99,0</b>

### La inversión colectiva

La inversión colectiva mantuvo su atractivo para los inversores durante 1998. Su patrimonio a fin de año superó los 35 billones de pesetas, lo que supuso un 27% de incremento sobre el año anterior. El fuerte crecimiento de las IIC españolas durante los últimos años ha situado a esta industria entre las primeras de Europa.

El descenso de los tipos de interés dio lugar a que la trayectoria del patrimonio por tipo de fondos –FIM y FIAMM– fuera completamente distinta. Los ahorradores se decantaron claramente por las fórmulas con mayores rentabilidades y asumieron mayores cotas de riesgo. Así, mientras el patrimonio de los FIAMM se redujo en un 17%, hasta alcanzar los 8,4 billones de pesetas, el de los FIM se incrementó en un 51% , con lo que a finales de año quedaba en 25,5 billones. La trayectoria de crecimiento de los FIM sólo se vio transitoriamente interrumpida durante los meses de agosto y septiembre, a consecuencia de las convulsiones de los mercados de renta variable, que provocaron importantes pérdidas en sus carteras. Como el año anterior, los fondos garantizados jugaron un destacado papel en el crecimiento de los FIM, pues supusieron en torno al 40% del incremento total de patrimonio y de partícipes.

La mayor parte del patrimonio de los fondos de inversión continuó dirigiéndose hacia la deuda pública, que suponía el 39% del patrimonio de finales de año, pero se produjo un espectacular crecimiento de la cartera exterior, cuyo peso se elevó en más de 12 puntos, hasta alcanzar casi el 17%. La renta variable se incrementó en un 50% y su peso sobre el patrimonio pasó del 6,4% en 1997 al 7,6% en 1998.

Cuadro 1.9

### EVOLUCIÓN DE LAS IIC Patrimonio

En millones de pesetas

	FIM	FIAMM	Total fondos	SIM	SIMCAV	Total IIC mobiliaria	FII	Total IIC
1996	9.211.944	9.496.438	18.708.382	375.622	157.130	19.241.134	14.158	19.255.292
1997	16.863.639	10.165.745	27.029.384	448.336	353.138	27.830.858	21.942	27.852.800
1998	25.478.833	8.426.314	33.905.147	524.315	828.206	35.257.668	65.921	35.323.589

### Número de instituciones

	FIM	FIAMM	Total fondos	SIM	SIMCAV	Total IIC mobiliaria	FII	Total IIC
1996	788	181	969	217	68	1.254	4	1.258
1997	1.277	204	1.481	218	137	1.836	4	1.840
1998	1.675	206	1.881	230	361	2.472	5	2.477

Como puede apreciarse en el Cuadro 1.9, el segmento más dinámico entre las sociedades de inversión fue el de las SIMCAV, que, en número y patrimonio, sobrepasaron a las SIM por primera vez. La flexibilización de los requisitos de salida a bolsa de las SIMCAV impulsó notablemente su crecimiento: se constituyeron 224 nuevas sociedades y su patrimonio se incrementó en un 134%, hasta los 830 millardos de pesetas.

El crecimiento de la inversión colectiva inmobiliaria había sido escaso desde su aparición. Esta tónica se vio interrumpida durante el pasado año, al crecer tanto su patrimonio como el número de partícipes en torno al 200%. No se produjo, sin embargo, un aumento en el número de instituciones, que sigue reducido a cinco fondos. Los bajos tipos de interés, el aumento de la incertidumbre en los mercados de renta variable y el despegue de la actividad inmobiliaria generan unas condiciones favorables para el crecimiento de esta fórmula de inversión. Además, en 1998, se produjo una revisión de la regulación de estas instituciones que supone una mejora de su tratamiento fiscal y facilita una gestión más eficiente de su patrimonio.



## 2. LOS MERCADOS PRIMARIOS

### 2.1. Panorama general

Los principales rasgos que han caracterizado de los mercados primarios españoles en 1998 han sido la continuidad del proceso de privatizaciones que se llevan a cabo a través de ofertas públicas de venta, la mayor presencia de los emisores privados y la utilización de nuevos productos.

El proceso de privatizaciones llevado a cabo por el Estado hizo que las ofertas públicas de venta de acciones superaran el billón de pesetas por segundo año consecutivo. De los casi 1,8 billones de pesetas en operaciones de ese tipo, 1,7 correspondieron a las realizadas por el Estado. Destacó la privatización de Endesa, por ser la operación de mayor cuantía de este tipo realizada en nuestros mercados, ya que su oferta total superó el billón de pesetas de los que casi 900 millardos se dirigieron al mercado nacional.

Las privatizaciones proporcionaron fondos al Estado y contribuyeron a que la emisión de deuda negociable por parte de las AA.PP. disminuyera en 1998. Pero es la reducción del déficit público la causa última de una menor demanda de fondos de este sector. A pesar del importe que alcanzaron las privatizaciones en 1998, y de que la financiación en moneda extranjera pasó de 466 millardos de pesetas en 1997 a 1,2 billones de 1998, la demanda neta de fondos de las AA.PP. descendió como consecuencia de que las emisiones netas de deuda negociable se redujeron de forma significativa en 1998<sup>1</sup>. Por otra parte, las AA.PP. aprovecharon los bajos niveles de los tipos de interés para continuar con la reestructuración por plazos de la deuda. De los 17 billones de pesetas emitidos, 8 correspondieron a deuda a corto plazo (un 43% menos que en 1997) y 9 billones a deuda a largo plazo (un 9% más que en 1997), de los que 1 billón se obtuvieron mediante emisión de obligaciones a 30 años, emitida por primera vez en 1998.

La menor actividad emisora del sector público, que redujo sus emisiones brutas en un 24%, explica que la apelación al ahorro conjunta de los emisores nacionales disminuyera en 1998. Sin embargo el sector privado duplicó las emisiones registradas en la CNMV. Además, como se ha señalado en el capítulo 1, gran parte de la emisión de valores de las empresas no financieras se coloca mayoritariamente entre inversores no residentes, por lo cual la financiación total obtenida por las empresas mediante emisión de valores es muy superior a la cifra registrada en la CNMV.

Las emisiones privadas registradas en la CNMV crecieron significativamente en 1998, después de varios años de atonía, fomentadas por la buena marcha de la economía, el crecimiento de la inversión y el mayor interés de los ahorradores por los valores. Este marco coyuntural ha favorecido la emisión de renta variable, que más que duplicó la cifra registrada en 1997. La favorable coyuntura de tipos de interés también ha constituido un factor de estímulo a la financiación mediante emisiones de renta fija. El importe efectivo de las emisiones de renta fija registradas en la CNMV fue de 2,9 billones de pesetas, un 38% superior al de 1997.

---

<sup>1</sup> Las emisiones netas de deuda negociable de las AA.PP. pasan de 2,9 billones de pesetas en 1997 a una cifra escasamente superior a 1 billón en 1998.

Cuadro 2.1

**EMISIONES BRUTAS DURANTE 1998**

	N.º		Importes	
	Emisores	Emisiones	Millardos pts.	% variación anual
Deudas negociables de las AA.PP (1) .....	n.d.	n.d.	16.912,3	-23,8
Registradas en la CNMV (2) .....	133	225	4.698,0	102,7
• Ampliaciones de capital .....	44	61	1.463,0	1.009,5
• Renta fija (3) .....	83	107	3.141,4	45,7
• Warrants .....	6	57	93,6	215,7
Bonos matador (1) .....	14	30	367,4	-68,6

(1) Importes nominales.

(2) Importes efectivos.

(3) En el caso de los pagarés se consideran programas registrados. Se incluyen las participaciones preferentes.

**2.2 Emisiones*****Ampliaciones de capital***

Las ampliaciones de capital alcanzaron el pasado año un importe igual a 1,5 billones de pesetas en términos efectivos, una cifra récord en España. En 1998 tuvieron lugar dos operaciones de gran envergadura:

- La oferta pública de adquisición de acciones de Banesto por parte del Banco Santander mediante un canje por acciones de nueva emisión, que dio lugar a que el Banco Santander registrara una ampliación de capital por 628 millardos de pesetas en términos efectivos.
- La necesidad de recursos por parte de Telefónica para hacer frente a sus proyectos de inversión derivados de posibles alianzas estratégicas internacionales y a las oportunidades de inversión que surgieran en países latinoamericanos, Marruecos y del este de Europa. En consecuencia Telefónica llevó a cabo una ampliación de capital por 427 millardos de pesetas.

Aún sin considerar estas operaciones, las ampliaciones de capital se duplicaron el año pasado al pasar desde 132 millardos en 1997 hasta 408. Esta cifra es el resultado de que un mayor número de empresas hacen uso de esta vía de obtención de recursos (44 emisores en 1998, ocho más que el año anterior), y de que el importe medio por emisión también aumenta, desde 3,5 millardos en 1997 hasta 9,7 millardos en 1998.

A pesar de todo, las cifras aún son muy pequeñas. Es de esperar que esta vía de obtención de fondos se consolide en los años venideros, dadas las previsiones de crecimiento del PIB, en particular de la inversión, que conllevan una necesidad de recursos financieros que puede ser satisfecha a través de la utilización de los mercados primarios.

Los buenos resultados de las empresas también han permitido que se incrementen las ampliaciones de capital con emisión de nuevas acciones liberadas, que han aumentado tanto en número como en el importe emitido (ver cuadro A.1.4. del Anexo). La más importante fue, como ya viene siendo habitual, la de Acesa por 6 millardos de pesetas.

Por otra parte, siete empresas ampliaron su capital por elevación de valor nominal de las acciones (4 más que en 1997) aunque por un importe global inferior: 26 millardos de pesetas frente a los 104 de 1997.

### Emisiones de renta fija registradas en la CNMV

Las emisiones de renta fija privada registradas en la CNMV aumentaron un 37% en 1998, alcanzando los 2,9 billones de pesetas. Por plazos, fue superior la emisión (73%) realizada a medio y largo plazo. La tendencia al alargamiento de los plazos se ha producido de forma gradual en los últimos años, ya que desde 1993 viene reduciéndose el peso sobre el total, de las emisiones a corto plazo (que hasta esa fecha representaban más del 50% del total).

El principal segmento por volumen de emisión fueron los bonos y obligaciones no convertibles, que, con un importe efectivo emitido de 1 billón de pesetas, representó más del 30% del total. En segundo lugar de importancia se encuentran las emisiones y programas de pagarés, que supusieron un 28%. De todas formas, el aumento de estos dos segmentos se mantuvo en tasas más o menos moderadas (del 6% y 9% respectivamente), en relación con el avance registrado por el conjunto del mercado.

Los aumentos más espectaculares los registraron los bonos de titulización y los bonos y obligaciones convertibles. Parte de la explicación radica en el reducido nivel que ambos tuvieron en 1997. Por otra parte, en el caso de los bonos de titulización hay que señalar la emisión por vez primera de bonos procedentes de una titulización no hipotecaria, por 200 millardos de pesetas. En el caso de los bonos convertibles, su auge está relacionado con el interés de los inversores por los productos que combinan características de renta fija y de renta variable.

Las emisiones de renta fija estuvieron muy concentradas tanto en empresas como en ciertos sectores. Así, un número reducido de emisores continuó teniendo un peso importante en el importe total de las emisiones. Según se recoge en el cuadro A.1.6. del Anexo, de un total de 70 empresas emisoras en 1998, las nueve principales realizaron el 62% de las emisiones. Por sectores, las cajas de ahorro realizaron el 33% de las emisiones de las obligaciones no convertibles y el 97% de las emisiones de cédulas hipotecarias. Las empresas eléctricas, por su parte acapararon el 56% de los programas de pagarés.

En 1998 el mayor emisor de renta fija fue la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona, con una emisión de 400 millardos de pesetas, un 13% del total, superando en 80 millardos al segundo emisor en importancia, el Instituto de Crédito Oficial (ICO), que en los últimos años venía ocupando el primer lugar. El ICO, no obstante, es el primer emisor en bonos y obligaciones no convertibles (290 millardos). Y la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona es el primer emisor en el segmento de cédulas hipotecarias.

Cuadro 2.2

### EMISIONES DE RENTA FIJA PRIVADA

Importes nominales en millardos de pesetas

	Importe	% var. anual	N.º emisores	N.º emisiones
Cédulas hipotecarias .....	514,6	40,0	13	18
Bonos y obligaciones no convertibles .....	1.004,8	5,8	35	53
Bonos y obligaciones convertibles/canjeables ..	75,2	176,4	4	5
Bonos de titulización (1) .....	539,9	1.260,0	10	10
Pagarés (2) .....	842,0	9,1	20	21
Total .....	2.976,4	52,2	70	107

(1) Importe nominal, tramo nacional.

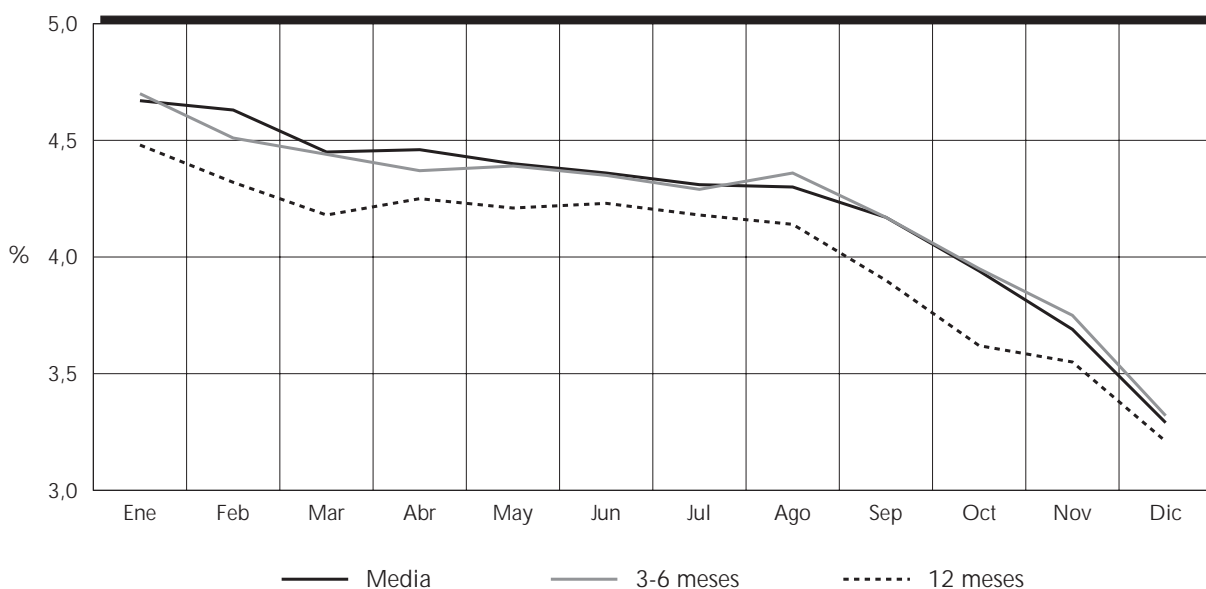
(2) Emisiones y programas registrados.

El segmento de los **pagarés de empresa**<sup>2</sup> incrementó sus emisiones un 9% respecto al año anterior, aunque la mayor utilización de los programas registrados hizo que las colocaciones de pagarés aumentaran un 31%, alcanzando una cifra de 1,2 billones de pesetas. También contribuye a proporcionar una mejor imagen de la utilización de estos valores su saldo vivo, que a finales de año se situaba en 658 millardos de pesetas, lo que suponía un aumento anual del 24%.

Por tipo de emisor, el sector de energía eléctrica y agua volvió a registrar el mayor importe de emisión, y dentro del mismo Endesa, Iberdrola y Unión Fenosa. Estas tres empresas acumulan el 48% de las emisiones y el 44% de las colocaciones. También estas tres empresas son las titulares de los programas de superior tamaño (más de 100 millardos de pesetas cada uno). El segundo sector con mayor peso en el total de emisión se mantuvo en las compañías financieras dependientes de bancos o cajas de ahorro, cuya participación fue del 24% en las emisiones y del 29% en las colocaciones. La diversidad de tamaño de las entidades incluidas en el sector se refleja en el importe de las emisiones que se mueven en un rango de 2-75 millardos de pesetas. La media del tamaño de las emisiones es de 42 millardos de pesetas, algo superior a los 35 millardos de media en 1997.

Gráfico 2.1

**TIPOS DE INTERÉS (TAE) PARA LOS EMISORES DE LOS PAGARÉS COLOCADOS**



La emisión de pagarés sigue concentrada en los plazos más cortos –hasta los tres meses–, donde se concentra el 40% de las emisiones totales. La tasa de interés para los emisores de los pagarés mantuvo la tendencia descendente del año anterior, evolucionando desde el 4,8% en diciembre de 1997 hasta el 3,3% a finales de 1998. Este descenso fue superior al registrado por los tipos de los depósitos interbancarios, por lo que el diferencial entre el pagaré y el depósito en los plazos de tres y doce meses se fue reduciendo a lo largo del año, hasta situarse a finales de 1998 en torno a los 10 puntos básicos. Por otra parte el tipo medio de emisión de los pagarés se situó en 1998 en un 4,20%, cerca de 40 puntos básicos por encima de la rentabilidad de las letras del Tesoro a 3 meses.

<sup>2</sup> Ver cuadro A.1.11. en Anexo.



Ya se ha comentado que **obligaciones no convertibles**<sup>3</sup> constituyen el principal segmento de las emisiones de renta fija. A pesar de ello, su peso relativo en el conjunto desciende ligeramente (hasta el 37% desde el 44% del año precedente) debido a la fuerte expansión de las emisiones de bonos de titulización. El sector de cajas de ahorro representan el 34% del total emitido, pues realizaron un gran número de emisiones: 25 de un total de 55. Por emisores individuales el primer puesto en el ranking lo ocupa el ICO (290 millardos de pesetas), seguido por Caja Madrid (150 millardos).

Respecto a la modalidad de colocación predomina casi absolutamente la emisión ordinaria o por ventanilla: tan sólo el ICO utilizó la subasta en el 70,7% de las emisiones que llevó a cabo.

Las emisiones unitarias son muy heterogéneas. De las 53 emisiones registradas, 4 suponen un porcentaje sobre el total emitido del 39%, al tener un tamaño unitario entre 70 y 90 millardos. Excluyéndolas del computo, el tamaño medio es de 13 millardos de pesetas. También el plazo de emisión es muy diverso pues oscila entre 30 años y 1,5 años. La vida media de las emisiones –ponderada por importes nominales registrados– descendió hasta los ocho años frente a los nueve años y medio (115 meses) que tuvo en 1997.

Los tipos de interés continuaron descendiendo, aunque menos que en 1997; el tipo de interés efectivo medio ponderado para el emisor descendió 100 puntos básicos hasta el 4,97%, y el tipo de interés para el inversor se situó en el 4,8% frente al 5,8% precedente. La prima de riesgo de las obligaciones privadas frente a la deuda pública se situó en una media de unos 20 puntos básicos, algo inferior a los 30-35 puntos en que estaba en 1997.

Cuadro 2.3

## TIPOS DE INTERÉS EFECTIVOS DE LA RENTA FIJA PRIVADA (1)

	Emisor			Inversor
	Máximo	Mínimo	Medio	Medio
Obligaciones convertibles .....	6,10	1,11	2,20	2,11
Obligaciones no convertibles .....	6,09	1,97	4,97	4,80
Cédulas hipotecarias .....	4,52	3,30	3,81	3,80
Pagarés de empresa .....	10,40	3,17	4,20	-

(1) Medias ponderadas por importes nominales registrados.

Las emisiones de **cédulas hipotecarias**<sup>4</sup> casi se duplicaron (aumento del 40%); el importe efectivo total fue de 515 millardos de pesetas. La Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona realizó dos emisiones, cuyo un importe conjunto (400 millardos) supuso el 78% del total. Estas dos emisiones también son las de superior nominal unitario. Con la excepción de estas emisiones, el tamaño medio es muy reducido: 7 millardos, con un rango que varía entre 0,5 y 30 millardos.

Ninguna entidad optó por la modalidad de colocación mediante subasta. El año anterior casi la mitad de las emisiones del Banco Hipotecario eligieron esa modalidad. Respecto a los tipos de interés, en línea con lo ocurrido con otros segmentos, descendieron en 1998, terminando el año con unos niveles en el tipo medio –ponderado por nominales registrados– del 3,8%.

<sup>3</sup> Ver cuadro A.1.8. en Anexo.

<sup>4</sup> Ver cuadro A.1.9 en Anexo.

Las **obligaciones convertibles**<sup>5</sup> son un segmento minoritario en las emisiones de renta fija privada. Su peso relativo sobre el total de emisiones apenas es del 2,4% (a pesar de haberse duplicado su volumen en 1998). Sólo hubo cuatro emisores que llevaron a cabo cinco emisiones. Sin contar la emisión del Banco Santander por 50 millardos de pesetas, el nominal unitario fue de 6 millardos.

La marginalidad de este segmento también se pone de manifiesto en los tipos de interés, que son muy reducidos: en el 2,2% y 2,1% ponderados para el emisor e inversor respectivamente.

### ***Otras emisiones: participaciones preferentes, bonos de titulización y warrants***

En octubre de 1998, el mercado AIAF, mediante Acuerdo de su Consejo, amplió las categorías de valores que pueden ser admitidas en dicho mercado, lo que dio cabida a las participaciones preferentes (preference shares)<sup>6</sup>. Estas emisiones ya venían produciéndose por filiales extranjeras de empresas españolas fuera del ámbito nacional. A partir del mencionado Acuerdo esas emisiones son cotizadas en el mercado español, y por tanto incorporadas a los registros de la CNMV. Desde octubre de 1998 dos filiales de bancos españoles realizaron una emisión cada uno de participaciones preferentes. Las emisiones se llevaron a cabo en ECUs, con conversión unitaria al euro. El tipo de interés fue del 6,9% para el emisor y del 6,4% para el inversor. En ambos casos la emisión podía ser ampliada, opción que se llevó a cabo. El importe efectivo global emitido fue de 216 millardos de pesetas.

También a partir de 1998 se abrió la posibilidad de emitir bonos de titulización de activos<sup>7</sup>. No obstante se hizo poco uso de esta nueva posibilidad y sólo a finales de año se registró el primer fondo de titulización de activos (FTA) que ofreció bonos por un importe de 200 millardos de pesetas, de los cuales 50 iban dirigidos al mercado nacional.

Por su parte, en 1998 se constituyeron 9 fondos de titulización hipotecaria<sup>8</sup> que ofertaron un importe global de 644 millardos de pesetas, 490 de ellos en el mercado nacional. Los importes alcanzados por algunos de estos fondos fueron elevados en comparación con los registrados hasta el momento. Por ejemplo, en 1997 el fondo de mayor volumen fue de 39 millardos de pesetas, mientras que en 1998 seis superaron esa cifra, y hubo dos emisiones superiores a 150 millardos.

Se puede señalar que la titulización hipotecaria ha reaccionado con lentitud a las posibilidades abiertas por la legislación que data de 1992. Además, la titulización necesita un periodo de tiempo para asentarse en la cultura financiera tanto de los emisores como de los inversores; también requiere de sistemas informáticos para el control y seguimiento de las características de los créditos (o de los activos en general). Estos dos factores explican la gradualidad con que aún se están produciendo las emisiones en este segmento de la renta fija. Sin embargo, cabe esperar que este mercado vaya adquiriendo profundidad y liquidez en un horizonte próximo. Hay que considerar que la disponibilidad de liquidez holgada o un coste no excesivo de los recursos propios no ha contribuido a incentivar hasta la fecha la aparición de propuestas de titulización de activos bancarios.

Por último, se realizaron 57 emisiones de warrants<sup>9</sup> a lo largo de 1998, 46 de las cuales las llevaron a cabo dos emisores –Citibank y Societé General–. El importe efectivo ascendió a casi 94 millardos de pesetas, siendo el mayor volumen desde que comenzaran a registrarse este tipo de operacio-

---

<sup>5</sup> Ver cuadro A.1.7 en Anexo.

<sup>6</sup> Dicho Acuerdo fue ratificado por el Consejo de la CNMV de fecha 21 de octubre de 1998. Para más detalles sobre el mismo véase el capítulo 4 de la Memoria Anual de la CNMV 1998.

<sup>7</sup> Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo, por el que se regulan los fondos de titulización de activos y las sociedades gestoras de fondos de titulización.

<sup>8</sup> Ver cuadro A.1.10 en Anexo.

<sup>9</sup> Ver cuadro A.1.12 en Anexo.

nes. Tan solo dos emisiones por un importe de 742 millones de pesetas, realizadas por el Banco Santander, fueron sobre renta fija, mientras que el resto correspondió a warrants sobre acciones o índices bursátiles.

### 2.3. Ofertas públicas de venta y de suscripción

Las ofertas públicas de venta de acciones (OPV) alcanzaron los 1,8 billones de pesetas, cifra similar a la alcanzada en 1997. La mayor parte de estas operaciones (95%) correspondieron a privatizaciones. Las OPV realizadas por el sector privado ascendieron, por tanto a 75 millardos (66 millardos en el tramo nacional), la mitad que los 159 millardos de 1997 (101 en colocación nacional). Tanto en las OPV realizadas por el sector público como por el sector privado, alrededor del 80% del importe iba dirigido al mercado nacional.

En gran medida esta reducción fue consecuencia de la crisis financiera internacional que afectó con intensidad a los mercados españoles. La contracción de la liquidez y el importante aumento de la volatilidad en los mercados bursátiles frenaron los planes de salidas a bolsa de muchas empresas. Aunque a final de 1998 se restableció la calma financiera, las bolsas recuperaron la tendencia alcista prevaleciente antes del verano, y se publicó el Real Decreto Omnibus<sup>10</sup> que contenía medidas que favorecerían las OPVs, no se produjeron muchas de las salidas previstas. En algunos casos, las salidas al mercado primario se han trasladado al primer trimestre de 1999, aunque tampoco las condiciones de los mercados, sin una tendencia clara alcista, hayan favorecido las ofertas.

Cuadro 2.4

#### IMPORTES EFECTIVOS DE LAS OFERTAS PÚBLICAS DURANTE 1998

	Total		Mercado nacional	
	Millardos de pesetas	% variación anual	Millardos de pesetas	% variación anual
OPV .....	1.787,5	-3,3	1.460,9	10,8
de las cuales: privatizaciones .....	1.712,6	1,4	1.394,8	14,5
OPS .....	63,0	121,9	39,0	37,3
Total .....	<b>1.850,5</b>	<b>-1,3</b>	<b>1.499,9</b>	<b>11,3</b>

Este cuadro es un resumen del Anexo 1.13.

### Privatizaciones

El Estado ha puesto en disposición del público las últimas participaciones que conservaba de Endesa, Tabacalera y Argentaria. En todos los casos, la demanda superó con creces el número de títulos ofertados. Además, también en los tres casos, se dejaron unos tramos para los empleados con un importe conjunto de 40,8 millardos de pesetas.

Dentro de este capítulo destaca por su magnitud la culminación de la privatización de Endesa, que se llevó a cabo en el mes de junio. Esta OPV puso en el mercado nacional un volumen efectivo superior a los 871 millardos de pesetas (1 billón considerando la colocación fuera de España). Ha

<sup>10</sup> Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores.

sido la mayor operación de este tipo llevada a cabo en la bolsa española. Esta fue la cuarta y última OPV de Endesa efectuada por el Estado que puso a disposición de los inversores el 29,5% del capital social.

En febrero se efectuó la cuarta OPV de Argentaria, con la que finalizaba su privatización iniciada en mayo de 1993. En esta última OPV se puso a disposición del público el 29,20% del capital que aún conservaba el Estado (353 millardos de pesetas). La oferta se dirigió a inversores minoristas e institucionales nacionales y a inversores institucionales extranjeros. El tramo nacional (241 millardos) duplicó el volumen de la colocación internacional (111 millardos). Una característica de esta OPV fue que los accionistas recibirían un bono de fidelidad si mantenían un saldo mínimo de las acciones adjudicadas en la oferta.

Mediante la OPV de Tabacalera efectuada en el mes de abril, el Estado se deshizo del 52,36% del capital que conservaba a través de la Sociedad Estatal de Participaciones Patrimoniales (SEPPA). La OPV se dirigió tanto a inversores minoristas como institucionales (nacionales y extranjeros). El tramo nacional predominó en la colocación, ya que ascendió a 241 millardos de pesetas de los 284 millardos ofertados.

### ***Salidas a bolsa y otras ofertas públicas del sector privado***

En relación con las OPV y OPS formuladas por el sector privado durante 1998, hay que señalar que el importe conjunto ascendió a 138 millardos de los que 75 millardos correspondían a veinte OPV registradas y 63 millardos a tres OPS. Por volumen de operación, destacaron las OPS de Meliá y Superdiplo (ambas cercanas a 28 millardos de pesetas), seguidas por las OPV de Befesa (16 millardos) y por Koipe (12 millardos).

De las nueve sociedades que fueron admitidas en bolsa (no pertenecientes al sector de *SIM/SIMCAV*), ocho realizaron una OPV/OPS. El importe de las mismas se elevó a 105,4 millardos de pesetas. Las sociedades, que pertenecían a sectores muy diversos, aprovecharon la favorable evolución de la economía española para hacer su entrada en bolsa. Es el caso de Befesa (medio ambiente), Europac (papel), Federico Paternina (alimentación), Enaco (distribución), Dogi (textil), Funespaña (funeraria) Meliá Inversiones Americanas <sup>11</sup> (turismo) y Superdiplo (distribución). El 69% del importe ofertado se dirigió al mercado nacional.

Además de estas sociedades, hubo otras OPV de sociedades que ya estaban cotizando que buscaban ampliar capital o poner parte a disposición de empleados. Entre las pertenecientes a este grupo, la OPV de Koipe, por un importe de 12 millardos, y la OPS de Fastibex, que ascendía a 8,5 millardos, fueron las de mayor cuantía.

---

<sup>11</sup> OPS por un importe de 27,9 millardos de los que 18,1 millardos se ofertaron en el mercado nacional.

### 3. LOS MERCADOS SECUNDARIOS

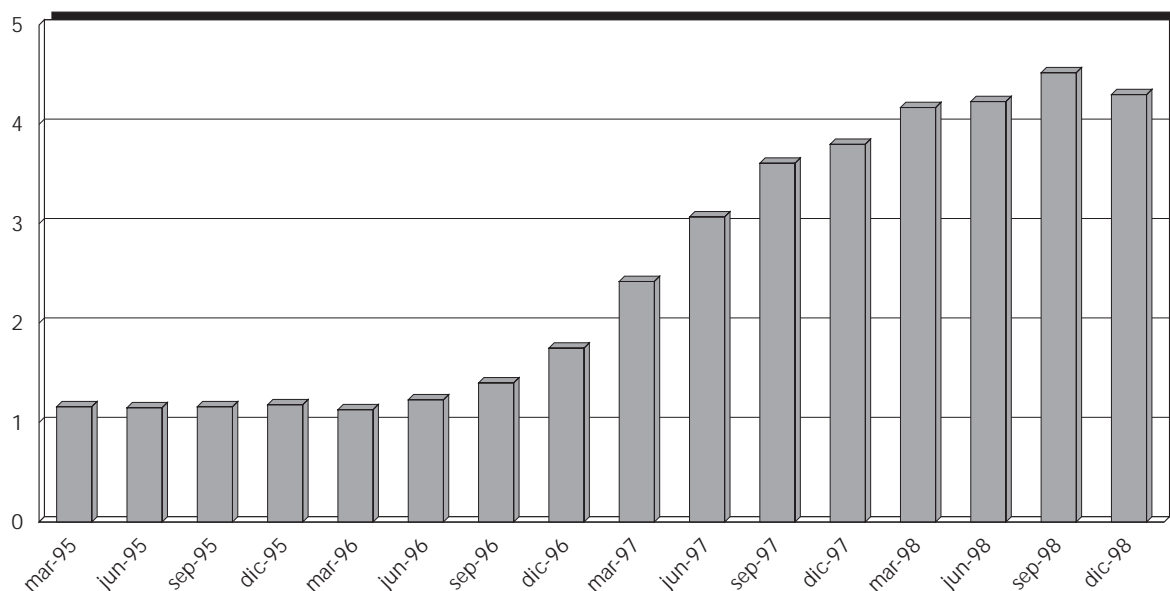
#### 3.1. Los mercados de renta variable

##### *Evolución de los índices*

El pasado año fue muy positivo para la bolsa española, que, como en 1997, obtuvo una importante revalorización y registró un elevado crecimiento de la contratación. Como ya se ha indicado en el capítulo 1, los buenos fundamentos de la economía española, el descenso de los tipos de interés, los positivos resultados de las sociedades cotizadas, y un escenario alcista de las bolsas internacionales, principalmente la de Nueva York, sustentaron el buen comportamiento de los precios. Sin embargo, la bolsa española también se vio negativamente afectada por la crisis financiera internacional del verano, que provocó una severa corrección de las cotizaciones durante el tercer trimestre y mantuvo la volatilidad en niveles muy elevados<sup>1</sup>.

Gráfico 3.1

#### **PATRIMONIO EN ACCIONES COTIZADAS DE LOS FIM. PESO EN LA CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (%)**



<sup>1</sup> En 1998, abundaron las sesiones con importantes avances o retrocesos de los índices bursátiles más representativos. Así el porcentaje de sesiones con variaciones del IGBM superiores al 1% fue del 50,0% y superiores al 3% del 8,1%, cuando estas proporciones en el periodo 1989-97 fueron respectivamente del 25,1% y del 1,1%.

En la evolución de las bolsas durante el ejercicio, se pueden distinguir varios periodos. Durante el primer semestre, la bolsa española mantuvo un comportamiento muy positivo, que llevó a los índices bursátiles a encaramarse a máximos históricos, los últimos a mediados de julio. El avance no estuvo exento de episodios de inestabilidad que produjeron algún retroceso y momentos de indefinición en su trayectoria<sup>2</sup>.

Posteriormente, las bolsas se vieron inmersas en un proceso intensamente bajista, que comenzó con el estallido de la crisis rusa. La reacción negativa que se produjo en la Bolsa de Nueva York arrastró a la baja a los demás mercados bursátiles. Los retrocesos prosiguieron hasta primeros de octubre en las bolsas europeas<sup>3</sup>. En el clima de pesimismo, pesaron también de forma especial el agravamiento y la falta de expectativas de solución a la situación de Japón y la revisión a la baja de las previsiones económicas por parte del FMI. En las bolsas españolas, hubo elementos negativos adicionales, como el empeoramiento de la inflación y la preocupación por el impacto de la crisis de los mercados latinoamericanos en las principales sociedades españolas, con fuertes inversiones en aquella región. Los beneficios de las sociedades cotizadas crecieron a menor ritmo durante ese trimestre. La volatilidad llegó a cotas elevadísimas y las cotizaciones experimentaron un fuerte descenso, de tal forma que, en la primera semana de octubre, los índices Ibex 35 e IGBM habían perdido un 32% y un 35%, respectivamente, de su valor a mediados de julio.

Cuadro 3.1

**RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES COTIZADAS EN 1998***Tasa acumulada de variación en el año (%)*

Sector	Resultados antes de impuestos					
	1998-1	1998-2	1998-3	1998-4	1997-4	1996-4
Agricultura y pesca .....	-38,5	16,7	-98,6	<b>82,0</b>	1.691,9	171,4
Energía y agua .....	14,7	26,2	15,3	<b>17,8</b>	3,0	10,9
- Eléctricas .....	3,8	25,9	11,6	<b>18,2</b>	-2,4	15,3
Metálicas básicas .....	-21,6	-22,9	-37,8	<b>-29,7</b>	87,3	-65,9
Cemento y material de construcción .....	46,3	49,2	31,4	<b>4,2</b>	45,7	7,8
Industria química .....	23,7	60,8	25,8	<b>9,0</b>	23,1	-77,9
Transformación de metales .....	82,9	43,2	51,1	<b>88,9</b>	75,3	83,1
Otras industrias de transformación .....	28,9	35,8	15,9	<b>27,1</b>	51,9	-34,2
Construcción .....	82,5	48,0	31,4	<b>37,2</b>	32,4	2,3
Comercio y otros servicios .....	16,7	12,6	5,5	<b>6,1</b>	5,6	8,9
Transportes y comunicaciones .....	12,1	14,5	10,2	<b>-1,3</b>	16,4	20,1
- Comunicaciones .....	15,3	14,6	9,4	<b>-2,9</b>	22,4	23,3
Instituciones financieras, seguros .....	17,0	15,9	7,0	<b>10,9</b>	21,2	9,5
- Bancos, cajas y otras entidades financieras	24,9	18,7	10,1	<b>13,8</b>	20,2	7,6
Inmobiliarias .....	44,5	40,0	43,3	<b>119,0</b>	132,6	1.575,4
<b>TOTAL GENERAL .....</b>	<b>18,7</b>	<b>21,1</b>	<b>12,0</b>	<b>12,1</b>	<b>17,7</b>	<b>7,7</b>

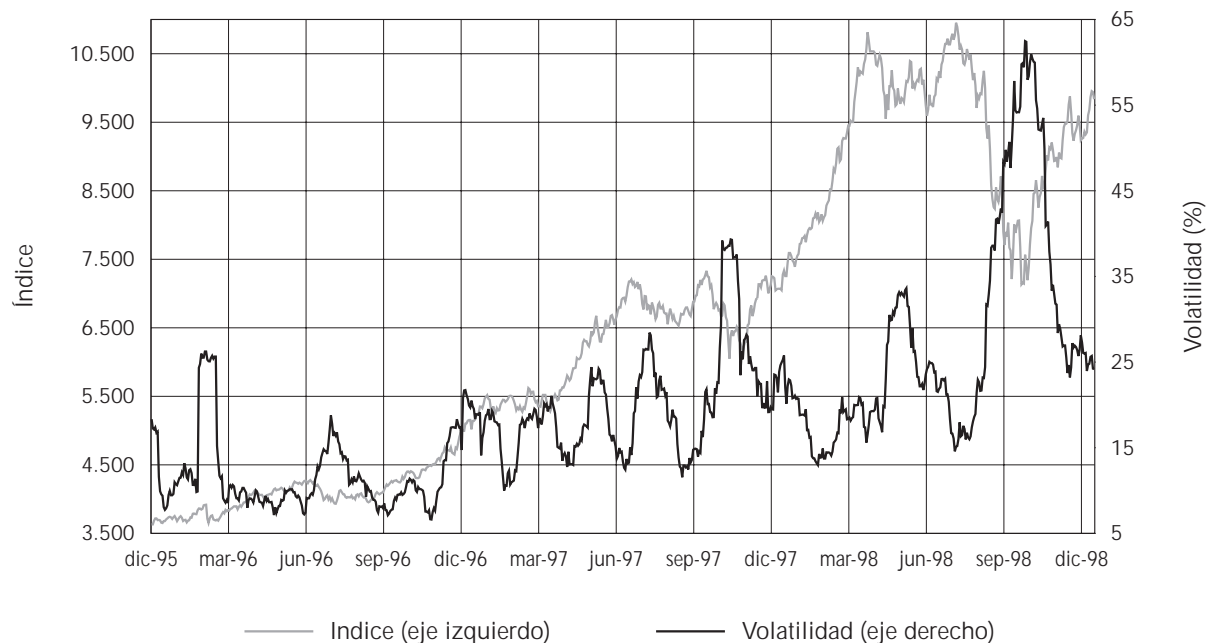
Fuente: CNMV (más detalle en el anexo A.2.1).

<sup>2</sup> Nuevas inestabilidades en los mercados bursátiles y de divisas asiáticos propiciaron algunos de esos episodios en las bolsas europeas. En España, la concentración de fuerte oferta de papel durante los meses de abril y mayo, por privatizaciones y ofertas de capital, atenuó la presión alcista sobre las cotizaciones.

<sup>3</sup> Hasta finales de agosto en el caso de Wall Street.

Gráfico 3.2

## EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE IBEX 35 Y DE SU VOLATILIDAD



A mediados de octubre, las bolsas españolas iniciaron una intensa recuperación, en línea con las europeas, impulsadas por los recortes de los tipos oficiales de interés de la Reserva Federal estadounidense y, posteriormente, de gran parte de los bancos centrales de los países europeos, así como por las mejores expectativas surgidas en torno a la aprobación del plan de ayuda del FMI a Brasil. Los procesos de fusiones y absorciones de empresas, que afectaban particularmente a los sectores bancario, telecomunicaciones y petrolífero, también jugaron un papel destacado en la recuperación de los precios. Al cierre del ejercicio, el Ibex 35 y el IGBM obtuvieron, respectivamente, una revalorización del 35,6% y 37,8% en relación al cierre del año anterior.

Cuadro 3.2

## EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES SECTORIALES (BOLSA DE MADRID) EN 1998

Rentabilidad (Tasa de variación sobre el período anterior, en %)

Período	1.º Trim.	2.º Trim.	3.º Trim.	4.º Trim.	1998	1997	1996	1995
Bancos .....	47,1	-1,9	-32,1	28,5	25,9	76,1	32,7	9,9
Eléctricas .....	29,5	-3,1	-4,9	22,6	46,4	10,7	49,3	35,8
Alimentación .....	45,3	1,3	-17,3	12,7	37,1	77,9	38,5	-1,8
Construcción .....	40,5	-0,3	-18,1	49,7	71,7	79,9	15,7	-16,8
Inversión .....	43,1	0,3	-12,2	28,8	62,2	29,0	56,8	21,4
Min.-Siderurgia .....	26,9	-6,8	-32,0	17,0	-5,9	33,0	44,5	-15,3
Química .....	26,4	3,3	-27,2	23,1	17,0	29,0	21,2	6,6
Comunicaciones .....	53,4	4,6	-24,5	22,1	48,0	39,0	67,8	12,3
Varios .....	37,6	-0,2	-15,4	28,6	49,4	24,5	12,5	7,6
<b>General .....</b>	<b>40,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-22,2</b>	<b>26,8</b>	<b>37,8</b>	<b>42,2</b>	<b>39,0</b>	<b>12,3</b>

El buen comportamiento de la bolsa no fue homogéneo a nivel sectorial, como se refleja en la gran disparidad de resultados de los índices sectoriales. El abanico fue desde un retroceso del *sector siderúrgico* (-5,9%), que fue el único cuyo índice descendió en el conjunto del ejercicio, a las fuertes revalorizaciones de *construcción* (71,7%), por el buen momento del sector.

En cuanto a los sectores más importantes, *comunicaciones* y *eléctricas* crecieron por encima del IGBM, mientras que *bancos* lo hizo por debajo. En la revalorización del índice de *comunicaciones*, jugó un papel importante el alza de Telefónica por su política de alianzas internacionales y, más tarde, por su ampliación de capital. Las *eléctricas*, aunque mantuvieron una revalorización inferior a la del conjunto del mercado durante gran parte del año, durante el recrudecimiento de la crisis de los mercados emergentes fue el sector que mejor comportamiento tuvo, al ser considerado en cierta manera como sector "refugio" en las orientaciones estratégicas de los inversores. Por el contrario, los *bancos*, que habían obtenido importantes revalorizaciones en el primer trimestre del año impulsados por los rumores de nuevas fusiones en el sector, tras la OPA del Banco de Santander sobre Banesto y la privatización de Argentaria, fue el sector que más acusó negativamente la crisis de los mercados emergentes<sup>4</sup>.

### ***Evolución de las sociedades admitidas a cotización en las bolsas españolas***

El número de sociedades admitidas a final de año en las bolsas españolas ascendía a 872 sociedades, de las que 149 cotizaban en el mercado continuo y 723 en los corros. En relación con el año anterior, estas cifras suponen aumentos netos de 209 sociedades en el conjunto de las bolsas, 6 en el mercado continuo y 203 en viva voz. Como se pone de manifiesto en el cuadro 3.3 este aumento neto se explica por 244 altas y 35 bajas. Las nuevas admisiones en el mercado continuo fueron de gran diversidad en lo que al tipo de actividad se refiere: en textil y papel (Dogi, Europac y Reno de Medici), distribución (Enaco y Superdiplo), en hostelería y turismo (Melía Inversiones Americanas), en alimentación, bebidas y tabaco (Paternina), en medio ambiente (Befesa) y en servicios fune-

Cuadro 3.3

#### **VARIACIÓN EN 1998 DEL NÚMERO DE SOCIEDADES EN BOLSA (RV) POR MERCADOS**

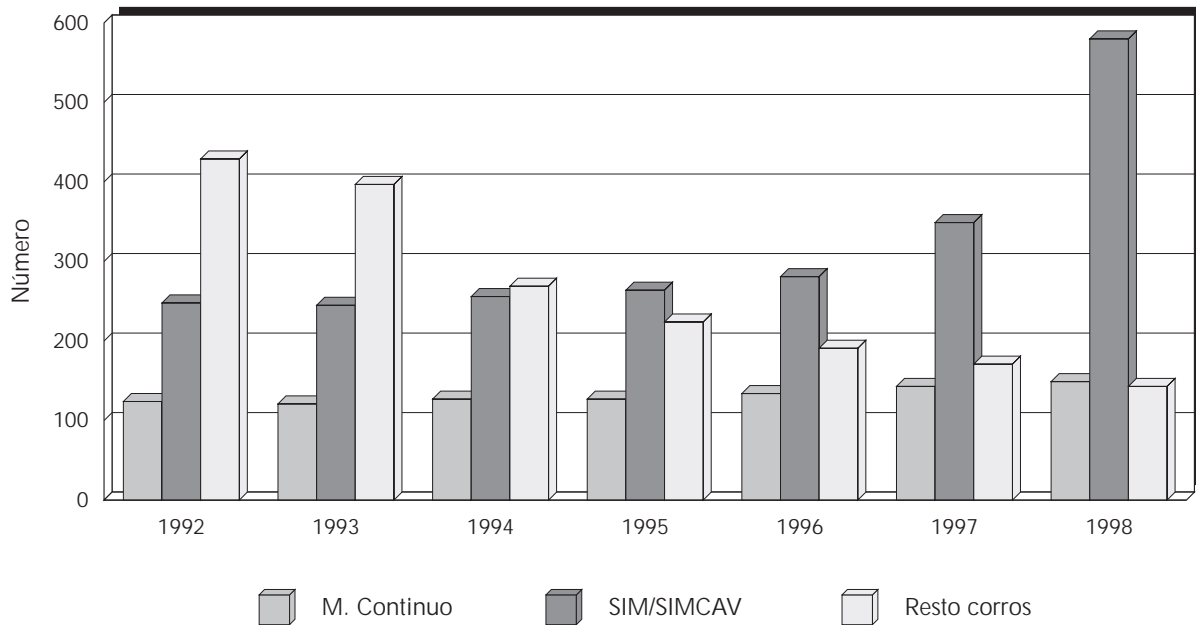
	Total	M. Continuo	Viva voz	2.º Mercado
Altas .....	244	19	232	3
Nuevas Admisiones .....	243	9	231	3
Altas por fusión .....	1	1	0	0
Cambio de mercado .....		9	1	0
Bajas .....	35	13	28	4
Exclusiones .....	31	9	20	2
Exclusiones por fusión .....	4	4	0	0
Cambio de mercado .....		0	8	2
Pro Memoria:				
Admitidas a 31/12/98 .....	872	149	723	31
Admitidas a 31/12/97 .....	663	143	519	32

<sup>4</sup> Este sector cerró el ejercicio con una revalorización del índice sectorial del 28,5%, pero en julio había llegado a acumular una ganancia del 62,8%.



Gráfico 3.3

### SOCIEDADES ADMITIDAS A COTIZACIÓN EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS (RV) FIN DE AÑO



arios (Funespaña). En corros, las altas se concentraron especialmente en las SIMCAV<sup>5</sup>, debido a la flexibilización de los requisitos de admisión llevada a cabo en 1997. De las SIMCAV admitidas a cotización a 31 de diciembre de 1998, más del 51% se han incorporado durante los dos últimos años.

En cuanto a las exclusiones, cuatro de las 35 registradas correspondieron a sociedades fusionadas o absorbidas que cotizaban en el mercado continuo y un total de 20 sociedades fueron excluidas de corros, 15 de ellas por actuaciones de las Comunidades Autónomas en uso de sus facultades. Otras 10 sociedades cambiaron de mercado: ocho pasaron de viva voz al mercado continuo, dos salieron del segundo mercado para ir una a corros y otra directamente al SIBE.

### Capitalización

La capitalización de las bolsas españolas a finales de 1998 se elevaba a 59,2 billones de pesetas, de los que el 93,7% correspondía al mercado continuo. La capitalización bursátil experimentó un crecimiento respecto al año anterior de un 29,9%, que es inferior a la revalorización de la bolsa<sup>6</sup>. Sin embargo, si se desglosa la capitalización en dos componentes, el de las sociedades

<sup>5</sup> El sector SIM/SIMCAV se incrementó en 171 sociedades a lo largo del ejercicio, mientras que el conjunto de los restantes sectores de corros perdió 28 sociedades.

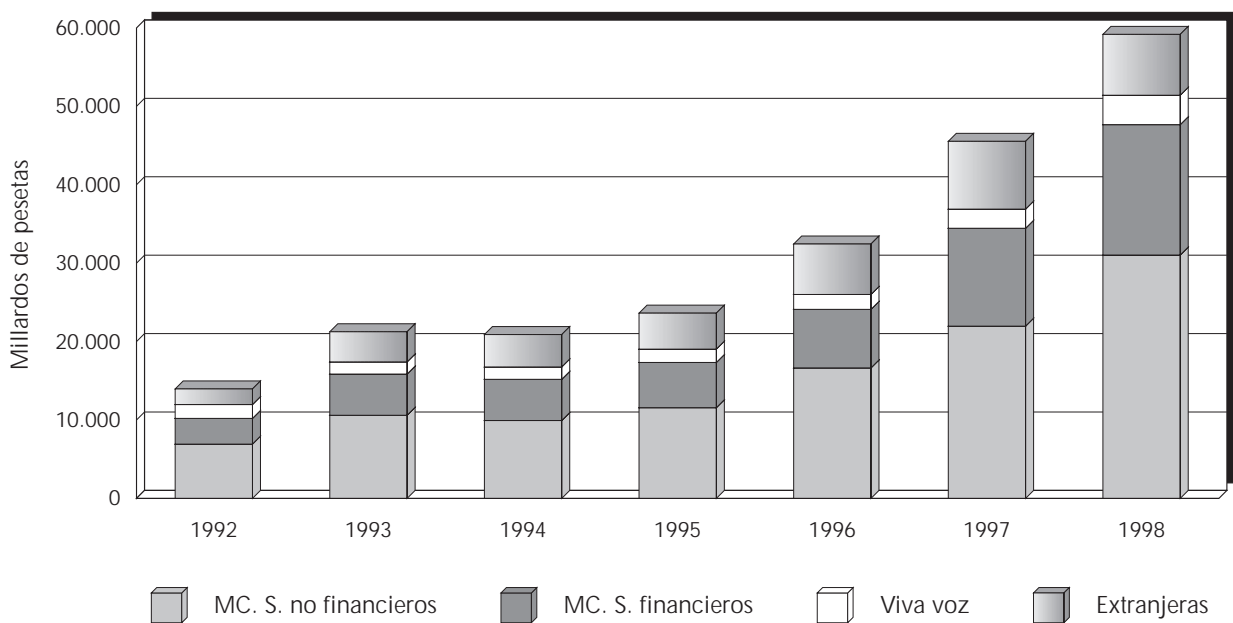
<sup>6</sup> Como se señaló en el apartado de evolución de los índices, el IGBM aumentó un 37,8% en 1998.

nacionales y el de las extranjeras, estas últimas con un elevado peso en la contratación pero poco importantes desde el punto de vista de la contratación, se observa que la capitalización de la bolsa española en su ámbito doméstico registró un incremento del 39,2%, mientras que la correspondiente al conjunto de sociedades foráneas habría disminuido en igual periodo un 9,3%. Esto indica que casi todo el crecimiento de la capitalización en el año habría sido debido al factor precio, siendo muy pequeña la parte del aumento correspondiente a las ampliaciones de capital y mucho menos aún a las nuevas admisiones, pese a que en ese año estas magnitudes experimentaron un gran incremento.

El descenso de la capitalización bursátil de las sociedades extranjeras se debe, en primer lugar, a que una de ellas, Commerzbank, se excluyó de la bolsa y su salida tuvo como efecto una disminución de la capitalización total de un 4,3%. En segundo lugar, la capitalización de las sociedades extranjeras que aún permanecían en bolsa (Lafarge, Bayer y Volkswagen) aumentó sólo el 16,1%. La entrada en bolsa de Reno de Medici, también extranjera, pero de una capitalización mucho menor que cualquiera de las anteriormente citadas, tuvo escaso impacto en la capitalización total del grupo.

Gráfico 3.4

### CAPITALIZACIÓN DE LAS BOLSAS ESPAÑOLAS (RV)



En los gráficos 3.5 y 3.6, que comparan la distribución de la capitalización por sectores en 1997 y 1998, se refleja el aumento de participación en la capitalización del mercado continuo que han tenido los sectores de comunicaciones y energía, en detrimento de bancos y química principalmente. También se refleja el fuerte aumento de la participación de SIM/SIMCAV en la capitalización de los corros, frente a la pérdida de cuota de los valores de sectores no financieros.

Gráfico 3.5

**DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE LA CAPITALIZACIÓN DEL MERCADO CONTINUO (RV)**

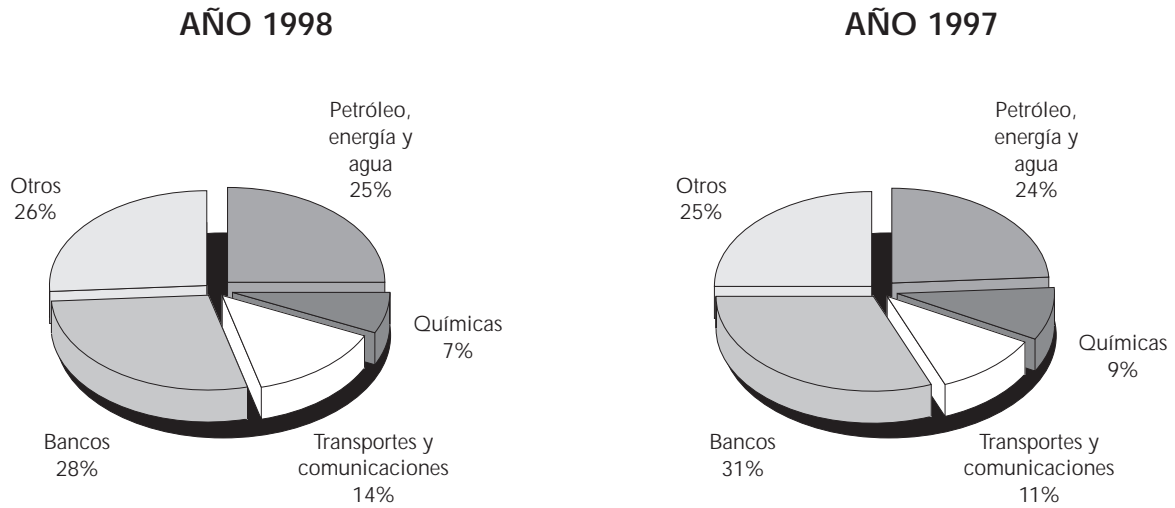
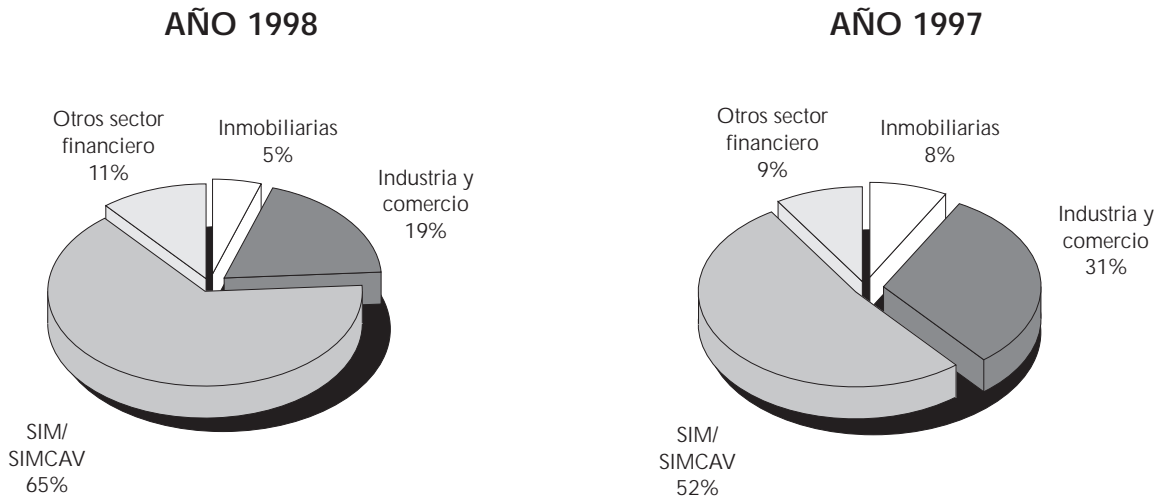


Gráfico 3.6

**DISTRIBUCIÓN POR SECTORES DE LA CAPITALIZACIÓN DEL MERCADO DE CORROS (RV)**



**Contratación**

La masiva afluencia de fondos al mercado, las privatizaciones y la recuperación de la inversión extranjera propiciaron un fuerte aumento de la contratación bursátil. Su importe se elevó a 43,4 billones de pesetas, con un crecimiento del 60,2% sobre el año anterior. El 99% de la negociación se concentró en el SIBE (Sistema de Interconexión Bursátil Español), y dentro del escaso resto, la mayor parte se realizó en la Bolsa de Madrid.

Cuadro 3.4

## CONTRATACIÓN DE RENTA VARIABLE EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS

	Importes en millardos de pesetas			Variación %		Cuota %	
	1998	1997	1996	1998/97	1997/96	1998	1997
Total bolsas .....	43.439,9	27.120,8	12.808,2	60,2	111,7	100,0	100,0
Mercado continuo .....	42.914,5	26.778,5	12.638,0	60,3	111,9	98,8	98,7
Corros .....	525,5	342,3	170,2	53,5	101,2	1,2	1,3
Madrid .....	381,2	212,9	122,5	79,0	73,8	0,9	0,8
Barcelona .....	79,2	82,2	22,5	-3,7	265,0	0,2	0,3
Bilbao .....	29,3	32,1	13,8	-8,8	132,2	0,1	0,1
Valencia .....	35,8	15,1	11,3	137,2	33,8	0,1	0,1

Cuadro 3.5

## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CONTRATACIÓN EN BOLSAS ESPAÑOLAS

Porcentajes de la contratación

Sector	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998
0 Petróleo .....	9,4	9,4	9,4	12,6	10,4	9,5	6,1
1 Energía y agua .....	17,4	20,6	20,6	20,8	29,0	23,1	20,3
2 Minería y metálicas básicas .....	2,6	1,6	1,6	2,6	1,8	3,4	1,8
3 Cementos y material de construcción .....	10,5	4,3	4,3	2,8	1,2	1,1	0,8
4 Químicas .....	1,4	0,7	0,7	1,2	0,7	0,5	0,4
5 Textil y papel .....	1,0	0,6	0,6	1,7	0,9	1,2	1,0
6 Metal-mecánica .....	1,5	1,5	1,5	1,6	1,6	1,6	1,3
7 Alimentación .....	5,4	3,5	3,5	2,3	2,8	3,1	4,8
8 Construcción .....	4,0	4,8	4,8	3,2	2,1	2,5	2,8
9 Inmobiliarias .....	3,5	2,4	2,4	2,0	1,4	1,1	1,2
10 Transportes y comunicaciones .....	11,7	12,7	12,7	18,4	18,5	20,9	20,7
11 Otros .....	2,6	1,1	1,1	2,6	3,0	2,5	2,5
<b>Total sector no financiero .....</b>	<b>71,1</b>	<b>63,0</b>	<b>63,0</b>	<b>71,7</b>	<b>73,4</b>	<b>70,7</b>	<b>63,6</b>
12 Bancos .....	22,4	34,0	34,0	24,9	24,0	26,7	33,5
13 Seguros .....	3,2	0,8	0,8	1,8	1,0	1,1	0,9
14 Sociedades de cartera .....	1,9	1,3	1,3	1,1	1,0	0,9	1,1
15 SIM/SIMCAV .....	1,3	0,8	0,8	0,5	0,6	0,7	1,0
16 Entidades de financiación .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total sector financiero .....</b>	<b>28,9</b>	<b>37,0</b>	<b>37,0</b>	<b>28,3</b>	<b>26,6</b>	<b>29,3</b>	<b>36,4</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

El sector *bancos*, con un aumento de 6,8 puntos porcentuales en su participación en el total de contratación, fue el sector que mayor cuota ganó, gracias, en gran parte, a las importantes operaciones financieras del sector, entre las que destacaron la OPA del Banco Santander sobre Banesto, la privatización de Argentaria y las ampliaciones de capital del Banco Central Hispano y del Banco Santander. El importe de la contratación efectuada sobre valores de este sector se dobló respecto a 1997. Por el contrario, perdieron peso en el conjunto los otros dos sectores de mayor envergadura (*energía y agua* y *transportes y comunicaciones*). Entre los tres sectores anteriores concentraron el 74,5% de la negociación (70,7% en 1997).

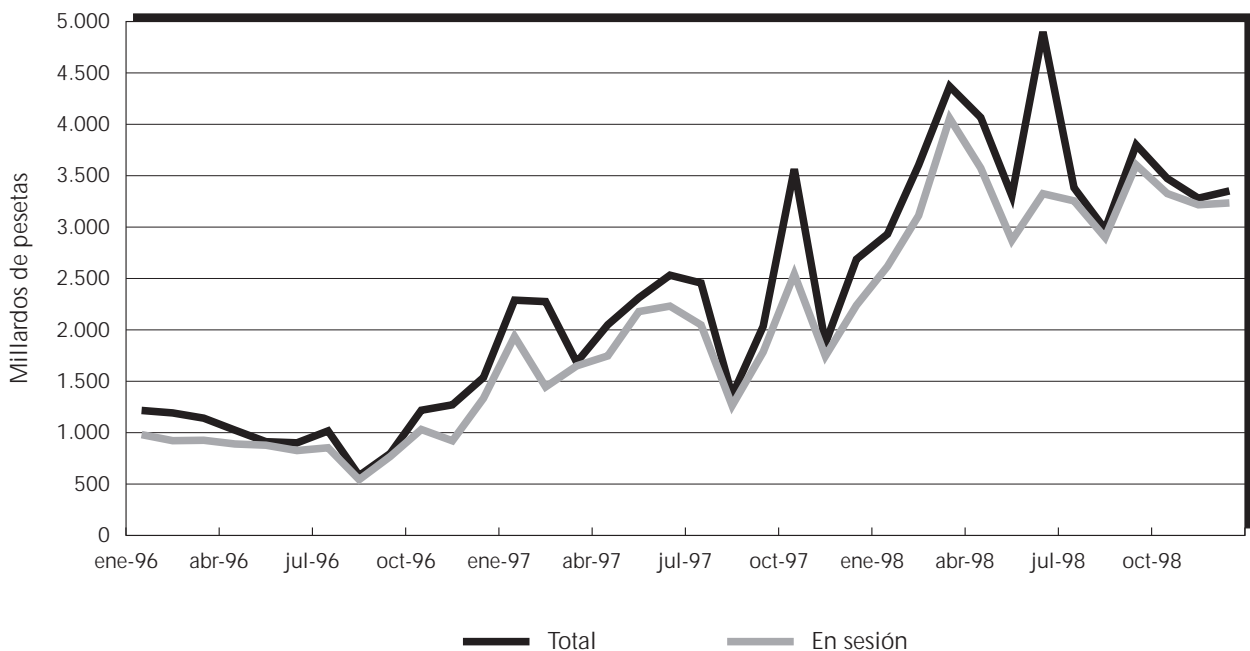
En lo que se refiere a las diferentes modalidades de contratación, hay que señalar que el mayor crecimiento se produjo en la contratación en sesión, cuyo peso en el total pasó del 84,1% en 1997 al

90,1% en 1998. El conjunto de operaciones especiales, fuera de hora y tomas de razón, se elevó a 2,2 billones de pesetas y tuvo una pequeña disminución (-3,1%) respecto al año precedente. La contratación mediante OPA fue de 75,1 millardos, con un descenso del 21,4%. El importe de las OPV fue de 1,85 billones de pesetas, lo que supuso un incremento del 2,2% respecto al año anterior.

Las innovaciones introducidas en los sistemas de contratación apenas fueron utilizadas. Así, las operaciones en el mercado de bloques alcanzaron un valor de 360,8 millardos de pesetas, de los que casi el 80% correspondió a la modalidad de «bloques por precios» y el 20% restante a la de «bloques por precios convenidos». La contratación en la modalidad de fijación de precios (fixing) ascendió a 21,4 millardos.

Gráfico 3.7

### EVOLUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN MENSUAL DE RENTA VARIABLE EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS

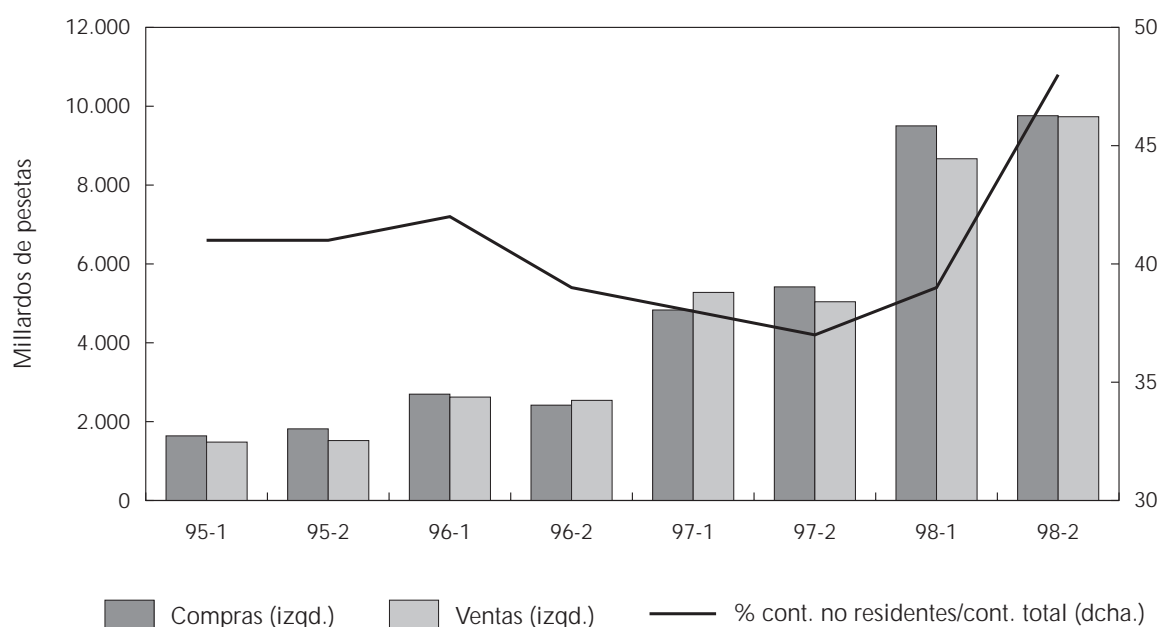


La contratación fue de más a menos a lo largo del ejercicio. En el primer semestre, se vio animada por la buena marcha de las cotizaciones. Además, en ese periodo se registró la mayor parte de las operaciones especiales y OPV. En el segundo semestre, con la crisis, la actividad bursátil acusó el mayor retraimiento de los inversores y emisores y los volúmenes fueron más bajos. Los mayores promedios diarios de contratación en el mercado continuo se dieron en junio, con 224,3 millardos de pesetas, y los más bajos en el mes de agosto con 140,6 millardos. En todo caso, hay que señalar que, en comparación con otros años, la contratación se mantuvo en niveles muy elevados, incluso en el periodo de crisis. Así, por ejemplo, la contratación de la sesión del 17 de agosto, que fue la mínima diaria del año, con un importe de 69,7 millardos, hace relativamente poco tiempo hubiera sido considerada como una sesión de gran actividad.

En el crecimiento de la contratación de 1998, ha jugado un importante papel la inversión extranjera. El volumen de contratación de renta variable efectuado por no residentes en las bolsas españo-

las aumentó un 83% respecto al año anterior. Las compras aumentaron un 88% y las ventas un 78%. La inversión neta ascendió a 860,4 millardos, cuando el año anterior se había producido una desinversión de 75,8 millardos. El peso de la contratación de no residentes en el total negociado en la bolsa española pasó del 37,9% en 1997 al 43,4% en 1998. El crecimiento fue especialmente intenso en el segundo semestre del año, primero al deshacer posiciones durante el periodo álgido de la crisis del verano y, después, durante el último trimestre, al retornar de forma masiva a nuestro mercado.

Gráfico 3.8

**CONTRATACIÓN SEMESTRAL DE NO RESIDENTES EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS (RV)**

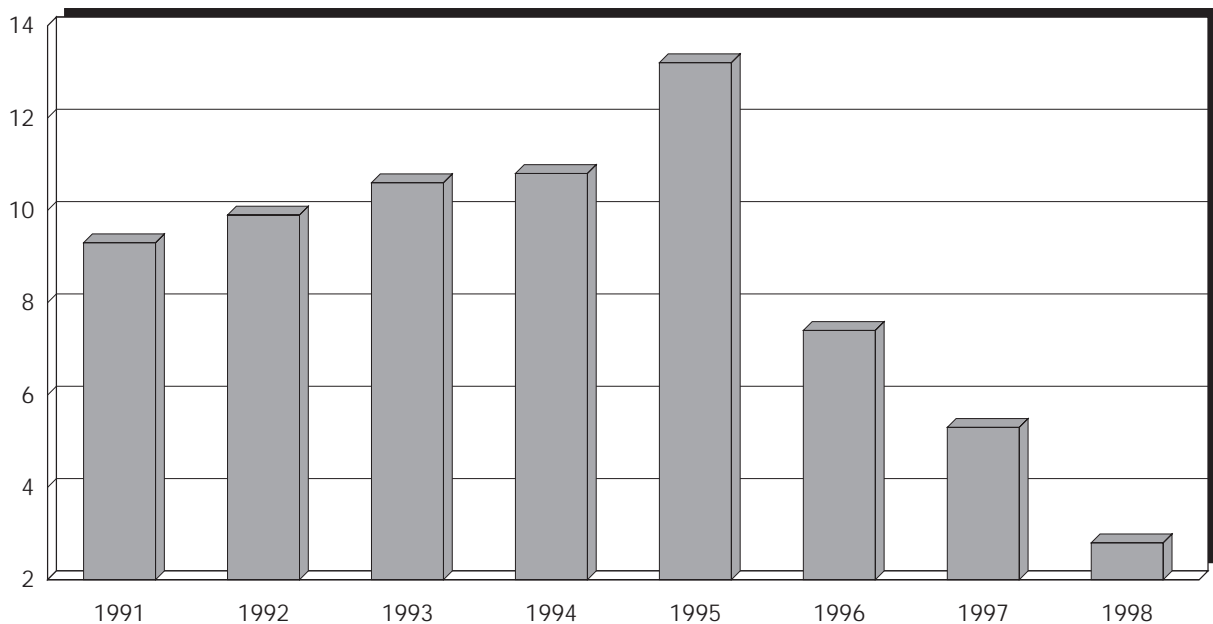
La concentración de la contratación siguió siendo muy elevada. Los diez valores con mayor contratación<sup>7</sup> sumaron el 75,4% de la contratación total y el 74,1% de la contratación en sesión. Del incremento anual del importe efectivo de la negociación bursátil, que fue de 16,3 billones de pesetas, 11,1 billones correspondieron al aumento experimentado por los cinco valores de mayor contratación.

Las bolsas extranjeras han seguido perdiendo importancia como centros de contratación de valores de sociedades españolas cotizadas en nuestras bolsas. Así, por ejemplo, en 1998 la proporción que representó el importe de la contratación de valores españoles en la bolsa de Nueva York respecto al total de las bolsas españolas fue del 2,8%, cuando tres años antes se había elevado al 13,8%. Este proceso ha ido acompañado por una mayor presencia directa de la inversión extranjera en nuestros mercados, como se puede apreciar en los gráficos 3.8 y 3.9.

<sup>7</sup> De mayor a menor: Telefónica, Endesa, B.Santander, BBV, Argentaria, Repsol, Iberdrola, B.Central, B.Popular y Tabacalera.

Gráfico 3.9

**CONTRATACIÓN DE VALORES ESPAÑOLES EN BOLSAS EXTRANJERAS  
% respecto a la negociación de las Bolsas Españolas**



### **Segundo mercado**

Como en ejercicios precedentes, el comportamiento del segundo mercado ha sido escasamente dinámico. El número de sociedades (31) ha permanecido invariable en 1998. La capitalización experimentó un aumento del 48%, por la entrada en Barcelona de dos sociedades que, sin embargo, se mostraron poco activas en la contratación. El volumen negociado tan sólo ascendió a 2,1 millardos de pesetas, lo que ha supuesto un descenso de casi el 29% respecto al año anterior. Más de las dos terceras partes de las sociedades admitidas a este mercado redujeron su frecuencia de contratación, ya escasa con anterioridad.

### **Modificaciones en el funcionamiento del mercado**

Durante 1998, se llevaron a cabo varias reformas en el funcionamiento del SIBE, entre las que destacan la modificación de la regulación de los precios de cierre, en vigor desde el 26 de marzo, la puesta en marcha de un ámbito de contratación de valores mediante un sistema de fijación de precios únicos, que comenzó el 1 de julio, y la implantación de un mercado de bloques.

La modificación de la regulación de los precios de cierre del SIBE, entró en vigor al día siguiente de la publicación de la circular de la Sociedad de Bolsas de fecha 25 de marzo de 1998. Por ella, se modificaba la forma de fijación del precio de cierre con la finalidad de evitar que se estableciesen precios de cierre con reducidos volúmenes de negociación. Se elevó a 500 el número necesario de acciones contratadas para fijar el precio de cierre en el mercado continuo y a 200 para los valores negociables en la modalidad de fixing. En caso de que durante la sesión no se hayan negociado los volúmenes indicados, el precio de cierre será el de la sesión anterior. Además, en caso de que se pro-

dujese una desviación significativa al final de la sesión, se tomaría como precio de cierre la media ponderada de los últimos cinco minutos

La modalidad de contratación por precios únicos (fixing) se creó mediante la circular 1/98 de la Sociedad de Bolsas, de 25 de febrero de 1998, y entró en funcionamiento el 1 de julio. Su objetivo era concentrar en espacios determinados de tiempo las órdenes de compra y de venta de una serie de valores, que no tenían ni un elevado volumen ni una gran liquidez, para mejorar el proceso de formación de sus precios. La nueva modalidad alberga, fundamentalmente, valores que ya cotizaban en el SIBE en el momento de su creación, aunque se incorporaron también algunos valores que cotizaban en corros. Aunque el horario de contratación de estos valores es de 9 a 16 horas, el «fixing» sólo se produce en dos momentos de la sesión: a las 12 horas y a las 16 horas.

El mercado de bloques, ya existente en los principales mercados europeos, comenzó su andadura el 6 de noviembre de 1998, y en él se permite la realización de operaciones de un volumen significativamente grande de valores respecto a sus promedios habituales de negociación a precios más flexibles y sin tener que barrer posiciones en el mercado principal. Funciona entre las 10 y las 17 horas sin periodo de preapertura y la difusión de las operaciones ejecutadas en es inmediata a través de la pantalla de negociación.

Existen dos tipos de mercado de bloques: a precios convenidos y por precios. El primero permite la realización de operaciones relevantes que previamente han cerrado los miembros del mercado. Se efectúan sobre valores del Ibex 35 y otros que considere la Sociedad de Bolsas, con un volumen mínimo (100 millones o el 5% del volumen medio de contratación del último trimestre natural) y una horquilla de precios. En el de precios, se introducen propuestas que cumplan una serie de requisitos de importe mínimo<sup>8</sup> (250 millones o el 10% del volumen medio de contratación del último trimestre natural) y de precio, cuyos límites posibles están definidos en función del precio de cierre de la sesión.

### ***Creación de una plataforma de negociación para valores iberoamericanos***

La Bolsa de Madrid pondrá en marcha durante los próximos meses una plataforma de negociación para valores del área iberoamericana. Los inversores europeos están cada vez más interesados en los valores emitidos por empresas iberoamericanas, por el elevado potencial de desarrollo de la región y por las oportunidades de rentabilidad que estos valores ofrecen. La importancia del proyecto acometido por la Bolsa de Madrid radica en que se tiende un puente entre los inversores europeos y los emisores iberoamericanos. A éstos, se les brinda la oportunidad de acceder, con mayor facilidad, al ahorro generado en nuestro continente, mientras que a los primeros se les ofrece la posibilidad de negociar en un mercado con elevados estándares de transparencia y seguridad, con cuyas reglas están ya familiarizados. La creación de este mercado iberoamericano supondrá, además, un ahorro en los costes de transacción para los inversores interesados en estos valores.

El prestigio de la bolsa española en Europa y la notable presencia inversora en el área iberoamericana de las grandes compañías cotizadas de nuestro país facilitarán la difusión de la nueva plataforma de contratación entre los inversores europeos.

<sup>8</sup> A partir de comienzos de 1999, el importe se modificó pasando a 1,5 millones de euros y se mantuvo el porcentaje sobre el volumen medio de contratación del último trimestre natural. Está previsto que a partir del 1 de julio se vuelvan a modificar pasando a ser el importe de 1,2 millones de euros y el porcentaje de un 5%.



Está previsto que este mercado arranque, en principio, con diez o doce valores, para albergar posteriormente en torno a medio centenar. La capitalización inicial se estima entre 30 y 40 millardos de euros.

Las características básicas del proyecto son las siguientes:

- Los costes de acceso a esta plataforma no serán relevantes para el emisor, al no existir una tarifa inicial de admisión del valor, ni el requisito de participación de un depositario intermedio, ya que se cotizan directamente las acciones originales.
- En lo que se refiere a la remisión de información financiera al mercado, se aceptará la misma información remitida al mercado de origen, siempre que la compañía cumpla unos estándares adecuados.
- La contratación será en euros.
- Las empresas admitidas deberán contar con una capitalización bursátil superior a 300 millones de euros, demostrar una trayectoria de cumplimiento habitual de sus obligaciones con respecto a la bolsa de origen y manifestar expresa y formalmente su intención de participar en el proyecto.
- Los intermediarios autorizados a operar en este mercado serán inicialmente y de forma automática las sociedades de valores miembros de los mercados españoles. No obstante, es previsible que posteriormente se amplíe, en función del desarrollo del mercado, a otros intermediarios entre los que podrían contarse los de las bolsas latinoamericanas que integren el proyecto.
- Los soportes tecnológicos tanto de la contratación como de la liquidación serán los vigentes en la bolsa española, esto es el SIBE y el SCLV.

### 3.2. Los mercados de renta fija

#### *Evolución de las rentabilidades*

Como ya se ha puesto de manifiesto en el Capítulo 1, durante 1998 prosiguió el descenso de las rentabilidades de la deuda pública en todos sus plazos y de los diferenciales con las rentabilidades de los bonos alemanes. Esta evolución se mantuvo durante todo el ejercicio, con dos paréntesis: en abril y parte de mayo, meses en los que se produjo un ligero repunte por las expectativas de una subida de tipos de interés en Alemania y Estados Unidos, y a finales del mes de octubre, por el recrudescimiento de la crisis brasileña.

En el mercado AIAF, también se produjeron fuertes descensos de rentabilidades en todos los plazos durante el ejercicio. Los diferenciales entre las rentabilidades de las emisiones más significativas de AIAF y las de la Deuda Pública, tuvieron una evolución diferente según se tratase de activos a corto o a largo plazo. Así, en el caso de los pagarés de empresa, los diferenciales entre su rentabilidad y la de las letras del Tesoro se mantuvieron bastante estables durante el primer semestre, para estrecharse significativamente durante la segunda mitad del año. En la deuda a largo plazo, por el contrario, el diferencial entre la rentabilidad de las obligaciones privadas y la de las públicas se fue reduciendo durante gran parte del año, para ampliarse en el último trimestre, cuando la rentabilidad de la deuda pública se redujo tras el repunte que había tenido en octubre.

Gráfico 3.10

**RENTABILIDAD DEL BONO A DIEZ AÑOS Y DIFERENCIAL CON EL BONO ALEMÁN**

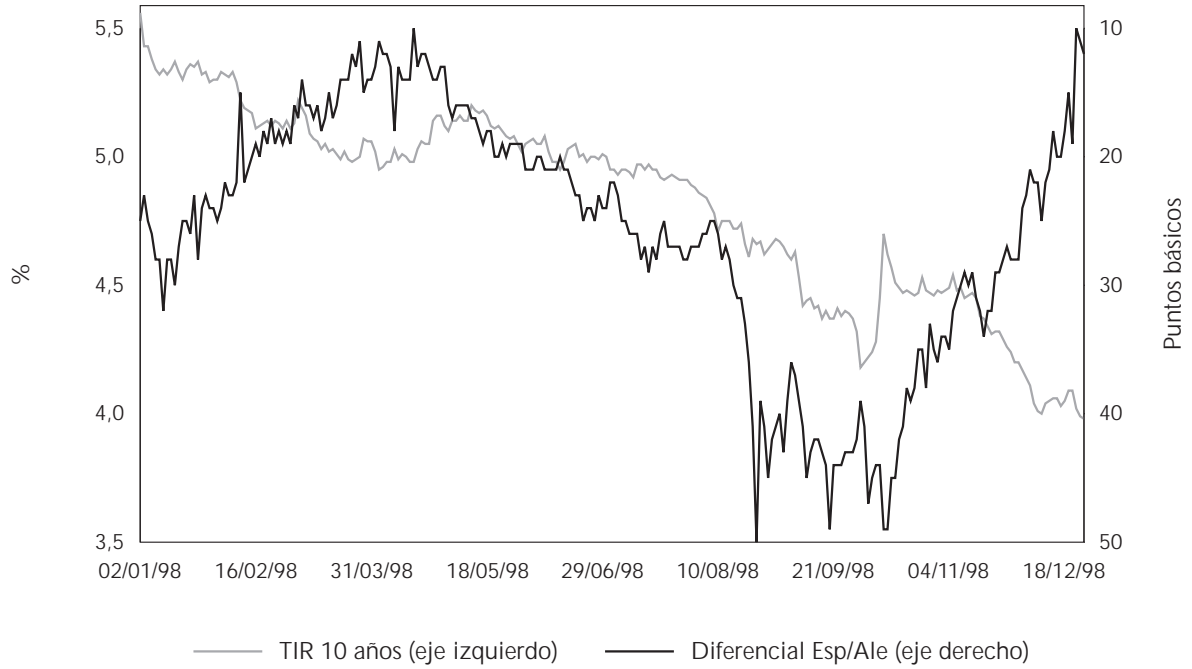


Gráfico 3.11

**TIPOS DE INTERÉS DE LOS PAGARÉS, DE LOS DEPÓSITOS INTERBANCARIOS Y DE LOS REPOS A DOCE MESES**

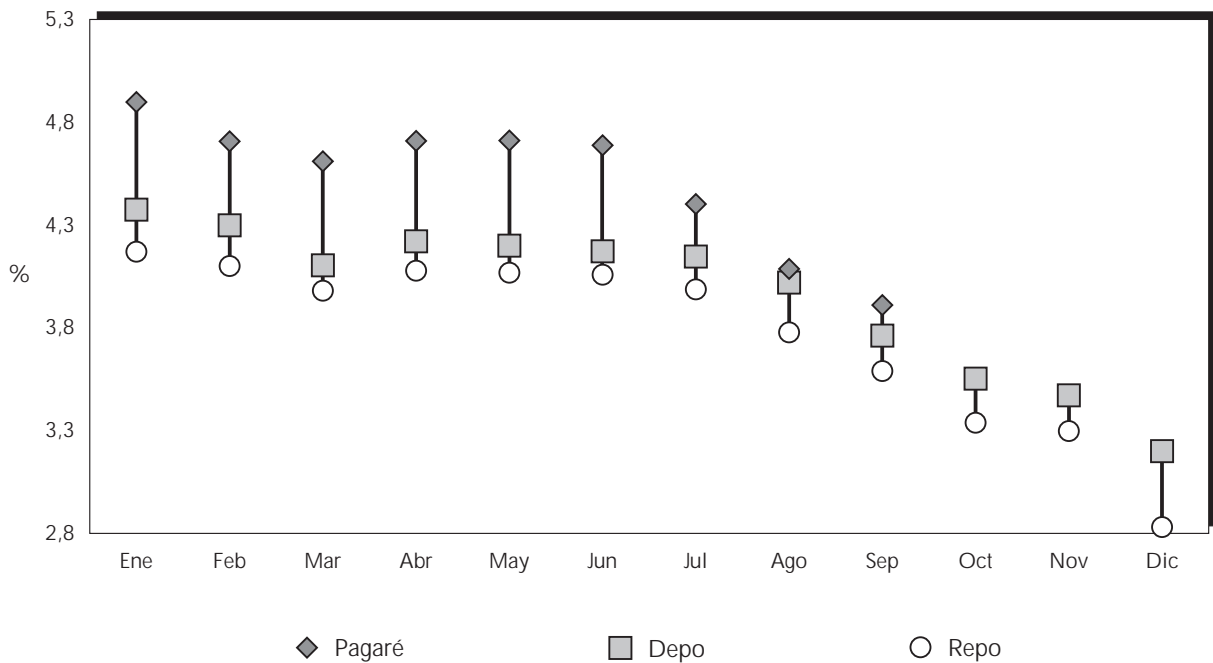
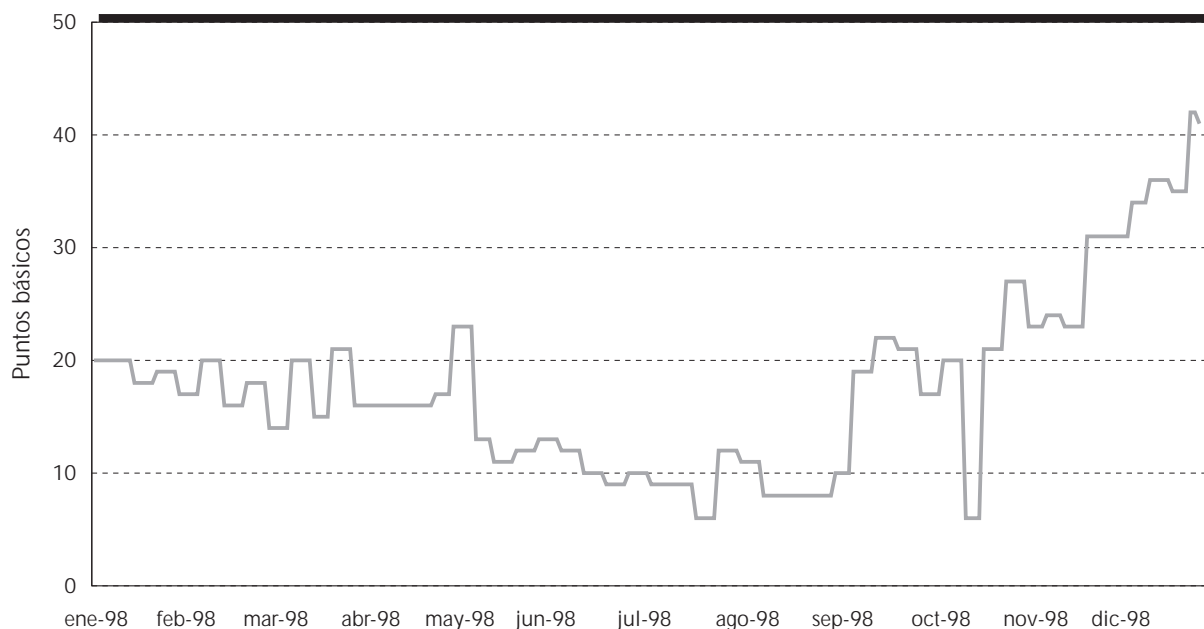


Gráfico 3.12

**DIFERENCIAL DEUDA PRIVADA-PÚBLICA A LARGO PLAZO****Saldos vivos y contratación**

Al cierre de 1998, los saldos vivos admitidos en los mercados de renta fija españoles registraron pequeñas variaciones respecto al año anterior, que, en el caso del Mercado de Deuda Pública Anotada y AIAF, fueron incrementos y en el de la bolsa reducción.

Cuadro 3.6

**CONTRATACIÓN EN LOS MERCADOS ORGANIZADOS DE RENTA FIJA**

*Contratación nominal en millardos de pesetas*

	1998	1997	1996	Var. (%)
<b>Mercado de Deuda Pública Anotada (*)</b> .....	<b>384.543,7</b>	<b>351.105,6</b>	<b>267.581,5</b>	<b>9,5</b>
Bonos y obligaciones .....	367.860,1	320.074,8	245.434,2	14,9
Letras del Tesoro .....	16.683,5	31.030,8	22.147,3	-46,2
<b>Bolsas (**)</b> .....	<b>8.858,1</b>	<b>9.021,4</b>	<b>12.947,1</b>	<b>-1,8</b>
Mercado electrónico .....	433,9	4.250,6	9.854,4	-89,8
Corros .....	8.424,2	4.770,8	3.092,7	76,6
<b>AIAF</b> .....	<b>6.050,4</b>	<b>2.635,6</b>	<b>2.483,1</b>	<b>129,6</b>
Pagarés empresa .....	1.025,8	560,2	578,0	83,1
Bonos matador .....	852,5	632,3	437,6	34,8
Cédulas hipotecarias .....	51,3	203,2	302,3	-74,7
Obligaciones y bonos .....	4.120,7	1.239,9	1.165,2	232,3

(\*) Compraventas simples al contado.

(\*\*) Importe efectivo.

Fuentes: Banco de España, AIAF y elaboración propia.

El volumen de negocio siguió una evolución diferente en los distintos mercados. Así, mientras que en el Mercado de Deuda Pública Anotada se registró un moderado incremento del 9,5% respecto al año anterior, la renta fija negociada en bolsa experimentó un ligero descenso del 1,8% y el mercado AIAF tuvo una evolución muy positiva en su actividad, al incrementarse la contratación el 130%.

### **Mercado de Deuda Pública Anotada**

La deuda del Estado, que suponía el 94,5% del saldo vivo al cierre de 1998, aumentó el 2,5% respecto a 1997. La política de alargamiento de los plazos promovida por el Tesoro determinó que los mayores aumentos se concentraran en las obligaciones a 10 y 15 años. El saldo vivo de las letras del Tesoro, por el contrario, disminuyó casi un 17%. El Tesoro lanzó por primera vez en nuestros mercados, emisiones a 30 años.

En lo que se refiere a la distribución del saldo vivo por tenedores, hay que señalar que durante 1998 se ha observado un mayor crecimiento relativo en fondos de inversión. También han aumentado los fondos de pensiones. El saldo en poder de no residentes se ha mantenido y el de entidades de crédito ha disminuido, como en los tres últimos años, aunque estas sigan siendo todavía el principal inversor.

La contratación nominal en operaciones simples al contado se elevó a 384,5 billones de pesetas, lo que supuso un aumento del 9,5% respecto a 1997<sup>9</sup>. La contratación en el segmento de largo

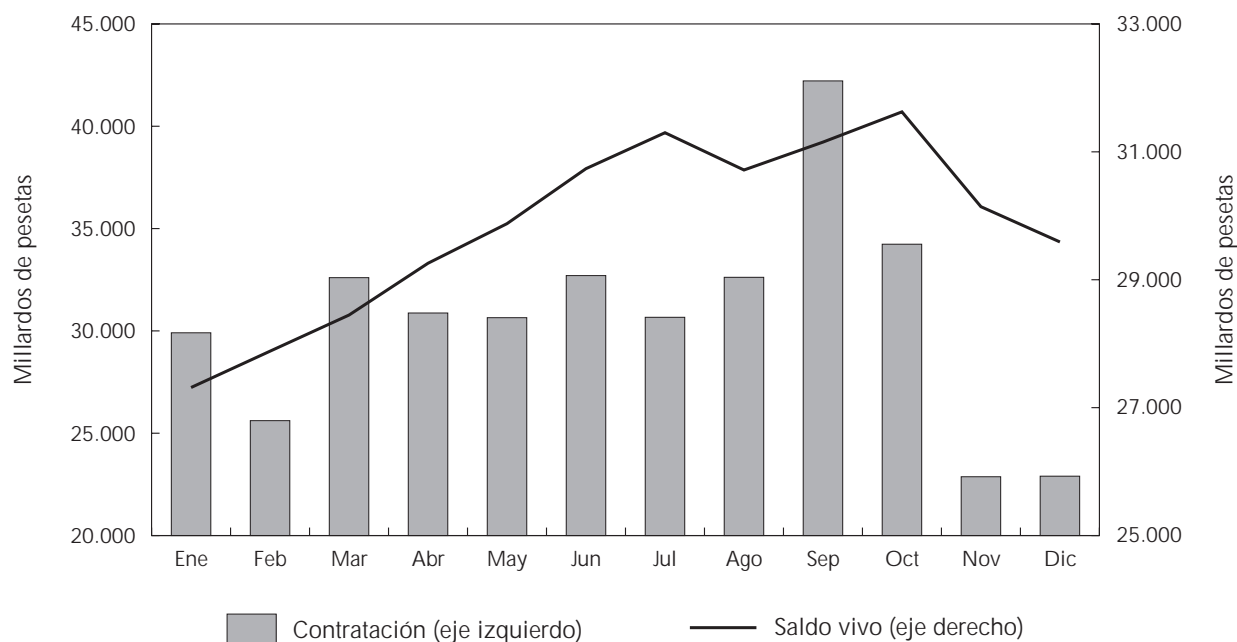
Gráfico 3.13

### **EVOLUCIÓN DE LAS LETRAS DEL TESORO EN 1998**



<sup>9</sup> La contratación en el segmento de operaciones con pacto de recompra a fecha fija ascendió a 1.500 billones de pesetas, con un incremento del 25% respecto a 1997.

Gráfico 3.14

**OBLIGACIONES Y BONOS DEL ESTADO. EVOLUCIÓN EN 1998**

plazo ascendió a 368 billones de pesetas, correspondiendo el 80% de este importe a la negociación por cuenta de terceros. Dentro de ésta, los no residentes tuvieron un protagonismo destacado <sup>10</sup>. En el segmento de letras del Tesoro, la cuenta de terceros supuso las dos terceras partes de la contratación total.

Durante el ejercicio, han comenzado a negociarse de forma separada los principales y los cupones de los bonos segregables, aunque todavía con un volumen de escasa cuantía (2,3 billones entre titulares y 4,3 en operaciones con terceros). Los fondos de inversión garantizados han ido mostrando un interés creciente por estos productos a lo largo del ejercicio.

**Mercado AIAF**

El saldo vivo en AIAF admitido a contratación ascendió, a 31 de diciembre de 1998, a 6,6 billones de pesetas, lo que supuso un descenso del 11,5% respecto a la misma fecha del año anterior. Como se aprecia en el cuadro 3.7, los saldos aumentaron en los segmentos de pagarés y bonos y descendieron en cédulas hipotecarias y bonos matador. El saldo vivo por emisión, creció en promedio para el mercado, cifrándose en 1,4 millardos para los pagarés y en 13,3 millardos para los instrumentos de medio y largo plazo. En cuanto a los emisores con presencia en el mercado, su número permaneció inalterado en pagarés (19) y cédulas hipotecarias (1), descendió de 45 a 41 en bonos matador y aumentó de 58 a 71 en obligaciones y bonos.

<sup>10</sup> Supuso el 93% de los volúmenes y el 95% de las operaciones registradas como altas en el registro de terceros, y el 93% de los volúmenes y el 76% de las operaciones por el lado de las bajas.

Cuadro 3.7

## EMISIONES COTIZADAS EN AIAF A 31/12/1998

Importes en millardos de pesetas

Segmentos	Emisiones		Saldos vivos		
	Número	Var. (%) 98/97	Importes	Var. (%) 98/97	% sobre el total
Pagarés empresa .....	368	-8,5	516,2	42,9	7,8
Bonos matador .....	259	2,4	2.530,8	-4,7	38,3
Cédulas hipotecarias .....	11	-15,4	197,1	-12,8	3,0
Obligaciones y bonos .....	189	22,7	3.361,1	25,4	50,9
<b>TOTAL .....</b>	<b>827</b>	<b>0,6</b>	<b>6.605,2</b>	<b>11,5</b>	<b>100,0</b>

Fuente: AIAF y CNMV.

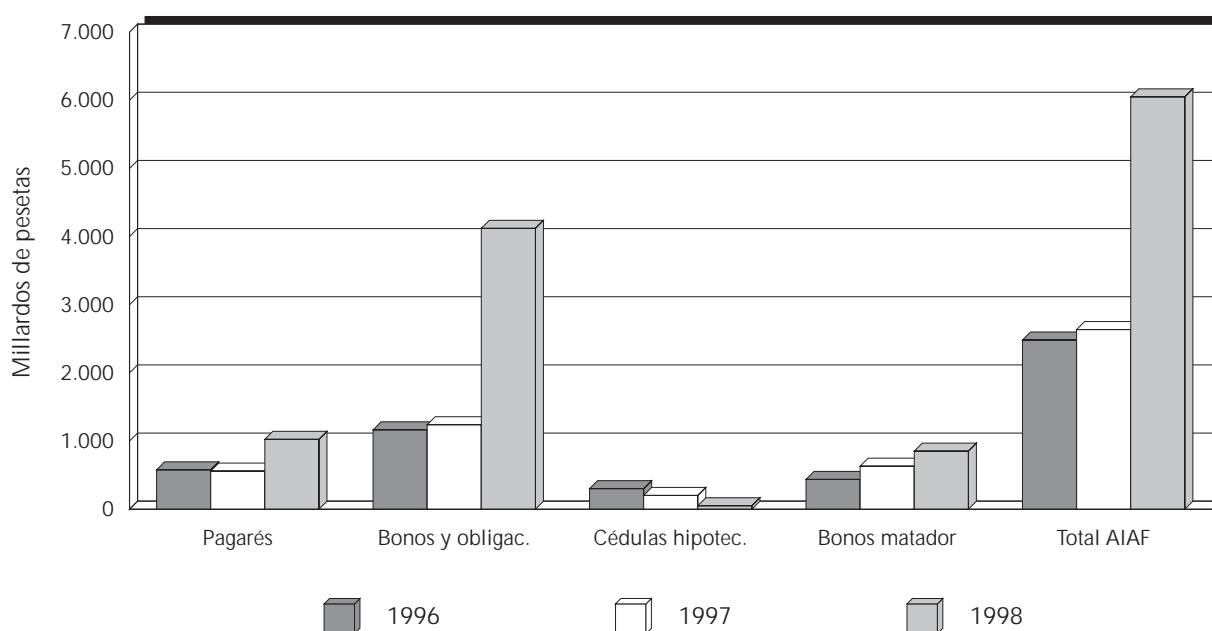
La contratación nominal ascendió a 6,0 billones de pesetas, lo que supuso un incremento del 130% respecto a la del año anterior. Todos los segmentos aumentaron su volumen de negociación, con la excepción del de cédulas hipotecarias, de importancia menor en el conjunto del mercado, que registró una fuerte reducción.

El segmento de bonos y obligaciones fue el de mayor crecimiento en contratación (232,4%), gracias, principalmente, a los bonos de titulización, de los que se negociaron más de tres billones de pesetas durante el último trimestre del año. Las operaciones por cuenta propia ganaron cuota en el total de contratación, concentrando el 59% de la misma.

En los pagarés de empresa, también se registró un fuerte aumento de la contratación. El volumen nominal contratado se elevó a 1.025,8 millardos de pesetas, con un aumento del 83% respecto a

Gráfico 3.15

## EVOLUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN EN AIAF POR SEGMENTOS



1997. La contratación por cuenta propia también ganó cuota en este segmento, al pasar del 31% del total en 1997 al 37% en 1998.

La contratación nominal de bonos matador ascendió a 853 millardos de pesetas, lo que supone un aumento del 35% respecto a 1997. El menor dinamismo se debió a que la proximidad de la introducción del euro restó interés a este tipo de emisiones. En este segmento se produjo una disminución del peso de la contratación por cuenta propia, que pasó del 19% al 16% del total.

El volumen negociado a través de la red de contratación ciega de AIAF Mercado de Renta Fija ascendió a 427,8 millardos, con un crecimiento del 75% respecto al ejercicio anterior. Aunque se negocian también cédulas hipotecarias y bonos matador, en esta modalidad, el 93,6% de la contratación correspondió a bonos y obligaciones. En relación a la contratación total, el segmento ciego ha experimentado un cierto retroceso <sup>11</sup>.

### ***Mercado de renta fija bursátil***

El mercado de renta fija bursátil en 1998 registró una disminución en contratación, saldo vivo, emisores y emisiones.

El saldo vivo de las emisiones admitidas a cotización al final del ejercicio 1998 fue de 3,3 billones, un 9,8% inferior al existente un año antes. En el mismo periodo, también se produjeron descensos en el número de emisores y emisiones. Los emisores disminuyeron un 19%, pasando de 142 a 115, y las emisiones se redujeron un 10,9%. En el cuadro 3.8, se muestra la situación a 31-12-98 del número de emisores, emisiones y saldo vivo para el total del mercado y los principales sectores. Mayor detalle estadístico se puede encontrar en los anexos A.2.26 a A.2.27.

Cuadro 3.8

### **SALDO VIVO DE RENTA FIJA EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS**

*Importe en millardos de pesetas*

	Situación a 31/12/1998				Tasa variación (%) 1998/97	
	Emisores	Emisiones	Saldos vivos	% s/total	Emisiones	Saldos vivos
<b>Empresas</b> .....	<b>53</b>	<b>213</b>	<b>789</b>	<b>23,9</b>	<b>-27,8</b>	<b>-19,8</b>
– Energía y agua .....	6	22	100	3,0	-56,9	-34,0
– Transportes y comunicaciones ..	5	24	319	9,6	-20,0	-20,6
– Bancos y cajas .....	27	119	358	10,8	-36,4	-15,1
– Resto .....	15	48	13	0,4	77,8	25,0
<b>Sector Público y Organismos Internacionales</b> .....	<b>62</b>	<b>622</b>	<b>2.514</b>	<b>76,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>-6,2</b>
– Comunidades Autónomas .....	4	122	836	25,3	-1,6	13,7
– Entidades estatales .....	27	262	192	5,8	-1,5	-29,2
– Organismos Internacionales .....	17	196	1.375	41,6	0,0	-13,2
– Resto .....	14	42	112	3,4	-25,0	25,0
<b>TOTAL</b> .....	<b>115</b>	<b>835</b>	<b>3.303</b>	<b>100,0</b>	<b>-10,9</b>	<b>-9,8</b>

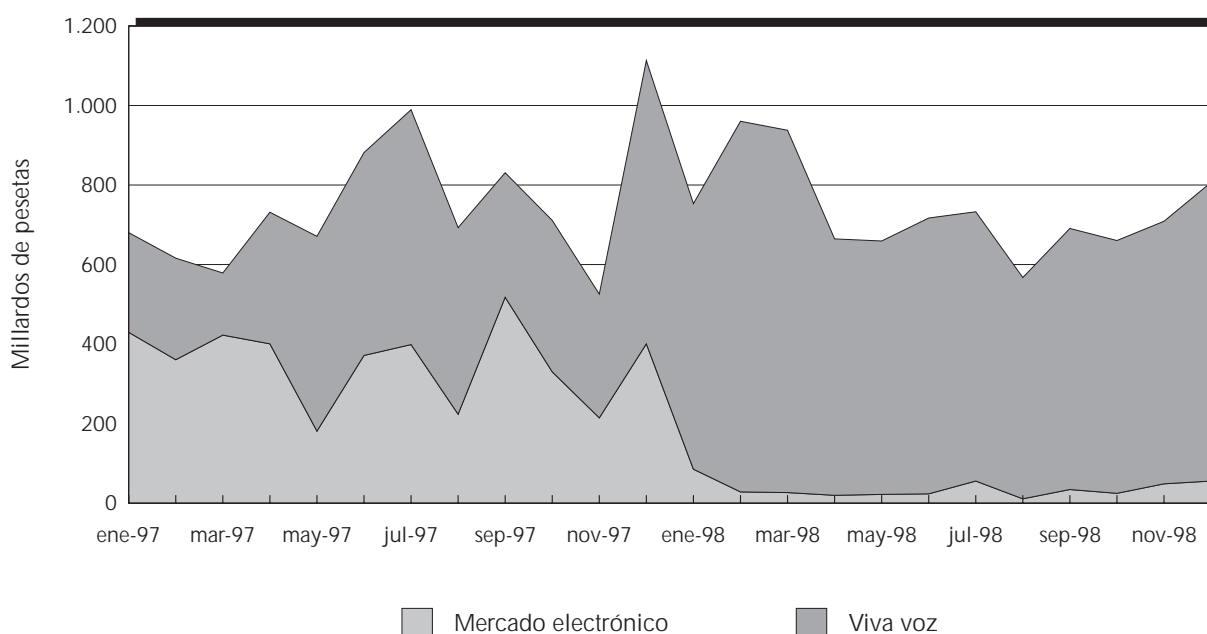
<sup>11</sup> En 1998 la contratación en el broker ciego supuso un 9,8% del total de bonos y obligaciones y un 16,5% si se considera exclusivamente la efectuada por cuenta propia.

Casi el 70% del saldo vivo, 2,3 billones, estaba admitido en el mercado electrónico y el resto en corros. El sector público representaba el 76% de los saldos. La reducción del saldo vivo admitido a cotización, de un 9,8%, se produjo exclusivamente en el mercado electrónico (-17,3%). El saldo vivo de las emisiones que se negocian a viva voz registró un incremento del 15,1%. Por sectores, los aumentos se concentraron primordialmente en el sector público y, de manera especial, en la deuda de las *comunidades autónomas*.

El volumen efectivo de negociación se cifró en 8,9 billones de pesetas, con un descenso del 1,8%. La modalidad de contratación electrónica tuvo una evolución distinta de la de viva voz. Así mientras que el volumen negociado en la primera sufrió una severa contracción, al disminuir un 89,8%, por la menor contratación de deuda anotada del Estado en el ámbito bursátil, la renta fija contratada en corros experimentó un importante aumento, de casi un 77%, causado por el dinamismo de la deuda autonómica en las bolsas de Barcelona, Bilbao y Valencia, especialmente en las dos primeras. Este patrón, que viene repitiéndose en los últimos años, determinó que, en 1998, el 95,1% de la contratación se llevase a cabo a viva voz <sup>12</sup>.

Gráfico 3.16

### EVOLUCIÓN MENSUAL DE LA CONTRATACIÓN DE RENTA FIJA BURSÁTIL



Las *Comunidades Autónomas* <sup>13</sup> representaron el 95,1% del total de contratación de 1998 y el conjunto de los fondos públicos, sin contar los organismos internacionales el 97,5%. La contratación de las emisiones de empresas no financieras disminuyó un 74,4% y la de las empresas financieras, básicamente *bancos*, retrocedió un 13,7%.

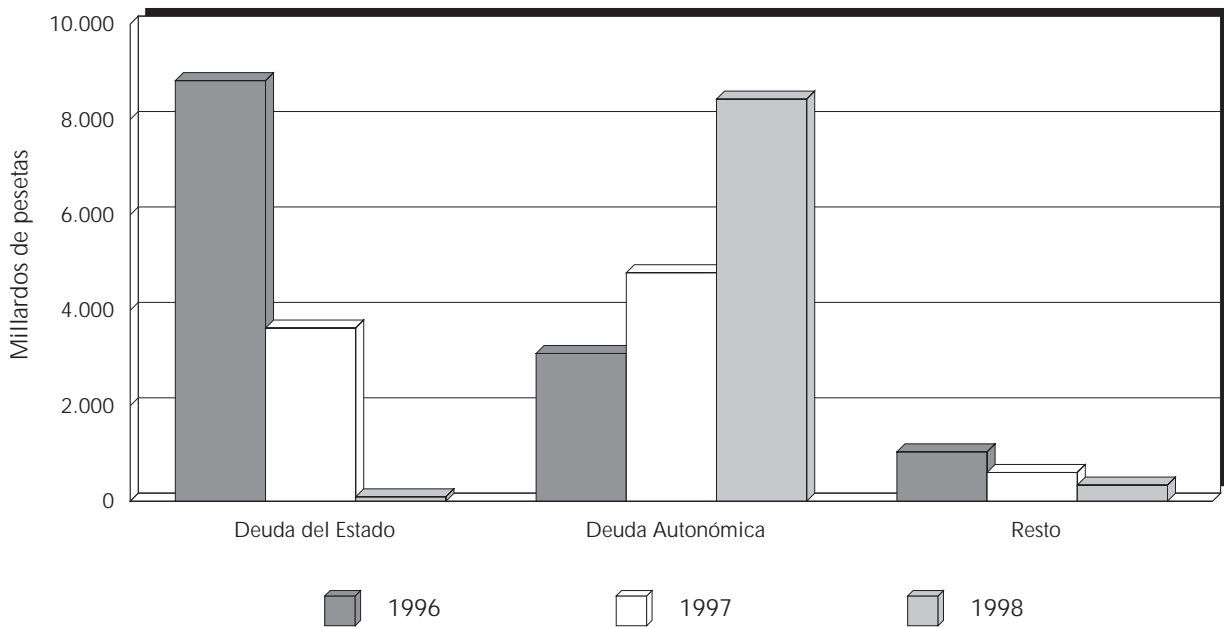
<sup>12</sup> En 1997 esta participación era del 52,9% y en 1996 del 23,9%.

<sup>13</sup> Sus dos principales emisores fueron la Generalidad de Cataluña y el Gobierno Vasco, entre ambas entidades concentraron el 99% de la contratación del sector en 1998.



Gráfico 3.17

## EVOLUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN DE RENTA FIJA BURSÁTIL

***Novedades en los mercados de renta fija privada***

En 1998, se produjeron en los mercados de renta fija privada diversas novedades que afectan a la actividad de los emisores y a la negociación. AIAF dio un importante paso en la implantación de las anotaciones en cuenta como sistema de representación para los valores admitidos a cotización en ese mercado y de acuerdo con las previsiones del Protocolo firmado por este mercado, las bolsas, el SCLV y la CNMV para impulsar el desarrollo de la renta fija privada.

A través de una Circular emitida en junio, el mercado acordó que todas las nuevas emisiones utilizaran ese sistema de representación. Asimismo, para facilitar la armonización de los sistemas de liquidación de la renta fija, el SCLV definió a través de una Circular las normas aplicables al sistema de registro contable de valores de renta fija representados mediante anotaciones en cuenta, así como a la compensación y liquidación de las operaciones realizadas con esos valores, tanto en las bolsas como en AIAF.

La nueva instrumentación de la política monetaria europea también produjo una importante novedad, al posibilitar la utilización de valores privados para que las entidades de crédito puedan obtener liquidez del banco central. Entre ellos, se encuentran numerosos valores de AIAF, que ya se han utilizado en dichas operaciones durante el pasado año, gracias a un acuerdo alcanzado entre este mercado y el Banco de España. La obtención de liquidez con valores privados se instrumenta a través de operaciones simultáneas, reguladas ya en 1997 por el mercado.

A finales de octubre, a través de un acuerdo del Consejo de la CNMV, se posibilitó la negociación de las participaciones preferentes –“preference shares” en terminología anglosajona–

en el mercado AIAF. Con ello, se amplió el abanico de activos a disposición de los inversores españoles, con la novedad, en este caso, de combinar unas características intermedias entre las de los productos de renta fija y los de renta variable. Las participaciones preferentes forman parte de los recursos propios, lo que las hace muy atractivas para las entidades financieras. Un detalle mayor sobre estos productos puede encontrarse en la Memoria de la CNMV de 1998.

La titulización de activos tiene un elevado interés para empresas e inversores. Para las primeras, puede suponer la posibilidad de acceder a una financiación atractiva en términos de coste o de transmisión de determinados riesgos. Para los inversores, supone un incremento en la oferta de productos financieros, esto es, aumenta sus posibilidades de selección y diversificación de riesgos. Estos motivos explican el desarrollo ya alcanzado por la titulización en Estados Unidos y en algunos países europeos. En España, se realizan operaciones de titulización desde 1993, pero no tienen aún un peso comparable al de esos países. El pasado año, la legislación española amplió las posibilidades de titulización, hasta entonces limitadas a los créditos hipotecarios. Esta medida incrementa el potencial de crecimiento del mercado de renta fija privada.

Finalmente, ya en 1999, cabe destacar que las principales agencias de valores especializadas en la mediación mayorista del mercado de deuda pública han decidido crear un potente mercado ciego, denominado Infomedas. Su actividad no sólo se limitará a la negociación de deuda pública nacional, si no que se extenderá a emisiones públicas de otros países del área euro y, también, a valores de renta fija privada.

### 3.3. Crédito al mercado y préstamo de valores<sup>14</sup>

La fuerte expansión de la actividad bursátil ha tenido un reflejo positivo en la operativa a crédito, cuyo aumento ha sido sustancialmente mayor que el registrado en el volumen de contratación al contado.

En la evolución mensual durante el ejercicio, se puede observar cómo las compras perdieron dinamismo durante los meses de mayor intensidad de la crisis bursátil. Así, tomando como medida el porcentaje que representan sobre el total de contratación del mercado continuo, se pone de relieve que éste ha oscilado mensualmente entre el 0,20% y el 0,43%, siendo precisamente los meses de agosto a octubre en los que dicho ratio alcanzó menor cuantía. Por el contrario, por el lado de las ventas, fue precisamente en el periodo citado cuando se produjo la mayor expansión, tanto en valor absoluto como en porcentaje sobre la contratación del mercado continuo (ver anexo A.2.36).

En lo que se refiere al préstamo de valores bilateral o entre entidades, hay que señalar que ha continuado su expansión, con fuertes ritmos de crecimiento. El importe de los préstamos formalizados en

---

<sup>14</sup> El crédito al mercado está regulado por la Orden de 25 de marzo de 1991, sobre sistemas de crédito en operaciones bursátiles de contado. El préstamo de valores establecido por las Bolsas de Valores de Madrid y Barcelona está regulado por la Instrucción Operativa n.º 38/1992 de la Bolsa de Madrid y la Comunicación 49/1992 de la Bolsa de Barcelona. Entró en funcionamiento en octubre de 1992 en Madrid y en noviembre del mismo año en Barcelona y suele ser denominado como préstamo bilateral o préstamo entre entidades. No hay que confundirlo con el sistema de préstamo centralizado de valores regulado por la Circular n.º 1/1994 del SCLV, establecido de conformidad con lo dispuesto en el artículo 57 del Real Decreto 116/92, de 14 de febrero.

Cuadro 3.9

## MERCADO A CRÉDITO

Importes en millones de pesetas

	Saldo vivo (*)		Contratación	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas
1994	165,4	5,4	3.489,6	818,6
1995	534,2	40,5	5.253,0	1.499,0
1996	1.550,3	186,7	19.245,0	2.525,0
1997	1.870,2	582,6	77.742,0	6.206,0
1998	3.937,9	597,0	134.900,8	20.863,5

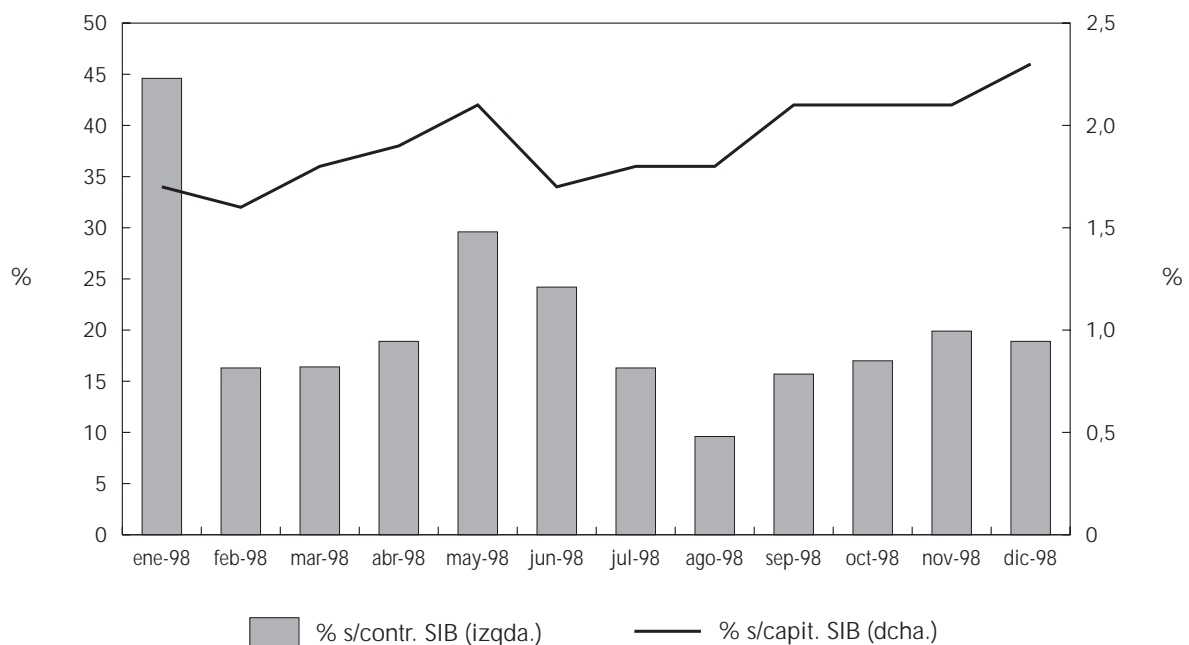
(\*) Importes a final de período.

el año ascendió a 7,7 billones de pesetas, lo que supuso un incremento del 56% respecto al del año anterior. Sin embargo, este crecimiento ha sido menor que el de la contratación bursátil, principalmente por el descenso que experimentó esta actividad durante los meses centrales del año, sobre todo en agosto. En dicho mes, el porcentaje que supuso el importe de los préstamos contratados respecto a la contratación del SIBE fue del 9,3%, menos de la mitad que en el conjunto del ejercicio. En los restantes meses, este ratio se mantuvo siempre por encima del 14,1%.

El saldo vivo neto de représtamos al final del ejercicio fue de 1,26 billones de pesetas, registrando un fuerte aumento respecto al de un año antes tanto en su importe, que aumentó un 81,5%, como en comparación con la capitalización bursátil del SIBE, ya que pasó de representar el 1,6% en 1997 a 2,3% en 1998.

Gráfico 3.18

## PRÉSTAMO DE VALORES ENTRE ENTIDADES



El número de valores sobre los que se formalizaron préstamos ascendió a 99, aumentando en 11 respecto al año anterior. El 90% del importe de los préstamos concedidos se concentró en nueve grandes emisores: Telefónica, B.Santander, Argentaria, BBV, Endesa, Repsol, Iberdrola, B.Popular, BCH y Tabacalera.

### 3.4. El Servicio de Compensación y Liquidación de Valores

A consecuencia del fuerte crecimiento de la contratación bursátil, también el volumen de liquidación experimentó un gran aumento respecto al año anterior. El importe efectivo total de la liquidación de compras más ventas se elevó a 88,0 billones de pesetas frente a los 55,2 billones de 1997, lo que supone un aumento del 59%. Las operaciones liquidadas aumentaron, en términos de promedio diario, un 37%. El máximo mensual se alcanzó en junio, por la OPV de Endesa. El importe medio por operación registró un cierto descenso (6,7%), a consecuencia de una mayor presencia de los inversores particulares en la contratación bursátil.

Según los datos publicados en la Memoria Anual del SCLV correspondiente a 1998, se produjeron diversas mejoras en parámetros importantes que reflejan la calidad de la liquidación. Así, disminuyó el plazo promedio en la justificación de ventas y se incrementaron las operaciones desglosadas en el mismo día de contratación. No obstante, el crecimiento de la contratación de no residentes dio lugar, también, al empeoramiento de otros parámetros, como el porcentaje de ventas vencidas sobre el total o el plazo de liquidación definitiva de estas últimas. La operativa de no residentes es más compleja que la de residentes, sobre todo en la justificación de las ventas, y suele dar lugar a un mayor número de incidencias.

El SCLV centró una parte importante de su esfuerzo en 1998 en el proceso de adaptación de sus sistemas al euro. Como se detalla en la Memoria 1998 de la CNMV, este esfuerzo se vio coronado por el éxito, sin producir incidencias especiales en las operaciones. Asimismo, para atraer el previsible crecimiento de las transferencias internacionales de valores en el nuevo contexto euro, el SCLV participó activamente, junto con otros depositarios europeos, en el desarrollo de sistemas de interconexión eficientes entre estas instituciones.

En lo que concierne al Protocolo de acuerdo para el desarrollo de los mercados de renta fija <sup>15</sup>, el SCLV estableció las bases técnicas para la implantación de una plataforma única de compensación y liquidación de los valores de renta fija negociados en AIAF y en las bolsas. A través de la Circular 2/1998 y de diversas normas que la complementan, se definieron las normas aplicables al sistema de registro contable para los valores de renta fija privada representados mediante anotaciones en cuenta, así como a los mecanismos de compensación y liquidación y los procedimientos de comunicación entre entidades de las operaciones que se realicen sobre dichos valores.

Finalmente, hay que mencionar que el SCLV ha llevado a cabo diversas mejoras en sus procedimientos, entre las que destacan las relacionadas con operaciones de préstamo bilateral de valores, el régimen de traspasos de valores entre entidades y la justificación de ventas. En lo que se refiere al préstamo bilateral, el 15 de abril de 1998 entraron en funcionamiento nuevos procedimientos operativos y nuevos formatos de comunicaciones al SCLV, con la finalidad de promover una mayor agilidad en las operaciones entre entidades adheridas. En lo concerniente a los traspasos

---

<sup>15</sup> Un desarrollo más amplio de las novedades en este ámbito se puede ver en el capítulo 3 de la Memoria 1998 de la CNMV.

sos de valores, a partir del 15 de octubre de 1998 se redujo a un día hábil el plazo de ejecución de los traspasos de valores entre entidades, tanto para los libres de pago como para los que exigen pago de efectivo. En cuanto a la justificación de ventas, en mayo se procedió a una ampliación del horario hábil –hasta las 10:00 horas de D+3– para proceder a las comunicaciones con esta finalidad. Con esta medida, se pretendía favorecer un mejor cumplimiento global del plazo de liquidación.



## 4. LOS MERCADOS DE PRODUCTOS DERIVADOS

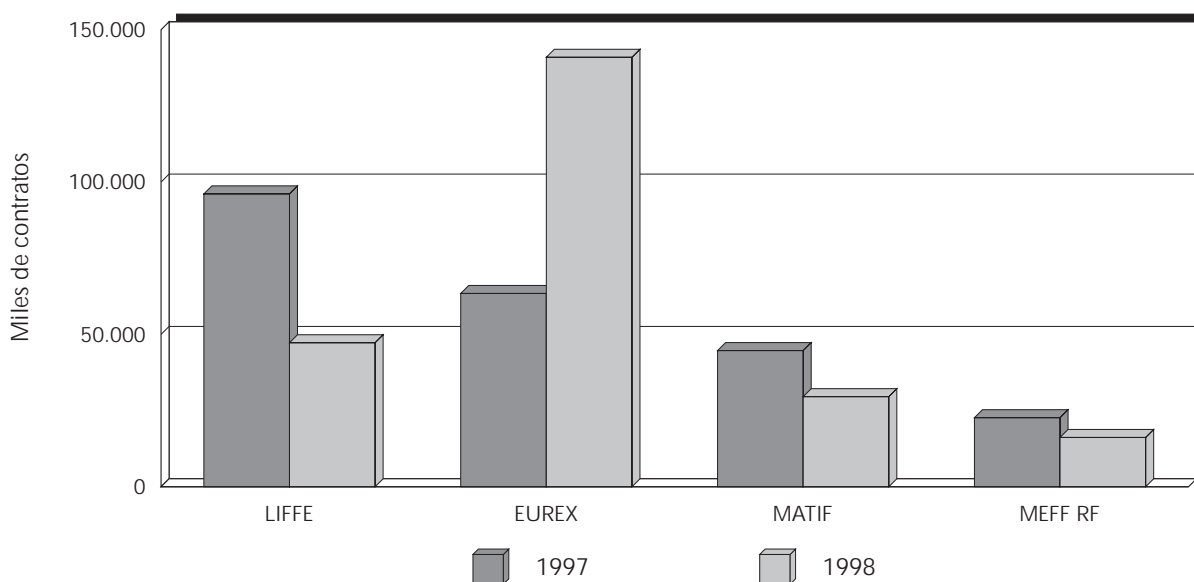
### 4.1. Panorama internacional

Los mercados organizados de productos derivados continuaron incrementando su actividad a nivel mundial en 1998. Se estima que la negociación fue de 2,2 millardos de contratos frente a los 2 millardos del año anterior. Los principales factores que impulsaron la contratación fueron: (i) el cambio en las expectativas del mercado respecto a la evolución de los tipos de interés oficiales en Europa y Estados Unidos, y (ii) la fuerte caída de las cotizaciones bursátiles en los meses de agosto y septiembre, que provocó un fuerte incremento de la volatilidad en los mercados de renta variable. Así, buena parte del crecimiento se produjo en la segunda parte del año. También las cifras de contratación de los mercados OTC muestran una tendencia al alza. El último informe del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) apunta a un incremento del tamaño global del mercado de una media del 16% anual en los tres años comprendidos entre junio de 1995 y 1998.

El contexto en que los mercados derivados desarrollaron su actividad estuvo marcado por el incremento de la globalización de los flujos financieros y el nacimiento de la moneda única europea. Estas condiciones representan un reto para los mercados por el consiguiente incremento de la competencia y la pérdida de especificidad de los productos nacionales. Ello motivó la toma de decisiones estratégicas, las cuales se enfocaron hacia las alianzas europeas e internacionales, y la mejora de la eficiencia en costes mediante la transformación de la modalidad de negociación de corros en sistemas electrónicos (ver recuadro).

Gráfico 4.1

#### CONTRATACIÓN DE PRODUCTOS DERIVADOS SOBRE TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO EN EUROPA



## Decisiones estratégicas en los mercados de productos derivados

En el último trimestre de 1997, se anunció el acuerdo entre DTB de Alemania y SOFFEX de Suiza, que supuso la creación de la plataforma de negociación conjunta denominada EUREX. En 1998, esta plataforma desarrolló una estrategia comercial para ganar cuota de mercado consistente en la distribución gratuita de terminales de negociación electrónicos en importantes plazas financieras internacionales como Londres, Chicago, Nueva York o París.

La primacía del sistema de negociación electrónica frente a la tradicional modalidad de «viva voz» se puso de manifiesto a lo largo de 1998 con las decisiones tomadas por otros dos de los más importantes mercados de productos derivados mundiales:

- LIFFE, en respuesta a la pérdida de cuota de mercado de los contratos sobre el Bund, anunció en agosto el traspaso de éste y otros dos contratos a un nuevo sistema electrónico, LIFFE Connect. Esta modalidad estaba reservada anteriormente para operaciones de bajo volumen realizadas al cierre del mercado.
- Los miembros del «Chicago Board of Trade» (CBOT) aprobaron en agosto la citada transformación de la modalidad de negociación para varios de los contratos sobre deuda pública, con mayor volumen de contratación. Además, en el mes de mayo de 1999 reanudó las conversaciones con EUREX para interconectar los respectivos mercados a través de la plataforma electrónica desarrollada por la alianza DTB-SOFFEX.

Los mercados españoles están participando también activamente en la configuración del mercado europeo. En junio, se firmó un protocolo de colaboración entre MEFF RF y MEFF RV con MATIF-MONEP, que llevó a la creación de la alianza Euro-GLOBEX, a la que se adhirieron también los mercados italiano y portugués. Esta alianza constituye la rama europea de la plataforma de negociación conjunta GLOBEX, que comprende al Chicago Mercantile Exchange (CME) –el segundo mayor mercado de productos derivados en Estados Unidos– y el Singapore International Monetary Exchange (SIMEX). Ello permitirá que los principales productos de los mercados se negocien a lo largo de las 24 horas del día, al abarcar tres zonas horarias diferentes. Esta red mundial de mercados de derivados queda abierta a mercados organizados de otros países.

Euro-GLOBEX pretende mejorar la liquidez de los productos de cada mercado con la apertura de nuevos canales de distribución. Además, supondrá una reducción de los costes de acceso a otros mercados pues será posible realizar la contratación y la liquidación de las posiciones a través de una única pantalla, sin que sea necesario realizar nuevas inversiones en equipos informáticos.

Los primeros pasos de esta alianza ya se han hecho efectivos en MEFF, al materializarse la interconexión con MATIF el 5 de febrero de 1999. En esta misma fecha, MEFF RF inició la contratación del primer contrato de futuros y opciones sobre Euribor a 3 meses lanzado de forma conjunta por MEFF RF y MATIF el 15 de septiembre, que hereda la liquidez de los contratos sobre Mibor 90 y Pibor respectivamente. En junio, este acuerdo se extendió a los contratos a largo plazo. También se incorporaron a esta interconexión los mercados de renta variable, lo que permitirá el acceso directo de los miembros de MEFF RV a la negociación de los contratos de futuros sobre los índices bursátiles europeos Dow Jones STOXX-50 y Dow Jones Euro STOXX--50, que se negocian en el mercado francés MONEP.

Por otra parte, MEFF RV centra su estrategia de fomento del mercado en la potenciación del segmento de opciones sobre acciones, que viene dando muy buenos resultados en los dos últimos años. Con ello, se trata de desarrollar productos de ámbito nacional que hagan frente a la posible competencia de los contratos de futuros y opciones sobre índices bursátiles paneuropeos.



La proximidad del euro provocó una recomposición de las cuotas de mercado en Europa ya en 1998. Los contratos sobre tipos de interés fueron los que registraron mayores cambios en la distribución de su negociación entre mercados, como consecuencia de la homogeneización de los contratos que iba a suponer la implantación del euro. En LIFFE <sup>1</sup> la contratación descendió un 7% en 1998. Ello se debió al descenso de un 51% de la contratación de los productos sobre bonos a largo plazo, que reflejó el traslado de la operativa del futuro sobre el Bund alemán a la plataforma EUREX, integrada por el mercado alemán DTB <sup>2</sup> y el SOFFEX de Suiza. Este contrato venía negociándose de forma conjunta por ambos mercados durante muchos años, con predominio claro en LIFFE. De esta manera, EUREX logró hacerse con la mayor parte de la liquidez de los derivados sobre bono nacional a diez años en el conjunto de la Unión Europea.

En el apartado de productos derivados sobre tipos de interés a corto plazo, LIFFE continuó concentrando la mayor parte de la negociación. Ésta se incrementó un 37% en 1998, a pesar de que se produjo una fuerte caída en los futuros sobre tipos de interés a tres meses referenciados al Eurolibor (la referencia interbancaria de la zona euro difundida por la Asociación Británica de Banca). La continuación de esta tendencia, en los comienzos de 1999, ha provocado un traspaso de las posiciones en estos contratos a su equivalente en aquellos referenciados al Euribor. Parece probable, pues, que el mantenimiento de la posición predominante de LIFFE dependerá de la evolución de la contratación de estos productos a corto plazo, ante la pérdida del liderazgo en el segmento de los productos sobre tipos de interés a largo plazo.

También el mercado francés MATIF redujo su volumen de negocio en 1998, en un 24%, al haber descendido la actividad en todos los segmentos del mercado. Por el contrario, los mercados americanos con sede en Chicago –CBOT, CBOE y CME– continuaron obteniendo resultados positivos, incrementando su negociación un 10%-15%.

En España, los mercados organizados de productos derivados financieros, MEFF Renta Fija y MEFF Renta Variable, obtuvieron desiguales resultados. La volatilidad de las bolsas, ante

Cuadro 4.1

**ACTIVIDAD EN LOS PRINCIPALES MERCADOS DE FUTUROS Y OPCIONES (1)**

Mercado (2)	1996	1997	1998	Variación (% s/1997)
CBOT .....	222.438.505	242.698.919	281.189.436	15,9
EUREX .....	116.837.602	152.289.426	248.222.487	63,0
CME .....	177.022.195	200.713.304	226.613.831	12,9
CBOE .....	173.944.877	187.243.741	206.865.991	10,5
LIFFE .....	167.801.218	209.425.578	194.394.159	-7,2
AMEX .....	60.525.418	83.926.288	94.315.600	12,4
NYMEX .....	56.495.974	63.970.916	76.482.995	19,6
MATIF .....	68.293.238	68.366.035	51.805.696	-24,2

(1) Nótese que la negociación hace referencia al n.º de contratos. Las diferencias en el valor subyacente de éstos impiden la comparación directa entre los mercados, aunque sí es posible realizar comparaciones interanuales.

(2) CBOT: Chicago Board of Trade; EUREX: Deutsche Terminbörse (DTB) & Financial Futures Exchange (SOFFEX); CME: Chicago Mercantile Exchange; CBOE: Chicago Board Options Exchange; LIFFE: London International Financial Futures Exchange; AMEX: American Stock Exchange; NYMEX: New York Mercantile Exchange; MATIF: Marché à Terme International de France.

Fuente: «Futures and OTC World».

<sup>1</sup> London International Futures Exchange.

<sup>2</sup> Deutsche Terminbörse.

Cuadro 4.2

**MERCADOS INTERNACIONALES. CONTRATACIÓN.  
ALGUNOS PRODUCTOS DESTACADOS (1)**

Subyacente	Producto	Mercado (2)	N.º de contratos negociados		
			1998	1997	Variación (%)
Tipo de interés a largo plazo	U.S. T-Bond (f) .....	CBOT	112.224.081	99.827.659	12,4
	Bund (f) .....	EUREX	89.877.840	31.337.633	186,8
	U.S. T-Bond (o) .....	CBOT	39.941.672	30.805.885	29,7
	T-notes 10 años (f) .....	CBOT	32.482.576	23.961.819	35,6
	BOBL (f) .....	EUREX	31.683.256	24.299.906	30,4
Pro-memoria:	Bund (f) .....	LIFFE	14.548.537	44.984.029	-67,7
	Bund (o) .....	LIFFE	5.186.402	10.082.217	-48,6
Tipo de interés a corto plazo	Eurodólar (f) .....	CME	109.472.507	99.770.237	9,7
	Euromarco (f) .....	LIFFE	54.559.028	43.326.030	25,9
	Tipos de interés a 1 día (f) .....	BM&F	34.423.143	36.466.961	-5,6
	Tipo a 3 meses Sterling (f) .....	LIFFE	33.750.746	20.370.846	65,7
	Eurodólar (o) .....	CME	24.637.718	26.341.259	-6,5

(1) Nótese que el volumen de negociación hace referencia al número de contratos. Las diferencias en el valor subyacente de éstos impide la comparación directa entre los mercados, aunque sí es posible realizar comparaciones interanuales.

(2) CBOT: Chicago Board of Trade; EUREX: Deutsche Terminbörse (DTB) y Swiss Options & Financials Futures Exchange (SOFFEX); CME: Chicago Mercantile Exchange; LIFFE: London International Financial Futures Exchange; BM&F: Bolsa de Mercaderías & Futuros.

la fuerte caída de las cotizaciones en los meses de agosto y septiembre como consecuencia del recrudecimiento de la crisis financiera internacional, impulsó la utilización de los productos derivados sobre acciones. Así, la negociación de MEFF RV se incrementó un 45% en 1998, alcanzando un nivel récord de más de 12 millones de contratos. Por el contrario, en MEFF RF la volatilidad se redujo de forma apreciable en los mercados interbancario y de deuda pública, que, ante la proximidad del euro, se vieron inmersos en una pronunciada tendencia de convergencia en los tipos de interés a corto plazo y reducción de los diferenciales de rentabilidad a nivel europeo. Estos factores llevaron a una reducción de la contratación del 29%.

Cuadro 4.3

**NEGOCIACIÓN EN LOS MERCADOS DE DERIVADOS EN ESPAÑA**

N.º contratos	1998	Variación (%)
<b>MEFF RF</b> .....	<b>18.020.143</b>	<b>-29,0</b>
Futuros s/deuda .....	15.452.227	-25,5
Opciones s/deuda .....	735.437	-61,8
Futuros y opciones s/mibor .....	1.828.550	-32,2
Diff .....	3.929	-75,6
<b>MEFF RV</b> .....	<b>12.229.391</b>	<b>+44,5</b>
Futuros s/lbex-35+ .....	8.418.822	+43,2
Opciones s/lbex-35+ .....	1.460.629	+18,0
Opciones s/acciones .....	2.349.940	+74,6
<b>TOTAL MEFF</b> .....	<b>30.249.534</b>	<b>-10,6</b>
<b>FC&amp;M</b> .....	<b>314</b>	<b>-99,5</b>

## El paso al euro en los mercados españoles de productos derivados

La llegada del euro en 1999 ha requerido la adaptación de la operativa de MEFF RF y MEFF RV a las nuevas condiciones del mercado. Las principales medidas adoptadas consistieron en:

- aplicación del criterio del “big-bang” para el cambio al euro, al igual que en las bolsas. Esto supuso que, desde la primera sesión hábil de 1999, la negociación, compensación, liquidación y cálculo de garantías se realizase íntegramente en euros;
- modificación de las condiciones generales de los contratos: incremento del valor nominal de los mismos en un 66%, con el fin de adaptarlo a los estándares internacionales. En MEFF RF, la relación de conversión quedó establecida en 1 contrato en pesetas = 0,6010121 contratos en euros. En MEFF RV, el multiplicador se elevó hasta los 10 euros (1.663,86 pesetas) desde las 1.000 pesetas anteriores.

### Modificación en el valor nominal de los contratos de MEFF

Producto		Valor	
		1998	1999
Bono nocional (5, 10 y 30 años)	Nominal	10.000.000 Pts	100.000 Euros
	Tick	1.000 Pts	10 Euros
Mibor'90 (Euribor 3 meses)	Nominal	100.000.000 Pts	1.000.000 Euros
	Tick	2.500 Pts	12,5 Euros
Ibex-35	Nominal	Ibex-35 * 1.000 Pts	Ibex-35 * 10 Euros
	Tick	1.000 Pts	10 Euros
Opciones s/acciones	Nominal	100 acciones	100 acciones
	Tick	Pesetas enteras	Euros (2 decimales)

La secuencia del proceso de conversión se estableció de forma que respetase un conjunto de principios generales, entre los que destacan:

- máxima transferencia de liquidez, al garantizarse el traspaso de un porcentaje elevado de posiciones;
- protección de los intereses de los inversores, tanto de las entidades miembros como de sus clientes, al mantenerse el valor de la cartera inicial tras la conversión a euros;
- transparencia absoluta del proceso;
- neutralidad en la formación de precios, al no verse afectado por el mecanismo.

A lo largo del fin de semana comprendido entre el 31 de diciembre de 1998 y el 4 de enero de 1999, se realizó la transformación de las posiciones abiertas en pesetas por posiciones en euros bajo las nuevas condiciones generales de los contratos. Para ello, se utilizó el tipo de cambio oficial irreversible peseta/euro, bajo el principio de equivalencia económica y financiera antes y después de la conversión. La parte fraccionaria resultante no convertida se liquidó definitivamente en efectivo. Los resultados obtenidos fueron satisfactorios, sin que se produjera ninguna incidencia relevante.

## 4.2. MEFF Renta Fija

En 1998, el mercado organizado de productos derivados sobre tipos de interés interrumpió la expansión que se registró desde el inicio de su actividad en 1990. La homogeneización de los contratos de futuros y opciones a nivel europeo con la introducción de la moneda única y la reducción de la volatilidad, derivada de una continua tendencia descendente de los tipos de interés, frenó la utilización de productos derivados sobre renta fija. Como consecuencia, la negociación de MEFF RF descendió un 29% en 1998 –hasta los 18 millones de contratos–, mientras que el tamaño del mercado (medido por las posiciones abiertas a final de año) descendió un 79%, debido al fuerte descenso registrado en todos los segmentos del mercado al cierre del año. Este comportamiento reflejó el cierre de las posiciones abiertas previo a la aplicación del proceso de adaptación de MEFF RF al euro.

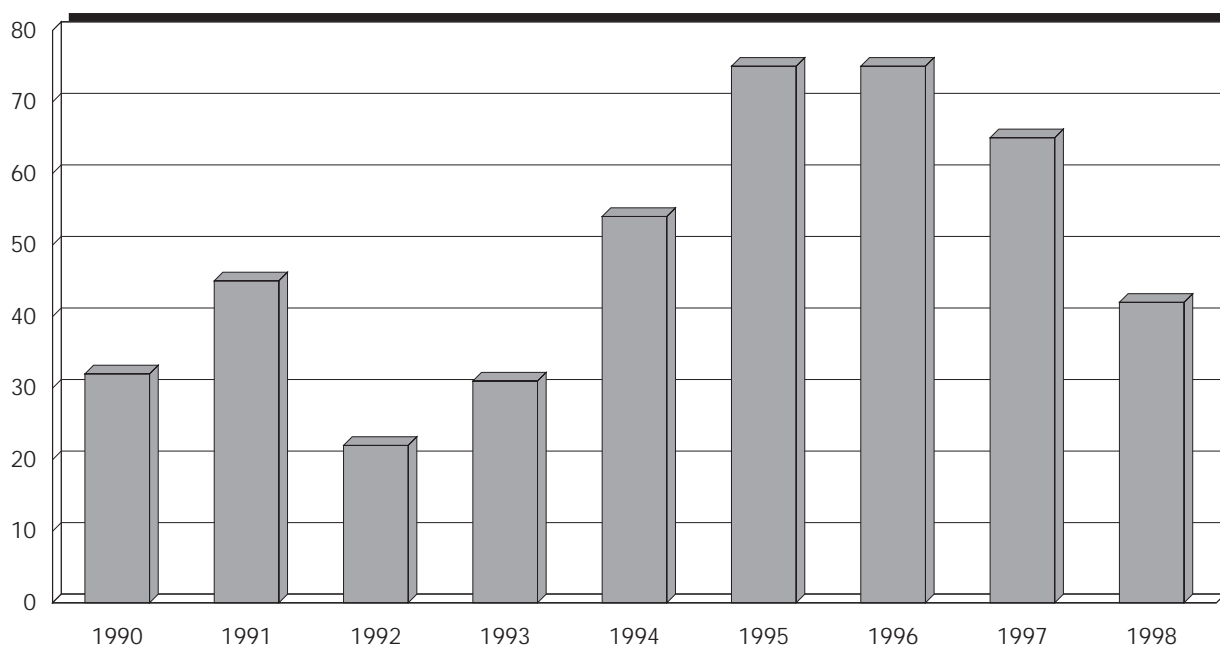
### *Los productos derivados sobre deuda pública*

La **contratación** de los futuros y opciones sobre deuda pública, que ya se desaceleró en 1997, descendió en 1998 un 29%. Ello contrastó con el incremento de la actividad en el mercado al contado. Como consecuencia, el porcentaje que representa la negociación de futuros y opciones sobre deuda en relación a la registrada en el mercado al contado por los bonos y obligaciones descendió considerablemente, situándose en el 42%, muy por debajo del 75% que supuso en 1995 y 1996.

El mantenimiento de la tendencia descendente de las rentabilidades de la deuda pública, que se situaron en niveles mínimos históricos, redujo aún más la volatilidad de los activos de renta fija, lo

Gráfico 4.2

### **PORCENTAJE DE CONTRATACIÓN DE FUTUROS Y OPCIONES SOBRE DEUDA RESPECTO A LA CONTRATACIÓN DE DEUDA A MEDIO Y LARGO PLAZO AL CONTADO**



Nota: los importes son nominales. Como contratación de deuda se ha tomado el importe total de compraventas simples al contado de valores emitidos a medio y largo plazo negociados en el mercado de anotaciones del Banco de España.

Fuentes: Banco de España y elaboración propia.

que explica la fuerte caída de la negociación de las opciones, que fue de un 62%. La convergencia en los tipos de interés a largo plazo a nivel europeo se tradujo en una pérdida de las características específicas de los contratos de futuros nacionales. Así, la negociación total de los futuros sobre bono nacional descendió un 25%, y la correspondiente a los contratos DIFF sobre diferenciales en los precios de los futuros con el Bund alemán se redujo un 76%. Por otra parte, en febrero de 1999 MEFF RF decidió reducir de nuevo el importe del cupón del contrato de futuros sobre bono nacional a diez años, que quedó situado en el 4% a partir del vencimiento de junio de 1999, desde el 6,5% existente desde el vencimiento de marzo de 1998. Se ajustaba así el tipo de interés del bono nacional a la rentabilidad del mercado al contado. También se trataba de solucionar el problema surgido a finales de 1998 de que la obligación entregable más barata coincidiese de forma permanente con la referencia O7,35%, cuya liquidez se había ido reduciendo por la política de canjes del Tesoro.

Por productos, la actividad se concentró todavía más en los futuros sobre bono nacional a 10 años, que representaron el 95% del total contratado en productos derivados sobre deuda pública, frente al 86% que suponía en 1996. La negociación fue de 15,4 millones de contratos en 1998 frente a los 20,7 registrados el año anterior. La contratación total de las opciones fue la más baja desde 1992, con 735 mil contratos, tras haber alcanzado un máximo de 2,6 millones de contratos en 1996. Las opciones referenciadas a otros bonos nacionales diferentes del diez años continuaron sin registrar prácticamente actividad.

En cuanto a la evolución anual de la contratación, los futuros alcanzaron el nivel máximo en marzo, acercándose a los 2 millones de contratos, gracias al incremento de las expectativas de descenso de los tipos oficiales ante los buenos datos de inflación. Hubo que esperar hasta septiembre para volver a alcanzar niveles importantes de negociación, esta vez debido a la preferencia de los inversores por los títulos de deuda pública ante las reiteradas caídas de las cotizaciones de las acciones, en un contexto de control de la inflación e incremento de las expectativas de desaceleración económica europea por los importantes problemas económicos en el panorama internacional. No fue éste el comportamiento de las opciones, que registraron una reducción progresiva de la contratación a partir del mes de junio, llegando a negociarse en diciembre un volumen mínimo histórico mensual de unos 1.300 contratos.

El **tamaño** del mercado –tomando como referencia las posiciones abiertas– descendió drásticamente en 1998, a pesar del incremento del saldo vivo de bonos y obligaciones. Hasta agosto, el interés abierto se mantuvo en un promedio superior a los 200 mil contratos. Sin embargo, en el último cuatrimestre del año se produjo un significativo cierre de posiciones, especialmente en las últimas sesiones del año, que las situó en torno a los 24 mil contratos a 30 de diciembre, el nivel más bajo desde 1990; de ellos, el 98% pertenecía a los contratos de futuros sobre bono nacional a diez años.

Cuadro 4.4

**FUTUROS: CONTRATACIÓN Y TAMAÑO**

N.º contratos	Volumen				Posiciones abiertas (*)			
	Bono 3 años	Bono 5 años	Bono 10 años	Bono 30 años	Bono 3 años	Bono 5 años	Bono 10 años	Bono 30 años
1992 .....	223.675	7.358	728.229	-	0	-	10.052	-
1993 .....	11.710	-	4.388.332	-	99	-	84.579	-
1994 .....	9.263	-	12.875.082	-	0	-	46.497	-
1995 .....	428	-	12.835.032	-	0	-	61.298	-
1996 .....	201.814	-	18.124.849	-	658	-	94.060	-
1997 .....	3.716	8.553	20.724.153	-	-	250	109.590	-
1998 .....	-	43.306	15.355.019	53.902	-	63	23.077	160

(\*) A final del período.

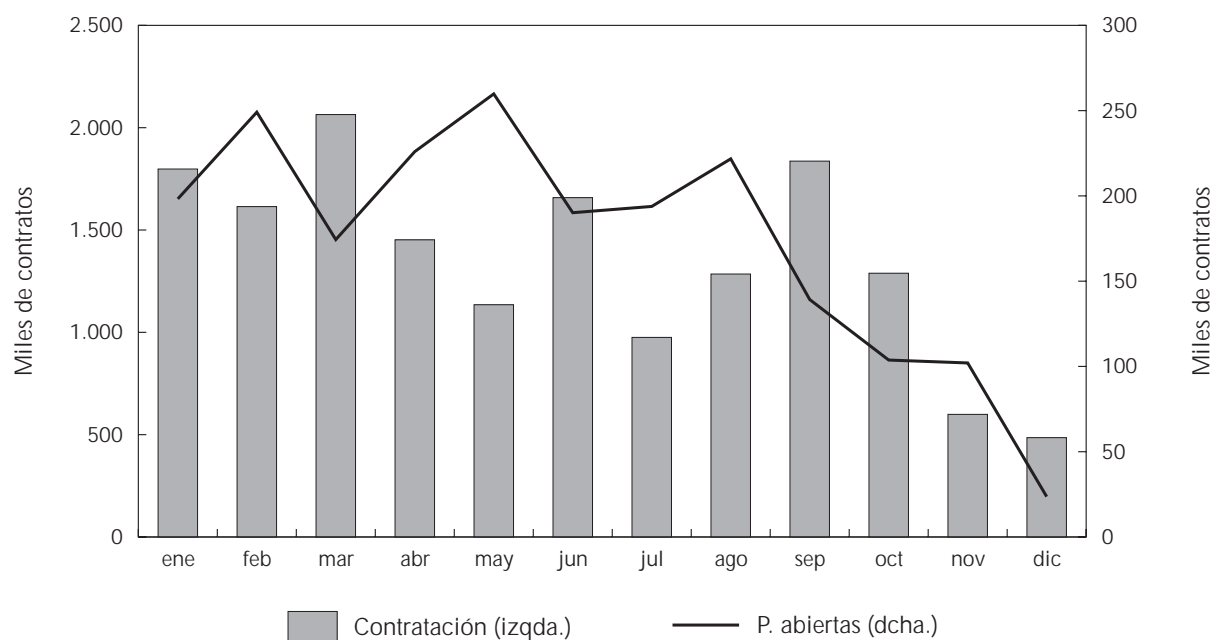
Cuadro 4.5

## OPCIONES: CONTRATACIÓN Y TAMAÑO

N.º contratos	Volumen				Posiciones abiertas (*)			
	Bono 3 años	Bono 5 años	Bono 10 años	Bono 30 años	Bono 3 años	Bono 5 años	Bono 10 años	Bono 30 años
1992 .....	71.614	0	260.565	-	0	-	4.345	-
1993 .....	0	-	814.893	-	0	-	43.184	-
1994 .....	0	-	1.501.481	-	0	-	28.287	-
1995 .....	0	-	1.497.410	-	0	-	63.716	-
1996 .....	7.230	-	2.597.397	-	0	-	63.828	-
1997 .....	50	0	1.923.771	-	-	0	38.441	-
1998 .....	-	200	735.237	0	-	0	366	0

(\*) A final del período.

Gráfico 4.3

FUTUROS Y OPCIONES S/DEUDA PÚBLICA.  
ACTIVIDAD EN 1998

Este brusco descenso de las posiciones abiertas en diciembre parece estar relacionado, además de con una tradicional tendencia al cierre de posiciones al finalizar el año, con la adaptación de sus contratos al euro, efectuada por MEFF RF el 31 de diciembre de 1998, que supuso realizar el cálculo del equivalente en euros de las posiciones abiertas en los contratos con nominal en pesetas, según el factor de conversión establecido.

La principal novedad en este segmento del mercado fue el lanzamiento de contratos de **futuros y opciones sobre bono nacional a treinta años** a partir del 23 de junio. Los objetivos de estos nuevos contratos se resumen en: (i) permitir la cobertura de toda la curva de tipos de interés, tras el inicio de la emisión regular de obligaciones del Tesoro a 30 años en enero, (ii) introducir un con-

trato con mayor sensibilidad a las variaciones de los tipos de interés, para mitigar la pérdida de atractivo del mercado español por la reducción de la volatilidad en el mercado de deuda pública, y (iii) adelantarse al resto de competidores en el lanzamiento de estos contratos, siendo el primero en introducirlo a nivel europeo. Su contratación acumulada en el año fue bastante reducida, cerca de 54 mil contratos, siendo las posiciones abiertas a 30 de diciembre de 160 contratos. La falta de consolidación de este contrato podría deberse a deficiencias en la liquidez derivadas de una lista de entregables integrada por una única referencia de deuda, la obligación 6% con vencimiento en el año 2029.

El deterioro de la **liquidez** del mercado se plasmó de forma clara en la reducción de los indicadores de frecuencia de contratación y número de operaciones por sesión. No obstante, el ligero aumento en el tamaño medio de las operaciones modera dicho deterioro. En los contratos sobre deuda pública a diez años –el segmento más significativo de MEFF RF–, la media diaria de operaciones en los contratos de futuros, en los tres meses antes del vencimiento, descendió hasta los 3.080 contratos desde los 4.400 contratos de 1997, mientras que en las opciones, el promedio negociado en dicho horizonte se redujo hasta los 7 contratos por sesión desde los 18 contratos del año anterior. También la frecuencia de contratación sufrió un deterioro reseñable en las opciones, al pasar a existir negociación en una media del 82% del total de sesiones, en el plazo de un mes antes del vencimiento en 1998, cuando el año anterior hubo contratación en el 100% de las sesiones de este horizonte temporal.

También la **estructura de la negociación** registró cambios relevantes en el segmento de las opciones. Éstos se resumen en: (i) un fuerte descenso de la actividad por cuenta de clientes no residentes, que pasó a representar un 30% del total negociado desde el 51% que suponía en 1997; y (ii) un moderado retroceso en las operaciones fuera de sesión –que a pesar de ello continuaron concentrando la mayor parte de la actividad– en beneficio de las aplicaciones.

Cuadro 4.6

**DISTRIBUCIÓN DE LA NEGOCIACIÓN POR TIPOS DE CUENTA**

% s/total del mercado	1998		1997	
	Futuros	Opciones	Futuros	Opciones
CUENTA PROPIA .....	61,9	55,4	59,8	35,2
CLIENTES .....	38,1	44,6	40,2	64,8
Residentes .....	14,0	14,3	11,8	14,1
No residentes .....	24,1	30,3	28,4	50,7

**Los productos derivados sobre depósitos interbancarios**

La **contratación** de futuros y opciones sobre tipos de interés a corto plazo descendió un 32% en 1998 –hasta los 1,8 millones de contratos–, después su fuerte expansión en los últimos tres años. La confirmación oficial de la participación de España en la Unión Monetaria el primer fin de semana de mayo se tradujo en una progresiva convergencia en los tipos de interés oficiales a nivel europeo a lo largo del año. Este elemento desincentivó la toma de posiciones en productos derivados sobre Mibor, a medida que los descensos en el tipo decenal decididos por el Banco de España corrigieron las expectativas del mercado de adicionales bajadas, y se aproximaba la sustitución del Mibor por el Euribor, el nuevo índice de referencia del mercado monetario para la zona euro.



Cuadro 4.7

## ACTIVIDAD EN MEFF RF: CONTRATOS SOBRE MIBOR 90+ Y MIBOR 360+

N.º contratos	Volumen				Posiciones abiertas (*)			
	Mibor 90+			Mibor 360+	Mibor 90+			Mibor 360+
	Futuro	Opción		Futuro	Futuro	Opción		Futuro
		Compra	Venta			Compra	Venta	
1992 .....	70.872	1.020	585	-	2.056	220	0	-
1993 .....	211.762	4.882	3.518	3.512	12.949	172	720	398
1994 .....	338.480	7.147	11.895	40.378	11.743	1.080	700	3.039
1995 .....	585.699	39.453	38.932	29.751	22.700	9.700	10.578	1.856
1996 .....	1.188.954	133.228	101.906	58.193	39.633	17.624	13.912	3.520
1997 .....	2.325.491	153.609	140.481	76.112	98.885	17.285	30.135	3.947
1998 .....	1.723.576	36.266	40.316	28.392	33.028	1.800	2.100	730

(\*) A final del período.

Ello explica el continuo descenso de los volúmenes de negocio a partir de junio, tras alcanzarse un nivel máximo en marzo de unos 260 mil contratos. En diciembre la negociación total fue de tan sólo 55 mil contratos. El **tamaño** del mercado se vio así fuertemente reducido: las posiciones abiertas a finales de año eran un 82% inferiores a las existentes a finales de 1997. Buena parte de esta fuerte caída se debió al cierre de posiciones en las últimas sesiones del año, que probablemente reflejó el traspaso de posiciones de los contratos sobre Mibor a los nuevos contratos sobre Euribor a 3 meses, que fue listado conjuntamente por MEFF RF y MATIF el 15 de septiembre en el marco de la nueva plataforma de negociación electrónica común Euro-GLOBEX (ver recuadro 1) y que inició su negociación en las pantallas de MEFF RF el 5 de febrero de 1999.

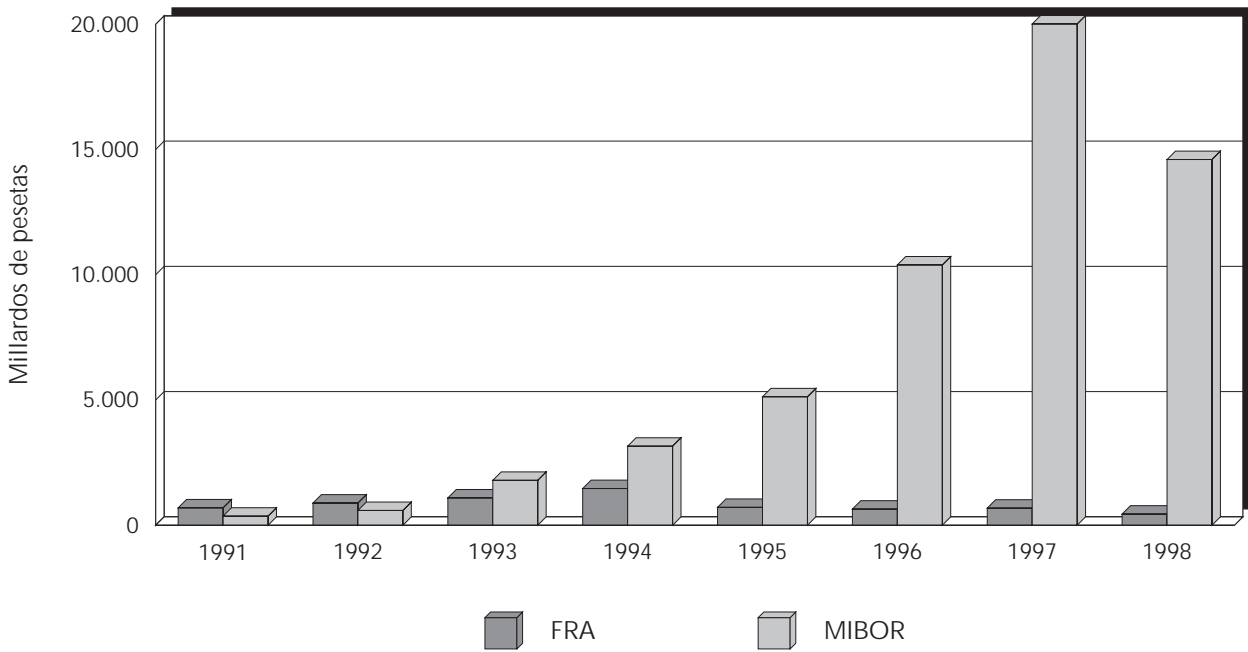
Las opciones sobre Mibor 90+ fueron el producto más afectado, por los reducidos niveles de volatilidad existentes en el mercado al contado. Su contratación descendió un 74%, produciéndose una reducción diferencial de la operativa de clientes no residentes, que pasaron a representar un 29% del total negociado desde el 40% de 1997. También fue relevante el descenso de un 63% de los futuros sobre Mibor 360+. Como consecuencia, la contratación en productos derivados sobre tipos de interés a corto plazo acentuó su concentración en los futuros sobre Mibor 90+, cuyo peso relativo se incrementó hasta el 94% desde el 86% de 1997. El descenso de la actividad de estos productos fue más moderado, de un 26%, e inferior al registrado en la operativa de FRAs negociados a través del Sistema Telefónico del Mercado de Dinero. Sin embargo, la actividad total de MEFF RF sobre tipos de interés a corto plazo redujo su peso en relación con la contratación del mercado interbancario de depósitos no transferibles entre los plazos de tres y doce meses, pues en 1998 fue 43,5 veces superior, frente a las 50,8 veces de 1997, cuando se produjo una fuerte subida.

En este contexto, la **liquidez** se deterioró en 1998, de forma más acusada en el caso de las opciones. Ilustran este comportamiento: (i) el descenso de la frecuencia de contratación en el tramo comprendido entre 6 y 1 meses antes del vencimiento, que pasó de niveles medios próximos al 50% del total de sesiones de dicho período en 1997 a un promedio del 20% en 1998, y (ii) el menor número de operaciones por sesión en las opciones de compra, de tal forma que, en el horizonte de 12 meses antes del vencimiento, en ningún caso la media diaria llegó a la unidad, sin que el tamaño medio de las operaciones superase a los niveles de 1997.



Gráfico 4.4

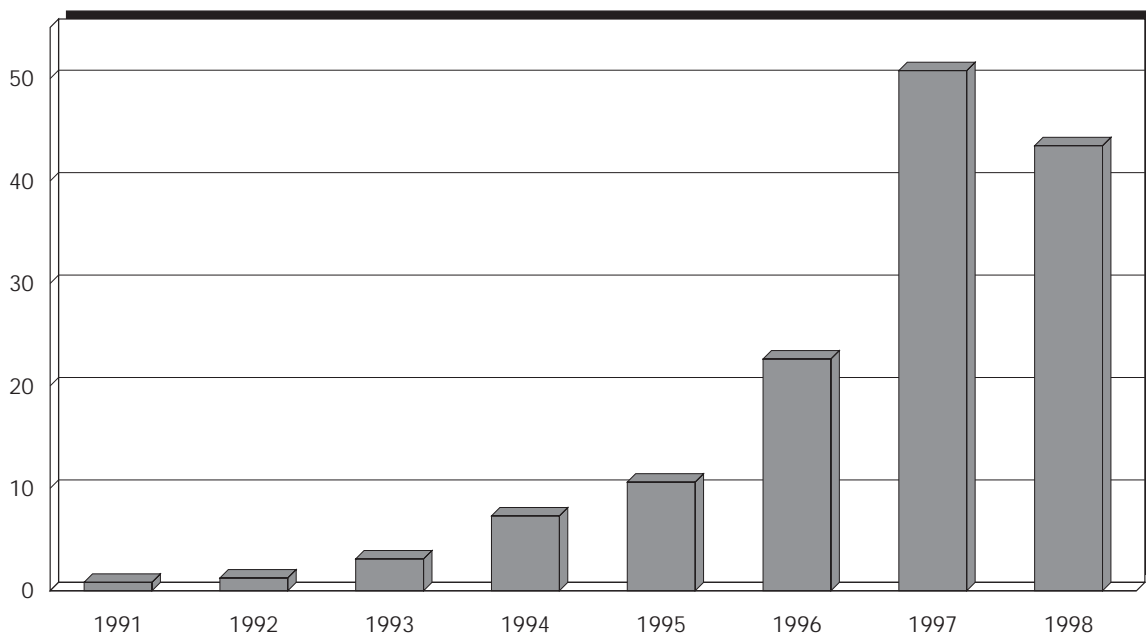
**COMPARACIÓN DE LA CONTRATACIÓN DE PRODUCTOS DERIVADOS:  
FRAs vs. CONTRATOS MEFF s/MIBOR**



Nota: la contratación está expresada en importes nominales y es la media mensual del período.  
Fuentes: Banco de España y elaboración propia.

Gráfico 4.5

**CONTRATACIÓN DE FUTUROS Y OPCIONES SOBRE MIBOR 90+ Y MIBOR 360+  
RESPECTO A CONTRATACIÓN EN EL MERCADO INTERBANCARIO DE DEPÓSITOS**



Nota: como contratación del mercado interbancario se han tomado los plazos comprendidos entre tres meses y un año.  
Fuentes: Banco de España y elaboración propia.

Cuadro 4.8

**LIQUIDEZ EN EL MERCADO MEFF RF EN LOS CONTRATOS DE OPCIONES  
SOBRE MIBOR 90+**

	1998		1997	
	Compra	Venta	Compra	Venta
<b>FRECUENCIA DE CONTRATACIÓN (%)</b>				
Entre 12 y 9 meses antes del vencimiento .....	20,8	19,5	11,2	7,6
Entre 9 y 6 meses antes del vencimiento .....	23,6	29,7	38,9	31,7
Entre 6 y 3 meses antes del vencimiento .....	21,9	26,7	53,6	36,7
Entre 3 meses y 1 mes antes del vencimiento .....	15,3	13,4	53,1	51,1
Entre 1 mes y 2 semanas antes del vencimiento ....	24,6	17,3	19,2	22,5
Últimas dos semanas del vencimiento .....	15,0	2,5	17,5	20,6
<b>N.º DE OPERACIONES (media diaria)</b>				
Entre 12 y 9 meses antes del vencimiento .....	0,5	0,9	0,3	0,2
Entre 9 y 6 meses antes del vencimiento .....	0,6	0,9	1,0	0,7
Entre 6 y 3 meses antes del vencimiento .....	0,6	0,7	1,9	1,0
Entre 3 meses y 1 mes antes del vencimiento .....	0,4	0,3	2,0	1,7
Entre 1 mes y 2 semanas antes del vencimiento ....	0,9	0,6	0,6	0,5
Últimas dos semanas del vencimiento .....	0,3	0,1	0,5	0,5
<b>VOLUMEN POR OPERACIÓN (N.º de contratos) .....</b>	<b>129,9</b>	<b>144,1</b>	<b>132,0</b>	<b>127,3</b>

Nota: los cálculos se han realizado a partir de la media de todos los vencimientos anuales.

### 4.3. MEFF Renta Variable

El mercado de opciones y futuros sobre renta variable tuvo una elevada actividad en 1998. El incremento de la contratación de MEFF RV fue del 45%, que se acumuló al espectacular aumento del 90% en 1997. Se superaron los 12 millones de contratos en el conjunto del año. Dos factores dinamizaron el mercado:

- el fuerte incremento de la volatilidad derivado de las importantes caídas de los precios de las acciones entre agosto y octubre, que impulsó la utilización de productos derivados como mecanismo modulador de los niveles de riesgo de las carteras;
- el aumento de la inversión bursátil, debido a una mayor preferencia de los inversores individuales e institucionales por activos considerados de mayor riesgo en detrimento de la renta fija, cuyas rentabilidades fueron reduciéndose de forma continuada.

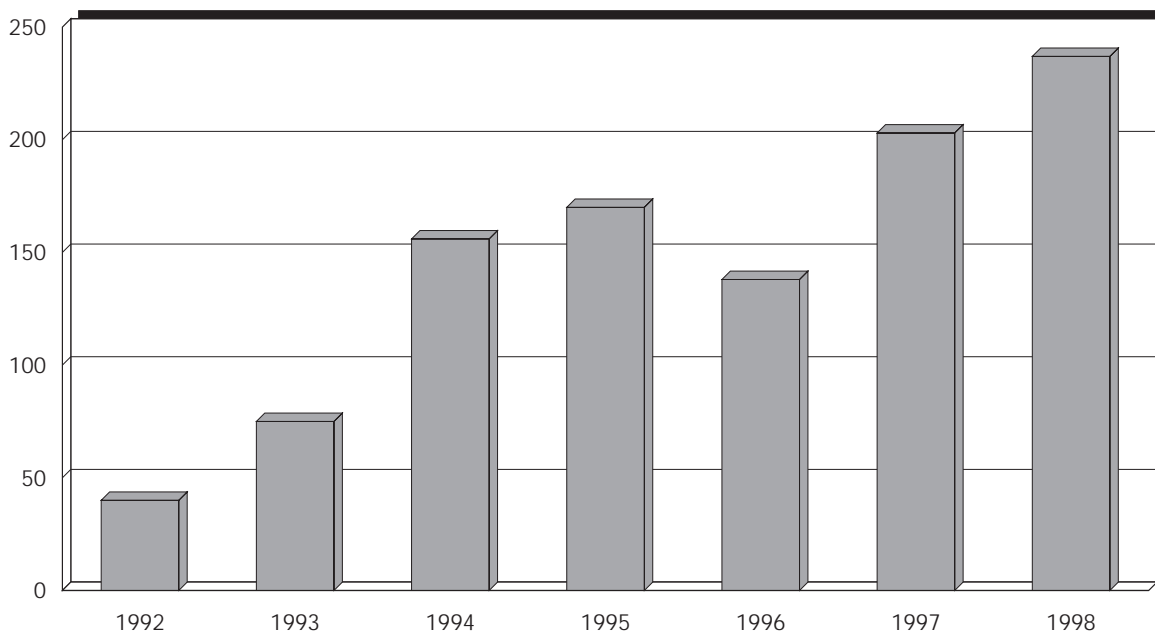
Por productos, la mayor parte de la negociación volvió a ser de los **futuros sobre Ibex-35**. Su peso relativo se mantuvo en torno al 69% del total negociado. El incremento de su actividad fue relevante, de un 43%, máxime porque se acumula al aumento del 109% registrado en 1997. El tamaño del mercado –medido por las posiciones abiertas a final de período– aumentó un 17% en 1998. En los meses de septiembre y octubre, se alcanzaron los niveles máximos de actividad, con una media de unos 900 mil contratos cada mes, que supera el anterior máximo histórico de octubre de 1997. Ello estuvo ligado a la fuerte subida de la volatilidad del Ibex-35, que en términos históricos llegó a situarse próxima al 60%, cuando durante los cuatro primeros meses del año no llegó a superar el 20%. Estas fuertes oscilaciones de la volatilidad a lo largo del año se reflejaron en la cuantía de las garantías exigidas. Hasta el 30 de marzo la variación máxima cubierta por las garantías se mantuvo en los contratos de futuros en 375 puntos –tanto para compradores como vendedores–. A comienzos de octubre, MEFF elevó las garantías hasta los 850 puntos. A finales de año, la corrección de la volatilidad permitió rebajarlas hasta los 700 puntos.

Las **opciones sobre futuros del Ibex-35** registraron un incremento de la contratación más modesto que los futuros, de un 18%. Su análisis por tipo de producto y evolución temporal muestra que: (i) el aumento de la actividad fue claramente superior en las opciones de compra, de un 27% frente al 8% de las opciones de venta; (ii) buena parte de este comportamiento se explica porque, en los meses de febrero y marzo, las favorables expectativas de los inversores sobre la evolución del mercado subyacente impulsaron fuertemente la contratación de las opciones, fundamentalmente las opciones de compra, que alcanzaron máximos históricos de 120-135 mil contratos. El tamaño del mercado, a diferencia del segmento de los futuros, se redujo en un 7%.

Esta fuerte expansión de los productos derivados sobre Ibex-35 se produjo en paralelo a la registrada en el mercado al contado. El peso relativo de la contratación implícita de los futuros y opciones sobre el Ibex 35 respecto al volumen negociado en el mercado continuo en operaciones regulares volvió a incrementarse, aunque este año en una menor cuantía. El promedio mensual fue del 236% en 1998, frente al 203% de 1997.

Gráfico 4.6

#### PORCENTAJE DE CONTRATACIÓN DE FUTUROS Y OPCIONES SOBRE IBEX-35+ RESPECTO AL MERCADO CONTINUO



De este comportamiento se derivó también una mejora de la liquidez de los productos derivados sobre el índice Ibex-35. Se produjo fundamentalmente un importante aumento del promedio del número de operaciones por sesión desde las dos últimas semanas antes del vencimiento del contrato –especialmente relevante en los contratos de futuros–, sin que se registraran cambios significativos en el tamaño medio de las operaciones.

La consolidación del segmento de las **opciones sobre acciones** individuales fue otro de los aspectos más destacados de MEFF RV en 1998. La comparación temporal de los datos de actividad se encuentra distorsionada por los continuos desdoblamientos en el nominal de las acciones subyacentes realizados en los últimos dos años. A pesar de este sesgo al alza del número de contratos, la evo-

lución del mercado muestra un creciente peso de este segmento, que posiblemente se incrementará en 1999 con la incorporación, a partir de marzo, de los nuevos contratos sobre acciones de Acerinox, Bankinter, Banco Popular, Gas Natural y Tabacalera; ello elevará el número total de contratos sobre acciones hasta dieciséis. El incremento de la contratación y el tamaño del mercado fueron claramente superiores en las opciones de venta, especialmente a partir del mes de junio; las operaciones de cobertura ante el desplome del valor de las acciones entre agosto y octubre apoyaron este comportamiento. Por otra parte, se acentuó la concentración de la negociación sobre los contratos referidos a las acciones más activas en el mercado de contado (Telefónica, Endesa, BBV, Repsol, Iberdrola y Santander).

MEFF RV adoptó una serie de medidas para fomentar el desarrollo del mercado. Así, además del lanzamiento de nuevos contratos de opciones sobre acciones, se permitió a los miembros y clientes que puedan aportar acciones como garantía de las posiciones en derivados, y no únicamente que éstas se constituyan mediante depósitos en efectivo. También se llevarán a cabo desarrollos tecnológicos como la instalación de terminales MEFFQUOTE a los creadores de mercado que les permitan generar precios de opciones de forma automática en función de los movimientos del mercado, y la disponibilidad, a partir de enero de 1999, del terminal TOP-PLUS, especializado en la negociación de opciones.

Cuadro 4.9

## ACTIVIDAD EN MEFF RV (1)

N.º contratos	Volumen				Posiciones abiertas (2)			
	Ibex 35+			Acciones	Ibex 35+			Acciones
	Futuro	Opción		Opción	Futuro	Opción		Opción
		Compra	Venta			Compra	Venta	
1992 .....	268.537	122.387	98.824	-	5.629	2.163	2.106	-
1993 .....	1.039.789	178.425	144.144	131.800	28.251	4.978	4.727	3.955
1994 .....	2.689.482	361.336	352.899	222.411	23.040	8.334	6.542	17.033
1995 .....	2.731.879	366.301	392.199	766.652	45.775	12.930	9.347	22.704
1996 .....	2.819.216	410.938	365.483	854.796	44.987	26.237	21.371	45.435
1997 .....	5.880.899	651.671	586.138	1.345.679	70.521	16.382	13.041	26.175
1998 .....	8.418.822	827.568	633.061	2.349.940	80.810	15.533	11.751	267.857

(1) Los datos de las opciones sobre acciones no son estrictamente comparables, debido al cambio en el nominal de los contratos derivado de los desdoblamientos realizados sobre algunas de las acciones subyacentes.

(2) A final del período.

Cuadro 4.10

## ACTIVIDAD POR TIPO DE CLIENTES EN MEFF RV

% s/contratación total clientes	1998	1997	Variación
Bancos y cajas .....	21,6	15,1	+6,5
Sociedades y agencias de valores .....	0,8	0,7	+0,1
Fondos de inversión .....	20,6	15,8	+4,8
Fondos de pensiones .....	1,5	2,0	-0,5
Compañías de seguros .....	0,4	0,2	+0,2
Otras entidades financieras .....	30,0	34,8	-4,8
Otras personas jurídicas .....	10,9	13,0	-2,1
Personas físicas .....	14,2	18,5	-4,3
Total clientes .....	100,0	100,0	-
Pro memoria: no residentes/clientes .....	51,3	48,2	+3,1

En la **estructura del mercado**, los aspectos más destacables fueron: (i) el gran número de altas en la categoría de miembro del mercado, especialmente en la modalidad de liquidador custodio; (ii) el creciente peso de bancos y cajas, y fondos de inversión en el total negociado por cuenta de clientes, que superó en todos los casos el 20%; y (iii) en el segmento de opciones sobre acciones, un importante aumento de la modalidad de negociación mediante aplicaciones, que pasaron a representar el 35% del total negociado desde el 6% de 1997 (ver anexo ).

#### 4.4. FC&M

La actividad del mercado de futuros sobre cítricos sufrió un importante descenso en 1998, intensificando la tendencia que ya mostró en 1997. La negociación total descendió un 99% respecto al año anterior, al negociarse sólo 314 contratos. La mayor parte de la contratación, un 97% del total, se concentró en la primera mitad del año. El sistema de negociación electrónico pasó a ser diseñado por FC&M al cierre de la campaña, en sustitución del anterior desarrollado por MEFF. Ello motivó que la contratación se reanudase, tras el parón estival, en octubre y no en septiembre como en otros años. Además, se procedió a reducir el horario de negociación, que se estableció entre las 12 h. y 13 h., frente al anterior intervalo de 10 h. a 13 h. En los últimos meses del año se produjo una drástica reducción de la negociación. Por tipos de contratos, el producto más negociado continuó siendo el correspondiente a la variedad de naranja de valencia-late, cuyo peso relativo sobre el total negociado se incrementó hasta el 79%, frente al 64% del año anterior. En cuanto a las liquidaciones de los contratos, ninguno de los vencimientos de los futuros sobre las dos variedades de cítricos negociadas se realizó mediante entrega. Al cierre del año no se mantenían posiciones abiertas.

Cuadro 4.11

#### ACTIVIDAD EN EL MERCADO DE FUTUROS SOBRE CÍTRICOS

N.º contratos	Volumen			Posiciones abiertas (1)		
	Valencia late	Navel navelina	Clementina	Valencia late	Navel navelina	Clementina
1995 (2) .....	-	27.031	-	-	80	-
1996 .....	48.258	67.079	30.113	0	138	101
1997 .....	38.442	20.659	945	0	11	0
1998 .....	248	66	-	0	0	-

(1) A final del período.

(2) Datos a partir del inicio de la actividad en FC&M, en septiembre de 1995.

En la composición de la negociación, hay que señalar que continuó predominando la operativa por cuenta propia, aunque en menor medida que en 1997. Ésta representó el 74% del total negociado frente al 98% del año anterior. Prácticamente la totalidad de este tipo de operativa fue realizada por los creadores de mercado, y los clientes no residentes continuaron sin participar en el mercado.

Por último, hay que señalar, como plan de futuro de FC&M, que continuaron los trabajos para el lanzamiento de productos derivados sobre electricidad, tras la desregularización del mercado al contado en enero de 1998.



## 5. LAS INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

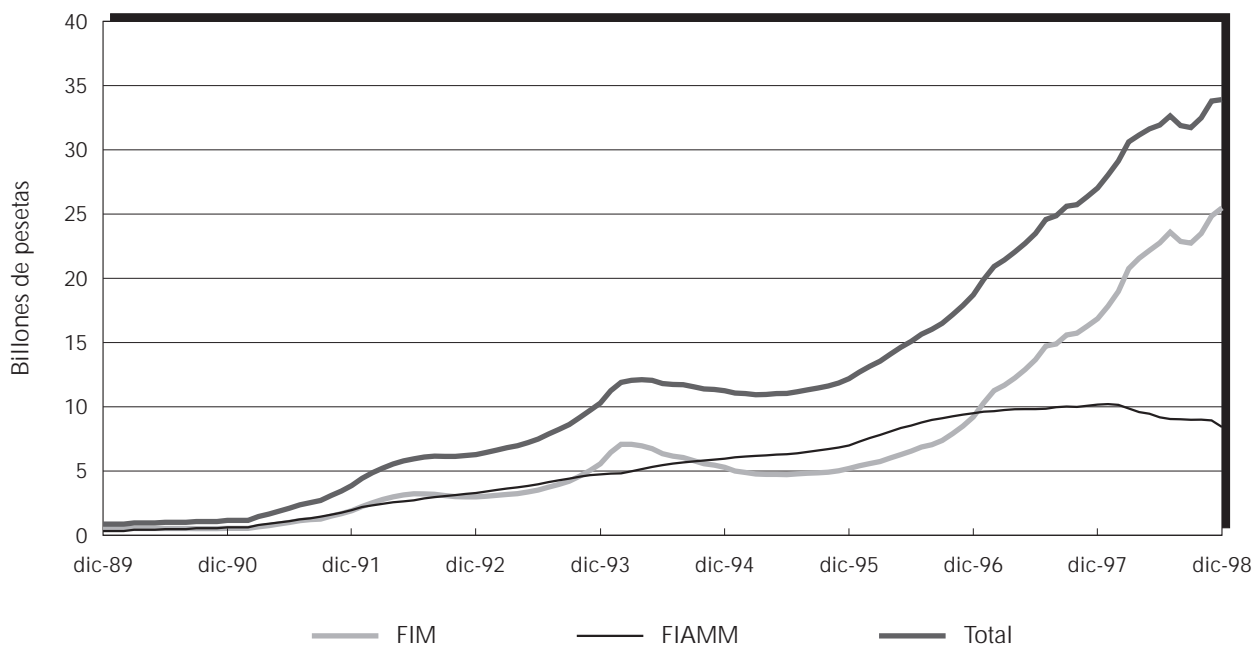
### 5.1. Panorama general

La inversión colectiva continuó siendo en 1998 uno de los principales instrumentos de destino de los nuevos flujos de ahorro en España. El dinero invertido en esta fórmula superó los 36 billones de pesetas (casi el 44% del PIB) frente a 28,4 billones en 1997 (36,5% del PIB). Los fondos de inversión mobiliaria, FIM y FIAMM, acumularon la mayor parte del patrimonio.

El fuerte crecimiento de los fondos de inversión mobiliaria se produjo a pesar de que los FIAMM retrocedieron en su patrimonio y también en el número de partícipes un 17% y 12%, respectivamente, acabando el año con 8,4 billones de pesetas y 2 millones de partícipes. Los FIM, por el contrario, alcanzaron los 25,5 billones de pesetas y casi 6 millones de partícipes, con un incremento del 51% en ambos casos. En esta evolución hay que tener en cuenta que las bajas rentabilidades ofrecidas por los FIAMM han llevado a que los partícipes eligieran aquellos fondos que pudieran ofrecerles mayor rentabilidad. Los FIM que invierten parte de su cartera en renta variable han salido beneficiados de este proceso <sup>1</sup>,

Gráfico 5.1

#### EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LOS FONDOS DE INVERSIÓN



<sup>1</sup> Véase Anexo 4.7 para detalles.

representando a finales del año un 38% del total de patrimonio de los fondos, frente al 26% del año anterior.

El resto de la inversión colectiva siguió teniendo un reducido peso en el total, pese al intenso crecimiento de algunas de sus modalidades. Así, aunque el patrimonio de las SIMCAV creció un 134%, las sociedades de inversión tan sólo representaban, a finales de año, el 3,7% del total. En el caso de la inversión inmobiliaria, su patrimonio aumentó un 200%, pero partía de unas cifras muy bajas, 22 millardos de pesetas. La inversión en instituciones extranjeras comercializadas en España alcanzó una cifra de 801 millardos de pesetas, 38% superior a 1997, con una cuota del 2,2% en el total de la inversión colectiva.

El importante crecimiento de los fondos de inversión es un reflejo de la intensa reestructuración de los activos financieros de las familias durante la presente década. En el último año, la proporción de los fondos de inversión en los activos financieros de ese sector se incrementó en dos puntos, hasta alcanzar el 22,4%, en detrimento de los depósitos bancarios, en particular a plazo.

Cuadro 5.1

**COMPOSICIÓN (%) DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS (1)**

	Efectivo y depósitos	Valores de renta fija	Acciones	Fondos de inversión	Reservas técnicas de seguros	Otros
1987 .....	60,0	8,3	16,6	0,9	3,8	10,4
1988 .....	60,5	6,8	16,1	1,4	5,8	9,5
1989 .....	59,9	7,6	14,9	1,3	6,4	9,8
1990 .....	61,2	7,2	13,0	1,7	7,7	9,3
1991 .....	60,8	6,1	10,3	5,2	8,6	8,9
1992 .....	58,6	5,7	8,7	7,8	9,2	9,9
1993 .....	57,8	3,9	8,6	11,4	9,6	8,6
1994 .....	57,4	3,7	8,4	11,8	10,7	7,9
1995 .....	57,2	4,3	8,3	11,7	11,5	7,0
1996 .....	52,5	3,4	9,9	16,3	12,5	5,5
1997 .....	45,7	2,6	14,5	20,5	13,0	3,6
1998 .....	40,9	1,6	18,1	22,4	13,3	3,7

(1) Incluye a las instituciones privadas sin fines de lucro.

Fuente: Cuentas financieras de la economía española. Banco de España.

Los grupos bancarios continuaron siendo los principales promotores de los fondos de inversión. El patrimonio gestionado por los gestores de estos grupos (21,4 billones de pesetas) prácticamente igualó el importe de los depósitos en el pasivo de los bancos (20,8 billones de pesetas). Con relación a las cajas de ahorro, sus filiales gestionaban un total de 9,7 billones de pesetas en patrimonio, frente a los 27,5 millones de pesetas en depósitos. Como se observa en el Cuadro 5.2, a inicios de los 90, el patrimonio de los fondos apenas superaba el 3% de la suma de aquél más los depósitos.

La reducción de las emisiones brutas de deuda pública y el fuerte crecimiento de los fondos obligaron a los gestores a buscar nuevos instrumentos en los que materializar las carteras. Una vía ampliamente utilizada fue la de los mercados exteriores, incrementándose el importe invertido en ellos desde 1,2 billones de pesetas en 1997 a 5,7 en 1998. Los mercados nacionales también se vieron beneficiados<sup>2</sup>. A finales de año, el patrimonio de los FIM invertido en acciones era de 2,6 billones de pesetas, un 50% más que en 1997, porcentaje muy superior a la revalorización bursátil<sup>3</sup>. Los fondos de

<sup>2</sup> Véanse los anexos 4.3 y 4.9 para detalles sobre la distribución del patrimonio de los fondos.

<sup>3</sup> A modo de ejemplo, el índice Ibex-35 se revalorizó un 37% en 1998 y un 35% el Índice General de la Bolsa de Madrid.



Cuadro 5.2

**RELACIÓN ENTRE EL PATRIMONIO DE LOS FONDOS (1) Y DEPÓSITOS (%)  
DE BANCOS Y CAJAS DE AHORROS (2)**

	Bancos	Cajas	Total
Dic - 90 .....	3,40	3,16	3,29
Dic - 91 .....	11,68	7,18	9,58
Dic - 92 .....	18,36	9,00	13,95
Dic - 93 .....	25,62	12,65	19,46
Dic - 94 .....	26,49	12,92	19,84
Dic - 95 .....	26,56	13,24	20,05
Dic - 96 .....	36,99	17,76	27,63
Dic - 97 .....	46,23	23,52	35,50
Dic - 98 .....	50,70	26,08	39,15

(1) Administrados por gestoras pertenecientes a los grupos financieros de bancos y cajas de ahorro, respectivamente.

(2) Los porcentajes representan la proporción del patrimonio de los fondos sobre la suma de éste y los depósitos.

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España y elaboración propia.

inversión más que duplicaron el patrimonio invertido en pagarés, pasando desde los 179 millardos de pesetas a finales de 1997 a los 395 un año después. En el caso de los bonos matador, a finales de año destinaban 933 millardos de pesetas de su patrimonio, 152 millardos más que en 1997. El importe de

Cuadro 5.3

**IMPORTANCIA DE LAS CARTERAS DE LAS IIC EN RELACIÓN  
AL SALDO VIVO DEL MERCADO (1)**

En %

	1993		1994		1995		1996		1997		1998	
	Total fondos	Total IIC	Total fondos	Total IIC	Total fondos	Total IIC	Total fondos	Total IIC	Total fondos	Total IIC	Total fondos	Total IIC
Renta variable cotizada (2) .....	1,2	2,1	1,9	2,9	1,6	2,5	2,4	3,2	5,0	6,0	5,0	6,0
Renta fija privada .....	13,0	13,6	11,3	11,8	6,5	6,9	9,0	9,4	16,3	16,6	19,2	19,6
Activos monetarios (3) .....	22,2	23,4	22,7	22,8	15,3	15,3	16,8	18,0	33,5	34,7	60,0	60,3
Otros valores renta fija emitidos por: .....	11,2	11,7	9,8	10,3	5,6	6,0	8,4	8,7	15,2	15,5	16,3	16,7
sectores residentes (4) .....	13,4	14,1	11,7	12,3	6,3	6,8	9,1	9,5	10,9	11,3	11,7	12,1
sectores no residentes (5) .....	2,9	3,0	2,5	2,7	3,0	3,2	6,5	6,7	23,4	23,5	26,5	26,9
Fondos públicos en firme: .....	18,7	19,0	18,4	18,6	12,3	12,5	21,3	21,5	25,6	25,9	29,4	29,6
Letras del Tesoro .....	28,7	28,8	32,5	32,6	23,5	23,7	39,2	39,3	45,8	46,0	44,6	45,0
Deuda del Estado a medio/largo plazo ...	11,1	11,5	8,6	9,0	5,9	6,2	11,6	11,8	17,6	17,8	25,4	25,7
Deuda de otras AA.PP. ....	19,8	20,1	8,4	8,7	6,7	6,8	11,7	12,0	13,8	14,0	15,0	15,2
Adquisiciones temporales de activos de deuda pública (ATAdp) (6) .....	14,6	14,8	15,7	15,9	20,9	21,2	21,0	21,3	25,9	26,3	18,9	19,6
Pro memoria:												
Fondos públicos en firme + ATAdp .....	32,7	33,3	33,4	33,9	32,2	32,7	41,3	41,8	50,1	50,7	46,2	47,1

(1) En el caso de la renta variable las cifras están a valor de realización. En el caso de la renta fija las cifras son importes nominales.

(2) El dato de saldo vivo corresponde a la capitalización de los valores nacionales en el SIB.

(3) El dato de saldo vivo corresponde al saldo vivo de las colocaciones de pagarés de empresa registrados en la CNMV.

(4) El dato de saldo vivo corresponde al de la renta fija de las entidades de crédito y al de las obligaciones de empresas no financieras y entidades financieras no de crédito.

(5) El dato de saldo vivo corresponde al de las obligaciones emitidas en pesetas por los sectores no residentes.

(6) El dato de saldo vivo es la suma del que corresponde a letras del Tesoro, deuda del Estado a medio y largo plazo y deuda de otras AA.PP. Sólo a partir de 1995 se excluyen las adquisiciones temporales que no sean deuda pública. En cualquier caso las ATA de deuda pública (ATAdp) suelen suponer entre el 99% y el 100% del total de ATA.

Fuente: CNMV y Banco de España.

patrimonio materializado en deuda pública se mantuvo prácticamente inalterado (alrededor de 21 billones de pesetas si se consideran las adquisiciones temporales de activos) por lo que, aunque siguen siendo los valores en que mayoritariamente se invierte el patrimonio de los fondos, su peso relativo cayó sensiblemente hasta el 65% de aquél, 15 puntos menos que a finales de 1997.

Teniendo en cuenta el porcentaje de saldo vivo en la cartera de los fondos, la participación de éstos en los mercados de valores privados se incrementó, y de forma considerable en el caso del mercado de pagarés. Los fondos mantenían en este instrumento una inversión equivalente al 60% de su saldo vivo<sup>4</sup> a finales de año, 26 puntos más que en 1997. Esta cifra es aún más importante si se tiene en cuenta que el año pasado, después de varios años de declive de este mercado, volvió a repuntar su actividad<sup>5</sup>. La participación de los fondos en el segmento de bonos matador fue algo más elevada que en 1997, 26% de su saldo vivo versus 23%, aunque aquí se produjo una reducción de sus emisiones brutas y saldo vivo<sup>6</sup>.

La creciente demanda de fondos mixtos y de renta variable permitió que en 1998 se mantuviese la relación entre las acciones cotizadas mantenida por los fondos y la capitalización bursátil de estos instrumentos en un 5%, aunque es de esperar que la inversión colectiva incremente su presencia en estos mercados de seguir la preferencia de los partícipes por este tipo de fondos. Asimismo, los fondos de inversión continuaron teniendo una importante presencia en los mercados de deuda pública, ya que en sus carteras estaba, en el mes diciembre, el 46% de su saldo vivo, incluidas las adquisiciones temporales de activos.

### **Nuevos tipos de IIC en el marco de la Ley de reforma de la Ley del mercado de valores**

La Ley de reforma de la Ley del mercado de valores ha abordado la necesidad de ampliar el abanico de posibilidades inversoras en este campo, de forma que las gestoras puedan realizar una oferta de productos variada que tenga una respuesta a cada perfil inversor. En este sentido, se ha abierto la posibilidad de crear fondos de fondos nacionales, sociedades de inversión mobiliaria –SIM y SIMCAV– de fondos y se contemplan las figuras de las IIC principales y subordinadas. Estas últimas son un caso especial de IIC de fondos, en el que su patrimonio se invierte en una única institución, que se denomina principal.

También se ha ampliado la oferta de productos, al permitir la creación de IIC –FIM, SIM y SIMCAV– que inviertan de forma mayoritaria en valores no cotizados y de fondos de inversión dirigidos a inversores institucionales o profesionales. La normativa existente hasta el momento tan sólo permitía la inversión en valores no cotizados con un límite del 10% del activo de la institución, que en el caso de los FIAMM se reducía al 5%.

El desarrollo reglamentario de las nuevas posibilidades introducidas por la LMV está ya muy avanzado. Mientras tanto, las gestoras han ido diversificando su oferta de productos con el registro de fondos especializados en determinadas áreas, como es el caso de los fondos éticos y sectoriales, o los garantizados. Todo ello ayudará sin duda a que el sector mejore sus servicios a los inversores y compita en mejores condiciones con las IIC domiciliadas en otros países.

<sup>4</sup> El importe de patrimonio invertido en los distintos instrumentos se refiere a importes efectivos. En el caso de la participación de los fondos en los mercados de renta fija se comparan importes nominales con sus saldos vivos.

<sup>5</sup> En el caso de los programas de pagarés registrados en la CNMV su importe se incrementó en un 9% en relación a 1997.

<sup>6</sup> Las emisiones brutas de bonos matador se redujeron en un 69% y su saldo vivo en un 4%.

### **Modificaciones introducidas a la tributación de las IIC por la nueva Ley del impuesto sobre la renta de las personas físicas**

La nueva normativa del impuesto sobre la renta de las personas físicas<sup>7</sup>, que entró en vigor el 1 de enero de 1999, introdujo algunas modificaciones a la tributación de las instituciones de inversión colectiva<sup>8</sup>. Así, se han suprimido los coeficientes correctores de la inflación que se aplicaban sobre los valores de adquisición de acciones o participaciones con el fin de obtener el importe de las variaciones patrimoniales sometidas a gravamen.

A partir del 1 de febrero de 1999, también se ha hecho efectiva la obligación de realizar una retención a cuenta del 20% sobre las ganancias patrimoniales generadas por la transmisión o reembolso de acciones o participaciones de IIC, ya sea nacionales o extranjeros, siempre y cuando aquélla la realicen personas residentes en España.

En el caso de las IIC constituidas en países o territorios calificados como paraísos fiscales, sus socios o partícipes deberán computar en la base imponible el importe de la plusvalía obtenida, haya sido realizado o no. Salvo prueba en contrario, se presume que el importe de aquélla se corresponde con el 15% del valor de adquisición de la acción o participación.

Se ha eliminado la distinción entre plusvalías obtenidas dentro de un período de un año de las obtenidas en un plazo superior, pero inferior a dos años. Con el nuevo régimen, en ambos casos, las ganancias se incorporan a la parte general de la base imponible tributando a los tipos generales de gravamen.

Además de estas medidas que afectan directamente a las IIC, también pueden resultar importantes para el desarrollo de las IIC las medidas adoptadas para establecer un tratamiento fiscal más equilibrado en fórmulas que compiten por el ahorro, como los depósitos bancarios o los seguros de vida.

### **Entidades de capital riesgo**

El capital riesgo está enfocado a la realización de inversiones de medio plazo que ayuden al surgimiento de pequeñas y medianas empresas o bien al desarrollo de nuevos proyectos dentro de las mismas. A cambio el inversor espera obtener una rentabilidad que hará efectiva con la venta de la participación en la empresa, una vez que haya madurado la inversión. Es así como el capital riesgo presta apoyo al desarrollo del tejido empresarial y de ahí la importancia de su fomento.

En España se distinguen dos tipos de entidades de capital riesgo (ECR), fondos y sociedades, que por Ley tienen por objeto social principal la toma de participaciones temporales en el capital de empresas no financieras cuyos valores no coticen en el primer mercado de una bolsa de valores. Los fondos son patrimonios administrados por una sociedad gestora, que puede ser o bien una sociedad gestora de capital riesgo o bien una sociedad gestora de IIC. Las sociedades de capital riesgo son sociedades anónimas que para el desarrollo de su objeto social principal

<sup>7</sup> Ley 40/1998, de 9 de diciembre, del impuesto sobre la renta de las personas físicas y otras normas tributarias, y Real Decreto 214/1999, por el que se aprueba el Reglamento del IRPF.

<sup>8</sup> Para detalles sobre la tributación anterior véase el Informe Anual 1996.

pueden facilitar préstamos participativos (una parte del tipo de interés es función de los resultados de la empresa), así como otras formas de financiación, en este último caso solo para sociedades participadas.

El pasado 6 de abril entró en vigor la Ley 1/1999, de 5 de enero, reguladora de las entidades de capital riesgo y de sus sociedades gestoras, que pretende establecer un régimen jurídico completo y estable a las ECR españolas. El régimen jurídico vigente hasta entonces tenía sus orígenes en algunas prescripciones contenidas en el Real Decreto-Ley 1/1986, sobre medidas urgentes administrativas, financieras, fiscales y laborales, que fueron objeto de diversas modificaciones. La nueva Ley establece un régimen jurídico de autorización, supervisión, inspección y sanción homologable al resto de los sujetos que actúan en los mercados de valores españoles. En particular se encomienda a la CNMV la supervisión de las ECR y que con anterioridad a la entrada en vigor de la Ley estaban bajo la tutela de la Dirección General del Tesoro.

Haciendo uso de la nueva tarea encomendada a la CNMV, el 16 de junio de 1999 se registraron los dos primeros fondos de capital riesgo en esta Comisión.

#### Número de entidades de capital riesgo y sociedades gestoras

	Fondos	Sociedades	Total	SGECR
1995 .....	8	14	22	7
1996 .....	10	16	26	6
1997 .....	10	17	27	6
1998 .....	12	19	31	10

## 5.2. Los fondos de inversión mobiliaria

### *Evolución del patrimonio, instituciones y partícipes*

Como ya se ha señalado, la búsqueda de formas de ahorro más rentables por parte de los inversores que les proporcionasen mayores rentabilidades benefició sobre todo a los fondos de inversión que destinan parte o la totalidad de su cartera a la renta variable. Por tipo de fondos, el patrimonio de los grupos de renta fija mixta, renta variable mixta y renta variable alcanzó tasas de variación en torno al 85-90%, de forma que la suma de estos últimos ya suponía a finales de 1998 el 51% del total de los FIM<sup>9</sup>. El patrimonio de los FIM de renta fija aumentó un 26%. El número de partícipes se duplicó en el caso de los FIM de renta fija mixta, creció a tasas superiores al 80% tanto en el grupo de renta variable mixta como de renta variable y tan sólo aumentó un 19% en los FIM de renta fija.

A lo largo del año, se suscribieron de forma neta 6,7 billones de pesetas en FIM. La afluencia de dinero fue persistente durante todo el año, incluso en los meses de agosto y septiembre, en los que el patrimonio de estos fondos descendió un 3,1% y un 0,6%, respectivamente, debido a las pérdidas que se produjeron en renta variable y en derivados. Pese a los malos resultados de los meses comentados, en el conjunto del año las variaciones de precios de renta variable aportaron casi 700 millardos de pesetas al crecimiento del patrimonio debido a la favorable evolución de los mercados bursátiles. La renta fija aportó 540 millardos vía variaciones de precios y 812 millardos vía intereses. Como ya suce-

<sup>9</sup> Para detalles véase el Anexo 4.7.

diera en 1997, estas cifras reflejan la importancia de la renta variable en la rentabilidad de los FIM, a pesar de que su peso en el patrimonio sigue siendo modesto: entre un 14% y 17% durante 1998.

La demanda de fondos garantizados siguió siendo importante. Su patrimonio se incrementó en un 70%, hasta alcanzar los 8 billones de pesetas, lo que suponía a finales de 1998 el 31% del patrimonio total de los FIM frente al 28% del año anterior. La mayoría de los nuevos fondos registrados, 138 de un total de 167, ligaron su garantía a un índice bursátil o a una cesta de índices. La nueva normativa sobre la operativa en derivados en los fondos de inversión –que permite, entre otras posibilidades, utilizar derivados no negociados en mercados organizados cuando la finalidad es la consecución de un objetivo concreto de rentabilidad– ha influido en el tipo de garantía ofrecida por los nuevos fondos<sup>10</sup>. Un total de 103 fondos, 99 de renta variable y 4 de renta fija, ofrecieron una garantía interna y 64, 39 de renta variable y 25 de renta fija, una garantía externa.

Durante 1998, se registraron 400 nuevos FIM y dos se dieron de baja. La mayor preferencia de los inversores por la renta variable también quedó reflejada en la variación del número de fondos que se produjo en cada categoría. Así, a finales de año había 109 nuevos fondos en la categoría de FIM de renta variable, 97 en la de renta variable mixta, 135 en la de renta fija mixta y tan sólo 57 en la de renta fija pura. Por su parte, el número de fondos garantizados se incrementó en 163.

### ***Composición del patrimonio***

La distribución del patrimonio de los FIM a lo largo de 1998 ha estado marcada por tres factores: el descenso de las emisiones brutas de las AA.PP.<sup>11</sup>, la reducción de tipos de interés y la eliminación del riesgo de tipo de cambio en la zona euro. Así, los dos primeros factores hicieron que la deuda pública –considerando las adquisiciones temporales de activos (ATA)– pasara a representar, a finales de año, un 57,6% de su patrimonio<sup>12</sup>, 12 puntos menos que un año antes. Esta reducción se debió a la menor inversión –tanto en términos absolutos como relativos– en letras del Tesoro y ATA, ya que los bonos y obligaciones del Estado a vencimiento suponían a finales de año el 32%, 2 puntos más que en 1997.

La cartera exterior de los FIM triplicó prácticamente su peso en el patrimonio total de estas instituciones, hasta suponer el 18,2% del mismo. Este crecimiento estuvo apoyado por tres vías: (i) la posibilidad de invertir en valores que, a partir el 1 de enero de 1999, iban a estar exentos del riesgo de tipo de cambio, (ii) la diversificación de las carteras como parte de la gestión que comenzaron a realizar las SGIIC y (iii) por el lanzamiento de muchos fondos con una clara orientación de su inversión hacia activos internacionales. Como se observa en el cuadro 5.4, el primer factor ha sido determinante, ya que ha proporcionado a las IIC la oportunidad de conseguir renta fija pública y privada de la zona euro para compensar el descenso de las emisiones brutas de deuda pública en España y la insuficiencia de las emisiones privadas nacionales, sin tener que asumir el riesgo de tipo de cambio. Así es como, a finales de 1998, el 79% de la deuda pública extranjera en la que invertían los FIM estaba denominada en divisas de la zona euro, porcentaje que alcanzaba el 67% en el caso de la renta fija privada y algo menos, un 54%, para la renta variable extranjera. Fuera de la zona euro, los FIM han invertido una parte importante de su cartera exterior en EE.UU.<sup>13</sup>, a finales de 1998 un 15% en renta fija pública, 28% en renta fija privada y un 20% en renta variable.

<sup>10</sup> Para detalles sobre los tipos de fondos garantizados y la forma en la que actúan sus garantías véase el Informe Anual 1995, capítulo 7.4, apartado «Los fondos de inversión garantizados», y el Informe Anual 1996, capítulo 5, recuadro «Los fondos garantizados nacionales».

<sup>11</sup> Las emisiones brutas de las AA.PP. en 1998 se redujeron en casi un 25%, totalizando un importe igual a 16,7 billones de pesetas. Por detalle de instrumento las emisiones a corto plazo cayeron casi un 45% hasta alcanzar los 7,7 billones de pesetas y las a largo plazo aumentaron un 9,3% hasta suponer los 8,9 billones de pesetas.

<sup>12</sup> Para detalles sobre la distribución del patrimonio de los FIM véase el Anexo 4.3.

<sup>13</sup> Para detalles por divisas véase el Anexo 4.5.

Cuadro 5.4

**DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA EXTERIOR DE LOS FIM A 31-12-98***Importes efectivos en millones de pesetas*

	Renta fija (1)						Renta variable (2)	
	Pública		Privada		Total		Importe	%
	Importe	%	Importe	%	Importe	%		
Zona Euro .....	1.745.802	79,04	509.840	67,27	2.255.643	76,03	764.701	53,89
Resto U.E. ....	114.966	5,21	33.708	4,45	148.674	5,01	227.090	16,00
Resto mundo .....	347.933	15,75	214.348	28,28	562.281	18,95	427.116	30,10
<b>TOTAL .....</b>	<b>2.208.702</b>	<b>100,00</b>	<b>757.896</b>	<b>100,00</b>	<b>2.966.598</b>	<b>100,00</b>	<b>1.418.908</b>	<b>100,00</b>

(1) Incluye las partidas de obligaciones y activos monetarios.

(2) Incluye las partidas de acciones y participaciones.

En cuanto a la renta variable nacional, su crecimiento dentro de la cartera de los FIM se mantuvo en línea con el aumento del patrimonio total, de forma que su peso a finales de año quedó casi inalterado en relación al año anterior: un 10,1% frente a un 10,2%.

**Fondos garantizados**

La estructura de la cartera de los fondos garantizados está dominada por la renta fija, ya que las gestoras utilizan estos instrumentos para alcanzar la rentabilidad mínima ofrecida a los partícipes<sup>14</sup>. Además, como las garantías suelen ser operativas a largo plazo, la inversión se concentra en valores con mayor duración. En concreto, a finales de 1998, un 58% del patrimonio de los fondos garantizados estaba invertido en bonos y obligaciones del Estado, un 13% en obligaciones privadas nacionales y un 3% en obligaciones extranjeras, tanto públicas como privadas. En el lado opuesto, la renta variable en cartera tan sólo suponía un 0,1%.

En cuanto a su evolución, el peso de los bonos y obligaciones del Estado ha aumentado en casi nueve puntos y ha disminuido el de obligaciones privadas en cuatro, debido principalmente a que se ha sustituido la utilización de bonos matador por la de deuda del Estado segregada. Así, mientras que a finales de 1997 los fondos garantizados tenían invertido un 10% del patrimonio en bonos matador, un año después el porcentaje se reducía a un 7,3%.

**Operativa de los fondos de inversión en derivados**

La operativa en derivados de los fondos de inversión a lo largo de 1998 la realizaron fundamentalmente los FIM. La actividad de los FIAMM en este apartado fue prácticamente nula<sup>15</sup>, debido a la propia estructura de su cartera que los lleva a realizar una baja operativa de cobertura, único fin para lo cual se admite la utilización de estos instrumentos. Además, en 1998, predominaron las expectativas de bajadas de tipos de interés.

<sup>14</sup> Para detalles sobre la distribución del patrimonio véase el Anexo 4.13.<sup>15</sup> Para detalles sobre la operativa en derivados de los fondos véanse Anexos 4.4 y 4.10.

Dentro de los FIM, la mayor parte de la operativa en derivados fue realizada por los fondos garantizados para alcanzar la rentabilidad ofrecida, últimamente ligada en muchos casos al índice Ibex-35 o a alguna cesta de índices extranjeros. La compra de opciones y warrants call la realizaron sobre todo los fondos garantizados. En concreto, a finales de año, más del 90% del total de importe nominal comprometido correspondía a dichos fondos. En este instrumento se produjo a lo largo del año un desplazamiento de la operativa desde warrants a opciones, que tuvo su origen en el cambio de la normativa que la afecta. Hasta junio de 1997, las IIC solo podían utilizar productos derivados negociados en mercados organizados, de modo que se empleaban warrants que se listaban para cumplir la normativa. Desde la publicación de la Orden Ministerial de junio de 1997, que permite, entre otras, la utilización de instrumentos OTC, esa condición ya no es obligatoria.

**Operativa en derivados de los FIM**

	Importe nominal comprometido (1)				Posiciones abiertas (2)	
	31-12-98		31-12-97		31-12-98	31-12-97
	FIM	Del cual garantizados (%)	FIM	Del cual garantizados (%)		
Compras a plazo .....	662.976	77,55	515.802	69,66	41.850.442	82.280.593
Futuros comprados .....	1.513.238	46,77	929.698	23,75	1.151.766	N.D.
Opciones y warrants (pos. larga) ..	4.223.821	91,41	4.348.543	93,19	353.068.454	297.352.808
Otros compromisos de compra ....	271.944	31,54	2.287	0,00	171.654	2.287
Ventas a plazo .....	1.427.911	77,48	277.670	85,63	81.237.601	21.911.568
Futuros vendidos .....	120.811	0,00	195.924	5,91	5.145.300	N.D.
Opciones y warrants (pos. corta) ..	398.827	40,43	227.350	17,86	36.945.369	8.828.588
Otros compromisos de venta .....	515.101	32,24	2.287	0,00	2.171.811	2.287
<b>TOTAL .....</b>	<b>9.134.629</b>	<b>72,28</b>	<b>6.499.561</b>	<b>75,74</b>	<b>521.742.397</b>	<b>N.D.</b>

(1) Importes en millones de pesetas.

(2) N.º de contratos.

**Rentabilidad**

Ya se ha indicado que la cartera de los fondos de inversión está invertida mayoritariamente en valores nacionales y que, dentro de la cartera exterior, el grueso de la inversión se dirige a valores de la zona euro, EE UU y Gran Bretaña. De ahí que, gracias al recorte de los tipos de interés<sup>16</sup> y a la revalorización de las bolsas en estas áreas<sup>17</sup>, los fondos de inversión obtuvieron, en promedio, unas rentabilidades notables, particularmente en la renta variable. La buena marcha de las rentabilidades durante el año tuvo, sin embargo, dos importantes excepciones: el período abril-mayo y agosto-sep-

<sup>16</sup> A modo de ejemplo, los tipos de intervención de la zona euro, excepto Italia, se homogeneizaron a finales de año al 3%, desde el 4,75% en España o el 3,3% en Francia y Alemania. En el caso de Italia pasó desde el 5,5% al 3,5% y en EE.UU. desde 5,5% al 4,75%.

<sup>17</sup> Por ejemplo, en España el índice Ibex-35 se revalorizó un 35,6%, en Francia el CAC-40 aumentó un 31,5%, en Alemania el DAX-30 un 17,8% y en EE.UU. el FT-100 un 14,5%.



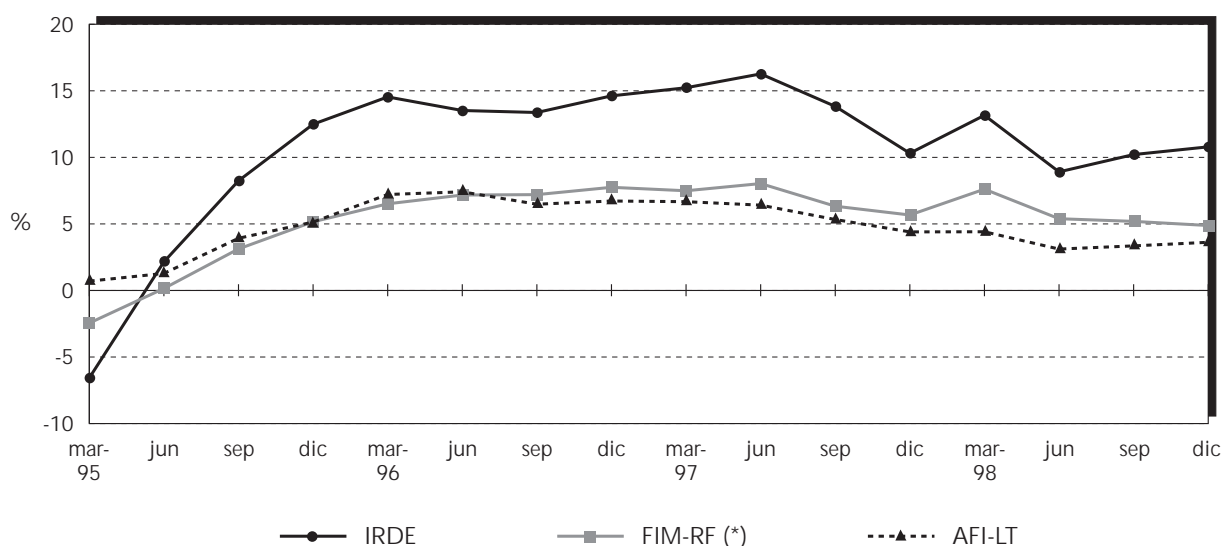
tiembre. En el primer período, las rentabilidades de los fondos se vieron negativamente afectadas por un repunte de la rentabilidad de la deuda pública provocado por las expectativas de que los tipos de interés del euro a fin de año se situaran en niveles superiores a los previstos hasta entonces. También se vieron negativamente afectadas por el recrudecimiento de los problemas financieros en Asia. En el segundo período, la causa fue el brusco desplome de las bolsas por la crisis financiera internacional.

Como es sabido, las inversiones en renta fija de los FIM no tienen límite de plazo, a diferencia de los FIAMM, que sólo pueden invertir en valores de renta fija con plazo remanente de amortización inferior a dieciocho meses. Por ello, en el gráfico 5.2 se utilizan índices con distintas duraciones para comparar la rentabilidad de los FIM de renta fija, como el índice de rendimiento de deuda del Estado (IRDE)<sup>18</sup> y el índice AFI<sup>19</sup> de letras del Tesoro a 1 año. En él se puede observar que la rentabilidad real de los FIM de renta fija ha estado estrechamente ligada a la rentabilidad de las letras del Tesoro. Ello se debe a la duración que presentan sus carteras que, en media, en 1998 no ha superado los dos años.

Tanto FIM como FIAMM tienen un límite legal al cobro de comisiones de gestión, que, en el caso de establecerse sobre el patrimonio, en los FIM no puede superar el 2,5% y en los FIAMM el 1,5%. El peso de las comisiones sobre la rentabilidad bruta del fondo puede ser notable cuando ésta no es muy elevada. En el cuadro 5.5, se observa como, aunque en media las comisiones de gestión de los FIM de renta fija no superan el 1,5%, existen algunos fondos con duraciones inferiores a 18 meses que sí lo hacen<sup>20</sup>. En este sentido, el partícipe ha de ser cauto a la hora de la elección de su fondo de forma que las comisiones cobradas sean acordes a la gestión que aquél realice.

Gráfico 5.2

**RENTABILIDADES REALES INTERANUALES DE LOS FIM DE RENTA FIJA (FIM-RF).  
COMPARACIÓN CON LAS DEL ÍNDICE DE RENDIMIENTO DE DEUDA DEL ESTADO  
(IRDE) Y DEL ÍNDICE AFI DE LETRAS DEL TESORO A 1 AÑO (AFI-LT)**



(\*) Cálculo anual a partir de la rentabilidad media mensual. Esta última es la media ponderada por patrimonio de las rentabilidades mensuales de los FIM de renta fija existentes al inicio de cada mes. Las rentabilidades son netas de comisiones de gestión y depósito.

<sup>18</sup> En 1998 su duración estuvo en torno a los 4,5-5 años.  
<sup>19</sup> Analistas Financieros Internacionales. <http://www.afi.es>.  
<sup>20</sup> Para detalles a nivel individual véase el Anexo 4.8.



Cuadro 5.5

**COMISIÓN DE GESTIÓN DE LOS FIM-RF AGRUPADA SEGÚN LA DURACIÓN DE SUS CARTERAS A FINALES DE 1998**

**A) FIM-RF con comisión de gestión únicamente sobre patrimonio**

Duración	N.º fondos	Comisión de gestión		
		Mín. efectiva	Máx. efectiva	Media
Hasta 4 meses (1) .....	105	0,30	2,50	1,11
(4 meses - 1,5 años) .....	204	0,10	2,25	1,17
(1,5 - 3 años) .....	230	0,10	2,50	1,29
Superior a 3 años .....	138	0,15	2,50	1,27

**B) FIM-RF con comisión de gestión sobre patrimonio y resultados**

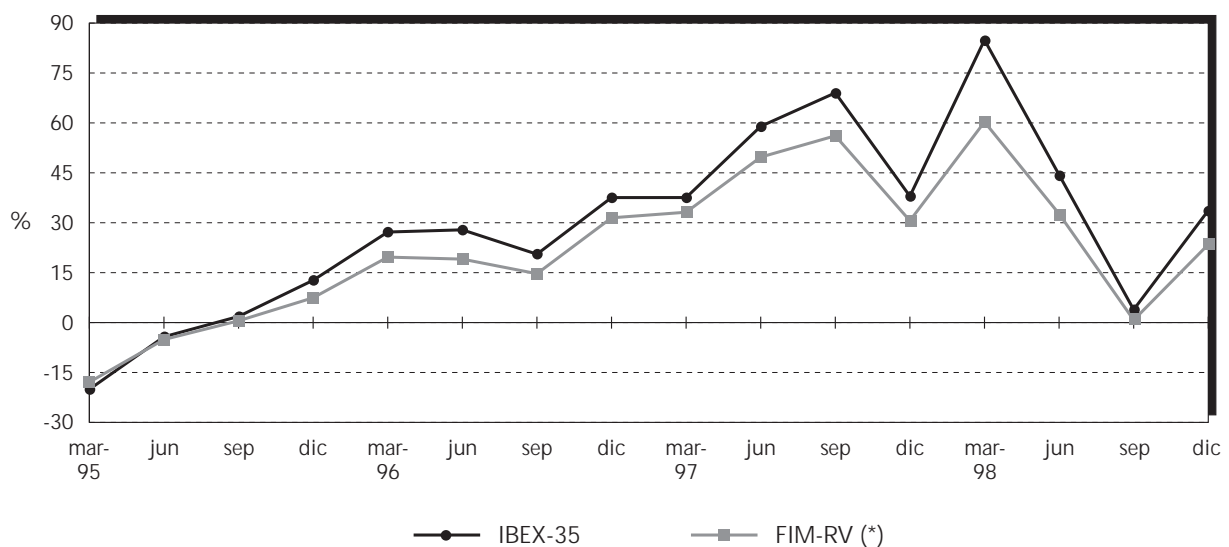
Duración	N.º fondos	Comisión de gestión					
		S/patrimonio			S/resultados		
		Mín. efectiva	Máx. efectiva	Media	Mín. efectiva	Máx. efectiva	Media
Hasta 4 meses (1) .....	10	0,45	1,25	1,01	10,00	10,00	10,00
(4 meses - 1,5 años) .....	5	0,30	1,30	0,92	2,50	10,00	7,10
(1,5 - 3 años) .....	1	1,10	1,10	1,10	5,00	5,00	5,00
Superior a 3 años .....	1	1,00	1,00	1,00	10,00	10,00	10,00

(1) Duración modificada media de los FIAMM a finales de 1998.

En el caso de la rentabilidad de los FIM de renta variable, éstos han seguido una evolución mucho más acorde a la del mercado, según se observa en el gráfico 5.3, donde se compara esa rentabilidad con la del índice Ibex-35.

Gráfico 5.3

**RENTABILIDADES REALES INTERANUALES DE LOS FIM DE RENTA VARIABLE (FIM-RV). COMPARACIÓN CON LAS DEL IBEX-35**



(\*) Cálculo anual a partir de la rentabilidad media mensual. Esta última es la media ponderada por patrimonio de las rentabilidades mensuales de los FIM de renta fija existentes al inicio de cada mes. Las rentabilidades son netas de comisiones de gestión y depósito.

### 5.3. Los fondos de inversión en activos del mercado monetario

#### *Evolución del patrimonio, instituciones y partícipes*

Las bajas rentabilidades ofrecidas por los FIAMM en el nuevo contexto de tipos de interés hicieron mella en su atractivo para los inversores, de forma que su patrimonio descendió en 1998 por primera vez en su historia. En el mes de diciembre esa reducción se intensificó, debido a las reformas fiscales introducidas por la nueva normativa del IRPF, que entró en vigor en 1999. Las nuevas medidas suponen, por una parte, una reducción adicional en la rentabilidad neta ofrecida por los fondos de inversión, al introducir una retención del 20% a las plusvalías generadas por la venta de participaciones en IIC y proporcionan, por otra parte, un mejor tratamiento fiscal a uno de los directos competidores de los FIAMM, como es el caso de los depósitos bancarios, al reducir las retenciones sobre sus intereses, desde el 25% al 18%, y eximir fiscalmente el 30% de los rendimientos generados en un período superior a dos años. Todo lo anterior llevó a que el número de partícipes en FIAMM se redujera en un 12%, hasta alcanzar los dos millones, y el patrimonio en un 17%, quedando a finales de año en 8,4 billones de pesetas.

A los importantes reembolsos que se produjeron a lo largo del año, se sumaron, en los meses centrales, las pérdidas que se produjeron en la cartera vía variaciones en los precios de los activos de renta fija<sup>21</sup>. Durante 1998, los FIAMM perdieron diariamente por este motivo, en promedio, un 0,04% de su patrimonio.

En consonancia con la atonía que presentó la inversión en FIAMM, en 1998, se registraron tan sólo cuatro instituciones y dos se dieron de baja.

#### *Composición del patrimonio*

Como ya se ha comentado anteriormente, el patrimonio de los FIAMM disminuyó en 1998 en algo más de 1,7 billones de pesetas, un 17%. Los gestores realizaron el ajuste en la cartera reduciendo básicamente la inversión en adquisiciones temporales de activos (ATA), en 1,9 billones de pesetas, –un 38%– y, en menor medida, en letras del Tesoro, en 835 millardos de pesetas, un 21%. Esta recomposición en la cartera llevó a que, aunque esas dos partidas seguían siendo las que prevalecían a finales de 1998, suponiendo alrededor de un 37% del patrimonio cada una de ellas, la primera perdiese más de 12 puntos a lo largo el año y 2 puntos la segunda.

La fuerte reducción de fondos destinados a las dos partidas comentadas fue a la par de una reorientación de la cartera hacia valores extranjeros. Dado que la política de inversiones de los FIAMM está limitada legalmente a valores de renta fija con plazo remanente de amortización inferior a 18 meses, la reducción en las emisiones de deuda pública a corto plazo ha obligado a los gestores a buscar fuentes alternativas de inversión que, en 1998, derivaron hacia los mercados extranjeros. Además, estos mercados contaban, en el caso de la zona euro, con el aliciente adicional de eliminar el riesgo de tipo de cambio a partir del 1 de enero de 1999. El patrimonio destinado a la cartera exterior se incrementó en casi 900 millardos de pesetas, de forma que su peso sobre el total del patrimonio pasó desde el 1,6% al 12,5% en un año.

#### *Rentabilidad*

La duración de los FIAMM en 1998 rondó, en término medio, los 3-4 meses, con máximos en torno al año. El predominio del muy corto plazo hizo que las bajadas de tipos de interés se

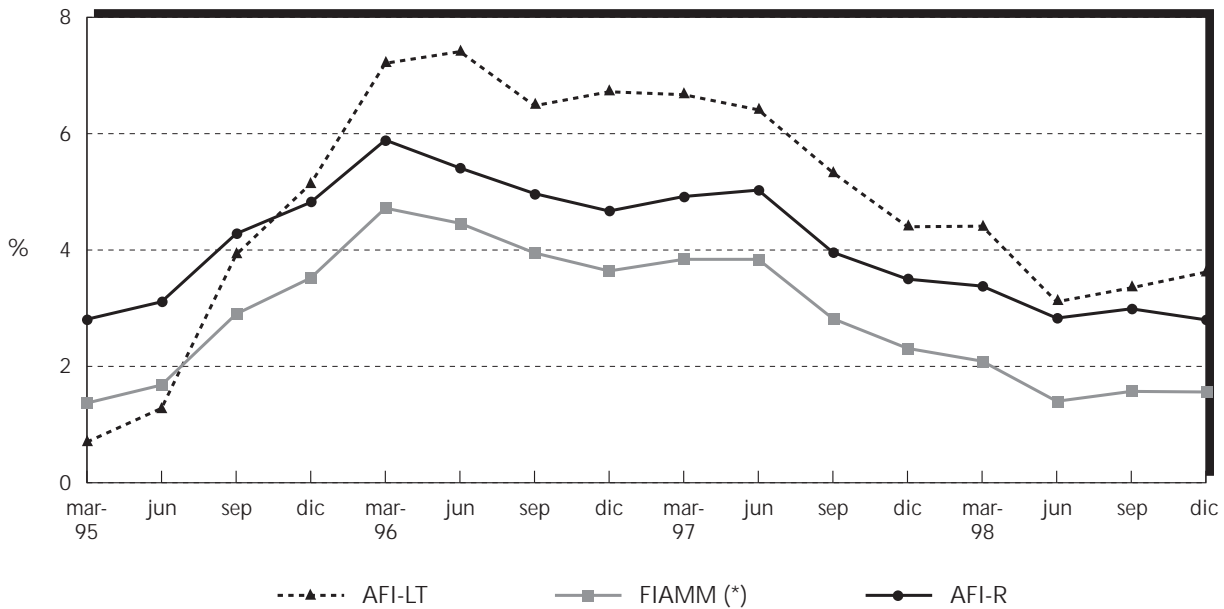
---

<sup>21</sup> Para detalles véase el Anexo 4.11.

trasladaran rápidamente a las rentabilidades, de forma que, en media anual, ésta apenas alcanzaron el 3%.

Gráfico 5.4

**RENTABILIDADES REALES INTERANUALES DE LOS FIAMM.  
COMPARACIÓN CON LAS DE LOS ÍNDICES AFI DE LETRAS DEL TESORO  
A 1 AÑO (AFI-LT) Y DE REPOS A 1 DÍA (AFI-R)**



(\*) Cálculo anual a partir de la rentabilidad media mensual. Esta última es la media ponderada por patrimonio de las rentabilidades mensuales de los FIAMM existentes al inicio de cada mes. Las rentabilidades son netas de comisiones de gestión y depósito.

En términos reales, la rentabilidad media de los FIAMM superó ligeramente el 1,5% –véase gráfico 5.4–, casi la mitad de la que se desprende del índice AFI de repos a un día y dos puntos inferior a la del índice AFI de letras a un año. Las rentabilidades de los FIAMM se publican netas de comisión de gestión y de depositario.

**5.4. Las sociedades de inversión mobiliaria y las sociedades de inversión mobiliaria de capital variable**

Aunque SIM y SIMCAV ya venían desde hace años presentando tendencias opuestas en su evolución, la flexibilización, en 1997, de los requisitos de las SIMCAV para su admisión a cotización bursátil acrecentó aún más esas diferencias. Durante 1998, el patrimonio de las SIMCAV creció un 134% mientras que el de las SIM tan sólo un 17%, con lo que finalizaron el año con 828 y 524 millardos de pesetas, respectivamente. En cuanto al número de instituciones se registraron 224 SIMCAV y 18 SIM (6 se dieron de baja). El resultado fue que, a finales de 1998 y por primera vez, las magnitudes de referencia comentadas para las SIMCAV superaban a las de las SIM.

Una parte importante del aumento de patrimonio de las SIMCAV ha sido destinado a la adquisición de valores extranjeros, de forma que la cartera exterior representaba a finales de año el 32% de aquel, el doble que un año antes. Le seguían en importancia la partida de acciones nacionales (29% del patrimonio) y de adquisiciones temporales de activos (20%). En el caso de las SIM, casi la mitad de su patrimonio se destinaba a la renta variable nacional, un 25% a adquisiciones temporales de activos y un 14% a valores extranjeros.

## 5.5. Los organismos de inversión colectiva extranjeros comercializados en España

El interés por la inversión en instituciones de inversión colectiva extranjeras continuó en aumento a lo largo del pasado año. Su patrimonio creció un 38% hasta alcanzar los 800 millardos de pesetas y su número de inversores un 36%, hasta alcanzar los 92.000.

Entre las gestoras que operan en el mercado español se encuentran ya algunas de las mayores del mundo por el patrimonio gestionado, que han firmado acuerdos de comercialización con entidades financieras nacionales. Esta fórmula es la habitual entre las gestoras internacionales que no cuentan con una red de oficinas propias en España para difundir sus productos.

La mayoría de estas instituciones extranjeras están domiciliadas en Luxemburgo (95 de un total de 116) y en Irlanda (9), aún cuando su matriz se encuentra, en muchos casos, localizada en otro país. Una regulación más laxa en relación a los requisitos prudenciales y determinadas ventajas fiscales explican, en una mayoría de casos, esta preferencia geográfica.

## 5.6 Los fondos y sociedades de inversión inmobiliaria

Durante 1998, la inversión en fondos inmobiliarios tuvo un notable crecimiento, ya que tanto su patrimonio como el número de partícipes se triplicaron hasta alcanzar los 66 millardos de pesetas y 14 mil partícipes, respectivamente. Sin embargo, esta forma de inversión contó con sólo 5 fondos, uno más que a finales de 1997. Además, al igual que años anteriores, el tamaño de unos y otros sigue siendo bastante dispar. Así, Banif Inmobiliario concentra el 37% del patrimonio total y el 72% del número de partícipes. Le siguen Santander Inmobiliario I y Argentaria Propiedad, con patrimonios que representan alrededor del 20% cada uno, pero con una difusión bastante distinta. Mientras el primero tenía a finales de 1998 algo más de 3.000 partícipes (23% del total), el segundo apenas superaba los 300 (2%).

Los fondos inmobiliarios tienen ahora mayores expectativas de crecimiento debido a la caída de la rentabilidad de otras fórmulas –como es el caso de los fondos de renta fija– y al auge inmobiliario, factores a los que hay que sumar la reforma legislativa adoptada el pasado año. Las medidas adoptadas aparecen recogidas en la Ley 20/1998, que modifica la Ley que regulaba a las IIC de naturaleza inmobiliaria<sup>22</sup>. En concreto, se puede destacar que:

---

<sup>22</sup> Ley 19/1992, de 7 de julio, sobre régimen de sociedades y fondos de inversión inmobiliaria y sobre fondos de titulización hipotecaria, modificada por la Ley 20/1998, de 1 de julio, de reforma del régimen jurídico y fiscal de las IIC de naturaleza inmobiliaria y sobre cesión de determinados derechos de crédito de la Administración General del Estado.

- i) Se reduce al 50% el importe del activo que necesariamente se debe destinar a viviendas en alquiler para poder tributar al 1% en el impuesto de sociedades.
- ii) Dentro del porcentaje anterior del 50% se pueden contabilizar las residencias estudiantiles y las de la tercera edad.
- iii) Para que se pueda gozar del régimen fiscal especial, se reduce de 4 a 3 el número de años necesarios de permanencia de los bienes inmuebles en el activo de la institución.
- iv) Se establece la posibilidad de adquirir bienes inmuebles en sus diferentes fases de construcción.
- v) Se abre la posibilidad a que pueda concurrir en una misma persona la doble condición de partícipe o socio y arrendatario.
- vi) Se permite que existan determinados supuestos en los que se puedan efectuar aportaciones en especie por parte de los socios o partícipes.

El desarrollo reglamentario de las posibilidades que se han abierto a las instituciones de carácter inmobiliario se encuentra actualmente en un estado muy avanzado, siendo de esperar que su aprobación definitiva atraiga el registro de nuevos fondos y un mayor número de partícipes a esta forma de ahorro.



## 6. LAS ENTIDADES DE VALORES Y LAS SOCIEDADES GESTORAS

### 6.1. Las entidades de valores

#### *Panorama del sector*

Las entidades de valores –sociedades y agencias de valores– volvieron a encontrar en 1998 un clima propicio para el desarrollo de sus actividades. Los resultados registraron un crecimiento menor que en 1997, pero todavía intenso, especialmente para las sociedades de valores. En este segmento, el vigor de la demanda de servicios relacionados con los mercados de valores –tramitación y ejecución de órdenes, comercialización de fondos de inversión, aseguramiento y colocación de emisiones, gestión de carteras, etc.– compensó un descenso de los resultados de la cuenta propia, afectados por la incertidumbre y los movimientos adversos de las cotizaciones, y permitió que el beneficio agregado antes de impuestos aumentase el 50% respecto al año anterior, al alcanzar un importe de 85 millardos de pesetas. El resultado antes de impuestos de las agencias de valores se elevó a cerca de 10 millardos, con un incremento del 27% sobre 1997.

Cuadro 6.1

#### CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA DE LAS ENTIDADES DE VALORES

*Importes en millones de pesetas*

	1994	1995	1996	1997	1998
Margen financiero .....	11.454	13.857	16.215	12.516	5.392
Beneficios netos en valores .....	-2.144	1.086	2.008	10.584	6.993
Comisiones netas percibidas .....	61.281	53.413	63.483	101.397	146.111
<b>Margen ordinario .....</b>	<b>70.591</b>	<b>68.356</b>	<b>81.706</b>	<b>124.497</b>	<b>158.495</b>
Gastos de explotación .....	46.942	45.169	46.123	57.164	64.874
<b>Margen de explotación .....</b>	<b>23.649</b>	<b>23.187</b>	<b>35.583</b>	<b>67.333</b>	<b>93.621</b>
Amortizaciones y otras dotaciones .....	3.402	3.184	6.676	7.245	1.620
Otras ganancias y pérdidas .....	878	-395	1.344	2.565	2.824
<b>Resultado antes de impuestos .....</b>	<b>21.125</b>	<b>19.608</b>	<b>30.251</b>	<b>62.653</b>	<b>94.825</b>
Impuesto sobre sociedades .....	8.090	6.787	9.966	18.726	29.526
<b>Resultado después de impuestos .....</b>	<b>13.035</b>	<b>12.821</b>	<b>20.285</b>	<b>43.927</b>	<b>65.299</b>
Pro memoria: Rentabilidad media s/fondos propios antes de impuestos (%)					
Total .....	21,6	19,2	30,5	58,4	77,1
Miembros de bolsa .....	24,3	22,6	32,4	74,2	100,3
No miembros de bolsa .....	17,5	13,9	27,0	29,1	33,6

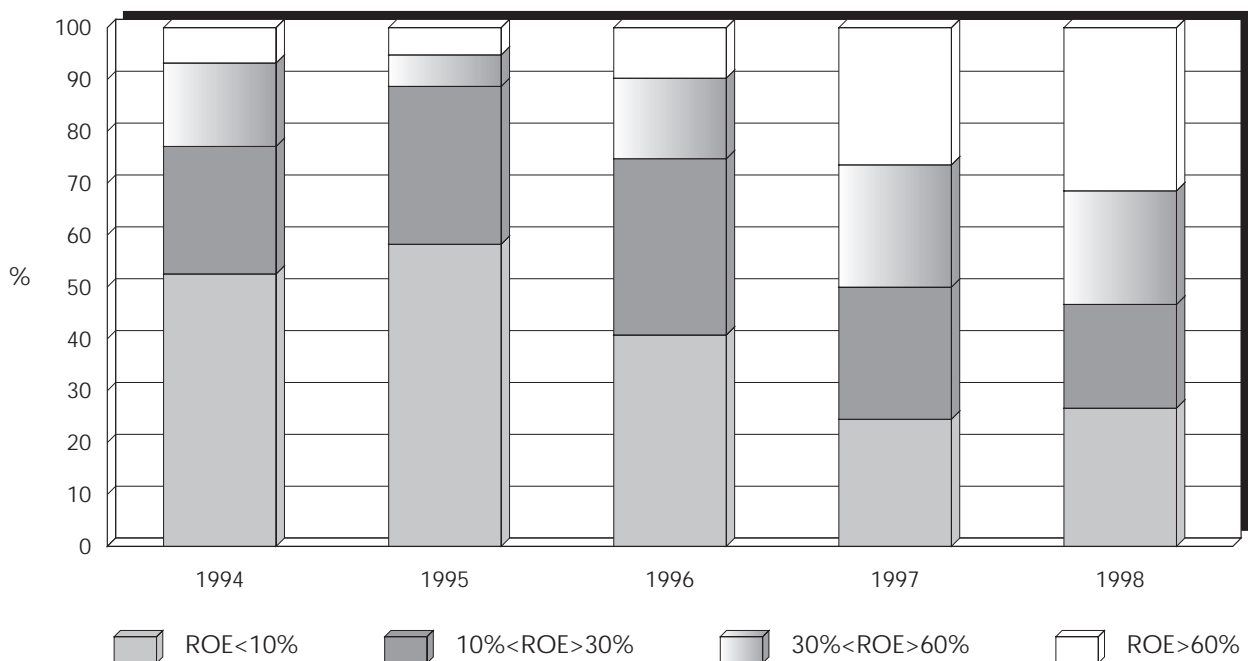
La favorable evolución de los resultados en el sector se reflejó en la rentabilidad antes de impuestos (ROE) obtenida –véase gráfico 6.1–. Su promedio para las sociedades de valores fue del 100%, porcentaje rebasado por 8 de las 47 firmas de este segmento. La mayor parte de las sociedades –el 57%– se concentró en tramos de rentabilidad que pueden ser calificados como elevados –por encima del 30%–, mientras que en los tramos de rentabilidad negativa o baja –por debajo del 10%– se ubicó algo menos de la quinta parte de las firmas. La media de los ROE de las agencias de valores fue del 34%, porcentaje aproximado o rebasado por la mitad de las firmas. En este segmento, un número proporcionalmente mayor de firmas que en las sociedades de valores –en torno a la tercera parte– obtuvo rentabilidades negativas o inferiores al 10%. Tres sociedades de valores y cinco agencias experimentaron pérdidas.

Las entidades de valores incrementaron notablemente su plantilla para hacer frente al crecimiento del negocio. Al cierre del ejercicio, el sector empleaba a un total de 3.718 personas, con un aumento cercano al 10% respecto al año anterior. A pesar de ello, los costes de personal crecieron a una tasa menor que en 1997 y lo mismo ocurrió con los costes de explotación en su conjunto, excluidos los pagos por comisiones. La desaceleración de estos costes permitió reducir su impacto sobre la cuenta de resultados: si en 1997 habían absorbido un importe equivalente al 46% del margen ordinario, este porcentaje se redujo el pasado año al 41%.

El balance agregado del sector creció, en promedio anual, el 15%, frente al 22% en 1997. En el cuadro 6.2 se aprecian las variaciones más significativas en el peso de los distintos componentes. En el activo destaca la pérdida de peso de la cartera de negociación, por el descenso, respecto a 1997, de la renta fija en firme y por el escaso crecimiento de las adquisiciones temporales, afectadas por el descenso de los tipos de interés. Se produjo, por el contrario, un aumento significativo en el peso de los depósitos de intermediarios, para atender las mayores necesidades de liquidez derivadas del crecimiento de la operativa. En el pasivo, las dos principales variaciones se produjeron en la financiación

Gráfico 6.1

**NÚMERO DE ENTIDADES DE VALORES CON UNA RENTABILIDAD SOBRE FONDOS PROPIOS (ROE) ANTES DE IMPUESTOS DETERMINADA**  
**En porcentaje sobre el total**





recibida de intermediarios, que registró un notable aumento por el bajo nivel de los tipos de interés, y en los recursos procedentes de valores en préstamo, que cayeron bruscamente a finales de 1997 y no volvieron a recuperarse con posterioridad.

Cuadro 6.2

**ESTRUCTURA DEL BALANCE AGREGADO DE LAS ENTIDADES DE VALORES**  
Promedio anual de saldos a fin de mes

	<i>% s/total balance agregado</i>				
	1994	1995	1996	1997	1998
<b>ACTIVO</b> .....	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Tesorería e intermediarios financieros .....	7,4	9,2	10,4	11,7	13,7
Cartera de negociación .....	84,5	82,2	83,6	82,7	79,8
Crédito a particulares .....	1,6	1,4	1,2	1,4	1,5
Cartera permanente .....	0,8	1,0	0,9	0,8	0,8
Inversiones dudosas, morosas, en litigio o vencidas .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inmovilizado material .....	1,1	1,3	1,1	0,9	0,9
Cuentas diversas .....	4,5	4,9	2,7	2,6	3,3
<b>PASIVO</b> .....	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Fondos propios .....	10,0	12,6	10,5	9,4	9,9
Resultados del ejercicio .....	1,3	1,2	1,6	2,8	3,9
Intermediarios financieros .....	64,8	66,3	65,6	67,9	71,8
Clientes .....	8,7	6,1	5,2	5,4	5,1
Financiación subordinada y otros empréstitos .....	0,5	1,4	1,4	0,8	0,3
Venta de valores en préstamo .....	4,7	5,0	11,5	7,5	0,7
Cuentas diversas .....	10,1	7,5	4,2	6,2	8,2
Pro memoria					
Balance (en millardos de pesetas) .....	1.090	849	1.003	1.222	1.400

La trayectoria del sector en materia de resultados durante los últimos años está contribuyendo a fortalecer su solvencia. A 31 de diciembre de 1998, las entidades mantenían más de 123 millardos de pesetas en fondos propios, con un promedio de 2.183 millones de pesetas para las sociedades de valores y 353 millones para las agencias. Los recursos en exceso sobre el coeficiente de solvencia se cifraban, en promedio, en 1.968 millones de pesetas para las primeras y en 192 millones para las segundas, que tienen que afrontar unos requisitos de menor cuantía en esta materia al no operar por cuenta propia. Más del 60% de las sociedades mantenían recursos propios excedentarios superiores a 800 millones de pesetas, mientras que, por parte de las agencias de valores, todas ellas mantenían recursos por encima de los 100 millones de pesetas.

Durante el pasado año, cesaron en sus actividades como sociedades de valores cinco entidades y se dieron de alta otras tres. Asimismo, se produjeron dos altas y tres bajas entre las agencias de valores. A consecuencia de ello, el número total de entidades de valores disminuyó en una unidad respecto al ejercicio anterior, situándose en un total de 105, de las que 47 eran sociedades y 58 eran agencias. Algunas de las bajas se produjeron en el marco de procesos de reestructuración de grupos financieros.

### **Actividades por cuenta propia**

Las actividades por cuenta propia fueron menos favorables para las entidades de valores en 1998 que en 1997. La cartera de negociación siguió proporcionando importantes beneficios, pero el des-

censo de los tipos de interés determinó un sustancial recorte del margen financiero. En total, los ingresos netos de la cuenta propia del sector se cifraron en 14,6 millardos de pesetas, lo que supuso un descenso del 24% respecto al año anterior. Este retroceso y el fuerte aumento de los resultados de las actividades por cuenta de terceros dieron lugar a una pérdida de peso de los resultados de la cuenta propia en los beneficios antes de impuestos. Así, para las sociedades de valores, la aportación de la cuenta propia pasó del 33% de esos resultados en 1997 al 16% en 1998.

El margen financiero aportó a las entidades de valores 5,4 millardos de pesetas, menos de la mitad de lo obtenido por este concepto el año anterior. El descenso de los tipos de interés provocó una caída del 16,5% en los ingresos financieros brutos, de considerable peso en los resultados por cuenta propia de las firmas por la importancia, sobre todo, de la actividad de cesión temporal de deuda pública. Los costes financieros se redujeron sólo en un 4%.

Cuadro 6.3

### RESULTADOS DE LA ACTIVIDAD POR CUENTA PROPIA DE LAS ENTIDADES DE VALORES

*Importe en millones de pesetas*

	1994	1995	1996	1997	1998
Activos monetarios y renta fija .....	9.377	17.288	18.368	14.460	7.373
Renta variable .....	-8.503	2.587	10.393	49.513	52.361
Derivados .....	9.556	-3.861	-10.474	-44.809	-41.506
Otros .....	-2136	-2.054	-4.439	164	-3.629
<b>Total .....</b>	<b>8.294</b>	<b>13.960</b>	<b>13.848</b>	<b>19.328</b>	<b>14.599</b>

Como en 1997, la cartera de negociación de renta variable constituyó la principal fuente de ingresos en las actividades por cuenta propia, aunque los beneficios en este segmento crecieron de forma mucho más moderada. Las firmas obtuvieron en este apartado ganancias netas por valor de 52 millardos de pesetas, lo que supuso un aumento del 6% respecto al año anterior. Los resultados de la cartera de negociación en mercados monetarios y renta fija se mantuvieron, conjuntamente, en el nivel del pasado año, con un importe aproximado de dos millardos de pesetas –véase el Cuadro A.5.9 del Anexo–. Como es habitual, los productos derivados generaron resultados de signo opuesto a los obtenidos en contado, a consecuencia de las actividades de cobertura. El pasado año, las entidades de valores registraron pérdidas por este concepto cercanas a los 42 millardos de pesetas, con un incremento del 6% respecto a 1997. Las firmas experimentaron otras pérdidas en la cartera de negociación por valor de 3,6 millardos de pesetas. En conjunto, las actividades de negociación proporcionaron al sector unos ingresos netos de 7 millardos de pesetas, casi un 34% menos que en 1997.

Los volúmenes negociados por cuenta propia experimentaron el pasado año una clara desaceleración respecto a 1997 y perdieron peso en el total de la actividad de negociación de las entidades de valores, como se aprecia en el Cuadro 6.4. Las entidades de valores negociaron por este concepto un total de 123 billones de pesetas, lo que supuso una tasa de crecimiento del 4,5%, frente al 28% del año anterior. Los segmentos que acusaron un mayor enfriamiento de esta actividad fueron los de renta fija y derivados, donde las tasas de variación se cifraron, respectivamente, en el 3,6% y el -1,7%. La actividad en renta variable, cuyo peso en el total se sitúa en torno al 10%, mantuvo un crecimiento todavía vigoroso (43%), a pesar de las circunstancias adversas que afectaron al mercado bursátil durante el tercer trimestre.

Cuadro 6.4

**VOLÚMENES NEGOCIADOS POR LAS ENTIDADES DE VALORES***Importe en billones de pesetas*

	1994	1995	1996	1997	1998
Activos monetarios y renta fija .....	592,3	519,4	666,9	840,0	991,6
<i>Por cuenta de terceros (%)</i> .....	93,9	91,5	91,2	92,1	93,1
Renta variable .....	20,6	17,4	27,6	56,6	93,8
<i>Por cuenta de terceros (%)</i> .....	88,3	85,6	84,1	85,2	87,2
Derivados .....	148,5	126,2	205,9	330,6	380,0
<i>Por cuenta de terceros (%)</i> .....	81,3	83,1	86,1	87,0	88,9
<b>Total</b> .....	<b>761,4</b>	<b>663,0</b>	<b>900,4</b>	<b>1.227,2</b>	<b>1.465,4</b>
<i>Por cuenta de terceros (%)</i> .....	<b>91,3</b>	<b>89,7</b>	<b>89,8</b>	<b>90,4</b>	<b>91,6</b>

**Prestación de servicios**

En contraste con las actividades por cuenta propia, los resultados por prestación de servicios experimentaron un notable crecimiento. Los ingresos brutos por estas actividades ascendieron a un importe total de 201 millardos de pesetas, registrando un incremento del 40,5% respecto a 1997. En términos netos, la aportación de los servicios incrementó su peso en el margen ordinario, que pasó del 81% en 1997 al 92% en 1998 –91% para las sociedades de valores y 96% para las agencias–.

Cuadro 6.5

**COMISIONES PERCIBIDAS POR LAS ENTIDADES DE VALORES  
POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS***Importe en millones de pesetas*

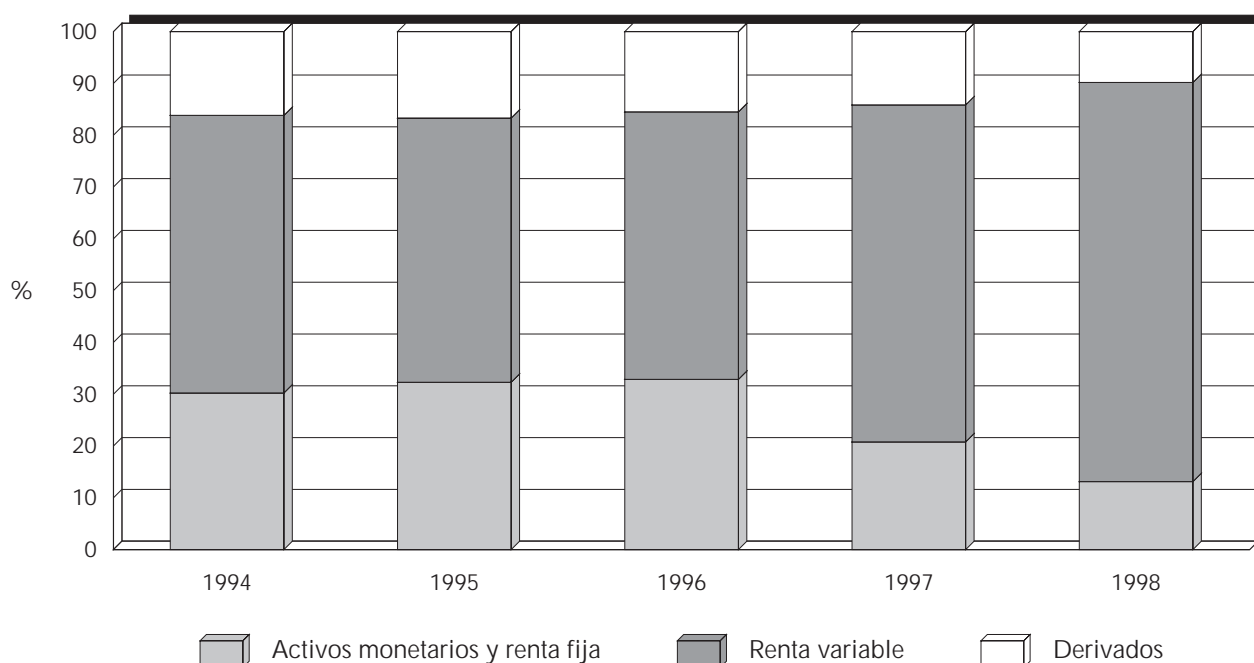
	1994	1995	1996	1997	1998
Tramitación y ejecución de órdenes .....	56.900	46.247	60.208	92.844	131.192
Suscripción y reembolso en IIC .....	9.093	9.205	10.156	14.810	20.400
Colocación y aseguramiento en emisiones .....	3.560	5.419	5.082	11.724	23.056
Asesoramiento y diseño de operaciones .....	3.057	3.058	2.827	6.246	4.372
Gestión de carteras y depósito de valores .....	2.778	2.717	3.214	4.312	5.621
Otras .....	10.714	9.750	10.387	13.437	16.859
<b>Total</b> .....	<b>86.102</b>	<b>76.396</b>	<b>91.874</b>	<b>143.373</b>	<b>201.500</b>

La negociación por cuenta de terceros constituyó, una vez más, el principal segmento de actividad en este capítulo. Las entidades de valores canalizaron un volumen de negociación por este concepto de 1.342 billones de pesetas, con un crecimiento del 21% respecto a 1997. El segmento más dinámico por su elevada tasa de crecimiento y el más importante por su aportación a la cuenta de resultados agregada del sector, a pesar de su peso todavía relativamente pequeño en el total negociado, fue el de renta variable (véase el Cuadro 6.4). La negociación en instrumentos de este tipo creció el 70%, frente al 19% en activos monetarios y de renta fija y 17% en derivados (consúltese, para mayor detalle, el Cuadro A.5.8 del Anexo).

La favorable evolución de los volúmenes intermediados propició un notable aumento de los ingresos por comisiones de tramitación y ejecución de órdenes, como se observa en el Cuadro 6.5. El sector ingresó por estos servicios un total de 131 millardos de pesetas, procedentes de la renta variable, en el 77%, de los mercados de activos monetarios y renta fija, en el 13%, y de los mercados de productos derivados, en el 10% restante. Las sociedades de valores sólo canalizaron el 14% del volumen total mediado<sup>1</sup>, pero su cuota en las comisiones fue del 75%, principalmente gracias a sus actividades en el segmento de renta variable.

Gráfico 6.2

**COMISIONES POR TRAMITACIÓN Y EJECUCIÓN DE ÓRDENES DE LAS ENTIDADES DE VALORES. DISTRIBUCIÓN POR INSTRUMENTOS EN PORCENTAJE SOBRE EL TOTAL**



Las entidades de valores aumentaron, también, sus ingresos por otros servicios. Así, el crecimiento de las actividades de comercialización de fondos de inversión les permitió ingresar un total de 20 millones de pesetas en comisiones, lo que supuso un aumento del 38% respecto al año anterior. Del mismo modo, las privatizaciones, las salidas a bolsa y el mayor dinamismo de los mercados primarios propiciaron que los ingresos por colocación y aseguramiento de emisiones aumentasen el 97%, al alcanzar un importe de 23 millardos de pesetas. Los ingresos por gestión de carteras y servicios de depósito de valores aumentaron, conjuntamente, el 30%, mientras que, en el capítulo de asesoramiento y diseño de operaciones para empresas, se registró un descenso del mismo porcentaje. Las entidades de valores incrementaron, asimismo, sus ingresos por otros servicios en un porcentaje superior al 25%.

<sup>1</sup> El elevado peso de las agencias de valores en la negociación se debe a la activa participación de entidades de esta naturaleza en el mercado de deuda pública, como mediadores del segmento mayorista. Como se indica en el capítulo 3, estos intermediarios especializados han aunado su esfuerzo para constituir, ya en 1999, un potente mercado ciego de renta fija pública y privada denominado Infomedas.

### Grupos consolidables

De acuerdo con los criterios establecidos en el Real Decreto 1343/1992<sup>2</sup>, al cierre del pasado ejercicio estaban constituidos un total de 47 grupos consolidables de entidades financieras, sujetos a la supervisión de la CNMV. Como puede apreciarse en el Cuadro A.5.11 del Anexo, en diez de estos grupos la cabecera correspondía a entidades de crédito no residentes, en 18 a entidades de valores y en el resto a otras entidades financieras. En total, los grupos consolidables estaban integrados por 297 firmas, entre las que destacan, por su número, las sociedades y agencias de valores (61), sus entidades de representación (77) y las sociedades gestoras de IIC y fondos de titulización (43).

El Cuadro 6.6 compara la cuenta de resultados agregada de las entidades de valores con el total del sector consolidado, en el que se incluyen los grupos consolidables más las entidades de valores no pertenecientes a ningún grupo. Como puede apreciarse, las firmas que no son sociedades y agencias de valores aportaron al resultado consolidado del sector unos 10 millardos de pesetas, equivalentes al 13,5% del total, frente al 14,5% en 1997. Esta ligera disminución se explica, sobre todo, por un mayor crecimiento relativo de los gastos de explotación de dichas firmas, las pérdidas no asociadas a la actividad ordinaria y una mayor participación en los resultados de socios externos a los grupos.

Cuadro 6.6

### GRUPOS CONSOLIDABLES. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA EN 1998

Importe en millones de pesetas

	Total consolidado (1)	Entidades de valores (2)	Diferencia (%) (3)		
			1998	1997	1996
Margen financiero .....	7.020	5.392	23,2	10,7	9,0
Resultados netos en valores .....	8.221	6.993	14,9	4,2	10,0
Comisiones netas percibidas .....	183.603	146.111	20,4	22,1	20,2
<b>Margen ordinario .....</b>	<b>198.844</b>	<b>158.496</b>	<b>20,3</b>	<b>19,8</b>	<b>17,9</b>
Gastos de explotación .....	87.631	66.494	24,1	21,0	19,9
Otras ganancias y pérdidas .....	1.548	2.824	-82,4	-50,3	11,4
<b>Resultado antes de impuestos .....</b>	<b>112.761</b>	<b>94.826</b>	<b>15,9</b>	<b>16,8</b>	<b>14,1</b>
Impuestos sobre beneficios .....	35.713	29.526	17,3	19,5	15,0
<b>Resultado después de impuestos .....</b>	<b>77.048</b>	<b>65.300</b>	<b>15,2</b>	<b>15,6</b>	<b>13,6</b>
Resultado atribuido a socios externos .....	1.556		100,0	100,0	100,0
<b>Resultados sector consolidado .....</b>	<b>75.492</b>	<b>65.300</b>	<b>13,5</b>	<b>14,5</b>	<b>12,3</b>

(1) Grupos consolidables más sociedades y agencias de valores no integradas en grupos consolidables.

(2) Total sociedades y agencias de valores.

(3) Diferencia entre (1) y (2), en porcentaje sobre (1).

Las sociedades gestoras de IIC y fondos de titulización siguieron manteniendo una elevada participación en la generación de comisiones dentro del sector consolidado, como puede apreciarse en el Cuadro 6.7 y, con mayor detalle, en el Cuadro A.5.14 del Anexo. En 1998, estas firmas generaron el

<sup>2</sup> Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley 13/1992, de 1 de junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras.

32% de los ingresos brutos por servicios del sector consolidado y más de la mitad de los pagos por el mismo concepto. Su aportación en términos netos a los ingresos por servicios del sector consolidado se cifró en casi el 22%, frente al 74% de las entidades de valores y el 4% de las restantes firmas.

Cuadro 6.7

### GRUPOS CONSOLIDABLES. COMISIONES NETAS. DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE ENTIDAD EN 1998

*En porcentaje sobre el total de los grupos consolidables*

	1994	1995	1996	1997	1998
Sociedades y agencias de valores .....	80,1	70,3	73,3	73,9	73,9
Gestoras de IIC y FTH .....	12,6	22,6	20,4	21,2	21,7
Resto de entidades .....	7,3	7,1	6,3	4,9	4,5
<b>Total .....</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Pro memoria:					
Total sector consolidado (millones de pesetas) .....	76.532	68.066	79.522	130.091	183.603

## 6.2. Las sociedades gestoras

### *Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva (SGIIC)*

El pasado ejercicio propició una nueva e intensa expansión del negocio típico de las SGIIC, aunque más moderada que en el año anterior. El patrimonio gestionado por estas entidades alcanzó un importe próximo a 35 billones de pesetas al cierre del ejercicio, lo que supuso un incremento del 27% respecto a 1997. El número de instituciones gestionadas también experimentó un fuerte aumento, especialmente en FIM y SIMCAV, con 398 y 224 nuevas instituciones, respectivamente.

Cuadro 6.8

### NÚMERO DE SOCIEDADES GESTORAS Y PATRIMONIO GESTIONADO

*Importes en millardos de pesetas*

	1994	1995	1996	1997	1998
<b><i>Sociedades gestoras de IIC</i></b>					
Número de gestoras .....	136	136	136	133	131
Patrimonio gestionado .....	11.493,5	12.466,6	19.073,5	27.620,5	34.991,3
Número de IIC .....	857	958	1.187	1.770	2.390
<b><i>Sociedades gestoras de cartera</i></b>					
Número de gestoras .....	72	68	57	58	49
Patrimonio gestionado o asesorado .....	569,6	620,5	976,6	1.062,6	976,2
Número de contratos .....	5.347	4.531	5.121	6.475	5.654

La evolución del patrimonio gestionado se reflejó en la cuenta de resultados (véase, para mayor detalle, el Cuadro A.5.18 del Anexo). Los ingresos por comisiones experimentaron un cre-

cimiento considerable (37%), aunque inferior al del año anterior (57%). Estos ingresos provinieron en un 97% de comisiones de gestión y en el 3% restante de comisiones de suscripción y reembolso. La comisión de gestión media –ponderada por patrimonio– efectivamente aplicada por los fondos descendió ligeramente para los FIAMM y aumentó, de manera también ligera, para el conjunto de los FIM, aunque se produjeron importantes variaciones dentro de este grupo, como se aprecia en el Cuadro 6.9. En general, las comisiones aumentaron en las fórmulas con mayor demanda y disminuyeron en el resto, aunque se produjo una importante excepción en los FIM de renta variable mixta, cuyas comisiones disminuyeron de forma significativa a pesar del fuerte crecimiento de su patrimonio.

Cuadro 6.9

### COMISIONES DE GESTIÓN APLICADAS A LOS FONDOS DE INVERSIÓN POR LAS SGIIC

*Porcentaje sobre patrimonio*

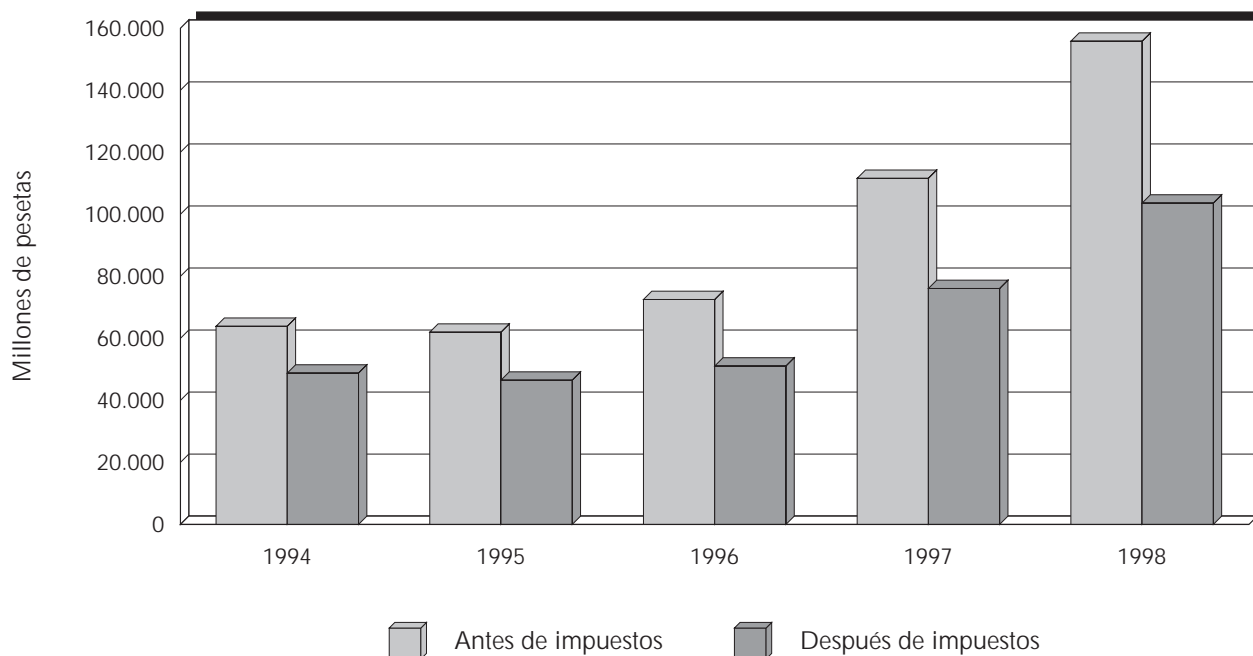
	1996	1997	1998
<b>FIAMM</b> .....	1,24	1,22	1,20
<b>FIM</b> .....	1,48	1,46	1,47
Renta fija .....	1,41	1,35	1,28
Renta fija mixta .....	1,52	1,36	1,44
Renta variable mixta .....	1,90	1,89	1,74
Renta variable .....	1,96	1,98	2,18

Las comisiones satisfechas por comercialización de fondos de inversión experimentaron, asimismo, un considerable aumento (36%), aunque alejado del fuerte tirón de 1997 (61%). Los ingresos netos por comisiones (comisiones percibidas menos gastos por comercialización de fondos) supusieron el 95% del margen ordinario agregado del sector, que experimentó un crecimiento del 33%-49% en 1997. Los otros dos componentes del margen ordinario –el margen financiero y los resultados netos en valores– redujeron su aportación al mismo en comparación con el año anterior, al disminuir su importe en un 12%. El sector obtuvo, de forma agregada, ingresos netos adicionales de carácter extraordinario por un importe de 3,9 millardos de pesetas, equivalentes a un 2% del margen ordinario.

Los gastos de personal aumentaron a una tasa parecida a la de 1997 –en torno al 20%–, mientras que el crecimiento del resto de los gastos de explotación experimentó una significativa desaceleración: el 28% en 1998 frente al 42% del ejercicio precedente. En conjunto, los gastos de explotación detrajeron un 16% del margen ordinario, lo que supuso un ahorro superior a un punto porcentual en comparación con 1997. Las firmas destinaron a amortizaciones y otras dotaciones un importe ligeramente superior al del año anterior (3,5%).

A consecuencia de todo ello, los resultados antes de impuestos se incrementaron en un 40% respecto a 1997, al alcanzar un importe de 156 millardos de pesetas. Deducido el impuesto de sociedades, los beneficios agregados ascendieron a 104 millardos, lo que supuso un aumento del 36% respecto a 1997, año en el que habían crecido el 49%. Sin embargo, como en años anteriores, su distribución entre las firmas del sector registró una notable dispersión: mientras que sólo el 12% de las mismas obtuvo un ROE después de impuestos superior a la media (68%), el 36% registró una rentabilidad inferior al 15%, con inclusión en ese porcentaje de siete entidades que registraron pérdidas.

Gráfico 6.3

**RESULTADO AGREGADO DE LAS SOCIEDADES GESTORAS DE IIC*****Evolución de los resultados de las SGIIC en relación al patrimonio gestionado***

Las SGIIC obtuvieron resultados elevados y crecientes durante los últimos años. Sin embargo, la rentabilidad después de impuestos del sector en relación al patrimonio gestionado siguió una trayectoria claramente declinante: de una media anual del 0,56%, durante el período 1993-1995, se pasó a un promedio del 0,47%, durante el trienio 1996-1998. Como se comenta a continuación, esta trayectoria se explica, principalmente, por el descenso de los ingresos financieros, asociado a la caída de los tipos de interés, y por el crecimiento de los gastos de comercialización de IIC.

El cuadro adjunto presenta la evolución de las principales partidas de la cuenta de pérdidas y ganancias del sector, expresadas en porcentaje del patrimonio gestionado medio. Puede apreciarse que las SGIIC obtuvieron significativas economías de escala en los gastos de personal y en el resto de los gastos de explotación, excluidos de este apartado los gastos de comercialización de IIC. Se produjo, asimismo, un descenso notable de los ingresos financieros en términos de patrimonio, mientras que el cociente costes financieros/patrimonio se mantuvo estable, dando lugar al descenso del margen financiero.

Los ingresos brutos por comisiones de gestión y suscripción y reembolso, principales componentes de los ingresos ordinarios del sector, se mantuvieron por encima del 1,4% del patrimonio gestionado entre 1993 y 1995, para descender durante los dos años siguientes y repuntar hasta el 1,4% durante el pasado año. No obstante, su promedio anual fue similar para los dos trienios. Muy distinta fue la evolución de las comisiones satisfechas, que crecieron a un ritmo superior al del patrimonio, de forma que el cociente entre ambos pasó, en promedio anual, del 0,78% en el primer trienio al 0,85% en el segundo.

En lo que respecta al resto de las partidas que determinan los resultados antes de impuestos, su magnitud en términos de patrimonio fue escasa y no registraron variaciones sustanciales.



## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA DE LAS SGIIC

## Porcentaje sobre el patrimonio gestionado medio

	1993	1994	1995	1996	1997	1998
Margen financiero .....	0,08	0,05	0,07	0,05	0,03	0,02
Beneficios netos en valores .....	0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01
Comisiones netas .....	0,67	0,63	0,60	0,52	0,52	0,53
Comisiones percibidas .....	1,40	1,46	1,40	1,34	1,37	1,40
Comisiones satisfechas .....	0,72	0,83	0,79	0,82	0,86	0,87
<b>Margen ordinario .....</b>	<b>0,77</b>	<b>0,67</b>	<b>0,68</b>	<b>0,58</b>	<b>0,56</b>	<b>0,56</b>
Gastos de explotación .....	0,15	0,14	0,14	0,11	0,10	0,09
Gastos de personal .....	0,07	0,06	0,07	0,06	0,04	0,04
Otros gastos de explotación .....	0,08	0,08	0,07	0,06	0,05	0,05
<b>Margen de explotación .....</b>	<b>0,62</b>	<b>0,54</b>	<b>0,54</b>	<b>0,46</b>	<b>0,46</b>	<b>0,47</b>
Amortizaciones y otras dotaciones .....	0,01	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Otras ganancias y pérdidas .....	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
<b>Resultados antes de impuestos .....</b>	<b>0,61</b>	<b>0,53</b>	<b>0,53</b>	<b>0,46</b>	<b>0,46</b>	<b>0,48</b>
Impuesto sobre sociedades .....	0,14	0,12	0,13	0,13	0,15	0,16
<b>Resultados después de impuestos .....</b>	<b>0,47</b>	<b>0,40</b>	<b>0,40</b>	<b>0,32</b>	<b>0,31</b>	<b>0,32</b>
Pro memoria:						
Patrimonio medio gestionado (*) .....	8,3	12,1	11,7	15,9	24,5	32,8

(\*) Importe en billones de pesetas.

### Las sociedades gestoras de cartera (SGC)

A 31 de diciembre de 1998, había un total de 49 SGC registradas en la CNMV, nueve menos que en la misma fecha del año anterior. Cinco de las bajas producidas se realizaron de oficio, por tratarse de entidades sin actividad real, que no remitían a la CNMV la información legalmente requerida, y las restantes se produjeron en un contexto de reorganización de los grupos financieros de los que formaban parte.

El patrimonio de las carteras bajo contratos de gestión por parte de las SGC se incrementó durante el pasado año en 93 millardos de pesetas (17%), un crecimiento sustancialmente menor que el registrado en 1997: más de 275 millardos. De los 682 millardos gestionados por las SGC al final del ejercicio, aproximadamente el 91% correspondía a carteras de particulares y el resto a sociedades de inversión colectiva –SIM y SIMCAV–, segmento en el que se produjo un descenso del patrimonio gestionado. El número de contratos de gestión se redujo en todos los segmentos.

En el apartado de asesoramiento, que constituye una importante línea de negocio para este sector, se mantuvo la tónica registrada el año anterior, al experimentarse un notable descenso tanto en el número de contratos como en el patrimonio sujeto a los mismos. Este último se situó a fin de año en 473 millardos de pesetas, lo que supuso una reducción cercana al 38% respecto a 1997.

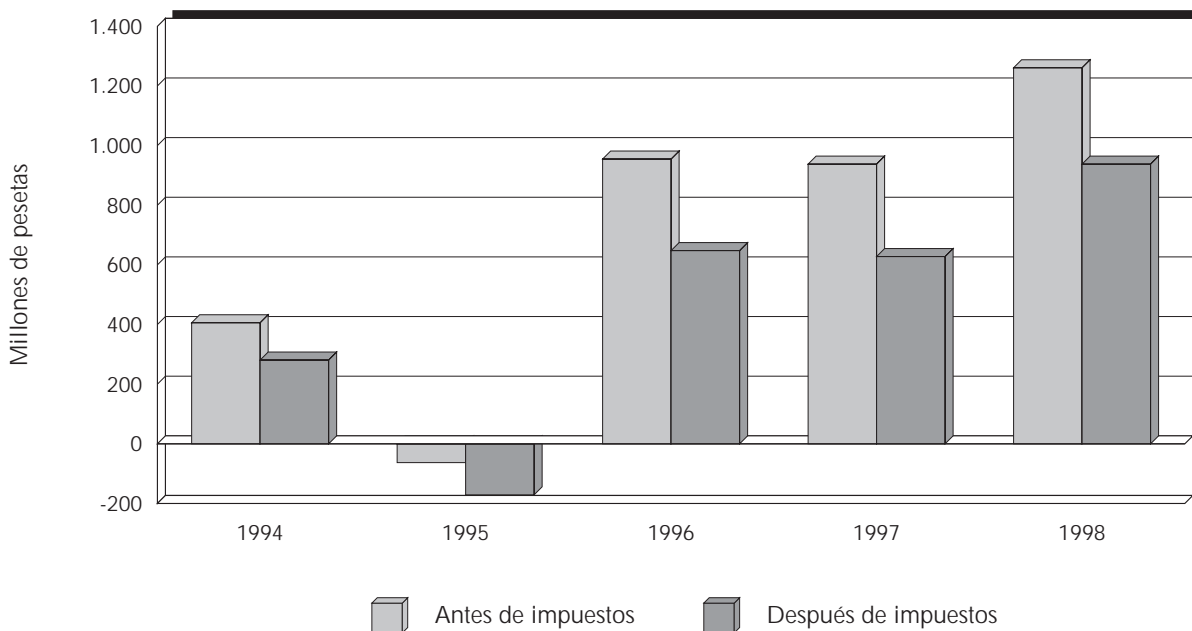
El resultado agregado del sector creció, antes de impuestos, un 34,4%, al alcanzar un importe de 1,3 millardos de pesetas. El margen ordinario aportó 4.147 millones de pesetas, con un crecimiento

del 9% respecto al año anterior. Dentro de este apartado, las comisiones de gestión de IIC crecieron notablemente (29%), al igual que las de asesoramiento (36%). Los gastos de explotación crecieron, en su conjunto, de forma moderada (5%) y absorbieron, aproximadamente, el 68% del margen ordinario. Los resultados extraordinarios aportaron el 12% de los resultados antes de impuestos.

El crecimiento global de los resultados se distribuyó de forma desigual. En términos del ROE después de impuestos, se incrementó el número de firmas con rentabilidades bajas respecto al año anterior: en 1997, la mitad de las firmas habían obtenido un ROE inferior al 12%, pero en 1998 ese porcentaje fue superior al 60%, incluyendo en ambos casos las firmas con pérdidas: 9 en 1997 y 5 en 1998. El ROE promedio de las entidades creció ligeramente respecto a 1997, pero se mantuvo por debajo del 10%.

Gráfico 6.4

**RESULTADO AGREGADO DE LAS SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA**



# **Anexo 1**

## **Mercados primarios**



### A.1.1. MERCADOS PRIMARIOS. ACTIVIDAD

*Importes en millardos de pesetas*

	1998	1997	Variación (%)
<b>Emisiones brutas</b>			
Deudas negociables de las AA.PP (1) .....	16.912,3	22.185,9	-23,8
A corto plazo .....	7.965,1	14.000,3	-43,1
A medio y largo plazo .....	8.947,2	8.185,6	9,3
Emisiones registradas en la CNMV .....	4.747,2	2.317,5	104,8
Renta variable (2) .....	1.463,0	131,9	1.009,5
Renta fija (2) .....	3.190,6	2.156,0	48,0
A corto plazo .....	842,0	772,0	9,1
A medio y largo plazo (3) .....	2.348,6	1.384,0	69,7
Warrants .....	93,62	29,65	215,7
Bonos matador (1) .....	367,4	1.171,2	-68,6
<b>OPV + OPS (4) .....</b>	<b>1.499,9</b>	<b>1.347,6</b>	<b>11,3</b>
<b>Saldos vivos a fin de año de:</b>			
Deudas negociables emitidas por las AA.PP. ....	42.275,0	41.184,3	2,6
A corto plazo .....	10.091,1	12.072,3	-16,4
A medio y largo plazo .....	32.183,9	29.112,0	10,6
Renta fija emitida por las entidades de crédito .....	3.769,0	3.575,0	5,4
Obligaciones emitidas por empresas no financieras .....	2.605,6	2.081,0	25,2
Pagarés de empresa registrados en la CNMV .....	658,1	533,4	23,4
Bonos matador .....	2.869,0	2.977,0	-3,6
Pro memoria:			
Emisiones brutas de pagarés intermediados a través de bancos, cajas de ahorro y SMMD (5) .....	662,9	503,0	31,8

(1) Valor nominal.

(2) Valor efectivo.

(3) Incluye las participaciones preferentes.

(4) Valor efectivo. Tramo nacional

(5) Compras a los emisores y colocaciones entre el público. Incluye emisiones no registradas en la CNMV.

Fuentes: B. de España y CNMV.

## A.1.2. EMISIONES Y OFERTAS PÚBLICAS. IMPORTES REGISTRADOS

Importes en millardos de pesetas

	Año 1998			Año 1997			Año 1996		
	Efectivo		Nominal	Efectivo		Nominal	Efectivo		Nominal
	Importe	Var. (%)	Importe	Importe	Var. (%)	Importe	Importe	Var. (%)	Importe
<b>Emisiones</b>	<b>4.747,3</b>	<b>104,8</b>	<b>3.401,7</b>	<b>2.317,5</b>	<b>-2,5</b>	<b>2.350,5</b>	<b>2.376,9</b>	<b>3,3</b>	<b>2.340,3</b>
Ampliaciones de capital .....	1.463,0	1.009,5	231,8	131,9	73,6	164,8	76,0	-49,9	39,0
Por emisión de nuevas acciones (1) .....	1.463,0	1.009,5	205,5	131,9	73,6	60,6	76,0	-49,9	37,1
Por elevación del nominal .....	0,0	-	26,3	0,0	-	104,2	0,0	-	1,9
Participaciones preferentes .....	216,3	-	99,9	-	-	-	-	-	-
Renta fija .....	2.974,3	38,0	2.976,4	2.156,0	-5,7	2.156,1	2.286,7	6,7	2.287,1
Cédulas hipotecarias .....	514,6	40,0	514,6	367,5	8,2	367,5	339,8	-31,0	339,8
Bonos y oblig. no convertibles .....	1.002,7	5,6	1.004,8	949,6	16,8	949,6	813,0	29,5	813,4
Bonos y oblig. convertibles/canjeables .....	75,2	176,3	75,2	27,2	52,9	27,2	17,8	1.724,7	17,8
Bonos de titulación .....	539,9	1.259,1	539,9	39,7	-81,5	39,7	215,2	899,5	215,2
Pagares (2) .....	842,0	9,1	842,0	772,0	-14,3	772,0	901,0	-9,9	901,0
Otras emisiones de renta fija .....	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0
Warrants .....	93,6	215,7	93,6	29,7	108,6	29,7	14,2	132,1	14,2
S/renta variable .....	92,9	217,1	92,9	29,3	155,3	29,3	11,5	532,1	11,5
S/renta fija .....	0,7	104,7	0,7	0,4	-86,8	0,4	2,7	153,8	2,7
S/divisas .....	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0	0,0	-100,0	0,0
<b>Ofertas públicas</b>	<b>1.499,9</b>	<b>11,3</b>	<b>93,4</b>	<b>1.347,6</b>	<b>488,8</b>	<b>180,3</b>	<b>228,9</b>	<b>-12,7</b>	<b>26,3</b>
Venta de acciones .....	1.460,9	10,7	90,9	1.319,1	476,4	175,2	228,9	-12,7	26,3
Suscripción de acciones (1) .....	39,0	-	2,5	28,5	-	5,1	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>6.247,2</b>	<b>70,5</b>	<b>3.495,1</b>	<b>3.665,1</b>	<b>40,7</b>	<b>2.530,9</b>	<b>2.605,7</b>	<b>1,7</b>	<b>2.366,6</b>
Pro-memoria:									
Reducciones de capital por variación del nominal de las acciones .....	97,9	-	97,9	34,8	-	34,8	26,7	-	26,7

(1) En el año 1996 se registró una ampliación de capital por un importe máximo de 16,2 mil millones de pesetas, con renuncia del derecho de suscripción preferente con el fin de realizar una oferta pública de suscripción de acciones.

(2) Emisiones y programas registrados.

### A.1.3. EMISIONES Y OFERTAS PÚBLICAS. COLOCACIONES

#### Distribución (%) por tipo de suscriptor

*Porcentaje sobre el importe nominal total*

	Renta fija			Renta variable			Total		
	1998	1997	1996	1998	1997	1996	1998	1997	1996
<b>TOTAL ESPAÑA</b> .....	<b>90</b>	<b>95</b>	<b>95</b>	<b>68</b>	<b>68</b>	<b>72</b>	<b>86</b>	<b>90</b>	<b>92</b>
Entidades de crédito residentes .....	26	27	22	5	5	9	23	23	21
Españolas .....	25	25	21	5	5	9	22	21	20
Extranjeras .....	1	3	1	0	0	0	1	2	1
Resto sector financiero y seguros .....	12	13	9	10	10	11	12	13	9
Otras instituciones financieras .....	2	6	2	1	1	1	2	5	2
Instituciones de inversión colectiva .....	4	2	3	4	4	5	4	3	3
Compañías de seguros .....	6	5	4	5	5	5	6	5	4
Empresas y compañías no financieras .....	2	2	6	11	8	13	4	3	7
Familias .....	50	53	58	41	45	39	48	51	56
<b>TOTAL NO RESIDENTES</b> .....	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>32</b>	<b>32</b>	<b>28</b>	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>8</b>
Instituciones financieras .....	5	4	3		28	22	9	9	6
Otros inversores .....	5	0	2		5	6	5	1	2

(\*) Colocaciones comunicadas por los emisores a cierre de ejercicio. Excluidos los pagarés de empresa.

### A.1.4. EMISIONES. AMPLIACIONES DE CAPITAL CON EMISIÓN DE NUEVAS ACCIONES Importes registrados. 1998. Detalle por emisor

Importes en millones de pesetas

	Número de		Importe efectivo	Importe nominal	
	Emisiones	Ampliaciones		Total	Liberadas
<b>Agricultura, ganadería y pesca</b> .....	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>333,6</b>	<b>269,4</b>	<b>0,0</b>
BYADA, S.A. ....		1	333,6	269,4	0,0
<b>Alimentación, bebidas y tabaco</b> .....	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>6.631,4</b>	<b>10.143,2</b>	<b>3.511,8</b>
AZUCARERA EBRO AGRICOLAS, S.A. ....		1	6.631,4	6.631,4	0,0
PULEVA, S.A. ....		2	0,0	3.395,5	3.395,5
VISCOFAN, S.A. ....		1	0,0	116,3	116,3
<b>Bancos</b> .....	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>825.266,2</b>	<b>41.333,8</b>	<b>0,0</b>
ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO, S.A. ....		1	573,2	46,0	0,0
BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A. ....		9	30.122,6	1.255,1	0,0
BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A. ....		1	163.820,2	10.238,8	0,0
BANCO DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA, S.A. ....		1	2.849,8	2.316,9	0,0
BANCO SANTANDER, S.A. ....		2	627.900,4	27.477,0	0,0
<b>Comercio</b> .....	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>41.795,2</b>	<b>2.678,9</b>	<b>0,0</b>
EL SARDINERO, S.A. ....		1	1.218,1	449,9	0,0
PROMOCIONES EUROBUILDING, S.A. ....		1	9.816,4	1.355,9	0,0
SOL MELIA, S.A. ....		1	30.760,7	873,1	0,0
<b>Comunicaciones</b> .....	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>427.035,3</b>	<b>52.952,3</b>	<b>10.248,8</b>
TELFÓNICA, S.A. ....		3	427.035,3	52.952,3	10.248,8
<b>Construcción</b> .....	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>27.760,3</b>	<b>6.685,3</b>	<b>22,1</b>
ACCIONA, S.A. ....		1	0,0	22,1	22,1
BAMI, S.A. INMOBILIARIA DE CONSTRUCCIONES Y TERRENOS .....		1	3.240,5	3.240,5	0,0
CONSTRUCCIONES LAIN, S.A. ....		2	4.640,4	1.517,1	0,0
OBRASCON HUARTE, S.A. ....		1	19.879,5	1.905,6	0,0
<b>Corporaciones y Sociedades de Cartera</b> .....	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>16.555,3</b>	<b>14.916,0</b>	<b>0,0</b>
GRUPO PICKING PACK, S.A. ....		2	11.605,4	11.605,4	0,0
SOS ARANA ALIMENTACIÓN, S.A. ....		1	4.465,2	3.189,4	0,0
VALENCIANA DE NEGOCIOS, S.A. ....		1	484,7	121,2	0,0
<b>Energía y agua</b> .....	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>226,2</b>	<b>226,2</b>	<b>0,0</b>
SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA, S.A. ....		1	226,2	226,2	0,0
<b>Extracc. y transf. minerales no energéticos</b> .....	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>32.100,0</b>	<b>30.320,5</b>	<b>4.097,0</b>
COMPANÍA VALENCIANA DE CEMENTOS PORTLAND, S.A. ....		2	32.013,9	26.218,3	0,0
CRISTALERIA ESPAÑOLA, S.A. ....		1	0,0	2.186,5	2.186,5
LAFARGE, S.A. ....		1	86,1	5,2	0,0
VIDRALA, S.A. ....		1	0,0	1.910,5	1.910,5
<b>Industria de transformación de metales</b> .....	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>4.443,7</b>	<b>2.922,0</b>	<b>1.716,6</b>
LINGOTES ESPECIALES, S.A. ....		2	400,0	700,0	300,0
RADIOTRÓNICA, S.A. ....		1	4.021,9	804,4	0,0
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT .....		1	21,8	1,1	0,0
ZARDOYA OTIS, S.A. ....		1	0,0	1.416,6	1.416,6
<b>Industria química</b> .....	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>2.955,9</b>	<b>540,4</b>	<b>124,4</b>
FAES, S.A. ....		1	0,0	124,4	124,4
TOBEPAL, S.A. ....		1	240,6	240,6	0,0
ZELTIA, S.A. ....		1	2.715,3	175,4	0,0
<b>Inmobiliarias</b> .....	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>49.179,3</b>	<b>24.880,2</b>	<b>839,9</b>
CARTEMAR, S.A. ....		1	134,5	87,4	0,0
INMOBILIARIA ZABALBURU, S.A. ....		1	26.789,5	3.720,8	0,0
INMOLEVANTE, S.A. ....		1	0,0	250,0	250,0
METROVACESA, S.A. ....		1	0,0	589,9	589,9
PRIMA INMOBILIARIA, S.A. ....		1	22.255,3	20.232,1	0,0
<b>Resto otras ind. manufactureras</b> .....	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>28.667,6</b>	<b>8.552,1</b>	<b>0,0</b>
GMU, S.A. ....		1	5.093,6	1.365,9	0,0
RENO DE MEDICI, S.P.A. ....		1	1.549,0	226,0	0,0
SNIACE, S.A. ....		2	4.922,0	3.711,1	0,0
TABLEROS DE FIBRAS, S.A. ....		1	17.103,0	3.249,1	0,0
<b>Seguros</b> .....	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0,0</b>	<b>3.000,0</b>	<b>3.000,0</b>
CATALANA OCCIDENTE, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS .....		1	0,0	3.000,0	3.000,0
<b>Transporte</b> .....	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>45,1</b>	<b>6.053,6</b>	<b>6.008,5</b>
AUTOPISTAS, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A. ....		1	0,0	6.008,5	6.008,5
IBÉRICA DE AUTOPISTAS, S.A. ....		1	45,1	45,1	0,0
<b>TOTAL</b> .....	<b>44</b>	<b>61</b>	<b>1.462.995,1</b>	<b>205.474,1</b>	<b>29.569,1</b>



**A.1.5. EMISIONES. PARTICIPACIONES PREFERENTES. IMPORTES REGISTRADOS Y TIPOS DE INTERÉS. 1998.  
DETALLE POR EMISOR**

*Importes en millones de pesetas*

	N.º de		Importe efectivo	Importe nominal	Tipo de interés efectivo (%)			
					Emisor		Inversor	
	Emisores	Emisiones			Máximo	Mínimo		Medio (a)
BILBAO VIZCAYA INTERNATIONAL LTD. ....		1	116.470	23	6,90	6,90	6,90	6,59
SANTANDER FINANCE, LTD. ....		1	99.855	99.855	6,90	6,90	6,90	6,35
<b>TOTAL</b> .....	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>216.325</b>	<b>99.878</b>	<b>6,90</b>	<b>6,90</b>	<b>6,90</b>	<b>6,35</b>

## A.1.6. EMISIONES. RENTA FIJA PRIVADA. PRINCIPALES EMISORES. 1998

*Importes nominales en millones de pesetas*

Pagars de empresa			Bonos y obligaciones no convertibles			Total renta fija		
Emisor	Importe	%	Emisor	Importe	%	Emisor	Importe	%
ENDESA, S.A. ....	150.000	17,8	INSTITUTO DE CRDITO OFICIAL .....	290.000	27,0	CAJA DE AHORROS Y PENSIONES DE BARCELONA .....	400.000	13,4
IBERDROLA, S.A. ....	150.000	17,8	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID .....	150.000	14,0	INSTITUTO DE CRDITO OFICIAL .....	320.000	10,8
UNION ELECTRICA FENOSA, S.A. ....	100.000	11,9	ENTE PUBLICO RTVE .....	90.000	8,4	IBERDROLA, S.A. ....	220.000	7,4
BANSANDER DE LEASING, S.A., E.F.C. ....	75.000	8,9	TELEFONICA, S.A. ....	70.000	6,5	HIPOTECARIO 2 FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA .....	175.000	5,9
RED NACIONAL DE LOS FERROCARRILES ESPAÑOLES .....	75.000	8,9	IBERDROLA, S.A. ....	70.000	7,0	TDA 5. FONDO DE TITULIZACION HIPOTECARIA .....	165.000	5,5
TELEFONICA, S.A. ....	75.000	8,9	CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLON Y ALCANTANTE .....	40.000	4,0	ENDESA, S.A. ....	150.000	5,0
INSTITUTO DE CRDITO OFICIAL .....	30.000	3,6	CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO .....	30.000	3,0	CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID .....	150.000	5,0
RED ELECTRICA DE ESPAÑA, S.A. ....	28.000	3,3	BANKINTER, S.A. ....	25.000	2,5	TELEFONICA, S.A. ....	145.000	4,9
HIDROELECTRICA DEL CANTABRICO, S.A. ....	25.000	3,0	DIPUTACION FORAL DE VIZCAYA .....	25.000	2,5	UNION ELECTRICA FENOSA, S.A. ....	100.000	3,4
9 PRINCIPALES EMISORES .....	708.000	84,1	9 PRINCIPALES EMISORES .....	790.000	78,6	9 PRINCIPALES EMISORES .....	1.825.000	61,3
RESTO (1) .....	134.000	15,9	RESTO (2) .....	214.800	21,4	RESTO (61) .....	1.151.428	38,7
<b>TOTAL</b> .....	<b>842.000</b>	<b>100,0</b>	<b>TOTAL</b> .....	<b>1.004.800</b>	<b>100,0</b>	<b>TOTAL</b> .....	<b>2.976.428</b>	<b>100,0</b>

**A.1.7. EMISIONES. RENTA FIJA PRIVADA. OBLIGACIONES CONVERTIBLES.  
Importes registrados, tipos de interés y plazos de vida. 1998. Detalle por emisor**

*Importes en millones de pesetas*

	N.º de		Importe nominal	Tipo de interés efectivo (%)			Plazos de vida en meses			
	Emisores	Emisiones		Emisor		Inversor	Máximo	Mínimo	Medio (b)	
				Máximo	Mínimo					Medio (a)
<b>Bancos</b> .....	2	2	66.800	2,02	1,11	1,79	1,78	121	60	75
BANCO SANTANDER .....		1	50.000	2,02	2,02	2,02	2,01	60	60	60
BANKINTER .....		1	16.800	1,11	1,11	1,11	1,10	121	121	121
<b>Industria Química</b> .....	1	2	7.000	6,10	5,77	6,05	5,28	36	34	36
LA SEDA DE BARCELONA .....		2	7.000	6,10	5,77	6,05	5,28	36	34	36
<b>Otras</b> .....	1	1	1.378	(c)	(c)	(c)	(c)	59	59	59
SECURITAS .....		1	1.378	(c)	(c)	(c)	(c)	59	59	59
<b>TOTAL</b> .....	4	5	75.178	6,10	1,11	2,20	2,11	121	34	71

(a) Las medias están ponderadas por importes nominales registrados. No se incluyen en el cálculo las emisiones a tipo de interés variable.

(b) Las medias están ponderadas por importes nominales registrados.

(c) Emisión a tipo de interés variable.

### A.1.8. EMISIONES. RENTA FIJA PRIVADA. OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES. Importes registrados, tipos de interés y plazos de vida. 1998. Detalle por emisor

Importes en millones de pesetas

	N.º de		Importe nominal	Colocación		Tipo de interés efectivo (%)				Plazos de vida en meses			
	Emisores	Emisiones		Ordinaria (%)	Subasta (%)	Emisor		Inversor		Máximo	Medio	Mínimo	Medio (b)
						Máximo	Mínimo	Medio (a)	Medio (a)				
<b>Administración Local</b> .....	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>57.800</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,52</b>	<b>1,97</b>	<b>4,62</b>	<b>4,54</b>	<b>180</b>	<b>60</b>	<b>133</b>	
DIPUTACIÓN FORAL DE VIZCAYA .....		1	25.000	100,0	0,0	5,52	5,52	5,52	5,45	180	180	180	
AYUNTAMIENTO DE MADRID .....		1	20.000	100,0	0,0	4,84	4,84	4,84	4,74	120	120	120	
CABILDO INSULAR DE TENERIFE .....		2	6.800	100,0	0,0	2,01	1,97	1,99	1,98	61	60	61	
CABILDO INSULAR DE GRAN CANARIA .....		1	6.000	100,0	0,0	3,08	3,08	3,08	2,95	61	61	61	
<b>Bancos</b> .....	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>35.000</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6,09</b>	<b>4,66</b>	<b>5,50</b>	<b>5,42</b>	<b>366</b>	<b>120</b>	<b>228</b>	
BANKINTER, S.A. ....		3	25.000	100,0	0,0	6,09	5,11	5,83	5,74	366	120	271	
BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A. ....		1	10.000	100,0	0,0	4,66	4,66	4,66	4,62	120	120	120	
<b>Cajas de Ahorros</b> .....	<b>18</b>	<b>25</b>	<b>339.000</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,61</b>	<b>3,22</b>	<b>4,17</b>	<b>4,12</b>	<b>246</b>	<b>20</b>	<b>107</b>	
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE MADRID .....		2	150.000	100,0	0,0	5,03	4,17	4,60	4,53	144	120	132	
CAJA DE AHORROS DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE .....		3	40.000	100,0	0,0	4,27	4,27	2,14	2,12	123	38	80	
CAJA DE AHORROS DEL MEDITERRANEO .....		2	30.000	100,0	0,0	4,08	4,08	4,08	4,07	121	120	120	
CAJA DE AHORROS DE GALICIA .....		1	20.000	100,0	0,0	4,27	4,27	4,27	4,21	63	63	63	
CAJA DE AHORROS MUNICIPAL DE VIGO .....		2	17.500	100,0	0,0	4,52	4,32	4,41	4,37	62	36	51	
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGON Y RIOJA .....		1	17.000	100,0	0,0	4,78	4,78	4,78	4,75	60	60	60	
CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD .....		1	15.000	100,0	0,0	4,05	4,05	4,05	4,04	63	63	63	
CAJA DE AHORROS DE SALAMANCA Y SORIA .....		1	10.000	100,0	0,0	5,08	5,08	5,08	5,07	89	89	89	
CAJA DE AHORROS PROVINCIAL SAN FERNANDO DE SEVILLA Y JEREZ .....		2	10.000	100,0	0,0	4,86	3,82	4,34	4,30	120	61	90	
MONTE DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE HUELVA Y SEVILLA .....		2	6.000	100,0	0,0	5,61	5,08	5,35	5,32	120	117	118	
MONTES DE PIEDAD Y CAJA DE AHORROS DE RONDA, CADIZ, ALMERIA, MÁLAGA Y ANTEQUERA .....		1	5.000	100,0	0,0	3,87	3,87	3,87	3,80	72	72	72	
CAJA POSTAL, S.A. ....		1	5.000	100,0	0,0	4,46	4,46	4,46	4,41	120	120	120	
CAJA DE AHORROS DE CASTILLA-LA MANCHA .....		1	5.000	100,0	0,0	3,95	3,95	3,95	3,93	119	119	119	
CAJA DE AHORROS DE MURCIA .....		1	2.500	100,0	0,0	(c)	(c)	(c)	(c)	246	246	246	
MONTE DE PIEDAD Y CAJA GENERAL DE AHORROS DE BADAJOZ .....		1	2.000	100,0	0,0	4,56	4,56	4,56	4,55	240	240	240	
CAJA DE AHORROS DE LA RIOJA .....		1	2.000	100,0	0,0	3,51	3,51	3,51	3,48	121	121	121	
CAIXA D'ESTALVIS LAIETANA .....		1	1.500	100,0	0,0	3,22	3,22	3,22	3,15	20	20	20	
CAJA DE AHORRO PROVINCIAL DE GUADALAJARA .....		1	500	100,0	0,0	4,09	4,09	4,09	4,04	120	120	120	

(a) Las medias están ponderadas por importes nominales registrados. No se incluyen en el cálculo las emisiones colocadas mediante subasta y a tipo de interés variable.

(b) Las medias están ponderadas por importes nominales registrados.

(c) Emisión con cupón implícito referenciado al Ibex-35.

(Continuación)

**A.1.8. EMISIONES. RENTA FIJA PRIVADA. OBLIGACIONES NO CONVERTIBLES.  
Importes registrados, tipos de interés y plazos de vida. 1998. Detalle por emisor**

Importes en millones de pesetas

	N.º de		Importe nominal	Colocación		Tipo de interés efectivo (%)			Plazos de vida en meses		
	Emisores	Emisiones		Ordinaria (%)	Subasta (%)	Emisor		Inversor	Máximo	Mínimo	Medio (b)
						Máximo	Mínimo				
<b>Comunicaciones</b> .....	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>70.000</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,40</b>	<b>5,40</b>	<b>4,90</b>	<b>120</b>	<b>120</b>	<b>120</b>
TELEFÓNICA, S.A. ....	1	1	70.000	100,0	0,0	5,40	5,40	4,90	120	120	120
<b>Energía y agua</b> .....	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>77.500</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,14</b>	<b>5,07</b>	<b>4,89</b>	<b>84</b>	<b>60</b>	<b>62</b>
IBERDROLA, S.A. ....	1	1	70.000	100,0	0,0	5,14	5,14	4,94	60	60	60
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. ....	1	1	7.500	100,0	0,0	4,43	4,43	4,40	84	84	84
<b>Inmobiliarias</b> .....	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>8.000</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,23</b>	<b>5,23</b>	<b>4,96</b>	<b>96</b>	<b>96</b>	<b>96</b>
VALLEHERMOSO, S.A. ....	1	1	8.000	100,0	0,0	5,23	5,23	4,96	96	96	96
<b>Instituciones Oficiales de Crédito</b> .....	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>290.000</b>	<b>29,3</b>	<b>70,7</b>	<b>5,79</b>	<b>4,84</b>	<b>4,80</b>	<b>143</b>	<b>58</b>	<b>88</b>
INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL .....	9	9	290.000	29,3	70,7	5,79	4,44	4,80	143	58	88
<b>Resto otras Ind. Manufactureras</b> .....	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>5.000</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,60</b>	<b>5,60</b>	<b>5,38</b>	<b>84</b>	<b>84</b>	<b>84</b>
TABLEROS DE FIBRAS, S.A. ....	1	1	5.000	100,0	0,0	5,60	5,60	5,38	84	84	84
<b>Servicios Recreativos y Culturales</b> .....	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>105.500</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,82</b>	<b>4,66</b>	<b>4,74</b>	<b>188</b>	<b>120</b>	<b>130</b>
ENTE PÚBLICO RTVE .....	1	1	90.000	100,0	0,0	4,66	4,66	4,60	120	120	120
UNIVERSIDAD DE VALENCIA - ESTUDI GENERAL .....	1	1	8.000	100,0	0,0	5,82	5,82	5,55	188	188	188
UNIVERSIDAD POLITÉCNICA DE VALENCIA .....	1	1	7.500	100,0	0,0	5,82	5,82	5,55	188	188	188
<b>Transporte</b> .....	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>17.000</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,13</b>	<b>4,20</b>	<b>4,24</b>	<b>120</b>	<b>108</b>	<b>116</b>
AUTOPISTAS DEL ATLÁNTICO, CONCESIONARIA ESPAÑOLA, S.A. ....	1	1	12.000	100,0	0,0	4,20	4,20	3,90	120	120	120
CONSORCIO DE TRANSPORTES DE BIZKAIA .....	1	1	5.000	100,0	0,0	5,13	5,13	5,06	108	108	108
<b>TOTAL</b> .....	<b>35</b>	<b>53</b>	<b>1.004.800</b>	<b>79,6</b>	<b>20,4</b>	<b>6,09</b>	<b>4,97</b>	<b>4,80</b>	<b>366</b>	<b>20</b>	<b>113</b>

(a) Las medias están ponderadas por importes nominales registrados. No se incluyen en el cálculo las emisiones colocadas mediante subasta y a tipo de interés variable.

(b) Las medias están ponderadas por importes nominales registrados.

(c) Emisión a tipo de interés variable.

**A.1.9. EMISIONES. RENTA FIJA PRIVADA. CÉDULAS HIPOTECARIAS.  
Importes registrados, tipos de interés y plazos de vida. 1998. Detalle por emisor**

*Importes en millones de pesetas*

	N.º de		Importe nominal	Colocación		Tipo de interés efectivo (%)				Plazos de vida en meses		
	Emisores	Emisiones		Ordinaria (%)	Subasta (%)	Emisor		Inversor		Máximo	Mínimo	Medio (b)
						Máximo	Mínimo	Medio (a)	Medio (a)			
<b>Bancos</b> .....	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1.500</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,04</b>	<b>4,04</b>	<b>4,04</b>	<b>4,00</b>	<b>63</b>	<b>34</b>	<b>42</b>
BANCO HIPOTECARIO DE ESPAÑA, S.A. ....	1	1	1.500	100,0	0,0	4,04	4,04	4,04	4,00	63	34	42
<b>Cajas de Ahorro</b> .....	<b>12</b>	<b>17</b>	<b>513.050</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,52</b>	<b>3,81</b>	<b>3,80</b>	<b>3,80</b>	<b>66</b>	<b>33</b>	<b>37</b>
C. A. Y MONTE DE PIEDAD DE SEGOVIA .....	1	2	7.550	100,0	0,0	4,03	3,94	3,91	3,91	36	36	36
C.A.M.P. DE ZARAGOZA, ARAGON Y RIOJA .....	1	1	10.000	100,0	0,0	4,31	4,31	4,29	4,29	36	36	36
C.A. DE VALENCIA, CASTELLÓN Y ALICANTE .....	1	1	30.000	100,0	0,0	4,08	4,08	4,07	4,07	43	43	43
CAJA GENERAL DE AHORROS DE GRANADA .....	1	3	20.000	100,0	0,0	3,81	3,56	3,52	3,52	36	36	36
M.P.C. GENERAL DE AHORROS DE BADAJOZ .....	1	2	6.000	100,0	0,0	3,80	3,55	3,53	3,53	42	42	42
CAJA DE AHORROS DE CATALUÑA .....	1	1	15.000	100,0	0,0	3,33	3,33	3,32	3,32	42	42	42
C.A. Y PENSIONES DE BARCELONA .....	1	2	400.000	100,0	0,0	4,06	3,82	3,81	3,81	36	36	36
CAIXA D'ESTALVIS DEL PENEDES .....	1	1	10.000	100,0	0,0	3,79	3,79	3,78	3,78	60	60	60
CAJA POSTAL, S.A. ....	1	1	6.000	100,0	0,0	3,34	3,34	3,30	3,30	33	33	33
C.A. PROVINCIAL DE GUADALAJARA .....	1	1	500	100,0	0,0	3,93	3,93	2,83	2,83	36	36	36
C.A. PROVINCIAL DE PONTEVEDRA .....	1	1	5.000	100,0	0,0	4,29	4,29	4,25	4,25	41	41	41
CAIXA D'ESTALVIS DE SABADELL .....	1	1	3.000	100,0	0,0	4,52	4,52	4,50	4,50	66	66	66
<b>Total registrado</b> .....	<b>13</b>	<b>18</b>	<b>514.550</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>4,52</b>	<b>3,81</b>	<b>3,80</b>	<b>3,80</b>	<b>66</b>	<b>33</b>	<b>37</b>

(a) Las medias están ponderadas por importes nominales registrados. No se incluyen en el cálculo las emisiones colocadas mediante subasta.

(b) Las medias están ponderadas por importes nominales registrados.

**A.1.10. EMISIONES. RENTA FIJA PRIVADA. BONOS DE TITULIZACIÓN**  
**Importes registrados. 1998. Detalle por emisor**

*Importes en millones de pesetas*

	N.º de emisores	Importe efectivo ofertado		Importe nominal ofertado		Vida media (a)	
		Total	Mercado nacional	Total	Mercado nacional	Años	% T.A.C.P.
<b>BONOS DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA .....</b>	<b>9</b>	<b>643.921</b>	<b>489.896</b>	<b>643.925</b>	<b>489.900</b>		
TDA 4, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA		24.996	12.396	25.000	12.400	6,3	10,0
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOTEBANSA VII .....		52.800	10.000	52.800	10.000	13,0	4,0
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOCAT 1.....		24.000	24.000	24.000	24.000	4,3	10,0
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA UCI 4		30.000	6.000	30.000	6.000	17,6	4,0
TDA 5, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA		195.000	165.000	195.000	165.000	4,4	10,0
BANCAJA 2, FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA .....		40.000	40.000	40.000	40.000	5,0	10,0
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOCAT 2.....		47.500	47.500	47.500	47.500	4,3	10,0
HIPOTECARIO 2 FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA .....		175.000	175.000	175.000	175.000	5,0	10,0
FONDO DE TITULIZACIÓN HIPOTECARIA, HIPOTEBANSA VIII.....		54.625	10.000	54.625	10.000	5,7	8,0
<b>BONOS DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS .....</b>	<b>1</b>	<b>200.000</b>	<b>50.000</b>	<b>200.000</b>	<b>50.000</b>		
SANTANDER I (b) .....		200.000	50.000	200.000	50.000	-	-
<b>TOTAL .....</b>	<b>10</b>	<b>843.921</b>	<b>539.896</b>	<b>843.925</b>	<b>539.900</b>		

(a) Vida media (años): Es variable en función de los índices de amortización anticipada.

(b) El importe incluye bonos y pagarés.

Por ello se incluye la columna % T.A.C.P. (tasa anual constante de prepago).

### A.1.11. EMISIONES. RENTA FIJA PRIVADA. PAGARÉS DE EMPRESA. 1998

#### Programas registrados, colocaciones y saldos vivos. Detalle por emisor

*Importes en millones de pesetas*

	Programas registrados		Colocaciones	Saldo vivo a 31-1
	N.º	Importe		
<b>Bancos, cajas de ahorro y entidades dependientes .....</b>	<b>10</b>	<b>202.500</b>	<b>341.227</b>	<b>145.033</b>
HISPAMER BANCO FINANCIERO, S.A. ....	1	20.000	17.159	6.583
BANKINTER .....	0	0	2.133	204
INTERLEASING E.F.C. ....	0	0	0	39
INSTITUTO DE CRÉDITO OFICIAL .....	1	30.000	15.616	13.916
BANSABADELL HIPOTECARIA, S.A. E.F.C. ....	1	18.000	55.133	15.283
BANSANDER DE LEASING, S.A., E.F.C. ....	1	75.000	90.201	23.835
BILBAO HIPOTECARIA, E.F.C., S.A. ....	1	2.000	5.183	1.119
HISPAMER SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C., S.A. ....	1	20.000	53.944	19.108
MULTIAHORRO, E.F.C., S.A. ....	1	7.500	8.859	3.933
SANTANDER DE FACTORING, S.A., E.F.C. ....	1	10.000	34.582	9.814
SANTANDER DE LEASING, S.A., E.F.C. ....	2	20.000	58.416	51.179
LEASING BANZANO .....	0	0	0	19
<b>Energía y agua .....</b>	<b>6</b>	<b>473.000</b>	<b>620.419</b>	<b>377.527</b>
SEVILLANA .....	0	0	5.400	2.600
VIESGO .....	0	0	1.500	300
EMPRESA HIDROELÉCTRICA DEL RIBAGORZANA, S.A. ....	1	20.000	29.256	18.917
ENDESA, S.A. ....	1	150.000	234.531	149.580
HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A. ....	1	25.000	24.800	20.800
IBERDROLA, S.A. ....	1	150.000	155.985	87.560
RED ELÉCTRICA DE ESPAÑA, S.A. ....	1	28.000	32.875	10.000
UNIÓN ELÉCTRICA FENOSA, S.A. ....	1	100.000	136.072	87.770
<b>Fondo de titulización de activos .....</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>15.000</b>	<b>15.000</b>
SANTANDER I (1) .....	1	0	15.000	15.000
<b>Inmobiliarias .....</b>	<b>1</b>	<b>15.000</b>	<b>21.200</b>	<b>8.300</b>
VALLEHERMOSO, S.A. ....	1	15.000	21.200	8.300
<b>Otras Instituciones Financieras .....</b>	<b>1</b>	<b>1.500</b>	<b>2.723</b>	<b>876</b>
UNIÓN FINANCIERA ASTURIANA, S.A. ....	1	1.500	2.723	876
<b>Transporte y comunicaciones .....</b>	<b>2</b>	<b>150.000</b>	<b>193.284</b>	<b>125.048</b>
TELEFÓNICA, S.A. ....	1	75.000	84.164	56.830
RED NACIONAL DE LOS FERROCARRILES ESPAÑOLES .....	1	75.000	109.120	68.218
<b>TOTAL .....</b>	<b>21</b>	<b>842.000</b>	<b>1.193.853</b>	<b>671.784</b>

(1) El importe registrado está incorporado en el importe total del fondo de titulización de activos.



**A.1.12. EMISIONES. WARRANTS**  
**Número de emisiones, importes registrados y primas de emisión. 1998.**  
**Detalle por emisor**

*Importes en millones de pesetas*

	N.º de		Importe efectivo		Prima de emisión		
	Emisores	Emisiones	Total	En w. s/renta variable (a)	Máxima	Mínima	Media
BCH .....		7	723,8	723,8	2.493	383	1.182
B.SANTANDER .....		2	742,5	0,0	16.500	16.500	16.500
CITIBANK (sucursal Francfort) .....		16	47.305,0	47.305,0	338	47	135
SOCIETE GENERALE .....		30	35.412,0	35.412,0	837	48	218
SOL MELIA .....		1	9.436,9	9.436,9	1.835	1.835	1.835
<b>TOTAL REGISTRADO .....</b>	<b>5</b>	<b>56</b>	<b>93.620,2</b>	<b>92.877,7</b>	<b>16.500</b>	<b>47</b>	<b>909</b>

(a) Se incluyen los warrants sobre acciones y los warrants sobre índices bursátiles. El resto, durante 1998, ha sido warrants sobre renta fija.

**A.1.13. OFERTAS PÚBLICAS. SOCIEDADES OFERENTES E IMPORTES OFERTADOS. 1998**  
Detalle por naturaleza de la oferta y sociedad ofertada

**Naturaleza: Ofertas públicas de venta de acciones**

Sociedad oferente	Sociedad ofrecida	Importes efectivos ofertados		Importes nominales ofertados	
		Total	Mercado nacional	Total	Mercado nacional
SEPPA	ALSTOM, S.A.	263	263	63	63
ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO, S.A.	ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO, S.A.	353.071	241.499	16.882	11.547
BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A.	ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO, S.A.	19.521	19.521	1.000	1.000
BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A.	BANCO BILBAO VIZCAYA, S.A.	2.229	2.229	2.229	2.229
VARIOS OFERENTES	BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO, S.A.	563	563	563	563
VARIOS OFERENTES	BANKINTER, S.A.	3.184	3.184	3.184	3.184
VARIOS OFERENTES	BEFESA MEDIO AMBIENTE, S.A.	16.027	7.910	3.816	1.883
VARIOS OFERENTES	DOGI, S.A.	4.071	3.391	382	318
SEPI	ENACO, S.A.	9.886	9.886	1.318	1.318
ENDESA, S.A.	ENDESA, S.A.	1.034.552	871.121	61.361	51.668
VARIOS OFERENTES	ENDESA, S.A.	17.535	17.535	1.040	1.040
VARIOS OFERENTES	FEDERICO PATERMINA, S.A.	3.914	3.914	1.659	1.659
VARIOS OFERENTES	FUNESPANA, S.A.	7.674	7.674	172	172
LUCCENT TECHNOLOGIES	KOIKE, S.A.	12.122	12.122	905	905
	LUCCENT TECHNOLOGIES	(a)	(a)	(a)	(a)
	PAPELES Y CARTONES DE EUROPA, S.A.	7.053	7.053	3.771	3.771
	SUPERDIPLO	1.114	1.114	57	57
SEPPA	TABACALERA, S.A.	284.152	241.378	8.927	7.583
TABACALERA, S.A.	TABACALERA, S.A.	3.754	3.754	125	125
TELEPIZZA	TELEPIZZA	2.327	2.327	11	11
VARIOS OFERENTES	TRANSPORTES AZKAR, S.A.	0	0	793	608
TRANSPORTES AZKAR, S.A.	TRANSPORTES AZKAR, S.A.	0	0	54	54
SOFICOLE EXPLOTATIEMAATSCHAPPI, B.V.	VALAUCHAN INTERNATIONAL	850	850	568	568
VISTA DESARROLLO, S.A.	VIDRIERA LEONESA, S.A.	3.607	3.607	618	618
<b>TOTAL OFERTADO</b>		<b>1.787.469,8</b>	<b>1.460.894,6</b>	<b>109.499,2</b>	<b>90.946,1</b>

(a) Lucent Technologies registró un plan de opción de compra de acciones dirigida a empleados de sus filiales en España. El importe total efectivo máximo que podría alcanzar es de 9.314 millones de pesetas.

**Naturaleza: Ofertas públicas de suscripción de acciones**

Sociedad ofrecida	Importes efectivos ofertados		Importes nominales ofertados	
	Total	Mercado nacional	Total	Mercado nacional
FASTIBEX, S.A.	8.457,9	8.457,9	825,0	825,0
MELIA INVERSIONES AMERICANAS, N.V.	27.892,8	18.130,3	1.560,7	1.014,4
SUPERDIPLO, S.A.	26.673,0	12.409,0	1.374,0	639,0
<b>TOTAL OFERTADO</b>	<b>63.023,7</b>	<b>38.997,2</b>	<b>3.759,7</b>	<b>2.478,4</b>

# **Anexo 2**

## **Mercados secundarios**



## A.2.1. MERCADOS SECUNDARIOS. INGRESOS NETOS Y RESULTADOS DE LAS SOCIEDADES COTIZADAS

Tasa de variación acumulada hasta el trimestre considerado respecto al mismo período del año anterior (%)

Sector	Ingresos netos					Resultados antes de impuestos				
	1998-1	1998-2	1998-3	1998-4	1997-4	1998-1	1998-2	1998-3	1998-4	1997-4
Agricultura y pesca .....	10,5	3,1	0,6	12,5	-15,0	-38,5	16,7	-98,6	82,0	1.691,9
Energía y agua .....	1,1	-0,8	-3,9	-6,8	8,0	14,7	26,2	15,3	17,8	3,0
Minas .....	-0,7	-17,4	-3,6	-1,2	3,9	13,3	5,2	15,2	109,4	35,8
Petróleos .....	3,1	3,5	-0,5	-4,4	15,0	31,0	25,4	23,7	16,3	15,1
Eléctricas .....	-4,2	-9,8	-10,2	-12,9	-2,4	3,8	25,9	11,6	18,2	-2,4
Agua y gas .....	19,0	18,9	11,3	4,2	13,2	52,9	34,1	9,5	17,0	3,0
Metálicas básicas .....	11,2	4,3	-0,7	-1,2	21,9	-21,6	-22,9	-37,8	-29,7	87,3
Cemento y material de construcción .....	20,9	13,6	12,9	15,3	11,8	46,3	49,2	31,4	4,2	45,7
Cemento .....	29,4	21,9	16,7	22,3	18,9	72,2	96,3	52,9	12,9	61,9
Material de construcción .....	9,8	4,3	8,2	5,4	6,2	1,6	4,1	2,4	-14,5	24,9
Industria química .....	14,5	9,3	10,0	0,7	6,5	23,7	60,8	25,8	9,0	23,1
Transformación de metales .....	36,0	33,5	28,7	25,3	11,0	82,9	43,2	51,1	88,9	75,3
Automóvil y otros materiales de transporte .....	37,6	38,9	33,9	30,2	12,5	1.667,4	374,6	509,6	412,2	-2.111,0
Otras industrias de transformados metálicos .....	29,1	19,4	15,8	16,1	5,2	7,3	7,6	9,0	27,1	82,9
Otras industrias de transformación .....	17,9	13,9	14,9	12,1	14,2	28,9	35,8	15,9	27,1	51,9
Alimentación bebidas y tabaco .....	18,6	14,4	16,9	14,1	15,6	35,7	32,1	21,5	24,2	44,0
Papel y artes gráficas .....	13,3	10,5	1,4	0,7	8,2	68,6	201,3	1,6	691,0	605,4
Otras industrias manufactureras .....	16,1	12,7	10,6	5,3	7,9	10,5	15,3	5,0	-7,5	85,5
Construcción .....	14,3	10,4	10,2	13,5	10,3	82,5	48,0	31,4	37,2	32,4
Comercio y otros servicios .....	6,6	7,8	6,8	7,6	6,6	16,7	12,6	5,5	6,1	5,6
Transportes y comunicaciones .....	12,7	8,4	6,7	6,0	16,8	12,1	14,5	10,2	-1,3	16,4
Transportes .....	8,2	9,7	24,2	14,2	5,8	-236,6	4.722,2	303,9	179,3	67,6
Aparcamientos y autopistas .....	1,1	5,7	5,8	5,5	7,6	1,1	7,3	2,0	0,9	-9,8
Comunicaciones .....	13,4	8,5	6,2	5,7	17,8	15,3	14,6	9,4	-2,9	22,4
Instituciones financieras, seguros,.. ..						17,0	15,9	7,0	10,9	21,2
Bancos cajas y otras entidades financ. ....	-5,7	-3,6	-3,2	-4,0	-14,6	24,9	18,7	10,1	13,8	20,2
Seguros .....	13,0	14,4	6,3	6,5	13,6	-5,9	-3,6	-2,3	-5,6	-2,6
Sociedades de cartera .....	24,5	0,2	-37,4	-1,7	116,7	-42,0	-4,3	-24,7	13,6	122,0
Inmobiliarias .....	21,9	29,7	37,2	33,9	16,0	44,5	40,0	43,3	119,0	132,6
TOTAL GENERAL .....						18,7	21,1	12,0	12,1	17,7

## A.2.2. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. MERCADOS INTERNACIONALES. 1998

Período	Rentabilidad de los índices (en %) (a)						
	Dow Jones	Nikkei	FT 100	CAC 40	DAX 30	Milán	IBEX 35
1 Trimestre .....	11,3	8,3	15,5	29,2	20,1	40,2	40,7
2 Trimestre .....	1,7	-4,2	-1,7	8,5	15,6	-3,3	-0,6
3 Trimestre .....	-12,4	-15,3	-13,2	-23,9	-24,1	-17,9	-24,3
4 Trimestre .....	17,1	3,3	16,2	23,3	11,9	26,7	28,1
1998 .....	16,1	-9,3	14,6	31,5	17,8	40,9	35,6
1997 .....	22,6	-21,2	24,7	29,5	47,1	58,9	40,8
1996 .....	26,0	-2,6	11,6	23,7	28,2	11,1	42,0
1995 .....	33,5	0,7	20,3	-0,5	7,0	-4,2	17,6
1994 .....	2,1	13,2	-10,3	-17,1	-7,1	3,1	-14,6
Período	Volatilidad de los índices (en %) (b)						
	Dow Jones	Nikkei	FT 100	CAC 40	DAX 30	Milán	IBEX 35
1 Trimestre .....	14,9	29,8	15,5	17,5	20,5	18,4	18,1
2 Trimestre .....	12,5	22,0	14,8	20,2	21,0	33,8	25,2
3 Trimestre .....	13,4	19,8	15,9	21,7	22,3	36,2	28,0
4 Trimestre .....	22,2	34,2	27,1	33,7	37,8	40,7	39,5
1998 .....	18,0	27,5	19,7	24,1	26,2	30,4	27,7
1997 .....	17,5	24,4	13,9	20,9	22,2	21,7	20,3
1996 .....	11,2	14,3	9,1	12,5	11,3	18,1	12,2
1995 .....	9,5	21,2	9,8	16,8	12,8	19,0	13,1
1994 .....	10,6	17,1	13,3	17,4	16,7	21,4	18,3
Período	Contratación						
	NYSE	Tokio	LSE	Francia	Alemania	Italia	España
1998 (m.m. \$) .....	7.317,9	750,8	2.888,0	587,9	1.491,8	488,2	291,6
1997 (m.m. \$) .....	5.777,6	896,1	1.989,5	414,3	1.067,7	203,3	184,6
1996 (m.m. \$) .....	4.063,4	938,8	1.360,3	282,0	811,6	103,3	100,7
1995 (m.m. \$) .....	3.082,9	888,4	1.138,4	213,4	606,5	94,5	63,6
Var. 1998/1997 (c) ...	26,7	-10,3	43,2	42,0	40,8	143,1	60,2
Var. 1997/1996 (c) ...	42,2	5,7	40,1	67,2	51,4	117,8	111,7
Var. 1996/1995 (c) ...	31,8	21,2	20,2	36,0	41,0	3,4	61,9
% s/NYSE 1998 .....	100,0	10,3	39,5	8,0	20,4	6,7	4,0
% s/NYSE 1997 .....	100,0	15,5	34,4	7,2	18,5	3,5	3,2
% s/NYSE 1996 .....	100,0	23,1	33,5	6,9	20,0	2,5	2,5
% s/NYSE 1995 .....	100,0	28,8	36,9	6,9	19,7	3,1	2,1
Período	PER y Rentabilidad por dividendo (d)						
	EEUU	Japón	R. Unido	Francia	Alemania	Italia	España
PER 1998 .....	30,2	185,2	20,4	26,2	23,5	25,0	26,1
PER 1997 .....	22,9	41,9	16,8	24,0	22,7	24,7	22,2
PER 1996 .....	19,3	108,7	14,9	48,7	27,6	18,9	16,8
PER 1995 .....	17,2	105,2	15,1	23,8	25,5	26,9	12,6
RENT/DIV 1998 .....	1,3	1,0	2,5	2,1	1,9	1,4	1,5
RENT/DIV 1997 .....	1,8	0,8	3,3	2,5	2,0	2,0	2,5
RENT/DIV 1996 .....	2,0	0,8	3,9	2,8	2,3	2,4	2,8
RENT/DIV 1995 .....	2,3	0,7	4,0	3,4	2,7	2,1	3,8

(a) Tasas de variación al cierre del período sobre la última sesión del período anterior.

(b) Media aritmética de las volatilidades diarias anualizadas del período. La volatilidad diaria se define como la desviación típica de los rendimientos diarios del índice en las últimas 30 sesiones.

(c) En moneda local.

(d) PER: relación entre capitalización y beneficios. Rentabilidad por dividendo: relación entre dividendo percibido y capitalización (%).

Fuentes: Morgan Stanley y elaboración propia.

### A.2.3. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE ÍNDICES DE LAS BOLSAS ESPAÑOLAS. 1998

Período	Rentabilidad (tasa de variación sobre el período anterior, en %)				
	Madrid	Barcelona	Bilbao	Valencia	IBEX 35
1 Trimestre .....	40,5	41,6	41,2	40,6	40,7
2 Trimestre .....	-0,6	-2,6	0,2	-1,5	-0,6
3 Trimestre .....	-22,2	-22,1	-22,4	-22,0	-24,3
4 Trimestre .....	26,8	24,3	27,6	24,1	28,1
1998 .....	37,8	33,5	40,0	34,0	35,6
1997 .....	42,2	40,0	45,6	40,7	40,8
1996 .....	39,0	42,8	47,8	44,2	42,0
1995 .....	12,3	13,1	20,4	18,7	17,6
1994 .....	-11,7	-10,8	-10,2	-8,9	-14,6
Período	Volatilidad (en %) (*)				
	Madrid	Barcelona	Bilbao	Valencia	IBEX 35
1 Trimestre.....	16,7	18,1	17,2	17,4	18,1
2 Trimestre.....	22,9	23,8	23,8	23,8	25,2
3 Trimestre.....	25,2	25,5	25,7	25,0	28,0
4 Trimestre.....	34,3	33,6	35,5	32,8	39,5
1998 .....	24,8	25,3	25,6	24,8	27,7
1997 .....	19,0	19,9	19,2	19,4	20,3
1996 .....	11,0	13,5	11,9	12,3	12,2
1995 .....	11,8	13,7	12,6	14,4	13,1
1994 .....	16,9	18,6	17,7	17,4	18,3

(\*) La volatilidad de cada período se ha obtenido como la media aritmética de las volatilidades diarias anualizadas. A su vez, la volatilidad diaria se ha calculado como la desviación estándar de los rendimientos de los índices en la fecha calculada y en las 30 sesiones hábiles anteriores.

**A.2.4. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
ÍNDICES SECTORIALES (BOLSA DE MADRID). 1998**

Periodo	Rentabilidad (tasa de variación sobre el período anterior, en %)									
	Bancos	Eléctricas	Alimentación	Construcción	Inversión	Min.-Side.	Química	Comunic.	Varios	General
1 Trimestre .....	47,1	29,5	45,3	40,5	43,1	26,9	26,4	53,4	37,6	40,5
2 Trimestre .....	-1,9	-3,1	1,3	-0,3	0,3	-6,8	3,3	4,6	-0,2	-0,6
3 Trimestre .....	-32,1	-4,9	-17,3	-18,1	-12,2	-32,0	-27,2	-24,5	-15,4	-22,2
4 Trimestre .....	28,5	22,6	12,7	49,7	28,8	17,0	23,1	22,1	28,6	26,8
1998 .....	25,9	46,4	37,1	71,7	62,2	-5,9	17,0	48,0	49,4	37,8
1997 .....	76,1	10,7	77,9	79,9	29,0	33,0	29,0	39,0	24,5	42,2
1996 .....	32,7	49,3	38,5	15,7	56,8	44,5	21,2	67,8	12,5	39,0
1995 .....	9,9	35,8	-1,8	-16,8	21,4	-15,3	6,6	12,3	7,6	12,3
1994 .....	-11,8	-15,9	-7,6	-8,0	-7,9	7,4	-7,2	-18,6	-2,4	-11,7
Periodo	Volatilidad (en %) (*)									
	Bancos	Eléctricas	Alimentación	Construcción	Inversión	Min.-Side.	Química	Comunic.	Varios	General
1 Trimestre .....	21,6	21,4	18,0	17,8	19,1	18,9	15,2	27,3	16,2	16,7
2 Trimestre .....	23,5	30,0	22,7	23,6	30,1	22,3	20,4	34,7	28,5	22,9
3 Trimestre .....	33,8	23,6	26,2	22,5	27,2	23,9	18,3	35,2	24,7	25,2
4 Trimestre .....	52,7	26,5	29,7	27,0	30,2	34,2	25,3	44,1	33,2	34,3
1998 .....	32,9	25,3	24,2	22,7	26,6	24,8	19,8	35,3	25,6	24,8
1997 .....	21,9	21,8	19,9	22,5	21,1	21,3	19,0	23,6	21,9	19,0
1996 .....	10,6	15,7	15,0	11,2	15,0	14,1	13,5	15,7	15,6	11,0
1995 .....	11,4	16,0	15,4	16,7	15,5	14,5	13,1	16,6	16,9	11,8
1994 .....	16,5	20,3	19,2	23,0	24,1	15,6	20,8	22,5	24,3	16,9

(\*) La volatilidad de cada período se ha obtenido como la media aritmética de las volatilidades diarias anualizadas. A su vez, la volatilidad diaria se ha calculado como la desviación estándar de los rendimientos de los índices en la fecha calculada y en las 30 sesiones hábiles anteriores.



### A.2.5. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. CAPITALIZACIÓN Y SOCIEDADES ADMITIDAS EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS

*Datos correspondientes al final del período*

	Madrid	Barcelona	Bilbao	Valencia	Pro memoria		
					Total	MC*	Corros
Capitalización (m. m. ptas.):							
1998 .....	57.540,8	54.491,3	46.006,9	43.187,7	59.176,9	55.429,5	3.747,3
1997 .....	44.494,9	42.458,6	33.473,5	30.906,9	45.538,4	43.097,3	2.441,1
1996 .....	31.684,1	30.313,1	23.174,2	21.088,2	32.443,6	30.544,4	1.899,2
1995 .....	22.995,5	21.745,0	16.630,8	15.076,5	23.629,3	21.929,1	1.700,2
1994 .....	20.310,4	19.132,0	13.957,5	13.209,7	20.895,1	19.319,1	1.576,0
Nº sociedades admitidas:							
1998 .....	481	375	250	275	872	149	723
1997 .....	384	321	248	215	663	143	520
1996 .....	358	303	242	211	606	134	472
1995 .....	363	305	240	209	615	127	488
1994 .....	375	313	262	215	652	127	525
Nº sociedades activas:							
1998 .....	283	205	114	146	816	149	667
1997 .....	222	155	105	100	650	143	507
1996 .....	206	159	117	102	593	134	459
1995 .....	205	161	114	98	585	126	459
1994 .....	223	177	117	106	608	127	481

MC: Mercado continuo.

Las sociedades activas son aquellas que, estando admitidas a finales del período, han registrado alguna operación a lo largo del ejercicio. Para calcular la capitalización de éstas se toma como precio el correspondiente a la última operación.

A las sociedades que no han registrado ninguna operación durante el ejercicio se les asigna capital 0 por no existir precio de referencia.

Pro-memoria:

Capital admitido a cotización de las sociedades extranjeras (efectivo, en miles de millones de ptas)

	1998	1997	1996
Bayer .....	3.681,0	3.450,9	3.393,4
Volkswagen .....	2.945,7	2.297,7	1.298,7
Commerzbank .....	-	1.959,9	1.044,3
Lafarge .....	1.132,5	934,2	697,2
Reno de Medici .....	76,2	-	-
TOTAL .....	7.835,4	8.642,7	6.433,6
%/capitalización total .....	13,2	19,0	19,8

### A.2.6. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. CONCENTRACIÓN SECTORIAL DE LA CAPITALIZACIÓN EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS. 1998

*Número de emisores necesarios para alcanzar un determinado nivel sobre la capitalización*

Sector	Mercado continuo				Corros (4 bolsas)			
	25%	50%	75%	Total	25%	50%	75%	Total
0 PETRÓLEO	1	1	1	2	0	0	0	0
1 ENERGÍA Y AGUA	1	2	4	13	1	1	1	2
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS	1	2	2	7	1	2	2	9
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN	1	1	4	11	1	1	2	6
4 QUÍMICAS	1	1	1	6	1	1	1	2
5 TEXTIL Y PAPELERAS	2	4	8	14	1	2	4	13
6 METAL-MECÁNICA	1	1	1	13	1	2	2	9
7 ALIMENTACIÓN	1	2	5	16	1	1	3	9
8 CONSTRUCCIÓN	1	2	3	7	1	1	1	2
9 INMOBILIARIAS	1	2	3	10	1	1	5	34
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	1	1	1	6	1	2	3	5
11 OTROS	1	2	5	13	1	2	4	11
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>15</b>	<b>118</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>102</b>
12 BANCOS	1	2	4	19	1	1	2	5
13 SEGUROS	1	2	3	4	1	1	1	2
14 SOCIEDADES DE CARTERA	1	1	2	6	1	3	5	33
15 SIM	1	1	1	1	10	59	171	580
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN	1	1	1	1	1	1	1	1
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>31</b>	<b>8</b>	<b>51</b>	<b>163</b>	<b>621</b>
<b>TOTAL 1998</b>	<b>3</b>	<b>8</b>	<b>18</b>	<b>149</b>	<b>8</b>	<b>43</b>	<b>161</b>	<b>723</b>
<b>TOTAL 1997</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	<b>21</b>	<b>143</b>	<b>8</b>	<b>27</b>	<b>91</b>	<b>520</b>
Índice de Gini 1998					0,79	0,69		
Índice de Gini 1997					0,77	0,75		

Notas:

Las columnas de total indican el número de sociedades admitidas a cotización al final del ejercicio correspondiente.

En el caso de los emisores que cotizan en dos o más bolsas se ha considerado como capitalización la correspondiente a aquella en la que el valor tuviera mayor frecuencia de contratación.

**A.2.7. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CAPITALIZACIÓN  
EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS. 1998**

*Porcentajes de la capitalización*

Sector	Mercado continuo		Corros (4 bolsas)	
	1998	1997	1998	1997
0 PETRÓLEO	4,9	5,7	0,0	0,0
1 ENERGÍA Y AGUA	20,6	18,6	0,3	0,6
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS	0,8	1,4	0,6	2,3
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN	3,7	4,6	2,5	1,5
4 QUÍMICAS	6,9	8,5	0,2	1,3
5 TEXTIL Y PAPELERAS	0,6	0,6	0,8	2,7
6 METAL-MECÁNICA	6,5	6,5	9,0	2,1
7 ALIMENTACIÓN	3,1	2,7	2,5	2,5
8 CONSTRUCCIÓN	4,0	2,6	0,1	0,4
9 INMOBILIARIAS	1,3	1,1	5,1	7,1
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES	13,6	11,4	2,3	1,0
11 OTROS	4,0	2,9	0,8	2,7
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO</b>	<b>70,0</b>	<b>66,5</b>	<b>24,2</b>	<b>24,2</b>
12 BANCOS	27,7	31,2	5,8	1,2
13 SEGUROS	1,0	1,4	2,1	0,4
14 SOCIEDADES DE CARTERA	1,1	0,9	2,8	6,7
15 SIM	0,0	0,0	65,2	67,1
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN	0,1	0,0	0,0	0,4
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO</b>	<b>30,0</b>	<b>33,5</b>	<b>75,8</b>	<b>75,8</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>TOTAL (miles de millones de pesetas)</b>	<b>55.429,5</b>	<b>43.097,3</b>	<b>3.747,3</b>	<b>2.441,1</b>

Mercado continuo: Porcentaje de la capitalización sectorial para los valores negociados en el mercado continuo.

En el caso de los emisores que cotizan en dos o más bolsas se ha considerado como capitalización la correspondiente a la bolsa en la que el valor tuviera mayor frecuencia de contratación.

## A.2.8. MERCADOS SECUNDARIOS Y DE PRODUCTOS DERIVADOS. ACTIVIDAD

MERCADOS SECUNDARIOS	Contratación en miles de millones de pesetas		
	1998	1997	Variación (%)
<b>RENTA VARIABLE (a)</b>	<b>43.439,9</b>	<b>27.120,8</b>	<b>60,2</b>
SIB	42.893,4	26.778,5	60,2
Corros	546,4	342,3	59,6
<b>RENTA FIJA</b>			
Central de Anotaciones (b,c)	<b>382.722,7</b>	<b>351.105,6</b>	<b>9,0</b>
Bonos y obligaciones	366.042,2	320.074,8	14,4
Letras del Tesoro	16.680,5	31.030,8	-46,2
Bolsas (a)	<b>8.858,1</b>	<b>9.021,4</b>	<b>-1,8</b>
Mercado electrónico	433,9	4.250,6	-89,8
Corros	8.424,2	4.770,8	76,6
AIAF (b)	<b>6.050,4</b>	<b>2.635,6</b>	<b>129,6</b>
Pagarés empresa	1.025,8	560,2	83,1
Bonos matador	852,5	632,3	34,8
Cédulas hipotecarias	51,3	203,2	-74,7
Bonos y obligaciones	4.120,7	1.239,9	232,4
MERCADOS DE FUTUROS Y OPCIONES	Número de contratos negociados		
	1998	1997	Variación (%)
<b>DEUDA</b>	<b>16.278.235</b>	<b>22.667.818</b>	<b>-28,2</b>
Futuros	15.542.798	20.743.997	-25,1
Opciones	735.437	1.923.821	-61,8
<b>MIBOR</b>	<b>1.832.267</b>	<b>2.695.693</b>	<b>-32,0</b>
Futuros	1.755.685	2.401.603	-26,9
Opciones	76.582	294.090	-74,0
<b>IBEX 35 (d)</b>	<b>9.879.451</b>	<b>7.118.708</b>	<b>38,8</b>
Futuros	8.418.822	5.880.899	43,2
Opciones	1.460.629	1.237.809	18,0
<b>ACCIONES</b>	<b>2.349.940</b>	<b>1.234.400</b>	<b>90,4</b>
Opciones			
<b>CITRICOS</b>	<b>628</b>	<b>60.046</b>	<b>-99,0</b>
Futuro			

(a) Importe efectivo.

(b) Importe nominal.

(c) Sólo incluye compraventas simples al contado.

(d) Número de contratos ajustado según tamaño de los nuevos contratos IBEX 35 PLUS.

Fuentes: Banco de España y elaboración propia.

**A.2.9. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
CONTRATACIÓN EFECTIVA EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS.  
1998**

*Importes en miles de millones de pesetas*

Mes	Total	Mercado continuo	Corros	Corros			
				Madrid	Barcelona	Bilbao	Valencia
Enero .....	2.931,9	2.913,0	18,8	12,9	3,8	1,3	0,8
Febrero .....	3.602,5	3.579,4	23,0	14,2	3,2	2,6	3,0
Marzo .....	4.369,1	4.331,3	37,8	22,4	9,7	1,5	4,2
Abril .....	4.065,5	4.036,7	28,8	24,1	2,4	1,0	1,3
Mayo .....	3.305,2	3.280,5	24,7	17,8	4,5	1,3	1,1
Junio .....	4.899,1	4.727,9	171,2	164,5	4,4	1,6	0,7
Julio .....	3.383,1	3.338,0	45,2	23,3	13,1	3,1	5,6
Agosto .....	2.978,3	2.952,6	25,7	13,9	3,3	7,7	0,8
Septiembre .....	3.799,6	3.763,2	36,4	18,5	12,3	1,7	4,0
Octubre .....	3.472,6	3.438,7	34,0	20,7	7,4	3,2	2,7
Noviembre .....	3.280,8	3.247,1	33,6	23,1	4,6	2,1	4,0
Diciembre .....	3.352,2	3.284,9	67,3	41,5	11,6	3,8	10,3
<b>1998 .....</b>	<b>43.439,9</b>	<b>42.893,4</b>	<b>546,5</b>	<b>397,0</b>	<b>80,3</b>	<b>30,6</b>	<b>38,6</b>
<b>1997 .....</b>	<b>27.120,8</b>	<b>26.778,5</b>	<b>342,3</b>	<b>212,9</b>	<b>82,2</b>	<b>32,1</b>	<b>15,1</b>
Variación (%) ..	60,2	60,2	59,6	86,4	-2,3	-4,6	155,5
Cuota (%) .....	100,0	98,7	1,3	72,6	20,2	38,1	125,9

Cuota: Proporción de la contratación en el mercado continuo y corros sobre el total y proporción de la contratación en corros de cada bolsa sobre el total contratado en corros.

**A.2.10. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. DISTRIBUCIÓN DE LA NEGOCIACIÓN EFECTIVA DE RENTA VARIABLE SEGÚN MODALIDADES. 1998**

Importes en miles de millones de pesetas

	Total		Mercado continuo		Corros														
	Importe	Cuota (%)	Importe	Cuota (%)	Total			Madrid			Barcelona			Bilbao			Valencia		
					Importe	Cuota (%)	Importe	Cuota (%)	Importe	Cuota (%)	Importe	Cuota (%)	Importe	Cuota (%)	Importe	Cuota (%)	Importe	Cuota (%)	
<b>Contratación total</b> .....	<b>43.439,9</b>	<b>100,0</b>	<b>42.914,5</b>	<b>100,0</b>	<b>525,5</b>	<b>100,0</b>	<b>381,2</b>	<b>100,0</b>	<b>79,2</b>	<b>100,0</b>	<b>29,3</b>	<b>100,0</b>	<b>35,8</b>	<b>100,0</b>					
En sesión .....	39.118,3	90,1	38.648,3	90,1	470,0	89,4	354,8	93,1	56,6	71,4	27,3	93,2	31,4	87,6					
Fuera de hora .....	2.017,5	4,6	1.991,6	4,6	25,8	4,9	4,4	1,2	21,1	26,7	0,2	0,8	0,0	0,1					
Especiales autorizadas .....	190,1	0,4	175,3	0,4	14,8	2,8	9,9	2,6	0,6	0,8	1,0	3,3	3,3	9,3					
OPA .....	75,1	0,2	71,0	0,2	4,1	0,8	3,0	0,8	0,6	0,8	0,5	1,6	0,0	0,0					
OPV .....	1.858,7	4,3	1.858,7	4,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					
Tomas de razón .....	79,8	0,2	69,0	0,2	10,7	2,0	9,1	2,4	0,2	0,3	0,3	1,1	1,1	3,0					
Ejercicio de opciones .....	100,4	0,2	100,4	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0					

**A.2.11. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. DISTRIBUCIÓN DE LA CONTRATACIÓN EFECTIVA EN EL MERCADO CONTINUO SEGÚN MODALIDADES. 1998**

*Importes en miles de millones de pesetas*

	Total	En sesión	Fuera de hora	Especiales autorizadas	OPA	OPV	Tomas de razón	Ejercicio de opciones	Pro-memoria Aplicaciones (*)	
									Volumen	(%)
ENERO .....	2.913,0	2.601,1	301,9	4,9	0,0	3,9	1,2	0,0	483,1	18,6
FEBRERO .....	3.579,4	3.093,1	82,8	17,9	4,5	381,0	0,1	0,0	539,6	17,4
MARZO .....	4.331,3	4.026,6	244,2	2,4	1,5	0,0	40,0	16,7	800,3	19,9
ABRIL .....	4.036,7	3.551,3	145,5	18,4	14,3	307,0	0,0	0,2	730,0	20,6
MAYO .....	3.280,5	2.848,8	407,6	9,5	1,5	12,3	0,0	0,8	593,1	20,8
JUNIO .....	4.727,9	3.168,1	349,4	32,3	0,0	1.138,5	26,7	12,8	754,3	23,8
JULIO .....	3.338,0	3.223,0	78,3	33,3	2,5	0,0	0,8	0,1	718,4	22,3
AGOSTO .....	2.952,6	2.875,2	55,6	19,5	0,0	0,0	0,0	2,2	568,0	19,8
SEPTIEMBRE .....	3.763,2	3.580,7	141,3	0,7	5,0	4,3	0,0	31,1	806,1	22,5
OCTUBRE .....	3.438,7	3.301,6	102,4	1,3	33,2	0,0	0,2	0,0	706,4	21,4
NOVIEMBRE .....	3.247,1	3.186,3	48,1	4,3	8,5	0,0	0,0	0,0	618,2	19,4
DICIEMBRE .....	3.284,9	3.171,4	34,4	30,7	0,0	11,8	0,0	36,6	650,3	20,5
<b>TOTAL 1998 .....</b>	<b>42.893,4</b>	<b>38.627,3</b>	<b>1.991,6</b>	<b>175,3</b>	<b>71,0</b>	<b>1.858,7</b>	<b>69,0</b>	<b>100,4</b>	<b>7.967,8</b>	<b>20,6</b>
<b>TOTAL 1997 .....</b>	<b>26.778,5</b>	<b>22.555,6</b>	<b>1.932,7</b>	<b>276,0</b>	<b>34,8</b>	<b>1.817,8</b>	<b>124,7</b>	<b>36,9</b>	<b>5.637,5</b>	<b>25,0</b>
<b>VARIACION (%) .....</b>	<b>60,2</b>	<b>71,3</b>	<b>3,1</b>	<b>-36,5</b>	<b>104,3</b>	<b>2,3</b>	<b>-44,6</b>	<b>172,1</b>	<b>41,3</b>	

(\*) Aplicaciones: operaciones en las que el mismo miembro actúa como comprador y vendedor. El porcentaje se calcula sobre el volumen en sesión.

### A.2.12. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. TIPOLOGÍA DE LAS ÓRDENES EN EL MERCADO CONTINUO

	Sentido de las operaciones					
	Número (1)			Porcentaje sobre total		
	1998	1997	1996	1998	1997	1996
Total órdenes introducidas .....	72.489	44.334	23.515	100,0	100,0	100,0
De compra .....	32.842	19.967	9.852	45,3	45,0	41,9
De venta .....	39.648	24.614	13.663	54,7	55,5	58,1
Operaciones (2) .....	48.004	27.321	13.410	66,2	61,6	57,0
	Vigencia					
Por un día .....	52.790	35.196	19.466	72,8	79,4	82,8
Hasta una fecha .....	6.531	2.973	3.510	9,0	6,7	14,9
Hasta cancelar .....	9.992	6.411	585	13,8	14,5	2,5
Ejecutar o anular .....	360	253	169	0,5	0,6	0,7

(1) Media diaria.

(2) Transacciones cruzadas efectivamente.

### A.2.13. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. CONCENTRACIÓN SECTORIAL DE LA CONTRATACIÓN EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS. 1998

Número de emisores necesarios para alcanzar un determinado nivel de contratación

Sector	Mercado continuo				Corros (4 bolsas)			
	25%	50%	75%	Total	25%	50%	75%	Total
0 PETRÓLEO .....	1	1	1	3	0	0	0	0
1 ENERGÍA Y AGUA .....	1	1	2	13	1	1	1	3
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS .....	1	2	2	7	1	1	2	11
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN .....	1	2	4	11	1	2	3	7
4 QUÍMICAS .....	1	2	3	7	1	2	3	6
5 TEXTIL Y PAPELERAS .....	2	5	8	16	1	1	2	14
6 METAL-MECÁNICA .....	2	3	5	14	1	1	2	10
7 ALIMENTACIÓN .....	1	1	3	18	2	3	5	10
8 CONSTRUCCIÓN .....	1	3	4	8	1	1	1	2
9 INMOBILIARIAS .....	1	3	5	10	1	2	4	37
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES .....	1	1	1	6	1	1	1	5
11 OTROS .....	2	3	6	13	1	2	2	14
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>126</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>119</b>
12 BANCOS .....	1	2	4	24	1	1	1	6
13 SEGUROS .....	1	1	2	4	1	1	1	2
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	1	2	2	6	2	3	5	35
15 SIM .....	1	1	1	1	1	7	38	580
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN .....	1	1	1	1	1	1	1	2
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>36</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>42</b>	<b>625</b>
<b>TOTAL 1998 .....</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>162</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>54</b>	<b>744</b>
<b>TOTAL 1997 .....</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>143</b>	<b>4</b>	<b>18</b>	<b>52</b>	<b>520</b>
Índice de Gini 1998 .....	0,86				0,87			
Índice de Gini 1997 .....	0,84				0,85			

Notas: Las columnas de total indican el número de sociedades admitidas a cotización a 31/12/98.

En el caso de emisores que cotizan en dos o más bolsas se ha tomado como contratación en cada valor la suma de lo contratado en cada bolsa.

Se ha asignado como contratación en el mercado continuo la contratación durante 1998 de los valores incluidos en ese sistema de negociación a 31/12/98, independientemente de su fecha de incorporación.



**A.2.14. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE.  
FRECUENCIA DE CONTRATACIÓN EN LAS BOLSAS ESPAÑOLAS. 1998**

*Número de emisores en cada grupo de frecuencia*

Sector	Mercado continuo				Mercados de Corros			
	0-50%	50-85%	85-100%	Total	0-50%	50-85%	85-100%	Total
0 PETRÓLEO .....	0	1	1	2	0	0	0	0
1 ENERGÍA Y AGUA .....	0	1	12	13	2	0	0	2
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS .....	0	0	7	7	8	1	0	9
3 CEMENTOS Y MATERIAL DE CONSTRUCCIÓN .....	0	0	11	11	6	0	0	6
4 QUÍMICAS .....	0	0	6	6	2	0	0	2
5 TEXTIL Y PAPELERAS .....	0	0	14	14	12	1	0	13
6 METAL-MECÁNICA .....	0	1	12	13	7	2	0	9
7 ALIMENTACIÓN .....	0	0	16	16	8	1	0	9
8 CONSTRUCCIÓN .....	0	0	7	7	1	1	0	2
9 INMOBILIARIAS .....	0	1	9	10	33	1	0	34
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES .....	0	1	5	6	4	0	1	5
11 OTROS .....	0	0	13	13	10	1	0	11
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>113</b>	<b>118</b>	<b>93</b>	<b>8</b>	<b>1</b>	<b>102</b>
12 BANCOS .....	0	0	19	19	2	1	5	5
13 SEGUROS .....	0	0	4	4	2	0	0	2
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	0	0	6	6	31	2	0	33
15 SIM .....	0	0	1	1	548	20	12	580
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN .....	0	1	0	1	1	0	0	1
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>30</b>	<b>31</b>	<b>584</b>	<b>23</b>	<b>17</b>	<b>621</b>
<b>TOTAL 1998 .....</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>143</b>	<b>149</b>	<b>677</b>	<b>31</b>	<b>18</b>	<b>723</b>
<b>TOTAL 1997 .....</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>134</b>	<b>143</b>	<b>481</b>	<b>27</b>	<b>13</b>	<b>521</b>

Notas:

Frecuencia: Porcentaje de sesiones en las que se ha registrado negociación.

Las columnas de total indican el número de sociedades admitidas a cotización a 31/12/98.

La frecuencia de un emisor que cotiza en dos o más bolsas se ha calculado considerando que el valor ha estado activo los días en los que ha sido contratado al menos en una de ellas.

### A.2.15. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CONTRATACIÓN EN BOLSAS ESPAÑOLAS

*Porcentajes de la contratación*

Sector	Mercado continuo		Corros (4 bolsas)	
	1998	1997	1998	1997
0 PETRÓLEO .....	6,1	9,6	0,0	0,0
1 ENERGÍA Y AGUA .....	20,5	23,4	0,5	0,3
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS .....	1,8	3,4	0,7	2,7
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN .....	0,8	1,0	0,5	9,8
4 QUÍMICAS .....	0,5	0,5	0,0	1,7
5 TEXTIL Y PAPELERAS .....	1,0	1,2	1,2	0,8
6 METAL-MECÁNICA .....	1,2	1,6	4,7	2,8
7 ALIMENTACIÓN .....	4,8	3,1	0,9	10,3
8 CONSTRUCCIÓN .....	2,8	2,5	0,1	0,1
9 INMOBILIARIAS .....	1,2	1,1	3,4	4,0
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES .....	20,9	21,2	0,4	1,1
11 OTROS .....	2,6	2,4	0,6	4,1
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>64,2</b>	<b>71,1</b>	<b>13,1</b>	<b>37,6</b>
12 BANCOS .....	33,9	26,9	1,6	4,4
13 SEGUROS .....	0,9	1,1	3,7	0,0
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	1,0	0,8	2,0	2,3
15 SIM .....	0,0	0,0	79,6	55,6
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN .....	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>35,8</b>	<b>28,9</b>	<b>86,9</b>	<b>62,4</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>TOTAL (miles de millones de pesetas) .....</b>	<b>42.914,5</b>	<b>26.778,5</b>	<b>525,5</b>	<b>342,3</b>

**Notas:**

Mercado continuo: Porcentaje de la contratación sectorial para los valores negociados en el mercado continuo.

En el caso de emisores que cotizan en dos o más bolsas se ha tomado como contratación en cada valor la suma de lo contratado en cada bolsa.

Independientemente de su fecha de incorporación en 1998, la contratación anual de los valores incluidos en el mercado continuo a 31/12/98 ha sido asignada íntegramente a ese sistema de negociación.

### A.2.16. MERCADO CONTINUO. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

*Importes en millones de pesetas*

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
<b>VALORES NACIONALES</b>					
<i>PETRÓLEO</i>					
BP OIL ESPAÑA .....	0	81.915	4.636	1.844	Excluida el 11-02-98
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE PETRÓLEOS - CEPSA - .....	470.040	410.282	44.158	45.781	
REPSOL .....	2.271.000	1.950.000	2.583.704	2.535.548	
<i>ENERGÍA Y AGUA</i>					
COMPAÑÍA SEVILLANA DE ELECTRICIDAD .....	589.436	425.289	173.606	126.098	
ELECTRA DE VIESGO .....	121.868	110.948	8.653	4.519	
ELÉCTRICAS REUNIDAS DE ZARAGOZA - ERZ - .....	150.109	119.387	32.005	23.575	
ENDESA .....	3.590.077	2.813.261	5.060.330	3.094.257	
ENHER .....	250.094	196.324	17.786	18.366	
FUERZAS ELÉCTRICAS DE CATALUÑA - FECSA - .....	341.049	264.913	132.113	123.017	
GAS NATURAL SDG .....	2.306.047	1.179.144	606.928	418.782	
GAS Y ELECTRICIDAD - GESA - .....	159.202	124.200	27.117	44.170	
HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO .....	296.576	252.051	131.070	128.914	
IBERDROLA .....	2.393.613	1.807.606	1.871.903	1.713.284	
SALTOS DEL NANSÁ .....	15.000	10.800	382	320	
SOCIEDAD GENERAL DE AGUAS DE BARCELONA .....	429.755	280.584	160.678	137.836	
UNIÓN ELÉCTRICA FENOSA .....	747.988	444.832	582.597	426.698	
<i>MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS</i>					
ACERALIA CORPORACIÓN SIDERÚRGICA .....	177.500	233.750	256.345	194.604	Paso de corros al MC el 6/07/98
ACERÍAS Y FORJAS DE AZCOITIA - AFORASA - .....	17.670	17.814	2.824	5.944	
ACERINOX .....	193.273	263.975	327.395	349.258	
ASTURIANA DE ZINC .....	49.803	87.709	113.662	289.070	
ESPAÑOLA DEL ZINC .....	2.820	4.856	8.046	18.385	
GRUPO DURO FELGUERA .....	17.463	19.797	40.826	58.021	
NUEVA MONTAÑA QUIJANO .....	5.387	4.583	22.188	7.731	
<i>CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN</i>					
CEMENTOS PORTLAND .....	161.181	106.619	24.243	14.053	
COMPAÑÍA VALENCIANA DE CEMENTOS PORTLAND ...	237.344	411.213	17.830	20.741	
CRISTALERÍA ESPAÑOLA .....	124.764	153.495	40.183	38.286	
HORNOS IBÉRICOS ALBA - HISALBA - .....	48.824	53.834	3.567	8.499	
PORTLAND VALDERRIVAS .....	126.324	99.462	34.893	23.247	
SOCIEDAD FINANCIERA Y MINERA .....	55.926	47.990	12.913	11.049	
UNILAND CEMENTERA .....	44.798	39.096	5.269	3.952	
URALITA .....	80.264	88.392	160.807	132.380	
VIDRALA .....	36.373	50.040	32.809	22.275	
VIDRIERA LEONESA - VILESA - .....	7.139	3.768	18.439	7.878	

(Continuación)

### A.2.16. MERCADO CONTINUO. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

Importes en millones de pesetas

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
<b>QUÍMICAS</b>					
ENERGÍA E INDUSTRIAS ARAGONESAS -EIA - .....	36.188	38.250	38.875	34.136	
ERCROS .....	29.188	22.617	81.862	57.653	
FAES .....	62.943	42.169	52.841	37.618	
GRUPO FOSFORERA .....	1.313	1.145	5.989	3.689	Suspendida a 31-12-98
SOCIEDAD ESPAÑOLA DE CARBUROS METÁLICOS .....	0	98.242	2.081	2.382	Excluida el 04-06-98
ZELTIA .....	31.769	7.331	9.845	2.114	Paso de corros al MC el 22/10/98
<b>TEXTIL Y PAPELERAS</b>					
ADOLFO DOMÍNGUEZ .....	24.426	37.791	51.821	84.020	
DOGI .....	23.040	-	36.745	-	Alta el 20-01-98
EMPRESA NACIONAL DE CELULOSAS - ENCE - .....	50.517	44.044	63.174	61.380	
EPPIC ( EN LIQUIDACIÓN ) .....	1.670	1.563	1.913	1.711	
GRUPO ANAYA .....	40.346	11.282	47.192	2.558	
IBERPAPEL GESTIÓN .....	22.590	23.905	19.304	6.523	
INDO INTERNACIONAL .....	13.263	11.687	6.101	6.188	
LA PAPELERA ESPAÑOLA (EN LIQUIDACIÓN) .....	0	1.597	46	6.787	Excluida el 21-12-98
LA SEDA DE BARCELONA .....	15.266	6.893	49.580	9.757	
MIQUEL COSTAS & MIQUEL .....	18.919	22.189	19.964	16.596	
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA - EUROPA & C .....	10.340	-	6.849	-	Alta el 10-07-98
SARRIÓ .....	0	34.274	27.540	18.764	Excluida el 04-12-98
SNIACE .....	6.054	6.189	28.048	29.697	
TABLEROS DE FIBRAS - TAFISA - .....	45.508	24.117	27.156	27.999	
TAVEX ALGODONERA .....	15.316	17.956	42.825	48.953	
UNIPAPEL .....	20.711	16.075	11.052	4.709	
<b>METAL MECÁNICA</b>					
ABENGOA .....	78.999	47.238	56.568	18.151	
AMPER .....	45.771	57.423	111.865	143.971	
AZKOYEN .....	54.411	34.353	47.540	28.399	
CITROEN HISPANIA .....	0	48.414	3.861	817	Excluida el 05-08-98
CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES .....	14.912	19.266	11.211	7.778	
DIMETAL (EN LIQUIDACIÓN) .....	315	224	181	1.070	Suspendida a 31-12-98
GLOBAL STEEL WIRE .....	10.594	8.136	17.663	10.248	
LINGOTES ESPECIALES .....	5.760	3.825	1.571	582	Paso de corros al MC el 01/09/98
NICOLAS CORREA .....	9.945	6.408	12.016	8.048	
RADIOTRÓNICA .....	48.166	6.805	97.684	12.625	
SOCIEDAD ESPAÑOLA DEL ACUMULADOR TUDOR .....	56.228	20.038	8.669	1.455	
TUBACEX .....	40.029	54.210	108.683	166.360	
ZARDOYA OTIS .....	274.548	188.580	49.848	29.595	

(Continuación)

**A.2.16. MERCADO CONTINUO.  
SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998**

Importes en millones de pesetas

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
<b>ALIMENTACIÓN</b>					
AZUCARERA EBRO AGRÍCOLAS .....	207.563	-	32.467	-	"Alta el 28-05-98 por fusión de Ebro Agrícolas Compañía de Alimentación y Sociedad General Azucarera de España"
BARÓN DE LEY .....	33.676	20.880	24.193	37.659	
BODEGAS RIOJANAS .....	10.336	7.725	6.122	7.873	
BODEGAS Y BEBIDAS .....	33.253	26.185	6.698	3.275	
CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN .....	86.178	91.157	41.836	18.255	
COMPAÑÍA VINÍCOLA DEL NORTE DE ESPAÑA - CVNE ..	22.515	11.486	7.603	9.615	
EBRO AGRÍCOLAS COMPAÑÍA DE ALIMENTACIÓN .....	0	128.951	39.978	67.468	Excluida el 26-05-98
FEDERICO PATERNINA .....	13.698	-	7.620	-	Alta el 16-09-98
KOIKE .....	62.142	69.335	48.421	29.281	
OMSA ALIMENTACIÓN .....	17.783	9.555	19.275	2.505	Paso de corros al MC el 01/04/98
PESCANOVA .....	16.555	12.698	8.314	4.298	Paso de corros al MC el 2/06/98
PULEVA .....	80.644	55.313	153.722	126.055	
S A EL ÁGUILA .....	47.607	15.235	30.366	8.012	
SOCIEDAD GENERAL AZUCARERA DE ESPAÑA .....	0	58.899	2.783	5.654	Excluida el 26-05-98
SOS ARANA ALIMENTACION .....	15.548	10.780	6.849	2.383	Paso de corros al MC el 02/06/98
TABACALERA .....	659.139	454.769	1.162.205	347.182	
TELE PIZZA .....	289.789	132.015	310.776	71.649	
VISCOFAN .....	112.076	88.949	152.105	85.177	
<b>CONSTRUCCIÓN</b>					
GRUPO ACCIONA .....	767.713	280.549	202.341	110.987	
ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS ...	267.656	156.770	253.919	117.390	
AGROMÁN EMPRESA CONSTRUCTORA .....	132.843	54.212	36.430	25.427	
CONSTRUCCIONES LAÍN .....	41.689	28.128	54.529	39.115	
DRAGADOS Y CONSTRUCCIONES .....	300.466	186.427	323.320	175.116	
FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS .....	633.538	348.296	227.872	141.570	
HUARTE .....	0	23.427	44.586	26.792	Excluida el 21-09-98
OBRASCÓN HUARTE .....	79.048	24.785	59.436	14.498	
<b>INMOBILIARIAS</b>					
BAMI .....	14.689	5.388	33.164	12.482	
FILO .....	21.192	7.689	26.456	15.388	
INBESOS .....	3.913	2.870	1.010	1.595	
INMOBILIARIA URBIS .....	91.209	59.565	72.567	29.122	
INMOBILIARIA ZABALBURU .....	40.308	12.799	32.034	11.558	
METROVACESA .....	211.100	162.112	83.245	76.861	
PRIMA INMOBILIARIA .....	51.996	14.011	53.130	8.501	
SOTOGRADE .....	14.097	10.159	31.137	24.558	
URBANIZACIONES Y TRANSPORTES - URBAS - .....	2.265	2.596	1.999	3.382	
VALLEHERMOSO .....	261.998	200.908	165.448	114.113	

(Continuación)

### A.2.16. MERCADO CONTINUO. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

Importes en millones de pesetas

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
<b>TRANSPORTES Y COMUNICACIONES</b>					
AUTOPISTAS CONCESIONARIA ESPAÑOLA - ACESA - .....	595.563	491.496	282.687	211.444	
AUTOPISTAS DEL MARE NOSTRUM - AUMAR - .....	264.898	181.825	202.382	144.967	
ESTACIONAMIENTOS SUBTERRANEOS - ESSA - .....	18.813	13.125	16.966	10.145	
EUROPISTAS CONCESIONARIA ESPAÑOLA .....	78.697	62.833	16.152	15.694	
IBÉRICA DE AUTOPISTAS - IBERPISTAS - .....	93.430	71.991	17.772	14.171	
TELFÓNICA DE ESPAÑA .....	6.466.980	4.086.698	8.440.082	5.269.337	
<b>OTROS</b>					
ALDEASA .....	119.571	69.214	79.132	92.622	
CENTROS COMERCIALES CONTINENTE .....	461.760	275.040	185.052	120.633	
CENTROS COMERCIALES PRYCA .....	832.682	429.588	252.638	202.449	
CORTEFIEL .....	146.629	119.969	75.698	42.637	
ENACO .....	31.358	-	18.406	-	Alta el 11-12-98
FINANZAUTO .....	41.242	28.763	6.317	3.527	
FUNESPAÑA .....	26.513	-	4.095	-	Alta el 11-12-98
GRUPO PICKING PACK .....	33.745	7.213	91.903	15.121	
MARCO IBÉRICA DISTRIBUCIÓN DE EDICIONES .....	37.571	20.528	22.995	30.346	
MELIÁ INVERSIONES AMERICANAS - MIA .....	63.450	-	54.652	-	Alta el 08-04-98
PROSEGUR COMPAÑÍA DE SEGURIDAD .....	99.300	91.800	52.650	39.450	
SOL MELIA .....	153.450	189.100	163.120	107.386	
SUPERDIPLO .....	203.745	-	90.174	-	Alta el 14-05-98
<b>BANCOS</b>					
ARGENTARIA, CAJA POSTAL Y BANCO HIPOTECARIO ...	1.800.750	1.135.575	2.688.354	1.014.336	
BANCO ATLÁNTICO .....	128.911	105.928	2.525	3.397	
BANCO BILBAO VIZCAYA .....	4.546.289	3.334.362	3.972.217	1.988.501	
BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO .....	1.863.250	1.215.546	1.761.796	694.045	
BANCO DE ALICANTE .....	0	20.186	4.574	1.187	Excluido el 11-05-98
BANCO DE ANDALUCÍA .....	139.936	138.524	7.976	7.794	
BANCO DE CASTILLA .....	141.027	89.823	5.166	1.252	
BANCO DE CRÉDITO BALEAR .....	42.289	30.836	2.642	1.556	
BANCO DE GALICIA .....	83.680	61.771	1.737	1.154	
BANCO DE NEGOCIOS ARGENTARIA .....	0	0	18.740	10.232	Baja (SOLO WARRANTS)
BANCO DE VALENCIA .....	112.448	87.283	46.347	26.871	
BANCO DE VASCONIA .....	61.280	37.600	1.590	720	
BANCO DE VITORIA .....	0	24.015	2.927	2.467	Excluido el 10-03-98
BANCO ESFINGE .....	4.304	2.191	2.351	158	Paso de corros al MC el 06/07/98
BANCO ESPAÑOL DE CRÉDITO - BANESTO - .....	1.145.673	918.989	375.216	586.334	
BANCO GUIPUZCOANO .....	50.400	42.840	10.728	6.093	
BANCO HERRERO .....	87.721	65.406	1.261	9.961	
BANCO PASTOR .....	161.736	116.759	52.351	31.069	
BANCO POPULAR ESPAÑOL .....	1.185.293	1.179.754	1.168.393	822.055	
BANCO SANTANDER .....	3.300.598	2.438.853	4.027.532	1.704.222	
BANCO SIMEON .....	0	13.578	1.083	305	Excluido el 07-08-98
BANCO ZARAGOZANO .....	80.475	80.198	18.753	24.371	
BANKINTER .....	409.070	357.639	359.401	272.036	

(Continuación)

### A.2.16. MERCADO CONTINUO. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

*Importes en millones de pesetas*

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
<b>SEGUROS</b>					
AGF UNIÓN-FENIX .....	87.310	96.441	35.372	32.487	
CATALANA DE OCCIDENTE .....	88.800	93.120	37.991	64.887	
CORPORACIÓN MAPFRE .....	233.008	244.507	235.324	166.365	
MAPFRE VIDA .....	170.880	171.520	56.400	40.487	
<b>SOCIEDADES DE CARTERA</b>					
BEFESA MEDIO AMBIENTE .....	43.299	-	37.081	-	Alta el 01-07-98
CORPORACIÓN BANESTO .....	65.438	61.431	2.586	5.530	
CORPORACIÓN FINANCIERA ALBA .....	324.304	231.183	166.693	142.970	
CORPORACIÓN FINANCIERA REUNIDA - COFIR - .....	169.330	66.830	205.263	68.108	
DINAMIA CAPITAL PRIVADO .....	14.580	21.915	25.986	5.975	
FASTIBEX .....	7.871	184	9.301	389	"Paso de corros al MC el 06/04/98 (en 1997 estaba en el 2º MDO)"
<b>SIM /SIMCAV</b>					
COMPAÑÍA GENERAL DE INVERSIONES .....	2.833	1.904	5.693	3.281	
<b>VALORES EXTRANJEROS</b>					
<b>CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN</b>					
LAFARGE .....	1.132.474	934.209	2.764	2.605	
<b>QUÍMICAS</b>					
BAYER AKTIENGESELLSCHAFT .....	3.680.990	3.450.928	1.984	3.006	
<b>METAL MECÁNICA</b>					
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT .....	2.945.728	2.297.700	2.115	982	
<b>BANCOS</b>					
COMMERZBANK .....	0	1.959.909	843	1.362	Excluida el 10/08/98
<b>ENTIDADES DE FINANCIACIÓN</b>					
RENO DE MEDICI .....	76.189	-	509	-	Alta el 22-07-98

### A.2.17. MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

Importes en millones de pesetas

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
<b>ENERGÍA Y AGUA</b>					
AGUAS DE VALENCIA .....	9.418	6.048	2.471	737	
COMPAÑÍA DE AGUAS DE SABADELL .....	2.136	2.073	15	51	
MINA PÚBLICA DE AGUAS DE TARRASA .....	0	2.080	0	76	Excluida el 29/01/98
<b>MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS</b>					
ARREGUI .....	0	0	0	0	Excluida el 28/05/98
ASTILLEROS DE MURUETA .....	15	15	0	1	
FORJAS DE BERRIZ VIUDA DE GASTELURRUTIA .....	99	70	2	8	
METALES IBÉRICA ARANZADI .....	165	165	9	6	
MINERALES Y PRODUCTOS DERIVADOS - MINERSA - .....	1.070	1.209	225	554	
MINERO SIDERÚRGICA DE PONFERRADA .....	2.378	1.784	77	91	
S A HULLAS DEL COTO CORTES .....	9.653	11.440	2.468	1.966	
SOCIEDAD ANÓNIMA HULLERA VASCO-LEONESA .....	7.674	8.126	178	644	
TUYPER .....	0	159	412	9	Excluida el 14-04-98
VICINAY .....	562	533	64	13	
ZAYER .....	144	139	4	28	
<b>CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN</b>					
ALVI .....	1.371	1.325	16	22	
ASLAND CATALUÑA Y DEL MEDITERRÁNEO .....	0	39.072	693	134	Excluida el 02-06-98
CELO .....	592	434	13	15	
CEMENTOS ALFA .....	8.554	7.881	20	56	
CEMENTOS LEMONA .....	33.451	21.669	1.247	1.183	
CEMENTOS MOLINS .....	50.553	50.276	695	24.306	
IBERTUBO .....	142	71	4	36	
<b>QUÍMICAS</b>					
HIDRO NITRO ESPAÑOLA .....	0	1.914	0	0	Excluida el 27-11-98
LA UNIÓN RESINERA ESPAÑOLA .....	5.100	4.860	33	864	
LUCTA .....	961	943	22	13	
NITRATOS DE CASTILLA - NICAS - .....	0	525	15	23	Excluida el 19-08-98
SEFANITRO .....	0	1.104	12	1.002	Excluida el 26-03-98
TOBEPAL .....	0	2.810	32	1.701	Excluida el 09-12-98
<b>TEXTIL Y PAPELERAS</b>					
C.H.V. DE GESTIÓN .....	245	245	17	10	
CARROGGIO S A DE EDICIONES .....	297	309	9	18	
DOCUMENT ON DEMAND (EN LIQUIDACIÓN) .....	582	605	3	95	Suspendida a 31-12-98
GMU .....	9.803	887	565	87	
GRES DE NULES .....	1.407	1.429	18	27	
I. E. G. ....	0	1.251	5	51	Excluida el 17-04-98
INDUSTRIAS DEL ACETATO DE CELULOSA - INACSA - ...	3.226	2.768	607	32	
INDUSTRIAS DEL CURTIDO - INCUSA - .....	750	750	13	21	
LIWE ESPAÑOLA .....	1.168	559	308	24	
MANUFACTURAS ANTONIO GASSOL .....	606	540	19	10	
MANUFACTURAS DE ESTAMBRE .....	104	78	9	1	
PAPELERA DE NAVARRA .....	8.819	5.512	4.208	2.216	
PRIM .....	1.878	1.597	586	183	
SEDATEX .....	435	434	35	31	



(Continuación)

### A.2.17. MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

Importes en millones de pesetas

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
<b>METAL MECÁNICA</b>					
CORPORACIÓN IB-MEI .....	3.737	2.540	414	445	
CORPORACIÓN UCEM (EN LIQUIDACIÓN) .....	0	41	0	2	Suspendida a 31-12-98
ELECNOR .....	13.170	11.100	3.153	2.970	
FABRICACIÓN DE AUTOMÓVILES RENAULT DE ESPAÑA	135.548	85.430	5.824	3.675	
IBÉRICA DE MANTENIMIENTO INDUSTRIAL - IMISA - ....	284	261	12	28	
INDRA SISTEMAS .....	164.540	35.487	13.402	233	
JUMBERCA .....	0	304	0	15	Suspendida a 31-12-98
KOXKA C.E. ....	18.389	12.177	2.105	1.457	
PMRK INVESTMENT .....	186	196	4	4	
SOCIEDAD ANÓNIMA AURRERÁ .....	0	0	0	0	Excluida el 17-04-98
<b>ALIMENTACIÓN</b>					
ACEITES Y PROTEINAS - ACEPROSA - .....	3.819	3.819	13	113	
BODEGAS BILBAINAS .....	3.512	4.790	264	3.890	
BODEGAS RAMON BILBAO .....	540	450	95	5	
CONSERVAS GARAVILLA .....	0	6.030	528	154	Excluida el 14-10-98
FRIMANCHA INDUSTRIAS CÁRNICAS .....	2.809	1.707	487	45	
NAARDEN INTERNACIONAL .....	9.735	8.623	412	634	
NATRA .....	4.320	1.836	971	924	
PASCUAL HERMANOS .....	9.914	6.885	1.021	491	
SOCIEDAD ANÓNIMA DAMM .....	55.021	47.103	1.061	2.646	
UNITED DUTCH ESPAÑA .....	0	238	0	9	Suspendida a 31-12-98
<b>CONSTRUCCIÓN</b>					
CLEOP .....	1.836	1.664	295	247	
OBRAS Y SERVICIOS PÚBLICOS .....	378	378	3	3	
<b>INMOBILIARIAS</b>					
AHORRO FAMILIAR .....	5.053	3.502	296	158	
ALCINVER .....	600	544	1	4	
CARTEMAR .....	1.404	674	218	156	
CIAMSA .....	400	0	4	0	
COMPAÑÍA DE INVERSIONES CINSA .....	1.307	1.184	338	157	
COMPAÑÍA DE TRANSPORTES E INVERSIONES .....	1.080	1.154	27	170	
COMPAÑÍA ESPAÑOLA DE VIVIENDAS EN ALQUILER ....	9.909	9.150	344	380	
COMPAÑÍA INMOBILIARIA VALENCIANA - CIVSA - .....	812	882	241	105	
DALT .....	0	630	0	15	Suspendida a 31-12-98
EDIFICACIONES EN MADRID Y PROVINCIAS(EN LIQ.) ....	0	0	0	0	Excluida el 17-04-98
EGUARAS .....	291	364	73	33	
EUROCIS .....	9.842	5.521	6.931	405	
FINANZAS INMUEBLES CISNEROS .....	654	532	63	37	
FINEX .....	29	29	0	0	
FOMENTO INMOBILIARIO CENTRAL .....	857	1.267	62	12	
FONINVES .....	69	67	1	2	

(Continuación)

### A.2.17. MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

Importes en millones de pesetas

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
FORUM INMOBILIARIO CISNEROS .....	963	1.619	210	13	
GENERAL DE ESTUDIOS DE INVERSIONES - GEINSA - .....	1.762	5.374	0	325	
INCRECISA .....	777	730	137	244	
INMOBILIARIA ALCÁZAR .....	3.428	4.380	1.701	1.461	
INMOBILIARIA BARRIO DE BILBAO .....	244	263	149	17	
INMOBILIARIA DEL SUR .....	7.303	7.245	234	452	
INMOBILIARIA MARO .....	0	206	7	14	Excluida el 08-05-98
INMOBILIARIA SANBOAL .....	0	451	2	276	Excluida el 02-06-98
INMOLEVANTE .....	2.880	1.840	40	143	
INVERSIONES NUÑEZ DE BALBOA .....	1.260	421	732	0	
INVERSORA .....	2.000	404	803	14	
LEUCAN .....	64	64	7	7	
MAX CENTER-LEISA .....	10.886	7.422	692	124	
OROZCO .....	257	0	1	0	
PROMOCIONES EUROBUILDING .....	11.270	6.440	78	6.338	
PROMOCIONES Y CONCIERTOS INMOBILIARIOS .....	104.800	88.000	3.974	1.615	
PROMOCIONES Y PARTICIPACIONES NOVOPLAYA .....	1.158	702	144	450	
RENFILE .....	5.556	4.828	67	199	
S A PLAYA DE ALBORAYA - SAPLAYA - .....	659	625	81	153	
S A RONSA .....	68	70	8	8	
VALENCIANA DE NEGOCIOS .....	1.934	1.370	106	32	
<b>TRANSPORTES Y COMUNICACIONES</b>					
COMPAÑÍA TRANSMEDITERRANEA .....	38.676	38.676	0	145	
FLETAMENTOS MARÍTIMOS - MARFLET - .....	2.556	1.900	309	376	
NAVIERA MURUETA .....	51	51	0	11	
SOCIEDAD DE APARCAMIENTOS DE BARCELONA -SABA-	23.939	21.229	118	87	
TRANSPORTES FERROVIARIOS ESPECIALES .....	20.200	14.683	1.861	3.086	
<b>OTROS</b>					
ALMACENES GENERALES INTERNACIONALES - AGISA - ..	140	187	17	17	
ANDRES RUIZ DE VELASCO .....	60	60	9	15	
ARMANDO ALVAREZ .....	4.982	2.683	14	4	
CERÁMICA VIVES .....	0	636	0	72	Excluida el 30-07-98
COMERCIAL DE LAMINADOS .....	0	1.224	0	11.951	Excluida el 29-01-98
COMPAÑÍA LOGÍSTICA DE HIDROCARBUROS-CLH- .....	8.851	0	249	300	
DOMAN .....	278	281	1	5	
EL SARDINERO .....	1.250	1.210	100	10	
FRIGORÍFICOS DE VIGO .....	369	336	8	10	
GRAND TIBIDABO .....	5.154	2.370	1.604	523	
INFORMES Y PROYECTOS - INYPSA - .....	750	625	68	68	
PESQUERÍAS ESPAÑOLAS DEL BACALAO - PEBSA - .....	0	258	0	74	Suspendida a 31-12-98
RÚSTICAS .....	9.380	6.360	1.273	486	
URBANIZACIONES Y CONSTRUCCIONES INMOBILIARIA	0	990	1	117	Excluida el 24-03-98
<b>BANCOS</b>					
BANCA CATALANA .....	144.013	123.220	525	1.916	
BANCO CENTRAL HISPANOAMERICANO .....	0	-	471	-	(SOLO WARRANTS)
BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL .....	0	0	365	594	(SOLO WARRANTS)
BANCO DE PROMOCIÓN DE NEGOCIOS - PROMOBANC-	8.423	8.423	0	1	
BANCO MAPFRE .....	51.758	51.758	6.981	164	
BANKOA .....	11.648	11.648	185	11.831	

(Continuación)

### A.2.17. MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

Importes en millones de pesetas

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
<b>SEGUROS</b>					
BANCO VITALICIO .....	76.531	76.531	19.483	108	
LEPANTO .....	941	1.505	51	43	
<b>SOCIEDADES DE CARTERA</b>					
ACCIONES Y TÍTULOS .....	0	560	4	9	Excluida el 11-08-98
ASCORP .....	0	0	0	0	
BASCADI .....	260	260	19	12	
BOLSANOR .....	65	65	7	1	
CARTERAS REUNIDAS - CARTEMASA - .....	258	216	82	96	
CASGO .....	604	437	11	51	
CÍRCULO DE VALORES MOBILIARIOS .....	130	112	7	6	
COMPAÑÍA DE INVERSIONES MOBILIARIAS BARCINO ...	926	519	19	17	
CORPORACIÓN IVAMOSA .....	929	906	6	8	
DALTAR .....	285	285	30	21	
DESARROLLO MOBILIARIO - DEMOSA - .....	282	220	18	71	
FOMENTO BALEAR DE INVERSIONES .....	340	340	21	24	
GAESCO HOLDING .....	8.096	9.025	1.266	1.202	
GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN MOBILIARIA .....	954	962	9	6	
GORBEA .....	533	348	10	12	
GRUCYCSA .....	10.351	23.730	2.084	3	
HISPANA HOLDING .....	224	318	96	173	
HISPANA TRES .....	338	100	51	30	
INVERMAR .....	3.445	469	1.505	119	
INVERSIONES IBERSUIZAS .....	27.797	8.019	2.113	793	Alta el 27-11-98. Procede del 2º MDO
INVERSORA CONDAL DE VALORES MOBILIARIOS .....	380	224	12	5	
MERCAPITAL .....	15.960	15.048	758	1.368	
NERVIÓN FINANCIERA - NEFINSA - .....	10.487	7.673	223	283	
NOBO .....	600	606	99	103	
PESIVER .....	0	100	0	3	Excluida el 29-01-98
RENTA VARIABLE .....	248	218	15	15	
SAMOSIA .....	727	546	24	17	
TERREVA .....	120	120	0	0	
TUBOS FORJADOS .....	545	495	24	3	
UNIÓN CATALANA DE VALORES - UCAVASA - .....	855	852	16	6	
UNIÓN DE VALORES - UNIVAL - .....	552	552	33	1	
UNIÓN EUROPEA DE INVERSIONES .....	17.700	19.650	2.004	4.265	
UNIÓN GENERAL DE INVERSIONES - UGISA - .....	247	250	194	7	
URBI .....	0	0	0	0	Suspendida a 31-12-98
XAROA .....	210	225	6	5	
<b>S.I.M. /SIMCAV</b>					
A&G BOLSA .....	7.240	6.584	764	311	
A&G RENTA FIJA I .....	915	896	1.432	378	
A.M.J. EVALUATION .....	990	-	359	-	Alta el 10-07-98
AB CEUTA .....	4.760	4.355	630	282	
ABC DE INVERSIÓN MOBILIARIA .....	705	564	49	131	

(Continuación)

### A.2.17. MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

*Importes en millones de pesetas*

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
ABILITY .....	260	260	9	12	
ACCIONES, CUPONES Y OBLIGACIONES SEGOVIANAS ..	1.098	1.368	5	209	
ACRÓPOLIS 2001 .....	13.880	10.950	74	3.421	
ACUARIO 98 .....	1.924	-	50	-	Alta el 07-09-98
ADDITION .....	3.510	3.090	42	2.001	
ADRASAM INVERSIÓN .....	2.700	2.023	5	356	
AGATA .....	10.465	8.760	1	10	
AGENDA DE INVERSIONES .....	1.908	-	394	-	Alta el 24-09-98
AGROPE SANFER .....	4.436	-	179	-	Alta el 21-01-98
AGRUPACIÓN FINANCIERA DE INVERSIONES .....	480	480	5	5	
AHORRO BURSÁTIL .....	2.551	1.680	485	297	
AHORRO COLECTIVO .....	625	-	0	-	Alta el 19-06-98
AHORROCAPITAL .....	392	380	6	4	
AIRUN INVERSIONES .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
ALAVA INVERSIONES .....	4.044	-	0	-	Alta el 27-11-98
ALDARA GESTIÓN .....	3.800	-	2.989	-	Alta el 29-07-98
ALEFOMA .....	792	560	9	8	
ALFA CAPITAL .....	284	284	10	13	
ALFA INVERSIONES .....	260	260	6	7	
ALFACARTERA .....	1.240	1.480	134	2	
ALFAGON 1 .....	820	741	15	14	
ALLOCATION .....	5.375	5.100	6	3.505	
ALMARO .....	4.388	3.715	3	1.247	
ALMORADIEL DE INVERSIONES .....	3.928	-	0	-	Alta el 04-12-98
ALOR CARTERA .....	4.468	-	816	-	Alta el 27-03-98
ALRAYA DE INVERSIONES .....	0	-	0	-	Alta el 30-11-98
ALTAE GESTIÓN .....	10.434	-	2.940	-	Alta el 23-01-98
ALTAIS INVEST .....	293	-	201	-	Alta el 30-07-98
ALTRES XXI .....	6.390	5.425	84	2.091	
AM 68 .....	4.084	-	273	-	Alta el 16-10-98
AMA 899 .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
ANÁLISIS DE VALORES .....	10.280	-	2	-	Alta el 17-06-98
ANTA DIVERSIFICACIÓN .....	4.851	-	136	-	Alta el 07-09-98
ANTALYA .....	2.038	600	2.215	85	
ARALAR DE INVERSIONES .....	10.400	9.780	622	554	
ARANJUEZ BOLSA .....	40.271	-	8.960	-	Alta el 13-08-98
ARBARIN .....	408	392	2	84	
ARDIZIA DE INVERSIONES .....	2.030	-	1	-	Alta el 18-05-98
AREKA INVERSIONES .....	6.120	5.512	261	444	
ARELGUÍA .....	368	369	36	247	
ARGALAN INVERSIONES .....	4.740	4.600	8	6	
ARGENTARIA AHORRO .....	5.550	5.325	1.460	2.675	
ARGENTARIA CARTERA DE INVERSIONES .....	60.800	41.250	7	3.012	
ARIEN PATRIMONIO .....	3.881	-	302	-	Alta el 21-08-98
ARIZCUN .....	460	432	18	12	
ARSA CARTERA .....	0	-	0	-	Alta el 25-09-98
ARUT 98 INVERSIONES .....	2.138	-	372	-	Alta el 13-10-98
ASTURIANA DE VALORES .....	3.998	3.192	117	10	
ATAZAR DE INVERSIONES .....	1.000	912	24	31	
ATIENZA DE INVERSIONES .....	4.376	-	6	-	Alta el 07-01-98

(Continuación)

### A.2.17. MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

*Importes en millones de pesetas*

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
AÚREO INVERSIONES .....	428	412	8	116	
AYUA INVERSIONES .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
AZORÍN INVERSIONES .....	2.010	-	6	-	Alta el 16-06-98
B&B DE VALORES .....	790	-	1	-	Alta el 31-07-98
B.S. INVERSIONES 97 .....	4.465	-	6	-	Alta el 03-08-98
BALAGUER 98 DE INVERSIONES .....	3.712	-	0	-	Alta el 16-11-98
BANCAJA GESTION .....	4.804	4.151	3.150	1.234	
BANCOMERCIO AHORRO I .....	695	606	20	93	
BANDESCO GLOBAL .....	4.240	4.045	2.537	308	
BANDESCO INVERSIONES .....	8.934	8.085	3.728	2.890	
BANESTO CEUTA Y MELILLA .....	4.340	4.140	429	260	
BANKINTER DE INVERSIONES .....	1.178	963	12	10	
BANSALIBER .....	21.387	20.745	515	707	
BANSAPA .....	4.220	0	0	0	
BANSODAD .....	1.113	1.025	60	8	
BARNEVAL INVERSIONES .....	0	-	0	-	Alta el 29-12-98
BARRARO .....	5.662	0	1	0	
BASARTE .....	340	320	17	22	
BBV ARAGÓN .....	25.375	-	4.902	-	Alta el 22-05-98
BBV CARTERA .....	79.250	70.400	22.606	22.127	
BBV CEME MONETARIO .....	4.492	4.264	948	1.413	
BBV PRIVANZA 25 CARTERA .....	4.040	-	4.372	-	Alta el 23-07-98
BBV PRIVANZA 50 CARTERA .....	4.048	-	4.221	-	Alta el 23-07-98
BBV PRIVANZA 75 CARTERA .....	4.044	-	1.574	-	Alta el 23-07-98
BCH MEYCE .....	4.312	4.152	1.171	857	
BELATLANS, SIMCAV, S.A. ....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
BEMASA INVERSIONES .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
BERZOSA DE INVERSIONES .....	2.790	2.790	13	139	
BESSER INVERSIONES .....	4.540	4.160	43	295	
BETA FONDOS INTERNACIONAL .....	3.432	4.040	1.529	1.589	
BEXCARTERA .....	1.645	1.630	18	1.093	
BEXCARTERA DOS .....	1.100	940	49	36	
BICHAR DE INVERSIONES .....	4.256	-	0	-	Alta el 04-12-98
BIFERO .....	11.160	9.528	278	1.509	
BILBAO EQUITY .....	3.324	-	166	-	Alta el 09-09-98
BILUTOR .....	1.444	1.440	0	45	
BLUE CHIP INVERSIONES .....	160	160	4	4	
BMS BLUE CHIPS .....	5.160	-	487	-	Alta el 29-09-98
BMS CARTERA .....	9.990	-	996	-	Alta el 27-03-98
BOLINVER .....	360	369	374	3	
BOLSAGAR .....	452	448	49	33	
BOLSAID INVERSIONES .....	11.428	10.321	45	56	
BOLSHISPANIA .....	1.899	1.134	491	30	
BOLSIBER .....	549	549	631	12	
BOMBAY INVESTMENT OFFICE .....	1.030	563	31	13	
BOND INVERSIONES .....	3.180	2.763	49	27	
BOOMING INVERSIONES .....	2.190	1.960	195	350	
BORSARIA INVERSIONES .....	4.674	4.449	436	48	
BRENT INVERSIONES .....	2.080	-	1	-	Alta el 05-11-98
BRIMO DE INVERSIONES .....	280	280	1	1	

(Continuación)

**A.2.17. MERCADO DE CORROS.  
SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998**

Importes en millones de pesetas

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
BROSNA .....	4.492	-	0	-	Alta el 27-03-98
BRUNARA .....	36.858	32.726	18.080	22.119	
BUENDÍA DE INVERSIONES .....	300	300	53	19	
BULK INVERSIONES .....	440	-	0	-	Alta el 27-11-98
BULL INVEST .....	4.464	3.840	164	132	
BUSMONDO .....	475	440	29	40	
CAESAR IMPERATOR I .....	2.248	-	605	-	Alta el 06-02-98
CAIXA INVERSIONES I .....	4.154	-	897	-	Alta el 16-12-98
CALAINVEST 98 .....	0	-	0	-	Alta el 21-12-98
CALCEDONIA .....	4.308	-	0	-	Alta el 21-12-98
CAPGESA .....	475	570	491	861	
CAPINVER .....	200	352	28	9	
CAPITAL M.E.P. ....	4.424	4.028	230	4	
CAPITAL P.A.V. ....	4.328	4.025	21	561	
CAPITALZA .....	1.860	2.000	100	100	
CARAMA DE INVERSIONES .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
CARFY .....	1.050	1.050	53	62	
CARRAN DE INVERSIONES .....	5.850	-	699	-	Alta el 13-11-98
CARTEBANC .....	1.005	944	93	22	
CARTERA ASEGURADORA .....	462	504	11	177	
CARTERA BASEIBAR .....	12.016	8.535	10.740	5.139	
CARTERA BELLVER .....	4.008	-	2.279	-	Alta el 06-03-98
CARTERA BELLVER 2 .....	3.848	-	46	-	Alta el 28-04-98
CARTERA DE ACCIONES - TACISA - .....	680	658	28	673	
CARTERA DELFI .....	5.980	4.824	1.257	1.805	
CARTERA DELFI 2 .....	4.460	4.004	1.420	700	
CARTERA EXTRAMUN .....	4.328	-	0	-	Alta el 07-09-98
CARTERA INTEGRAL .....	2.000	-	1	-	Alta el 22-10-98
CARTERA INVERONIA .....	0	-	0	-	Alta el 11-12-98
CARTERA MOBILIARIA - CARMOSA - .....	24.150	21.453	492	427	
CARTERA PIRINEO .....	800	500	52	31	
CARTERA ROIS .....	4.136	-	28	-	Alta el 17-03-98
CARTERA URQUIJO .....	4.240	-	1.321	-	Alta el 22-10-98
CASTEINVER .....	262	260	117	4	
CAT PATRIMONIS .....	4.160	-	466	-	Alta el 03-12-98
CATALANA CARTERA .....	6.030	-	1.481	-	Alta el 27-11-98
CATIMSA .....	261	260	11	97	
CATOC .....	6.901	5.349	456	690	
CAULES DE INVERSIONES .....	0	-	0	-	Alta el 06-07-98
CENTRAL DE INVERSIONES EN VALORES - CEIVASA - .....	16.060	15.730	477	746	
CENTRAL DE VALORES - CEVALSA - .....	400	312	111	78	
CERES INVERSIONES .....	4.132	-	845	-	Alta el 14-07-98
CHAPE .....	1.100	925	17	147	
CHART INVERSIONES .....	860	480	11	13	
CLEAR INVERSIONES .....	300	297	16	16	
CLUB BANCOMERCIO CIBELES .....	4.584	4.090	335	1.493	
COLLBATO INVEST .....	1.900	-	1	-	Alta el 02-06-98
CONCORDIA DE INVERSIONES MEDITERRANEAS .....	0	-	0	-	Alta el 30-10-98
CONSULBIC .....	13.296	10.160	607	597	
CONSULBOLSA .....	9.896	7.860	363	513	

(Continuación)

### A.2.17. MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

*Importes en millones de pesetas*

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
CORPORACIÓN DE INVERSIONES MOBILIARIAS .....	1.090	702	69	12	
CORPORAT INVERSIONES .....	4.400	4.560	8	6	
COSTAGES .....	0	-	0	-	Alta el 29-12-98
COVIMOSA .....	823	820	8	7	
CRISTOBALMENDI .....	328	-	2	-	Alta el 29-12-98
CYCLE INVERSIONES .....	1.493	-	3	-	Alta el 10-07-98
DABIFINSA .....	4.056	-	272	-	Alta el 05-02-98
DACINVER .....	10.881	9.533	527	96	
DAPA DE INVERSIONES .....	3.648	-	55	-	Alta el 30-10-98
DAR .....	796	1.780	2.489	1.754	
DAVMES .....	768	304	1	1	
DEVON ISLAND .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
DIGIT INVERSIONES .....	2.020	-	2	-	Alta el 28-10-98
DINERCAPITAL .....	4.512	-	427	-	Alta el 13-08-98
DINERINVER .....	1.000	1.000	55	7	
DIVERSIFICACIÓN FINANCIERA .....	720	400	74	21	
DOBLERS .....	5.748	5.540	318	58	
DOCK INVERSIONES .....	995	-	2	-	Alta el 24-08-98
DOSANE .....	0	-	0	-	Alta el 29-07-98
DRIVE INVESTMENT .....	1.954	-	607	-	Alta el 27-07-98
DUNIE 98 DE INVERSIONES .....	4.020	-	0	-	Alta el 01-12-98
EAGLE STAR DE INVERSION MOBILIARIA .....	975	412	11	20	
EAST STAR .....	6.160	5.160	31	2.732	
ECHO DE INVERSIONES .....	4.588	-	0	-	Alta el 10-06-98
EL DORADO INVERSIONES .....	4.944	-	616	-	Alta el 26-06-98
EMESA GLOBAL .....	4.000	-	1.670	-	Alta el 30-10-98
EPOMENES .....	6.460	6.090	3	1	
ERCIA DE VALORES MOBILIARIOS .....	460	460	12	46	
EREGOS .....	0	-	0	-	Alta el 29-09-98
ESTUDIOS FINANCIEROS DE VALORES .....	379	379	9	9	
EUROBOLSA SELECCIÓN .....	4.208	-	1.939	-	Alta el 23-02-98
EUROMIX .....	795	626	245	111	
EUROTÍTULOS .....	560	560	74	91	
EUROZITRO .....	0	-	0	-	Alta el 26-06-98
FACTOR INVERSIONES .....	3.042	2.778	24	70	
FAIMSA .....	630	626	111	4	
FAMEGA INVESTMENT .....	4.640	-	0	-	Alta el 23-11-98
FAMQUIR INVERSIONES .....	0	-	0	-	Alta el 11-12-98
FEBRER NORANTAVUIT .....	0	-	0	-	Alta el 03-11-98
FERNANFLOR DE INVERSIONES .....	112	104	1	2	
FIB ARCA FUTURA .....	4.836	-	56	-	Alta el 29-09-98
FIBUR .....	9.268	8.225	151	500	
FIMBROBOLSA .....	864	695	247	176	
FINA DE INVERSIONES 97 .....	4.440	-	6	-	Alta el 07-01-98
FINABELA .....	3.992	-	7	-	Alta el 22-10-98
FINANCIERA BANSANDER .....	14.000	12.464	563	508	
FINANCIERA INTERNACIONAL .....	348	348	22	26	
FINANCIERA PONFERRADA .....	12.087	11.045	2.269	1.653	
FINANTER .....	200	200	5	9	
FINANZAS Y PATRIMONIOS .....	3.240	2.640	91	30	

(Continuación)

### A.2.17. MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

*Importes en millones de pesetas*

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
FINANZASA .....	358	-	0	-	Alta el 26-08-98
FINCAPITAL .....	908	798	423	40	
FINCOR DE INVERSIONES .....	4.264	-	0	-	Alta el 24-07-98
FINECO ACCIONES .....	4.208	-	990	-	Alta el 12-06-98
FINECO DE VALORES MOBILIARIOS .....	4.752	4.360	28	1.807	
FINECO EURO CARTERA .....	4.540	4.159	814	1.074	
FLORIDIAN .....	4.312	-	0	-	Alta el 21-12-98
FLOW INVERSIONES .....	4.300	-	380	-	Alta el 15-04-98
FOCUS INVERSIONES .....	1.580	12.045	102	915	
FOIX DE INVERSIONES .....	7.968	-	904	-	Alta el 12-06-98
FOLONPIE .....	2.370	2.000	8	0	
FOMENTO DE AHORRO E INVERSIONES .....	354	354	2	2	
FONMOBA .....	0	-	0	-	Alta el 09-12-98
FONTECILLA .....	650	650	3	2	
FORALEX .....	606	560	5	29	
FUENTE CLARÍN .....	4.328	-	0	-	Alta el 10-06-98
FUERFIN .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
GAMA BURSÁTIL .....	280	280	6	429	
GARADASA .....	1.073	910	22	15	
GARDAMA DE INVERSIONES .....	4.116	-	125	-	Alta el 26-08-98
GERLOCAPITAL .....	3.768	-	451	-	Alta el 22-07-98
GESINBOL DE INVERSIONES .....	10.962	9.415	392	1	
GESPRISA INVERSIONES .....	6.270	-	1.708	-	Alta el 16-06-98
GESTRISA .....	336	244	48	4	
GLOBALMIX .....	3.792	-	332	-	Alta el 13-08-98
GOMPOR BOLSA .....	3.980	-	0	-	Alta el 04-12-98
GORINVEST ACTIUS MOBILIARIS .....	4.600	-	203	-	Alta el 03-11-98
GOVER ACTIUS MOBILIARIS .....	4.550	-	220	-	Alta el 03-11-98
GRAMER INVERSIONES .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
GRUFALER .....	4.100	-	239	-	Alta el 20-08-98
GUESINVER .....	1.150	1.050	19	29	
GURUGUACTIVOS .....	4.250	-	2	-	Alta el 29-10-98
HECLASAN .....	3.960	-	3.582	-	Alta el 10-08-98
HEDGE INVERSIONES .....	1.470	-	2	-	Alta el 01-07-98
HENA TRES .....	8.850	7.830	411	133	
HERCASOL .....	7.668	7.280	264	39	
HIE DE INVERSIONES .....	360	360	6	6	
HIJULE, SIMCAV, S.A. ....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
HISPALIS INVERSION XXI .....	4.288	-	0	-	Alta el 29-10-98
HISPANA CINCO .....	284	284	37	21	
HISPANA DOS .....	360	360	17	27	
HOLDER INVERSIONES .....	2.036	-	1	-	Alta el 21-12-98
HUBBLE INVEST .....	803	-	1	-	Alta el 26-08-98
HUPASA DE VALORES MOBILIARIOS .....	10.970	10.327	16	15	
IBIDA .....	280	280	4	38	
ICU GLOBAL .....	4.016	-	564	-	Alta el 13-08-98
ILUSTRACIÓN .....	12.960	11.251	375	8	
INAMOSA .....	2.170	-	134	-	Alta el 21-12-98
INBARSAVE .....	260	250	1	3	
INBURESA .....	6.450	5.700	363	627	



(Continuación)

### A.2.17. MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

*Importes en millones de pesetas*

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
INDEX INVERSIONES .....	4.140	-	4	-	Alta el 18-05-98
INDUVISA .....	550	550	12	9	
INFRAN 95 .....	400	400	0	0	
INGERCOVER .....	460	452	7	6	
INGOAN ACTIUS MOBILIARIS .....	4.505	-	117	-	Alta el 03-11-98
INGUNZA .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
INMOBASA .....	251	294	47	0	
INOINVERSORA .....	349	329	174	3	
INPAMOSA .....	320	320	0	0	
INPISA DOS .....	8.733	8.345	821	357	
INSAPI .....	9.900	8.820	5.431	232	
INTERCONTINENTAL DE CARTERA .....	600	510	22	32	
INTERVALOR .....	256	248	34	31	
INVACO .....	519	444	35	30	
INVERAVANCE .....	4.068	-	0	-	Alta el 23-11-98
INVERBELA .....	10.300	-	205	-	Alta el 27-03-98
INVERFINA .....	228	228	1	2	
INVERGEINSA .....	464	360	5	16	
INVERLENDO .....	300	300	0	1	
INVERMANHER .....	404	404	13	77	
INVERMAY .....	45.234	37.251	2.195	2.160	
INVERMAY 2 .....	22.064	11.663	2.331	14.459	
INVERMAY INVEST .....	16.995	4.005	6.772	1.752	
INVERMAY VALORES .....	4.336	-	2.647	-	Alta el 17-02-98
INVERMAY VERDE .....	3.772	-	500	-	Alta el 05-06-98
INVERPAMPLONA .....	1.015	1.018	134	87	
INVERPASTOR .....	17.412	14.040	92	102	
INVER-RENT .....	448	448	15	21	
INVERSIONES ANSO .....	308	308	10	9	
INVERSIONES ARGA .....	820	472	14	63	
INVERSIONES ASPE .....	550	468	10	8	
INVERSIONES AZURITA 2000 .....	3.996	-	1	-	Alta el 22-10-98
INVERSIONES BAZZANO .....	13.376	11.720	180	511	
INVERSIONES BAZTAN .....	380	340	15	30	
INVERSIONES BERKAY .....	10.610	-	10	-	Alta el 27-03-98
INVERSIONES CAMPEA .....	5.652	5.620	1.847	75	
INVERSIONES DEVA .....	580	440	12	8	
INVERSIONES EHEMU .....	680	678	32	31	
INVERSIONES ELIZONDO .....	0	496	0	2	
INVERSIONES EN VALORES 3 DE ABRIL .....	0	-	0	-	Alta el 21-12-98
INVERSIONES EN VALORES SIGLO XXI .....	1.104	984	44	121	
INVERSIONES ESTRELLA .....	440	0	3	0	
INVERSIONES FAMEI .....	2.564	2.110	149	74	
INVERSIONES FINANCIERAS ARAGONESAS .....	8.508	7.600	8	6	
INVERSIONES FINANCIERAS CRESA .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
INVERSIONES FINANCIERAS CUBI .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
INVERSIONES GARBI .....	460	424	17	23	
INVERSIONES GARDON .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
INVERSIONES HABANA 2000 .....	3.772	-	366	-	Alta el 30-10-98
INVERSIONES HERCA .....	428	488	16	54	

(Continuación)

### A.2.17. MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

*Importes en millones de pesetas*

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
INVERSIONES HERRERO .....	13.244	11.582	2.561	1.129	
INVERSIONES INFANTES .....	4.356	-	108	-	Alta el 09-12-98
INVERSIONES INSANCO .....	0	-	0	-	Alta el 22-10-98
INVERSIONES INSTITUCIONALES .....	4.271	-	75	-	Alta el 30-11-98
INVERSIONES INVERJOTA .....	0	-	0	-	Alta el 30-11-98
INVERSIONES IRURITA .....	480	440	15	23	
INVERSIONES LABRADOR .....	0	-	0	-	Alta el 28-08-98
INVERSIONES LEAL .....	280	320	20	20	
INVERSIONES LEALTAD .....	1.048	448	2	4	
INVERSIONES LECAROZ .....	540	630	20	28	
INVERSIONES LLONER .....	233	402	13	1.345	
INVERSIONES LONHER .....	4.516	0	101	0	
INVERSIONES MARREBA .....	5.052	-	629	-	Alta el 29-01-98
INVERSIONES MEERLEN .....	0	-	0	-	Alta el 30-11-98
INVERSIONES MILAMAR 2000 .....	4.180	-	43	-	Alta el 03-08-98
INVERSIONES MOBILIARIAS GRUPO ADAN .....	10.160	8.760	138	35	
INVERSIONES MOBILIARIAS SIETE F .....	2.110	-	721	-	Alta el 20-03-98
INVERSIONES MOBILIARIAS URQUIOLA .....	1.576	1.550	12	157	
INVERSIONES MONTISIELLO .....	3.824	-	336	-	Alta el 15-09-98
INVERSIONES PIRO .....	332	-	25	-	Alta el 16-10-98
INVERSIONES PROGRAMADAS .....	1.198	722	2	4	
INVERSIONES RANZA .....	298	320	49	1	
INVERSIONES ROSCHELL .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
INVERSIONES SELECTIVAS .....	568	428	1	2	
INVERSIONES SERRABLO .....	11.760	8.800	263	505	
INVERSIONES SEZUR .....	500	340	21	19	
INVERSIONES TEIDE .....	11.255	9.134	768	152	
INVERSIONES VERAL .....	627	603	751	5	
INVERSIONES VILLA DE PARÍS I .....	684	612	218	194	
INVERSIONES VILLA DE PARÍS II .....	747	906	1.341	1.129	Alta el 25-09-98
INVERSIONES VILLA DE PARÍS III .....	576	546	115	34	
INVERSIONES VISANSA .....	2.778	2.330	160	254	
INVERSIONES Y ANÁLISIS ESTRATÉGICOS .....	2.266	-	146	-	Alta el 06-03-98
INVERSIONES ZAGA .....	1.040	748	401	72	
INVERSIONES ZUBITEL .....	1.944	-	512	-	Alta el 07-09-98
INVERSIONS AGO .....	4.118	-	192	-	Alta el 03-11-98
INVERSORA MOBILIARIA ESPAÑOLA .....	3.782	2.840	31	1.770	
INVERSORA OLARIZU .....	599	436	17	16	
INVERSORA PATRIMONIAL .....	982	834	23	32	
INVERTUY .....	464	360	6	13	
INVERURBASA .....	931	900	9	6	
INTERVALOR .....	372	372	0	0	
INERVULCANO .....	4.396	-	130	-	Alta el 23-11-98
INVERZETA .....	1.286	664	13	27	
INVESTALBERT .....	660	572	9	11	
IRADIER DE INVERSIONES .....	495	351	113	9	
IRON ONE .....	4.720	4.160	154	1.115	
ITURINVER .....	4.816	4.120	150	460	
IZAGA DE INVERSIONES .....	6.413	608	251	13	
JARAMIEL .....	1.000	900	105	52	

(Continuación)

### A.2.17. MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

*Importes en millones de pesetas*

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
JASOCA .....	973	380	16	9	
JENUSA DE VALORES MOBILIARIOS .....	360	360	1	1	
JQ41 DE VALORES .....	0	-	0	-	Alta el 28-12-98
KALYANI .....	10.600	-	4.001	-	Alta el 15-07-98
KAPITAL GELD .....	4.420	4.050	527	681	
KEY RATE INVERSIONES .....	4.692	-	320	-	Alta el 05-03-98
KLANDUR .....	3.592	-	359	-	Alta el 28-10-98
KLAPPEN INVERSIONES .....	4.380	3.960	45	395	
KONTACT EXCHANGE .....	358	350	39	28	
LACERTA INVERSIONES .....	0	-	0	-	Alta el 21-12-98
LAZAREJO .....	0	-	0	-	Alta el 13-11-98
LEON VALORES .....	1.645	1.286	3.129	3.765	
LEYRE DE INVERSIONES .....	8.596	6.960	1	0	
LEZAMA-INEAR .....	9.188	7.676	1.731	1.029	
LIENDO DE INVERSIONES .....	480	420	20	73	
LIERDE .....	402	240	5	7	
LIGA MOBILIARIA .....	1.190	806	21	13	
LINANTO .....	400	-	53	-	Alta el 03-08-98
LLUC VALORES .....	3.200	-	297	-	Alta el 28-04-98
LORA DE INVERSIONES .....	22.770	20.925	11	1.446	
LOSVA .....	1.916	-	2.595	-	Alta el 22-07-98
LOUCA 98 .....	0	-	0	-	Alta el 29-12-98
LUBIA DE INVERSIONES .....	10.970	-	0	-	Alta el 26-06-98
MACQUEREL .....	15.668	13.080	1.643	3.068	
MADRIGAL DE INVERSIONES .....	4.032	-	0	-	Alta el 19-11-98
MALI INVERSIONES .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
MALLORQUINA DE TÍTULOS .....	38.305	31.874	8.494	3.256	
MANRESA CAPITAL .....	4.100	-	362	-	Alta el 11-12-98
MARKT INVERSIONES .....	380	380	6	2	
MASVOLTES .....	3.840	-	0	-	Alta el 28-10-98
MATRIX INVERSIONES .....	1.010	-	374	-	Alta el 26-08-98
MATXITXACO DIVERSIFICADA .....	1.946	-	616	-	Alta el 17-07-98
MB GLOBAL 1 .....	7.110	6.660	888	4.470	
MB GLOBAL 2 .....	5.400	5.125	2.734	1.374	
MB GLOBAL 3 .....	5.175	5.063	2.200	1	
MB GLOBAL 4 .....	5.025	-	1	-	Alta el 05-11-98
MEDITERRÁNEA 2000 INVERSIONES .....	8.392	-	0	-	Alta el 29-10-98
MEJANA .....	1.005	340	1	1	
MERSIR .....	284	284	10	11	
METAINVERSIÓN .....	1.656	0	1	0	
MICRÓN INVERSIONES .....	480	480	11	131	
MIGJORN INVERSIONS .....	3.560	-	929	-	Alta el 24-07-98
MIRA DE INVERSIONES .....	754	664	247	489	
MIZAR INVEST .....	241	-	0	-	Alta el 26-08-98
MOBILCAPITAL .....	372	372	1	1	
MOBILCARTERA .....	600	600	28	20	
MOBINVER .....	301	360	304	0	
MOBINVERSORA .....	11.979	9.578	5.154	4.335	
MOENSA .....	4.480	4.600	157	6	
MOLIETE .....	5.076	3.830	97	193	

(Continuación)

### A.2.17. MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

*Importes en millones de pesetas*

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
MONTE DE VALORES .....	650	440	39	22	
MONTE GENIL .....	2.032	-	513	-	Alta el 10-08-98
MONTSIRESA .....	13.185	-	10	-	Alta el 14-12-98
MORALZARZAL DE INVERSIONES .....	4.775	-	99	-	Alta el 30-10-98
MORINVEST .....	163.050	-	136.607	-	Alta el 24-04-98
MOSEFRA .....	3.436	-	356	-	Alta el 29-09-98
MOTIVASA DE INVERSIONES .....	650	650	1	1	
MULINSAR .....	9.561	9.195	61	88	
MUSKARIA INVERSIONES .....	1.950	-	609	-	Alta el 08-06-98
MUTUAVALOR I .....	1.730	1.408	59	43	
NADIR 98 .....	2.212	-	455	-	Alta el 10-07-98
NAPULIA DE INVERSIONES .....	4.396	-	0	-	Alta el 17-06-98
NARA .....	22.664	21.420	1.242	1.890	
NARA INVERSIONES .....	304	368	86	40	
NAVALCUDIA DE INVERSIONES .....	3.836	-	150	-	Alta el 10-08-98
NERVIÓN INVEST .....	5.680	-	80	-	Alta el 04-03-98
NITE HAWK .....	0	-	0	-	Alta el 09-12-98
NORCAFIX .....	537	368	60	292	
NORTEÑA DE VALORES .....	6.336	5.200	260	217	
NORTH CAPE INVERSIONES .....	3.400	2.720	10	1.050	
NOVAGESTIÓN INVERSIONES .....	4.880	-	1.326	-	Alta el 25-09-98
NOVAMER .....	568	608	34	95	
NOVELDA INVERSIONES .....	3.900	-	1.385	-	Alta el 09-12-98
NUEVOS VALORES .....	4.440	3.960	8	15	
ODAMI DE VALORES .....	450	-	0	-	Alta el 19-06-98
OLARBI .....	419	419	1	3	
OMICRÓN .....	240	240	5	7	
OPORTUNIDAD BURSÁTIL .....	6.790	5.530	3.116	3.419	
ORDEF .....	2.340	2.180	39	324	
ORMIBASA .....	298	280	4	3	
ORSEVEN .....	2.920	2.260	101	165	
ORTO INVERSIONES .....	5.000	-	1	-	Alta el 03-08-98
OSMA DE INVERSIONES .....	4.272	-	5	-	Alta el 07-01-98
PADINVER .....	2.213	1.967	43	38	
PARITY .....	435	425	24	35	
PARNUERA .....	638	594	23	8	
PATRICOMPA .....	520	460	3	3	
PATRIMIX .....	7.480	6.380	1.063	808	
PATRIMONIO DE VALORES .....	396	332	15	15	
PATRIMONIO GLOBAL .....	6.152	-	0	-	Alta el 26-08-98
PEMYC INVERSIONES .....	4.470	-	386	-	Alta el 28-08-98
PENYA EL FRARE .....	4.032	-	0	-	Alta el 16-12-98
PEÑALARA DE INVERSIONES .....	6.644	5.900	16	15	
PEÑALVER DOCE .....	136	132	2	15	
PEÑASANTA DE VALORES .....	1.392	-	163	-	Alta el 13-08-98
PERUARGO .....	1.914	-	363	-	Alta el 30-10-98
PINTOFÓN .....	5.008	4.590	7	450	
PLENCIA DE INVERSIONES .....	4.408	-	0	-	Alta el 25-09-98
PLUSCAPITAL .....	354	354	24	145	
PLYZOSMAR .....	6.300	-	3	-	Alta el 13-11-98

(Continuación)

### A.2.17. MERCADO DE CORROS. SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998

Importes en millones de pesetas

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
PORTFOLIO 25 .....	422	332	20	109	
PREMIUM INVERSIONES .....	440	380	11	10	
PREVICIA .....	1.300	722	11	6	
PRICE INVERSIONES .....	3.150	-	604	-	Alta el 29-05-98
PROFIT INVERSIONES .....	236	-	169	-	Alta el 26-08-98
PROMOCINVER .....	1.978	1.718	397	134	
PYSACO INVERSIONES .....	3.700	-	476	-	Alta el 29-05-98
QUORUM 98 .....	1.926	-	295	-	Alta el 30-11-98
QUOTATION .....	2.540	2.260	8	15	
RANK INVERSIONES .....	6.020	4.645	232	231	
RASEC INVERSIONES .....	5.215	-	3.120	-	Alta el 26-06-98
REINVERPLUS .....	5.384	4.480	237	239	
RENTA INSULAR CANARIA - RINCASA - .....	2.544	2.730	108	209	
RENTINVER .....	2.844	2.626	135	146	
RENTIVASA DE INVERSIONES .....	356	356	10	9	
REINVALOR .....	461	461	14	533	
RENVASA, SIMCAV, SA .....	4.200	-	292	-	Alta el 03-04-98
REOLSO DE INVERSIONES .....	4.212	-	0	-	Alta el 21-12-98
REYZA INVERSIONES Y GESTIÓN .....	4.076	-	0	-	Alta el 22-07-98
RUBICÓN XXI .....	13.800	11.650	71	3.525	
SAGEI .....	11.809	9.002	786	350	
SALAMANCA I .....	360	400	196	68	
SALIMAR INVESTMENTS .....	4.448	-	600	-	Alta el 23-11-98
SALIME DE INVERSIONES .....	6.437	5.381	1	11	
SALVIA DE INVERSIONES .....	3.980	-	0	-	Alta el 02-12-98
SAMAROCA .....	14.655	-	5.882	-	Alta el 13-11-98
SAMMAR .....	271	252	3	3	
SAN AMARO DE INVERSIONES .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
SANSEMISA .....	879	428	2	1	
SANTANDER INVERSIONES CEUTA MELILLA .....	7.770	7.301	1.365	1.955	
SAU D'INVERSIONS .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
SAYOA .....	480	440	21	27	
SECURE INVERSIONES .....	550	507	80	68	
SEISBECISA .....	415	407	48	3	
SELECCIÓN DIVERSIFICADA .....	10.160	-	3.312	-	Alta el 18-02-98
SELEGNA .....	1.930	-	359	-	Alta el 30-11-98
SENY 97 .....	4.654	-	127	-	Alta el 02-01-98
SERECO INVERSIONES .....	377	-	144	-	Alta el 17-06-98
SERGROBE DE INVERSIONES .....	4.304	0	5	0	
SHARE INVERSIONES .....	380	380	8	10	
SICEUTA .....	5.052	4.332	794	1.116	
SIGLO XXI BOLSA .....	4.340	-	53	-	Alta el 26-06-98
SIGMA DIVERSIFICACIÓN .....	4.172	4.045	186	123	
SILOBAR .....	2.160	1.760	42	32	
SIMHERSAN .....	600	600	1	1	
SINIPOLI .....	4.740	4.190	202	33	
SIRVAL .....	1.980	1.260	183	190	
SOCIEDAD DE CARTERA DEL VALLÉS - SOCARVE - .....	1.004	880	40	29	
SOCIEDAD MADRILEÑA DE INVERSIÓN MOBILIARIA .....	420	420	14	14	
SOCIEDAD MEDITERRANEA ASSET MANAGEMENT .....	4.752	-	500	-	Alta el 13-08-98

(Continuación)

**A.2.17. MERCADO DE CORROS.  
SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998**

Importes en millones de pesetas

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
SOCYAM .....	2.211	1.703	34	0	
SOGAPRIM .....	4.076	-	0	-	Alta el 23-11-98
SOIXA .....	900	900	44	8	
SOOLHASI .....	3.740	-	513	-	Alta el 17-06-98
SOSMART INVERSIONES .....	2.460	2.320	214	1.023	
SOUTH HILL .....	5.650	5.000	3.470	0	
SPOT INVERSIONES .....	2.300	-	2.067	-	Alta el 05-03-98
STOCK INVERSIONES .....	420	420	8	42	
STRIP INVERSIONES .....	3.090	-	1.004	-	Alta el 18-05-98
SUBAIDA FINANCIERA .....	6.968	-	3	-	Alta el 31-07-98
SURFUP .....	4.220	-	3.781	-	Alta el 05-06-98
SYRIUS INVERSIONES .....	0	-	0	-	Alta el 21-12-98
TABAGU .....	5.914	2.306	117	98	
TARRACISA .....	256	256	9	19	
TASDEY DE INVERSIONES .....	4.220	-	224	-	Alta el 29-12-98
TENA INVERSIONES .....	5.865	-	11	-	Alta el 18-05-98
TEXRENTA INVERSIONES .....	6.450	5.300	370	199	
TIBEST CINCO .....	614	614	8	111	
TIBEST DOS .....	1.806	1.743	32	184	
TIETAR DE INVERSIONES .....	1.036	945	291	52	
TIGNA VENTURA .....	9.924	-	208	-	Alta el 30-11-98
TÍTULOS BILBAO .....	8.208	7.309	885	631	
TÍTULOS GALICIA .....	532	256	71	20	
TORRENOVA INVERSIONES .....	102.413	91.083	1.496	1.546	
TORROFISA .....	4.635	-	1.533	-	Alta el 22-06-98
TRAMOEXA DE INVERSIONES .....	200	160	102	44	
TRAXIS .....	963	888	56	6	
TREND INVERSIONES .....	4.440	4.120	84	743	
TRIENTE INVERSIONES .....	4.671	-	260	-	Alta el 10-08-98
TUCANA INVERSIONES .....	0	-	0	-	Alta el 21-12-98
UNIFOND .....	4.464	4.100	1.041	480	
UNIÓN ESPAÑOLA DE INVERSIONES .....	1.200	964	37	3	
UNIPROM 98 .....	4.368	-	1	-	Alta el 03-12-98
UNIVERSAL DE INVERSIONES .....	240	240	13	0	
URPRASA FINANCIERA .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
UXAMA INVERSIONES .....	2.290	2.015	130	180	
VAIMESA .....	280	280	13	20	
VALENCIANA DE VALORES .....	560	640	46	56	
VALIBESA .....	625	625	11	14	
VALLISOLETANA DE VALORES .....	9.684	8.560	11	43	
VALMER DE INVERSIONES .....	4.000	-	1	-	Alta el 04-12-98
VALOR XXI .....	4.620	4.120	461	900	
VALORES BILBAINOS .....	2.480	1.700	50	129	
VALORES CORONA .....	386	231	27	6	
VALORES DEL PRINCIPADO .....	264	240	122	11	
VALORES DIVERSIFICADOS .....	0	-	0	-	Alta el 28-03-98
VALORES INDUSTRIALES .....	352	352	5	4	
VALORES MADRID .....	510	510	67	66	
VALORES MEDITERRANEOS .....	400	400	2	4	
VALORES MOBILIARIOS HERRERO .....	2.604	2.250	374	3	

(Continuación)

**A.2.17. MERCADO DE CORROS.  
SOCIEDADES ADMITIDAS. 1998**

Importes en millones de pesetas

Sociedades	Capitalización (a 31/dic.)		Contratación anual		Observaciones
	1998	1997	1998	1997	
VALRENT .....	444	600	13	111	
VALSIP INVERSIONES .....	4.180	-	247	-	Alta el 01-12-98
VALTISA .....	281	332	24	1	
VALUE INVERSIONES .....	475	475	9	36	
VELABOIT .....	0	-	0	-	Alta el 30-12-98
VERIESA .....	372	368	198	17	
VICTORIA FUND .....	0	-	0	-	Alta el 21-12-98
VINCIT-93 .....	5.146	3.980	6	3	
VIÑALES INVERSIONES .....	3.960	-	400	-	Alta el 14-12-98
VIRIATO DE INVERSIONES .....	360	360	4	2	
VISCASA .....	336	336	17	25	
VOLGA DE VALORES MOBILIARIOS .....	405	405	10	16	
WEBSTER INVERSIONES .....	4.160	-	111	-	Alta el 18-11-98
WEST RIVER .....	6.140	5.040	249	3.462	
WIENER BLUT .....	4.680	4.160	7	143	
XYLON-94 .....	9.380	7.680	4	3	
YIELD INVERSIONES .....	240	240	5	7	
ZABIMA INVERSIONES FINANCIERAS .....	0	-	0	-	Alta el 09-12-98
ZANETT INVERSIONES .....	2.120	-	15	-	Alta el 18-11-98
ZANISA DE INVERSIONES .....	240	240	2	146	
ZAÑARTU 2000 .....	3.964	-	1.041	-	Alta el 27-05-98
ZAVALAGA .....	3.440	2.840	202	269	
ZELETA DE INVERSIONES .....	7.315	6.490	105	17	
ZESTAO DE INVERSIONES .....	9.096	-	0	-	Alta el 11-12-98
ZIAMVE .....	208	208	5	5	
<b>ENTIDADES DE FINANCIACIÓN</b>					
FINANCIERAS AGRUPADAS - SAF - .....	809	764	3	16	
INSTITUTO HIPOTECARIO ESPAÑOL(EN LIQUIDACIÓN) ...	0	25	0	1	Excluido el 11-02-98

### A.2.18. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. SEGUNDO MERCADO

	Barcelona	Bilbao	Madrid	Valencia	Total
<b>Nº de valores</b>					
1998 .....	18	8	3	2	31
1997 .....	17	8	5	3	31
<b>Capitalización(*)</b>					
1998 .....	21.320	6.521	1.576	579	29.996
1997 .....	5.558	4.705	9.484	738	20.141
<b>Contratación(*)</b>					
1998 .....	267	1.248	441	165	2.121
1997 .....	1.037	348	1.456	5	2.975

(\*) Importes en millones de pesetas.

### A.2.19. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA VARIABLE. CONTRATACIÓN EFECTIVA DE VALORES ESPAÑOLES EN EL MERCADO BURSÁTIL DE NUEVA YORK (\*)

Importes en millones de pesetas

	Mercado español	Bolsa de Nueva York								
		Contratación efectiva 1998	Contratación efectiva 1998	% de contratación respecto al mercado español						
				1998	1997	1996	1995	1994	1993	1992
Argentaria.....	2.688.354	45.425	1,7	2,6	4,0	6,8	6,5	8,8		
Bco. Bilbao Vizcaya .....	3.972.217	55.215	1,4	1,7	3,8	8,1	14,8	9,1	10,1	1,6
Bco. Central-Hispano .....	1.761.796	8.250	0,5	0,9	1,2	9,9	1,0	1,1	0,4	1,1
Bco. Santander .....	4.027.532	96.400	2,4	5,5	9,4	7,8	9,1	11,1	5,0	2,1
Endesa.....	5.060.330	165.900	3,3	4,9	7,6	26,8	15,7	23,4	43,4	53,3
Repsol .....	2.583.704	320.145	12,4	15,0	33,9	49,9	40,0	43,6	22,7	65,1
Telefónica .....	8.440.082	523.307	6,2	12,7	13,6	24,8	34,9	39,5	64,9	80,4
<b>TOTAL 1998 (**)</b> .....	<b>43.439.943</b>	<b>1.214.642</b>	<b>2,8</b>	<b>5,0</b>	<b>7,2</b>	<b>13,3</b>	<b>10,9</b>	<b>10,3</b>	<b>9,9</b>	<b>8,1</b>

(\*) Las cifras anuales de contratación en el exterior se han obtenido por agregación de las correspondientes mensuales, utilizando los tipos de cambio mensuales para su conversión en pesetas.

(\*\*) Para el mercado español, la cifra es la de contratación total en renta variable en las cuatro bolsas.

Fuente: Banco de España, Bolsa de Madrid y elaboración propia.



### A.2.20. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. CONTRATACIÓN EN LOS MERCADOS ORGANIZADOS DE RENTA FIJA

*Contratación nominal en miles de millones de pesetas*

	1998	1997	1996	Variación (%)	
				1998/97	1997/96
<b>Mercado de Deuda Pública Anotada (*) ..</b>	<b>384.543,7</b>	<b>351.105,6</b>	<b>267.581,5</b>	<b>9,5</b>	<b>31,2</b>
Bonos y obligaciones .....	367.860,1	320.074,8	245.434,2	14,9	30,4
Letras del Tesoro .....	16.683,5	31.030,8	22.147,3	-46,2	40,1
<b>Bolsas (**) .....</b>	<b>8.858,1</b>	<b>9.021,4</b>	<b>12.947,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>-30,3</b>
Mercado electrónico .....	433,9	4.250,6	9.854,4	-89,8	-56,9
Corros .....	8.424,2	4.770,8	3.092,7	76,6	54,3
<b>AIAF .....</b>	<b>6.050,4</b>	<b>2.635,6</b>	<b>2.483,1</b>	<b>129,6</b>	<b>6,1</b>
Pagarés empresa .....	1.025,8	560,2	578,0	83,1	-3,1
Bonos matador .....	852,5	632,3	437,6	34,8	44,5
Cédulas hipotecarias .....	51,3	203,2	302,3	-74,7	-32,8
Obligaciones y bonos .....	4.120,7	1.239,9	1.165,2	232,3	6,4

(\*) Sólo incluye compraventas simples al contado.

(\*\*) Importe efectivo.

Fuentes: Banco de España, AIAF y elaboración propia.

### A.2.21. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. MERCADO DE DEUDA PÚBLICA ANOTADA. SALDOS VIVOS

*Importes en miles de millones de pesetas*

	31-12-98		31-12-97	
	Importe	% sobre total	Importe	% sobre total
Letras .....	9.942	25,1	11.945	31,0
Bonos y obligaciones .....	29.591	74,9	26.613	69,0
<b>TOTAL .....</b>	<b>39.533</b>	<b>100,0</b>	<b>38.557</b>	<b>100,0</b>

Fuente: Banco de España.

### A.2.22. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. MERCADO DE DEUDA PÚBLICA ANOTADA. CONTRATACIÓN. OPERACIONES SIMPLES AL CONTADO. 1998

Importes nominales en miles de millones de pesetas

	Total	Letras	Bonos y obligaciones			
			Total	Vto. menor de 2 años	Vto. entre 2 y 4 años	Vto. mayor de 4 años
Enero .....	32.344	2.436	29.908	2.932	6.556	20.420
Febrero .....	26.881	1.266	25.615	2.029	6.360	17.226
Marzo .....	33.994	1.392	32.602	3.972	10.434	18.196
Abril .....	32.178	1.304	30.875	3.751	8.579	18.545
Mayo .....	31.796	1.150	30.646	4.439	7.256	18.951
Junio .....	33.814	1.111	32.703	4.166	7.450	21.087
Julio .....	31.969	1.304	30.665	3.115	5.501	22.048
Agosto .....	33.577	958	32.619	2.576	5.356	24.687
Septiembre .....	43.697	1.480	42.216	3.282	6.833	32.101
Octubre .....	35.516	1.280	34.236	3.076	6.893	24.267
Noviembre .....	24.196	1.321	22.874	1.579	4.613	16.683
Diciembre .....	24.582	1.680	22.901	853	4.221	17.828
1998 .....	384.544	16.684	367.860	35.770	80.053	252.037
1997 .....	351.106	31.031	320.075	40.978	79.621	199.477
1996 .....	267.581	22.147	245.434	21.044	74.435	149.956

Fuente: Banco de España.

### A.2.23. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. AIAF. EMISIONES COTIZADAS Y SALDOS VIVOS A 31 DE DICIEMBRE

Importes en miles de millones de pesetas

Segmentos	Número de emisiones			Saldos vivos				
	1998	1997	% variación 1998/97	1998		1997		% variación 1998/97
				Importe	% s/total	Importe	% s/total	
Pagarés empresa .....	368	402	-8,5	516,2	7,8	361,3	6,1	42,9
Bonos matador .....	259	253	2,4	2.530,8	38,3	2.655,0	44,8	-4,7
Cédulas hipotecarias .....	11	13	-15,4	197,1	3,0	226,0	3,8	-12,8
Obligaciones y bonos ...	189	154	22,7	3.361,1	50,9	2.680,4	45,3	25,4
<b>TOTAL .....</b>	<b>827</b>	<b>822</b>	<b>0,6</b>	<b>6.605,2</b>	<b>100,0</b>	<b>5.922,7</b>	<b>100,0</b>	<b>11,5</b>

Fuente: AIAF.

### A.2.24. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. AIAF. CONTRATACIÓN. 1998

*Importes nominales en miles de millones de pesetas*

	Total	Pagarés de empresa	Bonos Matador	Cédulas hipotecarias	Bonos y obligaciones
Enero .....	260	103	76	4	77
Febrero .....	211	60	53	3	95
Marzo .....	355	107	111	2	135
Abril .....	226	52	53	12	109
Mayo .....	236	38	52	1	146
Junio .....	332	69	95	1	167
Julio .....	311	80	96	4	131
Agosto .....	179	43	24	1	112
Septiembre .....	391	96	77	7	211
Octubre .....	597	147	57	0	393
Noviembre .....	1.530	87	82	8	1.353
Diciembre .....	1.422	145	78	8	1.191
<b>TOTAL 1998 .....</b>	<b>6.050</b>	<b>1.026</b>	<b>853</b>	<b>51</b>	<b>4.121</b>
<b>TOTAL 1997 .....</b>	<b>2.636</b>	<b>560</b>	<b>632</b>	<b>203</b>	<b>1.240</b>
<b>TOTAL 1996 .....</b>	<b>2.483</b>	<b>578</b>	<b>438</b>	<b>302</b>	<b>1.165</b>
<b>Pro-memoria: % de contratación por cuenta propia</b>					
1998 .....	49,2	36,8	16,4	26,3	59,3
1997 .....	32,9	30,8	19,2	35,4	40,4
1996 .....	29,9	31,6	7,6	47,3	32,9

Fuentes: AIAF.

**A.2.25. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. AIAF.  
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CONTRATACIÓN. 1998**

*Importes en miles de millones de pesetas*

Sector	Pagares de Empresa	Bonos y obligaciones	Cédulas hipotecarias	Bonos Matador	Total AIAF	
					M. Pts.	%
0 PETRÓLEO .....	0,0	13,8	0,0	0,0	13,8	0,2
1 ENERGÍA Y AGUA .....	620,6	912,2	0,0	0,0	1.532,9	25,3
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4 QUÍMICAS .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5 TEXTIL Y PAPELERAS .....	0,0	1,1	0,0	0,0	1,1	0,0
6 METAL-MECÁNICA .....	0,0	0,5	0,0	0,0	0,5	0,0
7 ALIMENTACIÓN .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
8 CONSTRUCCIÓN .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
9 INMOBILIARIAS .....	14,8	7,4	0,0	0,0	22,2	0,4
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES .....	113,0	195,5	0,0	0,0	308,5	5,1
11 OTROS .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>748,5</b>	<b>1.130,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1.878,9</b>	<b>31,1</b>
12 BANCOS .....	18,6	559,8	51,3	0,0	629,8	10,4
13 SEGUROS .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	0,0	1,1	0,0	0,0	1,1	0,0
15 SIM .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN .....	184,2	1.717,3	0,0	0,0	1.901,5	31,4
17 SOCIEDADES Y AGENCIAS DE VALORES .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>202,8</b>	<b>2.278,2</b>	<b>51,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2.532,4</b>	<b>41,9</b>
18 ESTADO .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
19 COMUNIDADES AUTÓNOMAS .....	0,0	331,2	0,0	0,0	331,2	5,5
20 CORPORACIONES LOCALES .....	0,0	118,6	0,0	0,0	118,6	2,0
21 OTROS ORGANISMOS PÚBLICOS .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
22 ENTIDADES ESTATALES .....	74,5	262,2	0,0	0,0	336,8	5,6
23 ORGANISMOS INTERNACIONALES .....	0,0	0,0	0,0	852,5	852,5	14,1
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>74,5</b>	<b>712,1</b>	<b>0,0</b>	<b>852,5</b>	<b>1.639,1</b>	<b>27,1</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.025,8</b>	<b>4.120,7</b>	<b>51,3</b>	<b>852,5</b>	<b>6.050,4</b>	<b>100,0</b>
						<b>129,6</b>

### A.2.26. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES EMISORES Y EMISIONES DE RENTA FIJA BURSÁTIL

*Capital en miles de millones de pesetas*

	Madrid	Barcelona	Bilbao	Valencia	Total
<b>EMISORES</b>					
1995 .....	161	104	113	54	nd
1996 .....	126	81	86	56	153
1997 .....	117	69	72	54	142
1998 .....	95	65	67	52	115
<b>EMISIONES</b>					
1995 .....	745	591	489	338	nd
1996 .....	683	553	569	503	851
1997 .....	753	508	477	451	937
1998 .....	657	477	405	410	835
<b>CAPITAL ADMITIDO</b>					
1995 .....	3.102	1.837	2.671	1.482	nd
1996 .....	2.989	1.799	2.531	1.551	3.731
1997 .....	2.817	1.495	1.925	1.171	3.663
1998 .....	2.329	1.365	1.545	966	3.303

(\*) No incluyen datos de las referencias admitidas en la Central de Anotaciones, aunque sean susceptibles de contratación en bolsa.

**A.2.27. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES.  
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LOS EMISORES. 1998**

*Importes en millones de pesetas*

Sector	Bolsa de Madrid	Bolsa de Barcelona	Bolsa de Bilbao	Bolsa de Valencia	Conjunto de bolsas		
					Total mercado	M. Electrónico	Viva voz
0 PETRÓLEO .....	0	0	0	0	0	0	0
1 ENERGÍA Y AGUA .....	6	4	5	4	6	6	1
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS .....	2	2	3	1	3	2	1
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
4 QUÍMICAS .....	2	2	2	1	3	2	1
5 TEXTIL Y PAPELERAS .....	1	1	0	0	1	1	0
6 METAL-MECÁNICA .....	1	0	1	0	1	1	0
7 ALIMENTACIÓN .....	2	0	1	0	2	2	0
8 CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
9 INMOBILIARIAS .....	1	1	1	0	2	1	1
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES .....	4	4	5	4	5	4	1
11 OTROS .....	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>19</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>10</b>	<b>23</b>	<b>19</b>	<b>5</b>
12 BANCOS .....	21	12	10	7	27	21	8
13 SEGUROS .....	0	0	0	0	0	0	0
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	2	2	1	0	2	2	0
15 SIM .....	0	0	0	0	0	0	0
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
17 SOCIEDADES Y AGENCIAS DE VALORES .....	1	1	0	0	1	1	0
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>24</b>	<b>15</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>30</b>	<b>24</b>	<b>8</b>
18 ESTADO .....	1	1	1	1	1	1	0
19 COMUNIDADES AUTÓNOMAS .....	2	3	3	2	4	2	3
20 CORPORACIONES LOCALES .....	4	4	7	3	8	4	4
21 OTROS ORGANISMOS PÚBLICOS .....	4	0	1	4	5	4	1
22 ENTIDADES ESTATALES .....	24	27	24	24	27	24	5
23 ORGANISMOS INTERNACIONALES .....	17	1	2	1	17	17	0
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>52</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>35</b>	<b>62</b>	<b>52</b>	<b>13</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>95</b>	<b>65</b>	<b>67</b>	<b>52</b>	<b>115</b>	<b>95</b>	<b>26</b>

(\*) No incluyen datos de las referencias admitidas en la Central de Anotaciones, aunque sean susceptibles de contratación en bolsa.

**A.2.28. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES.  
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LAS EMISIONES. 1998**

*Importes en millones de pesetas*

Sector	Bolsa de Madrid	Bolsa de Barcelona	Bolsa de Bilbao	Bolsa de Valencia	Conjunto de bolsas		
					Total mercado	M. Electrónico	Viva voz
0 PETRÓLEO .....	0	0	0	0	0	0	0
1 ENERGÍA Y AGUA .....	19	16	20	12	22	19	3
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS .....	4	4	5	1	5	4	1
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
4 QUÍMICAS .....	2	2	2	1	3	2	1
5 TEXTIL Y PAPELERAS .....	1	1	0	0	1	1	0
6 METAL-MECÁNICA .....	1	0	1	0	1	1	0
7 ALIMENTACIÓN .....	2	0	1	0	2	2	0
8 CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
9 INMOBILIARIAS .....	1	1	3	0	4	1	3
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES .....	23	23	24	23	24	23	1
11 OTROS .....	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>53</b>	<b>47</b>	<b>56</b>	<b>37</b>	<b>62</b>	<b>53</b>	<b>9</b>
12 BANCOS .....	100	48	49	50	119	100	19
13 SEGUROS .....	0	0	0	0	0	0	0
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	31	31	1	0	31	31	0
15 SIM .....	0	0	0	0	0	0	0
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
17 SOCIEDADES Y AGENCIAS DE VALORES .....	1	1	0	0	1	1	0
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>132</b>	<b>80</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>151</b>	<b>132</b>	<b>19</b>
18 ESTADO .....	16	15	16	13	16	16	0
19 COMUNIDADES AUTÓNOMAS .....	0	62	16	42	122	0	122
20 CORPORACIONES LOCALES .....	10	12	14	8	18	10	8
21 OTROS ORGANISMOS PÚBLICOS .....	6	0	2	6	8	6	2
22 ENTIDADES ESTATALES .....	244	248	229	252	262	244	18
23 ORGANISMOS INTERNACIONALES .....	196	13	22	2	196	196	0
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>472</b>	<b>350</b>	<b>299</b>	<b>323</b>	<b>622</b>	<b>472</b>	<b>150</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>657</b>	<b>477</b>	<b>405</b>	<b>410</b>	<b>835</b>	<b>657</b>	<b>178</b>

(\*) No incluyen datos de las referencias admitidas en la Central de Anotaciones, aunque sean susceptibles de contratación en bolsa.

**A.2.29. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES.  
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DEL SALDO VIVO ADMITIDO. 1998**

Importes en millones de pesetas

Sector	Bolsa de Madrid	Bolsa de Barcelona	Bolsa de Bilbao	Bolsa de Valencia	Conjunto de bolsas		
					Total mercado	M. Electrónico	Viva voz
0 PETRÓLEO .....	0	0	0	0	0	0	0
1 ENERGÍA Y AGUA .....	99.535	86.994	87.113	75.427	99.613	99.535	78
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS .....	415	415	425	106	425	415	10
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
4 QUÍMICAS .....	36	36	39	13	53	36	16
5 TEXTIL Y PAPELERAS .....	6.000	6.000	0	0	6.000	6.000	0
6 METAL-MECÁNICA .....	20	0	20	0	20	20	0
7 ALIMENTACIÓN .....	1.875	0	875	0	1.875	1.875	0
8 CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
9 INMOBILIARIAS .....	3.500	3.500	27	0	3.527	3.500	27
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES .....	318.512	318.512	318.518	318.512	318.518	318.512	6
11 OTROS .....	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>429.893</b>	<b>415.457</b>	<b>407.017</b>	<b>394.058</b>	<b>430.030</b>	<b>429.893</b>	<b>137</b>
12 BANCOS .....	292.267	195.259	221.018	197.965	357.713	292.267	65.446
13 SEGUROS .....	0	0	0	0	0	0	0
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	40	40	40	0	40	40	0
15 SIM .....	0	0	0	0	0	0	0
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN .....	0	0	0	0	0	0	0
17 SOCIEDADES Y AGENCIAS DE VALORES .....	1.200	1.200	0	0	1.200	1.200	0
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>293.507</b>	<b>196.499</b>	<b>221.058</b>	<b>197.965</b>	<b>358.953</b>	<b>293.507</b>	<b>65.446</b>
18 ESTADO .....	2.926	2.926	2.926	2.644	2.926	2.926	0
19 COMUNIDADES AUTÓNOMAS .....	1.900	480.514	279.826	68.979	835.519	1.900	833.619
20 CORPORACIONES LOCALES .....	4.330	3.777	44.584	542	48.389	4.330	44.060
21 OTROS ORGANISMOS PÚBLICOS .....	46.800	0	14.000	46.800	60.800	46.800	14.000
22 ENTIDADES ESTATALES .....	174.886	154.913	190.895	174.970	191.583	174.886	16.697
23 ORGANISMOS INTERNACIONALES .....	1.374.874	110.500	384.730	80.000	1.374.874	1.374.874	0
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>1.605.716</b>	<b>752.630</b>	<b>916.961</b>	<b>373.935</b>	<b>2.514.092</b>	<b>1.605.716</b>	<b>908.376</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>2.329.117</b>	<b>1.364.586</b>	<b>1.545.036</b>	<b>965.959</b>	<b>3.303.075</b>	<b>2.329.117</b>	<b>973.958</b>

(\*) No incluyen datos de las referencias admitidas en la Central de Anotaciones, aunque sean susceptibles de contratación en bolsa.



**A.2.30. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES.  
EMISIONES CONVERTIBLES. NÚMERO Y CAPITAL ADMITIDO**

*Capital en millones de pesetas*

	Total	Madrid	Barcelona	Bilbao	Valencia
<b>EMISIONES</b>					
<b>Instituciones financieras</b>					
1998 .....	1	1	1	1	0
1997 .....	0	0	0	0	0
1996 .....	1	1	0	0	0
<b>Empresas no financieras</b>					
1998 .....	7	7	4	4	0
1997 .....	11	11	6	6	1
1996 .....	19	19	13	13	9
<b>TOTAL</b>					
1998 .....	8	8	5	5	0
1997 .....	11	11	6	6	1
1996 .....	20	20	13	13	9
<b>CAPITAL ADMITIDO</b>					
<b>Instituciones financieras</b>					
1998 .....	21	21	21	21	0
1997 .....	0	0	0	0	0
1996 .....	634	634	0	0	0
<b>Empresas no financieras</b>					
1998 .....	11.799	11.799	9.904	1.299	0
1997 .....	19.022	19.022	16.999	12.425	11.250
1996 .....	63.165	63.165	60.617	54.134	52.434
<b>TOTAL</b>					
1998 .....	11.820	11.820	9.925	1.320	0
1997 .....	19.022	19.022	16.999	12.425	11.250
1996 .....	63.799	63.799	60.617	54.134	52.434

### A.2.31. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES. CONTRATACIÓN EFECTIVA. 1998

Cifras en miles de millones de pesetas

Mes	Total	Mercado electrónico	Total Corros	Corros			Pro memoria ME/RF (%)
				Barcelona	Bilbao	Valencia	
Enero .....	753,0	85,3	667,8	175,4	488,0	4,3	11,3
Febrero .....	960,3	28,2	932,1	205,8	722,6	3,6	2,9
Marzo .....	937,8	26,5	911,2	220,7	688,8	1,7	2,8
Abril .....	664,5	19,6	644,9	217,3	423,3	4,3	3,0
Mayo .....	659,2	21,9	637,3	219,4	413,2	4,7	3,3
Junio .....	716,9	23,3	693,7	301,0	388,9	3,7	3,2
Julio .....	732,7	55,5	677,2	395,2	279,9	2,0	7,6
Agosto .....	567,2	10,8	556,5	372,4	183,9	0,2	1,9
Septiembre .....	690,7	34,2	656,5	436,0	215,2	5,3	4,9
Octubre .....	660,4	24,6	635,8	465,8	168,7	1,3	3,7
Noviembre .....	708,8	48,5	660,3	410,0	241,6	8,6	6,8
Diciembre .....	806,5	55,5	751,1	430,6	313,4	7,1	6,9
<b>1998 .....</b>	<b>8.858,1</b>	<b>433,9</b>	<b>8.424,2</b>	<b>3.849,6</b>	<b>4.527,7</b>	<b>47,0</b>	<b>4,9</b>
<b>1997 .....</b>	<b>9.021,4</b>	<b>4.250,6</b>	<b>4.770,8</b>	<b>1.741,8</b>	<b>2.989,1</b>	<b>39,8</b>	<b>47,1</b>
<b>1996 .....</b>	<b>12.947,1</b>	<b>9.854,4</b>	<b>3.092,7</b>	<b>1.105,2</b>	<b>1.932,9</b>	<b>54,7</b>	<b>76,1</b>
Variación (%)							
1998/97 .....	-1,8	-89,8	76,6	121,0	51,5	18,0	
1997/96 .....	-30,3	-56,9	54,3	57,6	54,6	-27,2	
Cuota (%)							
1998 .....	100,0	4,9	95,1	43,5	51,1	0,5	
1997 .....	100,0	47,1	52,9	36,5	62,7	0,8	

Cuota: Proporción de la contratación en el mercado electrónico y en los corros sobre el total contratado en renta fija bursátil y proporción de la contratación en corros de cada bolsa sobre el total contratado en corros.

ME/RF: Proporción de la contratación en el mercado electrónico sobre la contratación total en renta fija.

(\*) En la Bolsa de Madrid toda la contratación de renta fija se realiza a través del mercado electrónico.

**A.2.32. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES.  
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL DE LA CONTRATACIÓN**

Importe en miles de millones de pesetas

Sector	Importe						% Distribución				% Variac. 1997/96	% Variac. 1996/95			
	1998		1997		1996		1998		1997				1996		
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997			1998	1997	
0 PETRÓLEO .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-20,7	-34,8	-54,6
1 ENERGÍA Y AGUA .....	23,8	204,1	327,6	371,1	0,0	0,3	2,3	2,5	7,2	0,0	0,0	0,0	-88,3	-37,7	-11,7
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS .....	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	16.796,8	-49,0	-62,0
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN .....	0,0	0,0	0,5	1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-100,0	-54,3
4 QUÍMICAS .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-57,5	344,1	-92,0
5 TEXTIL Y PAPELERAS .....	1,1	1,8	3,7	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	-37,9	-51,8	25,3
6 METAL-MECÁNICA .....	0,0	0,0	0,2	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-20,3	-97,9	-66,1
7 ALIMENTACIÓN .....	0,1	0,1	0,1	1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,6	-51,7	-92,0
8 CONSTRUCCIÓN .....	0,0	0,2	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0	-43,7	19,4
9 INMOBILIARIAS .....	4,8	1,3	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	255,0	-	-100,0
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES .....	48,2	100,5	82,6	138,5	0,5	0,5	1,1	0,6	2,7	0,6	2,7	0,6	-52,0	21,7	-40,4
11 OTROS .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>78,7</b>	<b>308,0</b>	<b>415,1</b>	<b>516,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>10,0</b>	<b>3,2</b>	<b>10,0</b>	<b>3,2</b>	<b>-74,4</b>	<b>-25,8</b>	<b>-19,6</b>
12 BANCOS .....	53,0	74,1	80,0	75,6	0,6	0,6	0,8	0,6	1,5	0,6	1,5	0,6	-28,4	-7,3	5,8
13 SEGUROS .....	0,0	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-100,0	-97,7	-
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	11,2	0,0	1,3	5,4	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	398.814,3	-99,8	-76,6
15 SIM .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-	-	-
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN .....	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-74,9	-80,1	1.023,0
17 SOCIEDADES Y AGENCIAS DE VALORES .....	0,2	0,5	1,1	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-68,2	-51,5	-9,6
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>64,4</b>	<b>74,7</b>	<b>83,1</b>	<b>82,2</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>	<b>-13,7</b>	<b>-10,1</b>	<b>1,1</b>
18 ESTADO .....	91,8	3.629,6	8.815,2	3.391,5	1,0	40,2	53,1	68,1	65,9	68,1	65,9	68,1	-97,5	-58,8	159,9
19 COMUNIDADES AUTÓNOMAS .....	8.427,6	4.789,2	3.097,2	813,5	95,1	95,1	0,0	23,9	15,8	23,9	15,8	23,9	76,0	54,6	280,7
20 CORPORACIONES LOCALES .....	24,5	3,1	10,2	18,2	0,3	0,3	0,0	0,1	0,4	0,1	0,4	0,1	697,4	-69,8	-44,2
21 OTROS ORGANISMOS PÚBLICOS .....	27,9	0,7	7,1	4,5	0,3	0,3	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	4.053,8	-90,5	56,8
22 ENTIDADES ESTATALES .....	62,6	104,4	221,0	303,0	0,7	0,7	1,2	1,7	5,9	1,7	5,9	1,7	-40,0	-52,8	-27,1
23 ORGANISMOS INTERNACIONALES .....	80,5	111,7	298,2	20,5	0,9	0,9	1,2	2,3	0,4	2,3	0,4	2,3	-28,0	-62,5	1.354,6
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>8.714,9</b>	<b>8.638,7</b>	<b>12.448,8</b>	<b>4.551,3</b>	<b>98,4</b>	<b>98,4</b>	<b>95,8</b>	<b>96,2</b>	<b>88,4</b>	<b>96,2</b>	<b>88,4</b>	<b>96,2</b>	<b>0,9</b>	<b>-30,6</b>	<b>173,5</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>8.858,1</b>	<b>9.021,4</b>	<b>12.947,1</b>	<b>5.150,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-30,3</b>	<b>151,4</b>

### A.2.33. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES. CONCENTRACIÓN POR EMISORES DE LA CONTRATACIÓN SECTORIAL. 1998

Sector	N.º de emisores necesarios para alcanzar un porcentaje de contratación				
	25%	50%	75%	90%	100%
0 PETRÓLEO .....	1	1	1	1	1
1 ENERGÍA Y AGUA .....	1	1	2	3	9
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS .....	1	1	1	1	2
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0
4 QUÍMICAS .....	1	1	1	1	3
5 TEXTIL Y PAPELERAS .....	1	1	1	1	2
6 METAL-MECÁNICA .....	1	1	1	1	1
7 ALIMENTACIÓN .....	1	1	1	1	1
8 CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0
9 INMOBILIARIAS .....	1	1	1	1	1
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES .....	1	2	3	4	7
11 OTROS .....	0	0	0	0	0
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>8</b>	<b>27</b>
12 BANCOS .....	1	2	5	13	31
13 SEGUROS .....	0	0	0	0	0
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	1	1	1	1	2
15 SIM .....	0	0	0	0	0
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN .....	1	1	1	1	1
17 SOCIEDADES Y AGENCIAS DE VALORES .....	1	1	1	1	1
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>35</b>
18 ESTADO .....	1	1	1	1	1
19 COMUNIDADES AUTÓNOMAS .....	1	1	2	2	6
20 CORPORACIONES LOCALES .....	1	1	1	1	6
21 OTROS ORGANISMOS PÚBLICOS .....	1	2	3	4	5
22 ENTIDADES ESTATALES .....	1	2	3	3	18
23 ORGANISMOS INTERNACIONALES .....	1	1	2	4	12
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>48</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>110</b>

Pro memoria: relación de los principales emisores por su importancia en la contratación en 1998

1. Gobierno vasco ..... 50,7%
2. Generalidad de Cataluña ..... 43,4%

**A.2.34. MERCADOS SECUNDARIOS. RENTA FIJA. BOLSAS DE VALORES.  
CONCENTRACIÓN POR EMISIONES DE LA CONTRATACIÓN SECTORIAL. 1998**

Sector	N.º de emisiones necesarias para alcanzar un porcentaje de contratación				
	25%	50%	75%	90%	100%
0 PETRÓLEO .....	1	1	1	1	1
1 ENERGÍA Y AGUA .....	1	1	3	5	37
2 MINERÍA Y METÁLICAS BÁSICAS .....	1	1	1	1	4
3 CEMENTOS Y MAT. CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0
4 QUÍMICAS .....	1	1	1	1	3
5 TEXTIL Y PAPELERAS .....	1	1	1	1	1
6 METAL-MECÁNICA .....	1	1	2	2	3
7 ALIMENTACIÓN .....	1	1	1	1	1
8 CONSTRUCCIÓN .....	0	0	0	0	0
9 INMOBILIARIAS .....	1	1	1	1	1
10 TRANSPORTES Y COMUNICACIONES .....	2	6	12	17	27
11 OTROS .....	0	0	0	0	0
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>15</b>	<b>25</b>	<b>94</b>
12 BANCOS .....	3	8	22	51	184
13 SEGUROS .....	0	0	0	0	0
14 SOCIEDADES DE CARTERA .....	2	5	9	14	25
15 SIM .....	0	0	0	0	0
16 ENTIDADES DE FINANCIACIÓN .....	1	1	1	1	1
17 SOCIEDADES Y AGENCIAS DE VALORES .....	1	1	1	1	1
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>4</b>	<b>12</b>	<b>31</b>	<b>65</b>	<b>211</b>
18 ESTADO .....	2	4	11	29	119
19 COMUNIDADES AUTÓNOMAS .....	3	5	11	19	157
20 CORPORACIONES LOCALES .....	1	1	1	1	11
21 OTROS ORGANISMOS PÚBLICOS .....	2	3	4	6	8
22 ENTIDADES ESTATALES .....	2	3	5	10	180
23 ORGANISMOS INTERNACIONALES .....	4	10	21	34	69
<b>TOTAL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>21</b>	<b>544</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>23</b>	<b>849</b>

### A.2.35. MERCADOS SECUNDARIOS. BOLSAS DE VALORES Y SCLV. CRÉDITO AL MERCADO Y PRÉSTAMO DE VALORES. 1998

*Importes en millones de pesetas*

	Crédito al mercado (1)				Préstamo de valores (2)			
	Saldos vivos (3)		Contratación		Ajustado (4)	% capit. SIB	Contratación	
	Compras	Ventas	Compras	Ventas			Importes	% contr. SIB (5)
Enero .....	2.184	211	7.507	753	783.033	1,7	1.160.503	44,6
Febrero .....	3.907	85	11.764	1.017	838.422	1,6	505.677	16,3
Marzo .....	5.036	81	18.224	568	1.047.155	1,8	659.230	16,4
Abril .....	5.414	50	14.248	1.879	1.127.286	1,9	670.604	18,9
Mayo .....	5.315	140	12.869	2.537	1.233.340	2,1	841.881	29,6
Junio .....	3.886	175	9.560	905	1.025.950	1,7	766.502	24,2
Julio .....	5.308	230	12.935	663	1.151.180	1,8	524.004	16,3
Agosto .....	3.124	953	6.872	2.800	876.739	1,8	275.145	9,6
Septiembre .....	1.809	849	7.863	2.783	970.782	2,1	562.086	15,7
Octubre .....	2.223	767	8.410	3.284	1.056.639	2,1	561.889	17,0
Noviembre .....	4.597	556	13.880	1.657	1.179.523	2,1	632.907	19,9
Diciembre .....	3.938	597	10.768	2.019	1.261.444	2,3	600.763	18,9
<b>1998 .....</b>	<b>3.938</b>	<b>597</b>	<b>134.901</b>	<b>20.863</b>	<b>1.261.444</b>	<b>2,3</b>	<b>8.061.191</b>	<b>20,9</b>
<b>1997 .....</b>	<b>1.870</b>	<b>583</b>	<b>77.742</b>	<b>6.206</b>	<b>694.887</b>	<b>1,6</b>	<b>4.979.511</b>	<b>22,1</b>
<b>1996 .....</b>	<b>1.550</b>	<b>187</b>	<b>19.245</b>	<b>2.525</b>	<b>768.382</b>	<b>2,5</b>	<b>2.724.833</b>	<b>17,7</b>

(1) Operaciones realizadas al amparo de la Orden de 25 de marzo de 1991, sobre sistema de crédito en operaciones bursátiles de contado.

(2) Operaciones realizadas al margen de lo establecido en la Orden de 25 de marzo de 1991, sobre sistema de crédito en operaciones bursátiles de contado.

(3) Importes a finales de período.

(4) Saldo total menos los importes del empréstito.

(5) Se compara con la contratación en sesión del SIB.

Fuente: Boletines de cotización de la Bolsa de Madrid, Bolsa de Madrid, SCLV y elaboración propia.

**A.2.36. MERCADOS SECUNDARIOS. BOLSAS DE VALORES Y SCLV.  
PRÉSTAMO BILATERAL POR SECTORES. 1998**

Millones de pesetas

Sector	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total	% s/total	% s/contrat.
0 Petróleo .....	63.507	26.725	60.508	29.546	19.497	53.329	101.256	39.466	13.322	48.671	31.317	47.134	534.278	6,9	20,31
1 Energía y agua .....	41.579	65.126	21.175	10.885	28.701	320.558	128.853	36.832	49.094	113.726	131.563	207.280	1.155.372	14,9	13,12
2 Minería y metálicas básicas .....	5.441	1.024	11.431	16.362	383	1.107	3.828	2.098	1.340	1.076	5.054	3.721	52.862	0,7	6,84
3 Cementos y mat. de construcción .....	877	1.675	2.998	614	123	220	650	314	1.584	787	348	4.505	14.694	0,2	4,18
4 Químicas .....	11	13	51	1	0	0	165	0	192	0	0	0	433	0,0	0,22
5 Textil y papeleras .....	0	153	0	3	253	296	1.126	6	70	84	191	360	2.542	0,0	0,58
6 Metal-mecánica .....	119	341	433	2	207	2.098	5.412	324	537	722	589	791	11.574	0,1	2,19
7 Alimentación .....	60.734	3.280	8.565	51.349	14.702	8.731	3.452	3.918	14.159	5.518	4.540	11.861	190.810	2,5	9,26
8 Construcción .....	3.176	1.021	1.906	8.167	22.123	5.438	1.043	2.553	5.359	16.097	1.272	3.931	72.086	0,9	6,00
9 Inmobiliarias .....	5.100	346	119	279	758	3.999	3.333	530	812	648	92	889	16.907	0,2	3,37
10 Transportes y comunicaciones .....	628.655	40.112	75.235	203.111	650.421	82.171	78.326	90.364	97.973	102.578	213.256	51.042	2.313.243	29,8	25,77
11 Otros .....	3.197	1.463	1.079	2.945	9.910	6.054	2.706	3.701	3.734	3.936	10.133	7.940	56.798	0,7	5,17
<b>TOTAL SECTOR NO FINANCIERO .....</b>	<b>812.396</b>	<b>141.277</b>	<b>183.499</b>	<b>323.265</b>	<b>747.076</b>	<b>484.003</b>	<b>330.151</b>	<b>180.105</b>	<b>188.176</b>	<b>293.844</b>	<b>398.355</b>	<b>339.453</b>	<b>4.421.600</b>	<b>57,0</b>	<b>16,04</b>
12 Bancos .....	347.377	361.238	474.592	346.959	79.592	245.861	191.558	92.430	373.099	264.772	233.606	245.853	3.256.935	42,0	22,41
13 Seguros .....	423	2.959	800	255	15.055	18.289	174	1.740	708	1.823	945	12.682	55.854	0,7	15,31
14 Sociedades de cartera .....	307	203	338	125	158	18.350	2.121	870	103	1.451	0	2.776	26.801	0,3	6,01
15 SIM .....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
16 Entidades de financiación .....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	-
<b>TOTAL SECTOR FINANCIERO .....</b>	<b>348.107</b>	<b>364.400</b>	<b>475.731</b>	<b>347.338</b>	<b>94.805</b>	<b>282.499</b>	<b>193.854</b>	<b>95.040</b>	<b>373.910</b>	<b>268.046</b>	<b>234.551</b>	<b>261.310</b>	<b>3.339.591</b>	<b>43,0</b>	<b>21,75</b>
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.160.503</b>	<b>505.677</b>	<b>659.230</b>	<b>670.604</b>	<b>841.881</b>	<b>766.502</b>	<b>524.004</b>	<b>275.145</b>	<b>562.086</b>	<b>561.889</b>	<b>632.907</b>	<b>600.763</b>	<b>7.761.191</b>	<b>100,0</b>	<b>18,09</b>

Nota: la última columna, de porcentaje sobre la contratación, está referida a toda la contratación bursátil del mercado continuo, no sólo a la efectuada en sesión.





# **Anexo 3**

## **Mercados de productos derivados**



### A.3.1. MERCADOS INTERNACIONALES. CONTRATACIÓN (1)

Mercado	N.º de contratos negociados		
	1998	1997	Variación (%)
AMEX .....	94.315.600	83.926.288	12,4
CBOE .....	206.865.991	187.243.741	10,5
CBOT .....	281.189.436	242.698.919	15,9
CME .....	226.613.831	200.713.304	12,9
EUREX .....	248.222.487	152.289.426	63,0
LIFFE .....	194.394.159	209.425.578	-7,2
MATIF .....	51.805.696	68.366.035	-24,2
NYMEX .....	76.482.995	63.970.916	19,6
Pro-memoria:			
MEFF RF .....	18.020.143	25.372.064	-29,0
MEFF RV .....	12.229.391	8.464.387	44,5

(1) Nótese que el volumen de negociación hace referencia al número de contratos. Las diferencias en el valor subyacente de éstos impide la comparación directa entre los mercados, aunque sí realizar comparaciones interanuales.

Fuentes: «Futures and OTC World» y elaboración propia.

AMEX	American Stock Exchange
CBOE	Chicago Board Options Exchange
CBOT	Chicago Board of Trade
CME	Chicago Mercantile Exchange
EUREX	Deutsche Terminbörse (DTB) y Swiss Options & Financial Futures Exchange (SOFFEX)
LIFFE	London International Financial Futures Exchange
MATIF	Marché à Terme International de France
MEFF RF	Meff Renta Fija
MEFF RV	Meff Renta Variable
NYMEX	New York Mercantile Exchange

### A.3.2. MERCADOS INTERNACIONALES. CONTRATACIÓN. ALGUNOS PRODUCTOS DESTACADOS (1)

Subyacente	Producto	Mercado	N.º de contratos negociados		
			1998	1997	Variación (%)
Tipo de interés a largo plazo	U.S. T-bond (f) .....	CBOT	112.224.081	99.827.659	12,4
	Bund (f) .....	EUREX	89.877.840	31.337.633	186,8
	U.S. T-bond (o) .....	CBOT	39.941.672	30.805.885	29,7
	T-notes 10 años (f) .....	CBOT	32.482.576	23.961.819	35,6
	BOBL (f) .....	EUREX	31.683.256	24.299.906	30,4
Tipo de interés a corto plazo	Eurodólar (f) .....	CME	109.472.507	99.770.237	9,7
	Euromarco (f) .....	LIFFE	54.559.028	43.326.030	25,9
	Tipos de interés a 1 día (f) .....	BM&F	34.423.143	36.466.961	-5,6
	Tipo a 3 meses Sterling (f) .....	LIFFE	33.750.746	20.370.846	65,7
	Eurodólar (o) .....	CME	24.637.718	26.341.259	-6,5
Indíces de valores	S&P 100 (o) .....	CBOE	33.425.854	36.595.576	-8,7
	KOSPI 200 (o) .....	KSE	32.310.812	n.d.	-
	S&P 500 (f) .....	CME	31.430.523	21.294.584	47,6
	Dax (o) .....	EUREX	29.948.503	31.521.286	-5,0
	S&P 500 (o) .....	CBOE	25.708.136	26.494.543	-3,0
Divisas	U.S. dólar/real (f) .....	BM&F	18.573.100	40.387.111	-54,0
	Yen (f) .....	CME	7.065.266	6.034.565	17,1
	Deutschmark (f) .....	CME	6.884.026	7.044.783	-2,3
	Swiss franc (f) .....	CME	3.974.163	4.222.268	-5,9
	U.S. dólar/real (o) .....	BM&F	3.405.413	8.151.689	-58,2
Pro-memoria:					
Tipo de interés a largo plazo	Bono 10 años (f) .....	MEFF RF	15.355.019	20.724.153	-25,9
Tipo de interés a corto plazo	Mibor 90 + (f) .....	MEFF RF	1.723.576	2.325.491	-25,9
Indíces de valores	IBEX (f) .....	MEFF RV	8.418.822	5.880.899	43,2

(1) Nótese que el volumen de negociación hace referencia al número de contratos. Las diferencias en el valor subyacente de éstos impide la comparación directa entre los mercados, aunque sí realizar comparaciones interanuales.

BM&F	Bolsa de Mercaderías & Futuros
CBOE	Chicago Board Options Exchange
CBOT	Chicago Board of Trade
CME	Chicago Mercantile Exchange
EUREX	Deutsche Terminbörse (DTB) y Swiss Options & Financial Futures Exchange (SOFFEX)
KSE	Korea Stock Exchange
LIFFE	London International Financial Futures Exchange
MEFF RF	Meff Renta Fija
MEFF RV	Meff Renta Variable

**A.3.3. MIEFF RV. CONTRATOS SOBRE EL ÍNDICE IBEX 35. CONTRATACIÓN Y POSICIONES ABIERTAS. 1998**

1997	Negociación				Posición abierta a fin de periodo				N.º de contratos	
	Futuro	Opción		Total	Futuro	Opción		Total		
		Compra	Venta			Total	Compra			Venta
Enero .....	549.833	61.036	58.544	119.580	669.413	82.520	41.084	36.144	77.228	159.748
Febrero .....	648.427	135.539	72.107	207.646	856.073	90.340	85.022	62.832	147.854	238.194
Marzo .....	752.577	120.784	66.772	187.556	940.133	90.973	60.858	56.369	117.227	208.200
Abril .....	745.841	72.166	59.901	132.067	877.908	83.639	70.207	62.426	132.633	216.272
Mayo .....	677.657	57.338	44.546	101.884	779.541	76.222	66.604	62.180	128.784	205.006
Junio .....	637.390	58.121	67.349	125.470	762.860	83.808	44.047	34.633	78.680	162.488
Julio .....	626.547	71.405	38.594	109.999	736.546	80.523	48.712	34.135	82.847	163.370
Agosto .....	718.418	44.656	36.385	81.041	799.459	73.054	52.231	37.324	89.555	162.609
Septiembre .....	920.646	53.916	56.647	110.563	1.031.209	70.433	38.448	32.116	70.564	140.997
Octubre .....	875.990	61.352	51.677	113.029	989.019	73.301	48.792	42.277	91.069	164.370
Noviembre .....	635.508	60.170	52.764	112.934	748.442	78.443	54.359	51.737	106.096	184.539
Diciembre .....	629.988	31.085	27.775	58.860	688.848	82.810	15.533	11.751	27.284	110.094
1998 .....	8.418.822	827.568	633.061	1.460.629	9.879.451	82.810	15.533	11.751	27.284	110.094
1997 .....	5.880.899	651.671	586.138	1.237.809	7.118.708	70.521	16.382	13.041	29.423	99.944
1996 .....	2.819.216	410.938	365.483	776.421	3.595.637	44.987	26.237	21.371	47.607	92.594
1995 .....	2.731.879	366.301	392.199	758.500	3.490.379	45.775	12.930	9.347	22.277	68.051
1994 .....	2.689.482	361.336	352.899	714.234	3.403.716	23.040	8.334	6.542	14.876	37.916
1993 .....	1.039.789	178.425	144.144	322.569	1.362.358	28.251	4.978	4.727	9.706	37.957
1992 .....	268.537	122.387	98.824	221.212	489.749	5.629	2.163	2.016	4.179	9.808

Nota: los datos anteriores al 10 de enero de 1997 han sido homogeneizados a los nuevos nominales de los contratos.

**A.3.4. MEFF RV. CONTRATOS SOBRE EL ÍNDICE IBEX 35.  
Frecuencia de contratación, número de operaciones (media diaria)  
y volumen por operación. 1998**

	Futuro	Opción	
		Compra	Venta
<b>FRECUENCIA DE CONTRATACIÓN (%)</b>			
Cuarto vencimiento .....	31,5	31,9	29,3
Tercer vencimiento .....	45,4	61,0	63,3
Segundo vencimiento .....	98,8	96,8	95,4
Hasta 2 sem. antes del primer vencimiento .....	100,0	100,0	100,0
Penúltima semana del primer vencimiento .....	100,0	100,0	100,0
Última semana del primer vencimiento .....	100,0	100,0	100,0
<b>N.º DE OPERACIONES (Media diaria)</b>			
Cuarto vencimiento .....	3,5	3,4	3,0
Tercer vencimiento .....	6,1	7,7	7,3
Segundo vencimiento .....	261,5	27,5	24,2
Hasta 2 sem. antes del primer vencimiento .....	6.138,8	126,4	103,2
Penúltima semana del primer vencimiento .....	6.306,6	113,9	98,3
Última semana del primer vencimiento .....	5.221,2	69,6	54,0
<b>VOLUMEN POR OPERACIÓN (N.º de contratos) .....</b>	<b>5,6</b>	<b>20,1</b>	<b>18,2</b>

Nota: Los cálculos se han realizado a partir de la media de todos los vencimientos anuales.

**A.3.5. MEFF RV. CONTRATOS SOBRE ACCIONES.  
CONTRATACIÓN Y POSICIONES ABIERTAS. 1998**

N.º de contratos

1998	Negociación			Posición abierta a fin de período		
	Total mercado			Total mercado		
	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total
Enero .....	36.398	23.283	59.681	34.606	28.006	62.612
Febrero .....	102.748	35.083	137.831	81.276	54.261	135.537
Marzo .....	93.205	45.099	138.304	52.938	41.418	94.356
Abril .....	61.484	35.012	96.496	86.317	66.994	153.311
Mayo .....	66.778	38.655	105.433	117.550	95.062	212.612
Junio .....	110.270	135.611	245.881	103.951	147.030	250.981
Julio .....	120.310	71.876	192.186	212.427	203.352	415.779
Agosto .....	125.352	104.743	230.095	245.015	212.503	457.518
Septiembre .....	206.506	196.253	402.759	175.481	150.068	325.549
Octubre .....	74.318	66.798	141.116	219.916	173.782	393.698
Noviembre .....	92.480	74.605	167.085	265.550	227.662	493.212
Diciembre .....	224.548	208.525	433.073	134.908	132.949	267.857
1998 .....	1.314.397	1.035.543	2.349.940	134.908	132.949	267.857
1997 .....	832.456	513.223	1.345.679	15.399	10.776	26.175
1996 .....	616.375	238.421	854.796	37.299	8.136	45.435
1995 .....	383.582	383.070	766.652	16.154	6.550	22.704
1994 .....	134.668	87.743	222.411	12.313	4.720	17.033
1993 .....	90.267	41.533	131.800	3.705	250	3.955

**A.3.6. MEFF RV. CONTRATOS SOBRE ACCIONES. CONTRATACIÓN Y POSICIONES ABIERTAS**  
**Detalle por clase de contrato. 1998**

Datos desagregados. N.º de contratos

	Negociación						Posiciones abiertas a fin de período					
	1998			1997			1998			1997		
	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total	Compra	Venta	Total
Telefónica .....	296.917	263.822	560.739	236.744	165.742	402.486	40.669	42.306	82.975	2.229	4.472	6.701
Endesa .....	289.117	256.688	545.805	78.524	53.701	132.225	18.313	18.574	36.887	3.634	3.121	6.755
BBV .....	351.467	256.531	607.998	69.151	18.571	87.722	55.902	55.456	111.358	630	459	1.089
Repsol .....	105.705	80.307	186.012	157.870	54.464	212.334	9.423	7.259	16.682	6.001	1.704	7.705
Iberdrola .....	69.413	33.065	102.478	136.295	179.699	315.994	893	450	1.343	542	117	659
Acesa .....	11.649	8.775	20.424	23.447	6.663	30.110	736	423	1.159	252	260	512
Argentaria .....	29.444	11.580	41.024	40.683	6.359	47.042	505	579	1.084	198	40	238
Fecsa .....	12.668	8.376	21.044	21.073	7.824	28.897	360	520	880	176	140	316
Santander .....	123.328	101.496	224.824	32.881	7.422	40.303	7.222	6.799	14.021	582	239	821
Sevillana .....	5.944	5.480	11.424	4.981	3.891	8.872	300	260	560	220	55	275
Unión Fenosa .....	18.745	9.423	28.168	30.807	8.887	39.694	585	323	908	935	169	1.104
<b>TOTAL MERCADO .....</b>	<b>1.314.397</b>	<b>1.035.543</b>	<b>2.349.940</b>	<b>832.456</b>	<b>513.223</b>	<b>1.345.679</b>	<b>134.908</b>	<b>132.949</b>	<b>267.857</b>	<b>15.399</b>	<b>10.776</b>	<b>26.175</b>

## A.3.7. MEFF RF. CONTRATOS SOBRE DEUDA. CONTRATACIÓN. 1998

1998	Total mercado	Futuros				Opciones								Total		
		Bono 5 años	Bono 10 años	Bono 30 años	DIFF	Total	Bono 5 años		Bono 10 años		Bono 30 años		Total			
							Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta				
Enero	1.798.048	5.049	1.703.251	-	1.309	1.709.609	200	0	200	38.521	49.718	88.239	-	-	-	88.439
Febrero	1.614.374	6.636	1.482.870	-	551	1.490.057	0	0	0	69.394	54.923	124.317	-	-	-	124.317
Marzo	2.064.128	3.904	1.968.462	-	849	1.973.215	0	0	0	47.489	43.424	90.913	-	-	-	90.913
Abril	1.451.997	4.810	1.322.540	-	20	1.327.370	0	0	0	48.932	75.695	124.627	-	-	-	124.627
Mayo	1.134.871	2.701	1.000.626	-	0	1.003.327	0	0	0	61.420	70.124	131.544	-	-	-	131.544
Junio	1.658.146	1.261	1.585.600	6.244	0	1.593.105	0	0	0	23.036	42.005	65.041	0	0	0	65.041
Julio	975.199	2.019	926.619	17.398	0	946.036	0	0	0	15.271	13.892	29.163	0	0	0	29.163
Agosto	1.284.903	3.873	1.237.456	13.384	0	1.254.713	0	0	0	9.603	20.587	30.190	0	0	0	30.190
Septiembre	1.836.621	2.050	1.806.294	8.229	600	1.817.173	0	0	0	3.777	15.671	19.448	0	0	0	19.448
Octubre	1.288.843	3.554	1.263.459	4.157	350	1.271.520	0	0	0	5.143	12.180	17.323	0	0	0	17.323
Noviembre	599.140	3.131	580.072	2.588	250	586.041	0	0	0	6.377	6.722	13.099	0	0	0	13.099
Diciembre	485.323	4.318	477.770	1.902	0	483.990	0	0	0	861	472	1.333	0	0	0	1.333
1998	16.191.593	43.306	15.355.019	53.902	3.929	15.456.156	200	0	200	329.824	405.413	735.237	0	0	0	735.437
1997	22.676.371	8.553	20.724.153	-	16.128	20.752.550	0	0	0	906.652	1.017.119	1.923.771	-	-	-	1.923.821
1996	21.066.011	-	18.124.849	-	134.721	18.461.384	-	-	-	1.172.295	1.425.102	2.597.397	-	-	-	2.604.627
1995	14.332.870	-	12.835.032	-	-	12.835.460	-	-	-	793.011	704.399	1.497.410	-	-	-	1.497.410
1994	14.385.826	-	12.875.082	-	-	12.884.345	-	-	-	771.062	730.419	1.501.481	-	-	-	1.501.481
1993	5.214.935	-	4.388.332	-	-	4.400.042	-	-	-	396.700	418.193	814.893	-	-	-	814.893
1992	1.291.441	7.358	728.229	-	-	959.262	0	0	0	112.813	147.752	260.565	-	-	-	332.179
1991	934.694	48.372	-	-	-	465.367	11.125	4.350	15.475	-	-	-	-	-	-	469.327
1990	266.137	-	-	-	-	171.440	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94.697

N.º de contratos

(\*) Las cifras totales de negociación incorporan los futuros y opciones sobre bono nacional a 3 años en los años en que haya existido.



## A.3.8. CONTRATOS SOBRE DEUDA. POSICIONES ABIERTAS. 1998

1998	Total mercado	Futuros				Opciones								Total
		Bono 5 años	Bono 10 años	Bono 30 años	DIFF	Total	Bono 5 años		Bono 10 años		Bono 30 años		Total	
							Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta		
Enero .....	198.252	1.406	130.303	-	510	132.219	0	0	29.115	36.918	66.033	-	-	66.033
Febrero .....	249.093	2.106	146.777	-	510	149.393	0	0	42.463	57.237	99.700	-	-	99.700
Marzo .....	174.382	150	113.783	-	20	113.953	0	0	31.979	28.450	60.429	-	-	60.429
Abril .....	225.965	250	119.115	-	0	119.365	0	0	47.655	58.945	106.600	-	-	106.600
Mayo .....	259.805	211	131.433	-	0	131.644	0	0	61.223	66.938	128.161	-	-	128.161
Junio .....	190.150	200	134.829	996	0	136.025	0	0	21.824	32.301	54.125	0	0	54.125
Julio .....	193.821	350	137.850	1.306	0	139.506	0	0	23.858	30.457	54.315	0	0	54.315
Agosto .....	221.715	343	147.009	6.039	0	153.391	0	0	24.502	43.822	68.324	0	0	68.324
Septiembre .....	139.232	150	118.592	265	200	119.207	0	0	3.786	16.239	20.025	0	0	20.025
Octubre .....	103.748	510	80.567	327	100	81.504	0	0	5.946	16.298	22.244	0	0	22.244
Noviembre .....	102.049	582	78.623	516	100	79.821	0	0	5.089	17.139	22.228	0	0	22.228
Diciembre .....	23.666	63	23.077	160	0	23.300	0	0	8	358	366	0	0	366
1998 .....	23.666	63	23.077	160	0	223	0	0	8	358	366	0	0	366
1997 .....	148.706	250	109.590	-	425	110.265	0	0	18.338	20.103	38.441	-	-	38.441
1996 .....	158.865	-	94.060	-	319	95.037	-	-	28.794	35.034	63.828	-	-	63.828
1995 .....	125.644	-	61.928	-	-	61.928	-	-	34.385	29.331	63.716	-	-	63.716
1994 .....	74.784	-	46.497	-	-	46.497	-	-	15.764	12.523	28.287	-	-	28.287
1993 .....	127.862	-	84.579	-	-	84.678	-	-	20.360	22.824	43.184	-	-	43.184
1992 .....	14.397	-	10.052	-	-	10.052	-	-	1.415	2.930	4.345	-	-	4.345
1991 .....	23.411	100	-	-	-	7.776	0	0	-	-	-	-	-	15.635
1990 .....	12.505	-	-	-	-	3.408	-	-	-	-	-	-	-	9.097

N.º de contratos

### A.3.9. MEFF RF. CONTRATOS SOBRE DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS. 1998

#### Frecuencia de contratación, n.º de operaciones (media diaria) y volumen por operación

	Futuro	Opción (*)	
		Compra	Venta
<b>FRECUENCIA DE CONTRATACIÓN (%)</b>			
Entre 12 y 9 meses antes del vencimiento .....	0,0	1,6	1,6
Entre 9 y 6 meses antes del vencimiento .....	0,0	0,0	0,0
Entre 6 y 3 meses antes del vencimiento .....	41,4	23,8	24,6
Entre 3 meses y 1 mes antes del vencimiento .....	100,0	78,7	86,1
Entre 1 mes y 2 semanas antes del vencimiento .....	100,0	89,3	93,3
Últimas dos semanas del vencimiento .....	100,0	75,0	70,0
<b>N.º DE OPERACIONES (Media diaria)</b>			
Entre 12 y 9 meses antes del vencimiento .....	0,0	0,2	0,2
Entre 9 y 6 meses antes del vencimiento .....	0,0	0,0	0,0
Entre 6 y 3 meses antes del vencimiento .....	52,6	1,0	1,1
Entre 3 meses y 1 mes antes del vencimiento .....	3.031,7	5,2	7,5
Entre 1 mes y 2 semanas antes del vencimiento .....	2.782,1	8,8	9,8
Últimas dos semanas del vencimiento .....	3.424,2	6,2	6,9
<b>VOLUMEN POR OPERACIÓN (N.º de contratos) .....</b>	<b>20,7</b>	<b>158,2</b>	<b>165,0</b>

Nota: los cálculos se han realizado a partir de la media de todos los vencimientos anuales.

(\*) Sólo se incluyen los vencimientos trimestrales.

**A.3.10. MEFF RE. CONTRATOS SOBRE MIBOR. CONTRATACIÓN Y POSICIONES ABIERTAS. 1998**

N.º de contratos

1998	Negociación						Posición abierta a fin de período					
	MIBOR 90+			MIBOR 360+			MIBOR 90+			MIBOR 360+		
	Futuro	Opción		Total	Futuro	Total	Futuro	Opción		Total	Futuro	Total
		Compra	Venta					Compra	Venta			
Enero .....	177.638	4.355	4.325	8.680	186.318	4.025	110.996	18.685	33.615	52.300	163.296	4.069
Febrero .....	174.846	9.045	12.114	21.159	196.005	2.889	147.043	23.054	41.454	64.508	211.551	4.741
Marzo .....	244.216	5.550	6.200	11.750	255.966	3.432	130.640	14.894	29.854	44.748	175.388	4.010
Abril .....	185.303	5.350	4.475	9.825	195.128	1.869	144.063	16.319	31.829	48.148	192.211	4.266
Mayo .....	164.773	3.050	5.200	8.250	173.023	3.349	140.595	17.344	31.729	49.073	189.668	3.932
Junio .....	161.795	3.226	3.000	6.226	168.021	2.984	105.362	11.511	19.801	31.312	136.674	2.800
Julio .....	105.336	2.760	1.000	3.760	109.096	1.369	112.314	11.391	20.001	31.392	143.706	2.782
Agosto .....	152.840	1.580	2.602	4.182	157.022	1.805	128.820	11.831	20.987	32.818	161.638	2.788
Septiembre .....	133.807	550	700	1.250	135.057	2.206	92.165	6.476	8.421	14.897	107.062	1.945
Octubre .....	107.839	700	700	1.400	109.239	2.073	90.039	6.076	8.021	14.097	104.136	2.011
Noviembre .....	64.700	100	0	100	64.800	1.328	84.695	6.176	8.021	14.197	98.892	1.621
Diciembre .....	50.483	0	0	0	50.483	1.063	33.028	1.800	2.100	3.900	36.928	730
1998 .....	1.723.576	36.266	40.316	76.582	1.800.158	28.392	33.028	1.800	2.100	3.900	36.928	730
1997 .....	2.325.491	153.609	140.481	294.090	2.619.581	76.112	98.885	17.285	30.135	47.420	146.305	3.947
1996 .....	1.188.954	133.228	101.906	235.134	1.424.088	58.193	39.633	17.624	13.912	31.536	71.169	3.520
1995 .....	585.699	39.453	38.932	78.385	664.084	29.751	22.700	9.700	10.578	20.278	42.978	1.856
1994 .....	338.480	7.147	11.895	19.042	357.522	40.378	11.743	1080	700	1780	13.523	3.039
1993 .....	211.762	4.882	3.518	8.400	220.162	3.512	12.949	172	720	892	13.841	398
1992 .....	70.872	1.020	585	1.605	72.477	-	2.056	220	0	220	2.276	-
1991 .....	43.630	3.816	2.867	6.683	50.313	-	1.066	258	251	509	1.574	-
1990 .....	1.730	361	101	462	2.192	-	234	45	15	60	294	-

Nota: Los datos de este cuadro anteriores a junio de 1995 han sido divididos por 10, con el fin de homogeneizar los tamaños de los antiguos contratos de Mibor 90 y Mibor 360 (10 millones) con los nuevos contratos de Mibor 90+ y Mibor 360+ (100 millones).

### A.3.11. MEFF RF. CONTRATOS SOBRE MIBOR 90 +. 1998

#### Frecuencia de contratación, n.º de operaciones (media diaria) y volumen por operación

	Futuro	Opción	
		Compra	Venta
<b>FRECUENCIA DE CONTRATACIÓN (%)</b>			
Entre 12 y 9 meses antes del vencimiento .....	99,6	20,8	19,5
Entre 9 y 6 meses antes del vencimiento .....	100,0	23,6	29,7
Entre 6 y 3 meses antes del vencimiento .....	100,0	21,9	26,7
Entre 3 meses y 1 mes antes del vencimiento .....	100,0	15,3	13,4
Entre 1 mes y 2 semanas antes del vencimiento .....	100,0	24,6	17,3
Últimas dos semanas del vencimiento .....	100,0	15,0	2,5
<b>N.º DE OPERACIONES (Media diaria)</b>			
Entre 12 y 9 meses antes del vencimiento .....	39,0	0,5	0,9
Entre 9 y 6 meses antes del vencimiento .....	67,1	0,6	0,9
Entre 6 y 3 meses antes del vencimiento .....	75,4	0,6	0,7
Entre 3 meses y 1 mes antes del vencimiento .....	69,1	0,4	0,3
Entre 1 mes y 2 semanas antes del vencimiento .....	45,2	0,9	0,6
Últimas dos semanas del vencimiento .....	57,2	0,3	0,1
<b>VOLUMEN POR OPERACIÓN (N.º de contratos) .....</b>	<b>33,4</b>	<b>129,9</b>	<b>144,1</b>

Nota: los cálculos se han realizado a partir de la media de todos los vencimientos anuales.

### A.3.12. FC&M. CONTRATACIÓN Y POSICIONES ABIERTAS. 1998

N.º de contratos

1998	Negociación				Posición abierta a fin de período			
	Valencia-Late	Navel-Navelina	Clementina	Total	Valencia-Late	Navel-Navelina	Clementina	Total
Enero .....	77	25	-	102	45	5	-	50
Febrero .....	5	28	-	33	50	3	-	53
Marzo .....	41	3	-	44	49	0	-	49
Abril .....	75	-	-	75	0	-	-	0
Mayo .....	24	-	-	24	2	-	-	2
Junio .....	18	-	-	18	4	-	-	4
Julio .....	8	-	-	8	0	-	-	0
Agosto .....	-	-	-	-	-	-	-	-
Septiembre .....	-	-	-	-	-	-	-	-
Octubre .....	-	5	-	5	-	5	-	5
Noviembre .....	-	5	-	5	-	0	-	0
Diciembre .....	-	0	-	0	-	0	-	0
1998 .....	248	66	-	314	0	0	-	0
1997 .....	38.442	20.659	945	60.046	0	11	0	11
1996 .....	48.258	67.079	30.113	145.450	0	138	101	239
1995 (*) .....	-	27.031	-	27.031	-	80	-	80

(\*) Datos a partir del inicio de la actividad de FC&M, en septiembre de 1995.

### A.3.13. MIEMBROS DE LOS MERCADOS. 1998. NÚMERO DE MIEMBROS POR CATEGORÍA Y CREADORES DE MERCADO

#### Número de miembros por categorías

Categoría	MEFF RV		MEFF RF		FC & M	
	31/12/98	Variación*	31/12/98	Variación*	31/12/98	Variación*
Liquidador .....	47	+7	15	-3	7	0
Liquidador Custodio .....	51	+20	48	0	8	0
Liquidador Custodio No Negociador ..	6	+1	3	+1	0	0
Negociador .....	5	+1	7	+1	4	0
<b>TOTAL .....</b>	<b>109</b>	<b>0</b>	<b>73</b>	<b>-3</b>	<b>19</b>	<b>0</b>

#### Número de creadores de mercado

Subyacente	Instrumento	31/12/98	Variación*
Ibex 35 .....	Futuro	**	**
Ibex 35 .....	Opción	**	**
Acciones individuales .....	Opción	**	**
Bono 10 .....	Futuro	5	0
Mibor 90+ .....	Futuro	3	0
FC&M .....	Futuro	4	0

(\*) Variación absoluta entre 31-12-98 y 31-12-97.

(\*\*) El estatus de creador de mercado estricto en Meff Rv desapareció en 1998. Actualmente existen bonificaciones aplicables a cualquier miembro que cumpla unas determinadas condiciones en la cotización-contratación.

### A.3.14. MIEMBROS DE LOS MERCADOS. 1998 N.º DE MIEMBROS PARA ALCANZAR UN PORCENTAJE DE LA CONTRATACIÓN TOTAL

	15%	30%	50%	75%	90%	100%
<b>MEFF RV</b>						
Futuro s/Ibex 35 .....	2	4	8	16	29	67
Opción s/Ibex 35 .....	1	3	5	10	16	61
Opc. s/acciones .....	1	1	3	6	14	62
<b>MEFF RF</b>						
Futuro s/Deuda .....	2	4	8	15	26	78
Opción s/Deuda .....	1	2	5	10	17	52
Futuro s/Mibor .....	1	3	6	12	21	61
Opción s/Mibor .....	1	3	4	7	11	25
Futuros s/DIFF* .....	1	1	1	2	4	7
<b>F C &amp; M</b>						
Futuro valencia-late .....	1	1	2	3	3	5
Futuro navel-navelina .....	1	1	2	3	4	6

(\*) Corresponden a la media de los contratos sobre el Bund.

Nota: La contratación se mide como la suma de contratos comprados y vendidos.

**A.3.15. DISTRIBUCIÓN DE LA NEGOCIACIÓN POR TIPOS DE CUENTA. 1998***Porcentaje de actividad sobre el total del mercado*

	Cta. propia	Clientes			Pro memoria Cread. mercado
		Total	Residentes	No resid.	
Futuro s/ IBEX 35 .....	44,2	55,8	28,0	27,8	37,5
Opción s/ IBEX 35 .....	56,8	43,2	15,9	27,3	32,6
<b>TOTAL IBEX 35 .....</b>	<b>46,6</b>	<b>53,4</b>	<b>25,7</b>	<b>27,7</b>	<b>36,6</b>
<b>Opciones s/ acciones .....</b>	<b>43,1</b>	<b>56,9</b>	<b>29,6</b>	<b>27,3</b>	<b>33,8</b>
Futuros s/ deuda .....	61,9	38,1	14,0	24,1	26,3
Opciones s/ deuda .....	55,4	44,6	14,3	30,3	0,0
<b>TOTAL deuda .....</b>	<b>61,6</b>	<b>38,4</b>	<b>14,0</b>	<b>24,4</b>	<b>25,1</b>
Futuro s/ MIBOR .....	39,1	60,9	10,0	50,9	19,9
Opción s/ MIBOR .....	63,8	36,2	7,1	29,1	0,0
<b>TOTAL MIBOR .....</b>	<b>40,2</b>	<b>59,8</b>	<b>9,8</b>	<b>50,0</b>	<b>19,1</b>
<b>TOTAL DIFF .....</b>	<b>99,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>
<b>TOTAL c3tricos .....</b>	<b>74,0</b>	<b>26,0</b>	<b>26,0</b>	<b>0,0</b>	<b>73,4</b>

Nota: la actividad se mide por la suma de contratos comprados y vendidos.

El porcentaje relativo a los creadores de mercado se ha calculado teniendo en cuenta el total de operaciones por cuenta propia realizadas por los mismos, y no s3lo las realizadas en su actividad como creadores.

**A.3.16. DISTRIBUCIÓN DE LA NEGOCIACIÓN POR TIPO DE CLIENTE. 1998***Porcentaje de contratación*

	MEFF RV	MEFF RF	FC & M
Bancos y cajas .....	21,6	39,1	
Sociedades y agencias de valores .....	0,8	7,3	
Fondos de inversi3n .....	20,6	7,7	
Fondos de pensiones .....	1,5	1,0	
Compa3as de seguros .....	0,4	0,0	
Otras entidades financieras .....	30,0	39,3	
Otras personas jur3dicas .....	10,9	0,1	6,1
Personas f3sicas .....	14,2	2,3	46,0
Otros .....	0,0	3,2	47,9
<b>TOTAL clientes .....</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Pro memoria: no residentes/clientes .....	51,3	66,5	0,0

Nota: La contrataci3n se mide como la suma de contratos comprados y vendidos.

**A.3.17. DISTRIBUCIÓN DE LA NEGOCIACIÓN SEGÚN MODALIDADES. 1998***Porcentaje de contratos sobre el total del mercado*

	Operaciones de mercado	Fuera de sesión (1)	Aplicaciones (2)	Pro memoria op. spread (3)
Futuro s/ IBEX 35 .....	78,1	16,8	5,2	26,6
Opción s/ IBEX 35 .....	72,6	18,2	9,2	0,0
<b>TOTAL IBEX 35 .....</b>	<b>77,1</b>	<b>17,0</b>	<b>5,9</b>	<b>21,8</b>
<b>Opciones s/ acciones .....</b>	<b>55,7</b>	<b>9,7</b>	<b>34,6</b>	<b>0,0</b>
Futuros s/ deuda .....	87,7	2,5	10,0	5,0
Opciones s/ deuda .....	1,8	88,3	9,9	0,0
<b>TOTAL deuda .....</b>	<b>83,7</b>	<b>6,6</b>	<b>10,0</b>	<b>4,8</b>
Futuros s/ MIBOR .....	93,7	0,3	6,0	2,5
Opción s/ MIBOR .....	11,8	79,3	9,0	0,0
<b>TOTAL MIBOR .....</b>	<b>90,2</b>	<b>3,7</b>	<b>6,2</b>	<b>2,4</b>
<b>TOTAL DIFF .....</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>TOTAL cítricos .....</b>	<b>97,4</b>	<b>0,0</b>	<b>2,6</b>	<b>0,0</b>

(1) Operaciones negociadas fuera del horario de la sesión.

(2) Operación de compra y venta ejecutada por un mismo intermediario por cuenta de dos o varios ordenantes.

(3) Operación de compra (venta) de un número de contratos de un vencimiento simultánea a la venta (compra) del vencimiento posterior.





# **Anexo 4**

## **Instituciones de inversión colectiva**



### A.4.1. INVERSIÓN MOBILIARIA. NÚMERO DE INSTITUCIONES, PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTICIPES Y ACCIONISTAS

#### Número de instituciones

(Unidades)

Año	FIM		FIAMM		SIM	SIMCAV	Total	
	Total	Garantizados	Total	Garantizados			Total	Garantizados
1988	146	0	31	0	219	7	403	0
1989	171	0	41	0	250	8	470	0
1990	206	0	62	0	272	10	550	0
1991	285	0	88	0	270	19	662	0
1992	371	0	106	0	230	25	732	0
1993	441	0	130	0	224	27	822	0
1994	528	0	138	0	222	41	929	0
1995	602	34	154	1	215	53	1.024	35
1996	788	132	181	1	217	68	1.254	133
1997	1.277	391	204	3	218	137	1.836	394
1998	1.675	553	206	3	230	361	2.472	556

#### Patrimonio

(Millones de pesetas)

Año	FIM		FIAMM		SIM	SIMCAV	Total	
	Total	Garantizados	Total	Garantizados			Total	Garantizados
1988	547.355	0	221.136	0	277.175	11.712	1.057.378	0
1989	540.557	0	329.219	0	293.396	11.804	1.174.976	0
1990	542.812	0	619.722	0	325.115	14.864	1.502.513	0
1991	1.905.972	0	1.964.087	0	349.711	24.688	4.244.458	0
1992	2.992.555	0	3.287.810	0	311.547	35.387	6.627.299	0
1993	5.557.837	0	4.736.734	0	355.531	59.284	10.709.386	0
1994	5.287.287	0	5.962.282	0	321.892	74.924	11.646.385	0
1995	5.199.893	223.791	6.993.227	24.180	322.033	95.442	12.610.595	247.971
1996	9.211.944	1.704.700	9.496.438	45.652	375.622	157.130	19.241.134	1.750.352
1997	16.863.639	4.711.611	10.165.745	60.758	448.336	353.138	27.830.858	4.772.369
1998	25.478.833	7.998.676	8.426.314	56.330	524.315	828.206	35.257.668	8.055.006

#### Número de participes y accionistas

(Miles)

Año	FIM		FIAMM		SIM	SIMCAV	Total	
	Total	Garantizados	Total	Garantizados			Total	Garantizados
1988	518,5	0	42,7	0	-	-	561,2	0,0
1989	446,7	0	104,2	0	-	-	550,9	0,0
1990	376,2	0	193,8	0	-	-	570,0	0,0
1991	663,1	0	482,0	0	94,5	2,3	1.241,9	0,0
1992	900,4	0	776,8	0	83,9	33,6	1.794,7	0,0
1993	1.446,9	0	1.101,4	0	74,6	26,1	2.649,1	0,0
1994	1.440,6	0	1.356,0	0	64,4	32,2	2.893,2	0,0
1995	1.334,3	58,1	1.611,2	8,9	59,6	33,0	3.038,1	67,0
1996	2.184,4	423,5	2.106,7	14,7	57,0	33,3	4.381,5	438,3
1997	3.946,4	1.141,9	2.274,4	17,6	53,6	39,8	6.314,2	1.159,5
1998	5.976,0	1.975,2	2.011,8	15,9	52,6	49,3	8.089,7	1.991,1

### A.4.2. INVERSIÓN MOBILIARIA. RENDIMIENTO DE LOS FONDOS SEGÚN LA COMPOSICIÓN DE SUS CARTERAS

En %

	FIAMM	FIM			
		Renta fija	Renta fija mixta	Renta variable mixta	Renta variable
1994 .....	6,69	1,54	-0,07	-5,41	-8,39
1995 .....	8,01	9,66	9,70	11,51	12,27
1996 .....	6,99	11,11	12,61	25,35	36,03
1997 .....	4,37	6,14	9,25	19,90	34,12
1998 .....	2,99	6,76	10,87	17,01	25,08
1997 Ene .....	0,50	0,84	0,99	2,37	3,89
Feb .....	0,30	0,09	0,02	0,13	0,36
Mar .....	0,35	-0,16	0,02	0,76	1,25
Abr .....	0,41	1,07	1,43	4,11	6,51
May .....	0,39	0,74	1,54	3,03	4,85
Jun .....	0,33	0,90	2,39	4,77	8,13
Jul .....	0,33	0,57	0,71	0,87	1,85
Ago .....	0,31	-0,07	-1,09	-2,31	-4,26
Sep .....	0,38	1,06	2,68	5,11	8,00
Oct .....	0,30	0,99	-2,05	-5,62	-10,15
Nov .....	0,34	0,74	1,83	3,98	6,45
Dic .....	0,34	0,77	1,68	2,31	3,76
1998 Ene .....	0,18	0,96	2,43	4,38	7,02
Feb .....	0,25	0,66	2,65	4,90	8,57
Mar .....	0,28	0,75	3,22	6,49	11,26
Abr .....	0,23	-0,12	-0,55	-0,73	-1,20
May .....	0,25	0,56	0,85	0,39	0,09
Jun .....	0,24	0,45	0,66	0,81	1,33
Jul .....	0,25	0,48	0,76	1,43	1,80
Ago .....	0,26	-0,03	-3,28	-9,60	-16,23
Sep .....	0,27	0,50	-0,59	-3,43	-6,58
Oct .....	0,25	0,40	1,78	5,62	9,21
Nov .....	0,22	0,87	2,17	4,79	8,21
Dic .....	0,27	0,70	1,06	1,54	2,67

## Notas:

Fondos de renta fija: FIM que poseen un porcentaje de renta fija en cartera del 100%.

Fondos de renta fija mixta: FIM que poseen un porcentaje de renta fija en cartera entre el 75% y 100%.

Fondos de renta variable mixta: FIM que poseen un porcentaje de renta fija en cartera entre el 30% y 75%.

Fondos de renta variable: FIM que poseen un porcentaje de renta fija en cartera inferior al 30%.

Para el cálculo de cada uno de los rendimientos medios se ha considerado la composición de la cartera de cada fondo a finales de cada año o mes según se trate de rentabilidad anual o mensual.

Se ha calculado el rendimiento medio ponderado por patrimonio de los fondos existentes a principios de cada año o mes según se trate de rentabilidad anual o mensual.

## A.4.3. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO, A VALOR EFECTIVO

*Importes en millones de pesetas*

	31-12-98		31-12-97		Variación	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ patrimonio	Importe	%
1. Patrimonio .....	25.478.833	100,00	16.863.639	100,00	8.615.194	51,09
2. Liquidez .....	1.634.303	5,24	884.067	5,24	750.236	84,86
3. Inversión en cartera .....	23.860.341	94,79	15.984.373	94,79	7.875.968	49,27
3.1. Cartera interior .....	19.229.270	88,46	14.917.687	88,46	4.311.583	28,90
3.1.1. Acciones .....	2.578.832	10,20	1.719.730	10,20	859.102	49,96
3.1.2. Participaciones en fondos de inversión .....	816	0,00	400	0,00	416	104,00
3.1.3. Obligaciones privadas .....	1.786.874	8,36	1.409.171	8,36	377.703	26,80
3.1.4. Bonos y obligaciones del Estado .....	8.258.526	30,38	5.123.457	30,38	3.135.069	61,19
3.1.5. Letras del Tesoro .....	1.226.413	7,93	1.338.017	7,93	-111.604	-8,34
3.1.6. Otros valores públicos .....	310.044	1,68	282.694	1,68	27.350	9,67
3.1.7. Adquisiciones temporales de activos .....	4.872.679	29,48	4.970.961	29,48	-98.282	-1,98
3.1.8. Activos monetarios privados .....	116.593	0,19	32.399	0,19	84.194	259,87
3.1.9. Warrants y opciones .....	78.493	0,24	40.858	0,24	37.635	92,11
3.2. Cartera exterior .....	4.631.071	6,33	1.066.686	6,33	3.564.385	334,16
3.2.1. Acciones .....	1.344.286	5,28	438.906	2,60	905.380	206,28
3.2.2. Participaciones en fondos de inversión .....	74.622	0,29	29.333	0,17	45.289	154,40
3.2.3. Obligaciones .....	2.674.322	10,50	497.293	2,95	2.177.029	437,78
3.2.4. Activos monetarios .....	292.276	1,15	37.747	0,22	254.529	674,30
3.2.5. Warrants y opciones .....	245.565	0,96	63.407	0,38	182.158	287,28
4. Saldo neto (deudores-acreedores) .....	-15.811	-0,03	-4.801	-0,03	-11.010	229,33

#### A.4.4. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. OPERATIVA EN DERIVADOS

	Nominal comprometido (1)				Posiciones abiertas (2)	
	31-12-98		31-12-97		31-12-98	31-12-97
	Importe	% s/patrimonio	Importe	% s/patrimonio		
Compras a plazo .....	662.976	2,60	515.802	3,06	41.850.442	82.280.593
Futuros comprados .....	1.513.238	5,94	929.698	5,51	1.151.766	N.D.
Compra de call .....	2.942.159	11,55	195.367	1,16	250.776.232	184.111.895
Emisión de put .....	192.464	0,76	146.071	0,87	107.979	57.476
Compra warrants call .....	1.089.198	4,27	4.007.105	23,76	102.184.243	113.183.437
Otros compromisos de compra .....	271.944	1,07	2.287	0,01	171.654	2.287
Ventas a plazo .....	1.427.911	5,60	277.670	1,65	81.237.601	21.911.568
Futuros vendidos .....	120.811	0,47	195.924	1,16	5.145.300	N.D.
Compra de put .....	142.908	0,56	68.923	0,41	24.762.754	8.362.521
Emisión de call .....	185.277	0,73	121.804	0,72	11.773.012	3.577
Compra warrants put .....	70.642	0,28	36.623	0,22	409.603	462.490
Otros compromisos de venta .....	515.101	2,02	2.287	0,01	2.171.811	2.287
<b>TOTAL .....</b>	<b>9.134.629</b>	<b>35,85</b>	<b>6.499.561</b>	<b>38,54</b>	<b>521.742.397</b>	<b>N.D.</b>

(1) En millones de pesetas.

(2) Número de contratos.

### A.4.5. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA CARTERA EXTERIOR

*Importes efectivos en millones de pesetas*

31-12-98	Renta fija (1)			Renta variable (2)
	Pública	Privada	Total	
<b>ZONA EURO</b> .....	<b>1.745.802</b>	<b>509.840</b>	<b>2.255.643</b>	<b>764.701</b>
Euro/ECU .....	27.901	161.864	189.765	2.141
Chelín austriaco .....	17.216	0	17.216	21.085
Franco belga .....	11.488	0	11.488	204.542
Marco alemán .....	976.750	292.677	1.269.426	39.173
Peseta .....	70.610	6.638	77.247	nd
Marco finlandés .....	10.790	0	10.790	218.352
Franco francés .....	89.771	1.427	91.197	1.057
Libra irlandesa .....	240	0	240	110.827
Lira italiana .....	427.200	6.835	434.035	109.683
Florín holandés .....	102.849	39.264	142.114	43.299
Escudo portugués .....	10.989	1.136	12.125	14.542
<b>RESTO UE</b> .....	<b>114.966</b>	<b>33.708</b>	<b>148.674</b>	<b>227.090</b>
Corona danesa .....	31.640	0	31.640	2.105
Libra esterlina .....	73.568	29.457	103.025	197.059
Dracma griego .....	1.776	4.251	6.027	3.690
Corona sueca .....	7.982	0	7.982	24.236
<b>RESTO DEL MUNDO</b> .....	<b>347.933</b>	<b>214.348</b>	<b>562.281</b>	<b>427.116</b>
Dólar americano .....	337.384	211.321	548.705	286.757
Dólar canadiense .....	5.403	1.106	6.509	490
Yen .....	3.419	0	3.419	18.212
Franco suizo .....	148	1.044	1.193	109.499
Dólar australiano .....	284	757	1.041	986
Corona noruega .....	793	0	793	922
Dólar neozelandés .....	387	0	387	nd
Peso mexicano .....	nd	nd	nd	3.043
Real brasileño .....	nd	nd	nd	1.491
Peso argentino .....	nd	nd	nd	734
Otras divisas .....	115	118	234	4.981
<b>TOTAL</b> .....	<b>2.208.702</b>	<b>757.896</b>	<b>2.966.598</b>	<b>1.418.908</b>

(1) Incluye las partidas de obligaciones y activos monetarios.

(2) Incluye las partidas de acciones y participaciones.

## A.4.6. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIACIÓN PATRIMONIAL

Importes en millones de pesetas

	1998								Acumulado			
	Primer trimestre		Segundo trimestre		Tercer trimestre		Cuarto trimestre		1998		1997	
	Importes	% s/ patrimonio medio diario	Importes	% s/ patrimonio medio diario	Importes	% s/ patrimonio medio diario	Importes	% s/ patrimonio medio diario	Importes	% s/ patrimonio medio diario	Importes	% s/ patrimonio medio diario
Variación del patrimonio .....	3.891.529		2.000.586		-19.774		2.742.853		8.615.195		7.651.695	
Suscripciones y reembolsos netos .....	2.525.817		1.835.330		952.086		1.408.897		6.722.131		6.422.197	
Rendimientos .....	1.365.712	7,37	165.256	0,76	-971.860	-4,19	1.333.956	5,56	1.893.064	8,65	1.229.498	9,08
Intereses de renta fija .....	186.210	1,01	205.242	0,94	217.584	0,94	202.826	0,85	811.862	3,71	679.108	5,01
Intereses bancarios .....	15.823	0,09	12.912	0,06	14.345	0,06	13.621	0,06	56.701	0,26	42.930	0,32
Dividendos .....	14.104	0,08	22.359	0,10	14.027	0,06	10.637	0,04	61.127	0,28	32.502	0,24
Total variaciones de precios de renta fija (realizadas o no) .....	229.744	1,24	4.945	0,02	79.113	0,34	226.456	0,94	540.258	2,47	246.536	1,82
Total variaciones de precios de renta variable (realizadas o no) ...	817.350	4,41	182	0,00	-909.364	-3,92	791.301	3,30	699.469	3,20	423.863	3,13
Resultados en derivados .....	186.489	1,01	21.383	0,10	-296.618	-1,28	200.274	0,83	111.528	0,51	39.306	0,29
Gastos por comisión de gestión .....	-68.457	-0,37	-80.148	-0,37	-84.782	-0,37	-89.041	-0,37	-322.428	-1,47	-200.914	-1,48
Gastos por comisión de depositario .....	-6.009	-0,03	-7.124	-0,03	-6.820	-0,03	-7.503	-0,03	-27.456	-0,13	-19.620	-0,14
Diferencias en cambio .....	934	0,01	-546	0,00	-5.699	-0,02	-2.651	-0,01	-7.962	-0,04	1.871	0,01
Otros rendimientos positivos .....	4.205	0,02	-2.989	-0,01	4.136	0,02	1.319	0,01	6.671	0,03	1.019	0,01
Otros rendimientos negativos .....	-14.681	-0,08	-10.960	-0,05	2.218	0,01	-13.283	-0,06	-36.706	-0,17	-17.103	-0,13



**A.4.7. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. NÚMERO DE INSTITUCIONES,  
PATRIMONIO Y NÚMERO DE PARTÍCIPES Y ACCIONISTAS**  
Distribución según la composición de su cartera

**Patrimonio**

*Millones de pesetas*

	31-12-98		31-12-97		Variación	
	Importe	% s/ total	Importe	% s/ total	Importe	%
RENDA FIJA .....	12.491.400	49,0	9.946.695	59,0	2.544.705	25,6
RENDA FIJA MIXTA .....	7.499.933	29,4	3.975.481	23,6	3.524.452	88,7
RENDA VARIABLE MIXTA .....	2.739.212	10,8	1.483.815	8,8	1.255.397	84,6
RENDA VARIABLE .....	2.748.288	10,8	1.457.648	8,6	1.290.640	88,5
<b>TOTAL FIM .....</b>	<b>25.478.833</b>	<b>100,0</b>	<b>16.863.639</b>	<b>100,0</b>	<b>8.615.194</b>	<b>51,1</b>

**Número de participes**

	31-12-98		31-12-97		Variación	
	Unidades	% s/ total	Unidades	% s/ total	Unidades	%
RENDA FIJA .....	2.611.017	43,7	2.197.855	55,7	413.162	18,8
RENDA FIJA MIXTA .....	1.846.791	30,9	924.348	23,4	922.443	99,8
RENDA VARIABLE MIXTA .....	747.736	12,5	402.588	10,2	345.148	85,7
RENDA VARIABLE .....	770.431	12,9	421.642	10,7	348.789	82,7
<b>TOTAL FIM .....</b>	<b>5.975.975</b>	<b>100,0</b>	<b>3.946.433</b>	<b>100,0</b>	<b>2.029.542</b>	<b>51,4</b>

**Número de instituciones**

	31-12-98		31-12-97		Variación	
	Unidades	% s/ total	Unidades	% s/ total	Unidades	%
RENDA FIJA .....	712	42,5	655	51,3	57	8,7
RENDA FIJA MIXTA .....	417	24,9	282	22,1	135	47,9
RENDA VARIABLE MIXTA .....	259	15,5	162	12,7	97	59,9
RENDA VARIABLE .....	287	17,1	178	13,9	109	61,2
<b>TOTAL FIM .....</b>	<b>1.675</b>	<b>100,0</b>	<b>1.277</b>	<b>100,0</b>	<b>398</b>	<b>31,2</b>

Notas:

Fondos de renta fija: FIM que poseen un porcentaje de renta fija en cartera del 100%, a finales de año.

Fondos de renta fija mixta: FIM que poseen un porcentaje de renta fija en cartera entre el 75% y 100%, a finales de año.

Fondos de renta variable mixta: FIM que poseen un porcentaje de renta fija en cartera entre el 30% y 75%, a finales de año.

Fondos de renta variable: FIM que poseen un porcentaje de renta fija en cartera inferior al 30%, a finales de año.

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES

## FIM DE RENTA FIJA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			Rentab. acumulada desde 1993	% Comisiones (3)									
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración		Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Gestión		Suscripción		Reembolso		Depósito
																				s/Pat.	s/Res.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
EUROVALENCIA VCG FIM .....	31,03	17,39	RVM		9,15	11,14	RF		-11,05	15,92	0,00	RF		-3,62	8,32	0,00	22,60	14,01	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SEGURO FONDO LARGO PLAZO FIM .....	3,71	3,03	RF	1,79	2,09	3,78	7,66	RF	5,68	3,53	10,09	RF	5,05	6,78	9,93	17,54	4,54	N.A.	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
FON 2006 FIM .....	4,74	3,03	RF	5,98	1,73	2,38	6,74	RF	5,59	2,89	6,82	RF	3,79	5,38	7,46	16,77	3,63	N.A.	0,45	0,00	5,00	0,00	0,00	0,00	0,05	
ALLIANZ RAS FONDO FIM .....	3,04	2,05	RF	4,31	2,39	2,59	3,95	RF	4,50	2,84	3,95	RF	4,64	5,47	8,36	15,37	3,51	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14	
ARGENTARIA FONDO 22 FIM .....	4,33	2,69	RF	6,17	1,72	2,36	6,31	RF	4,83	2,17	6,85	RF	2,94	3,95	6,92	14,52	2,89	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10	
BSN RIESGO ABIERTO FIM .....	8,50	5,00	RF	0,01	3,12	2,56	0,00	RF	1,06	1,48	0,00	RF	0,47	1,22	0,00	13,60	3,02	N.A.	0,45	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BBV PATRIMONIO FIM .....	1,90	0,89	RF	1,67	2,62	1,01	1,83	RF	2,80	1,22	1,47	RF	4,37	1,91	1,36	12,20	1,33	N.A.	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
MUTUAFONDO LP FIM .....	2,45	1,73	RF	5,07	2,10	1,47	5,43	RF	2,90	1,51	5,62	RF	4,10	3,66	5,58	12,05	2,29	N.A.	0,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	
FONDO BONOS FIM .....	3,03	2,14	RF	3,85	1,66	2,15	5,38	RF	4,67	2,69	4,81	RF	1,97	4,27	4,83	11,78	2,96	N.A.	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
CAJA SEGOVIA FUTURO FIM .....	3,50	2,35	RF	5,73	0,94	1,80	5,38	RF	3,40	2,38	4,84	RF	3,02	3,94	5,29	11,28	2,75	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,20	
CITIFONDO BOND FIM .....	2,67	2,18	RF	3,75	1,15	1,54	4,24	RF	3,95	2,49	4,23	RF	2,72	4,29	5,15	10,88	2,83	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,25	
RENTACASER FIM .....	2,78	3,22	RF	6,58	0,99	1,99	6,69	RF	3,87	2,23	5,44	RF	2,24	4,46	5,67	10,23	3,14	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	5,00	0,00	0,09	
FONCAM 8 FIM .....	2,81	1,70	RF	4,09	1,30	1,09	3,96	RF	3,49	1,38	4,17	RF	2,27	1,78	4,10	10,23	1,52	N.A.	0,60	0,00	5,00	5,00	0,00	0,00	0,10	
BVI FT FIM .....	2,43	1,65	RF	2,54	1,10	1,64	4,39	RF	2,50	1,60	5,19	RFM	2,99	3,08		9,33	2,10	90,73	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	
CUENTAFONDO RENTA FIM .....	2,44	1,75	RF	2,41	0,97	1,73	4,96	RF	2,71	1,70	3,99	RFM	2,79	2,74		9,20	2,03	86,13	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	
FONBILBAO FT FIM .....	2,70	1,50	RF	3,92	1,07	1,23	3,84	RF	3,24	1,14	3,92	RF	1,85	2,03	3,82	9,14	1,52	102,20	1,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
ARGENTARIA CAPITAL FIM .....	1,80	0,85	RF	1,93	1,14	1,08	3,27	RF	3,31	3,31	3,38	RF	2,58	2,13	3,85	9,10	1,44	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10	
ARGENT. BONOS INT.FIM .....	3,38	1,86	RF	0,86	1,82	2,02	2,50	RF	1,24	3,37	2,59	RF	2,23	2,50	3,02	8,93	2,52	84,51	1,40	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10	
ADEPA FT FIM .....	2,96	2,37	RF	6,48	1,41	2,13	3,57	RF	3,03	1,52	6,13	RF	1,22	0,96	3,32	8,88	1,83	74,25	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BBV EURO FIM .....	2,38	1,68	RF	2,75	0,61	1,35	2,73	RF	3,04	2,02	2,54	RF	2,55	3,01	4,12	8,84	2,12	56,93	1,50	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10	
ARGENTARIA PREVISIO FIM .....	1,54	0,42	RF	1,33	1,62	0,93	3,20	RF	3,45	1,18	3,55	RF	1,74	1,68	3,24	8,60	1,16	N.A.	0,40	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10	
FONDESPAÑA 2001 FIM .....	2,14	1,37	RF	2,52	1,10	1,22	3,10	RF	3,16	1,08	2,97	RF	1,94	2,24	3,45	8,59	1,55	N.A.	1,10	0,00	0,00	0,00	1,50	0,00	0,15	
IBERLION FONDTESORO FIM .....	2,03	1,30	RF	1,83	1,07	1,30	2,53	RF	3,02	1,68	3,06	RF	1,98	2,75	3,07	8,34	1,86	N.A.	1,40	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,05	
FONDO EXTRA FIM .....	2,12	1,34	RF	2,34	1,14	1,22	3,87	RF	2,98	1,65	3,40	RF	1,84	2,69	3,95	8,31	1,83	85,25	0,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
AC LARGO FT FIM .....	2,53	1,72	RF	3,77	0,99	1,25	4,16	RF	2,61	1,24	3,57	RF	1,93	2,65	3,27	8,29	1,81	N.A.	1,35	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,08	
TOP RENTA FIM .....	2,26	1,53	RF	3,40	0,65	1,40	3,90	RF	3,27	1,55	3,96	RF	1,84	3,24	3,96	8,25	2,09	53,82	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONDCOMERCIO DELUDA FIM .....	2,07	0,99	RF	1,57	1,31	0,99	1,89	RF	2,69	1,10	2,45	RF	1,94	2,29	2,95	8,25	1,46	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
BANESTO ESPECIAL RF FIM .....	1,63	0,86	RF	1,77	1,17	0,86	2,95	RFM	3,31	1,38		RF	1,83	1,57	1,73	8,16	1,22	N.A.	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FONDIWAPRE LARGO FIM .....	2,22	1,41	RF	2,83	0,88	1,10	3,05	RF	2,65	1,28	3,46	RF	1,99	2,41	3,96	7,96	1,64	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	1,50	0,00	0,40	
INTERAHORRO FIM .....	2,40	1,37	RF	3,26	1,09	1,13	3,03	RF	2,65	1,03	2,92	RF	1,59	1,71	2,87	7,95	1,34	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BBV DEUDA FT FIM .....	1,84	1,12	RF	1,87	1,00	1,08	3,21	RF	2,73	1,07	3,25	RF	2,14	2,09	3,02	7,93	1,42	75,09	1,75	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el período considerado. Solo se incluyen las duraciones de los fondos que inician el período siendo FIM de renta fija.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA FIJA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Renab. acumulada desde 1993	% Comisiones (3)								
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad		s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso		Depósito		
																		Máx.	Mín.	Máx.	Mín.			
BBV MARCO FIM .....	2,04	1,50	2,87	RF	1,08	1,18	3,06	RF	3,22	1,88	3,38	RF	1,25	1,96	3,53	7,80	1,67	54,31	1,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
BK FOND TESORO 2 FIM .....	2,46	1,84	2,68	RF	0,98	0,79	2,12	RF	2,50	1,09	1,91	RF	1,62	2,41	2,59	7,77	1,66	N.A.	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SEGURFONDO I FT FIM .....	2,15	1,19	3,16	RF	1,01	0,68	2,61	RF	2,53	0,91	2,46	RF	1,84	1,36	2,45	7,75	1,07	79,77	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
BBV FV FIM .....	1,93	1,02	1,66	RF	0,96	0,97	2,61	RF	2,85	1,99	3,05	RF	1,73	2,33	3,49	7,67	1,70	78,32	1,75	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00
SANT. INTERES PLUS FIM .....	1,10	0,69		RF	1,13	1,32	2,47	RFM	2,71	0,90		RF	2,44	1,50	1,83	7,58	1,16	N.A.	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
BANDESCO RENTA FIJA FIM .....	1,82	0,98		RFM	0,88	0,92		RF	3,11	1,35	3,17	RF	1,55	1,58	1,98	7,55	1,25	63,16	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
BROKERFOND FIM .....	2,03	1,10	2,74	RF	1,00	0,81	3,17	RF	2,73	1,05	2,93	RF	1,59	0,84	2,58	7,55	0,96	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONBANESTO 2 FIM .....	1,85	1,00		RFM	0,82	0,85		RFM	3,00	1,31		RF	1,62	1,47	1,78	7,49	1,19	69,74	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
BANIF LARGO PLAZO FIM .....	2,45	1,72		RFM	0,16	1,60		RF	2,16	1,28	2,19	RF	2,43	2,57	4,33	7,38	1,87	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
AB FONDO FIM .....	2,03	1,07	2,21	RFM	0,97	0,79		RF	2,26	1,00	3,02	RFM	1,91	1,67		7,35	1,19	76,35	0,55	0,00	5,00	0,00	0,00	0,11
BK FONDO BONOS FIM .....	2,24	1,56	2,72	RF	0,92	0,81	2,47	RF	2,31	1,03	1,85	RF	1,69	2,15	3,18	7,34	1,48	N.A.	1,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40
IBERCAJA HORIZONTE FIM .....	2,12	1,21	0,03	RF	1,12	1,10	2,43	RF	1,90	0,82	2,61	RFM	1,98	1,56		7,31	1,20	N.A.	1,20	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40
MEDIVALOR FT FIM .....	2,02	1,56	2,65	RF	0,75	1,25	3,26	RF	2,50	1,73	4,03	RF	1,83	2,31	3,52	7,28	1,77	N.A.	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
INVERDEUDA FT FIM .....	2,18	1,80	4,20	RF	0,88	1,02	3,20	RF	2,35	1,14	2,98	RF	1,61	1,56	2,72	7,20	1,42	N.A.	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
BCH RENTA FIJA 1 FIM .....	2,25	1,24		RF	0,70	1,17	2,53	RFM	1,93	1,07		RF	2,05	1,41	2,56	7,10	1,24	75,40	1,25	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00
BRAZAMED FIM .....	1,71	1,04	2,93	RF	0,66	0,73	2,58	RF	4,31	2,51	2,31	RF	0,22	1,68	2,21	7,03	1,67	60,33	1,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15
SHERPA RENTA FIJA FIM .....	2,59	1,52	2,09	RF	0,96	1,16	2,51	RF	1,34	1,73	3,02	RF	1,95	1,76	3,03	7,01	1,57	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
BCH EURO FIM .....	3,02	2,15	3,34	RF	0,93	2,11	2,53	RF	1,96	3,05	3,19	RF	0,94	3,10	3,66	7,01	2,66	N.A.	1,55	0,00	0,00	2,00	0,00	0,25
FONDPREMIER-2 FIM .....	2,03	1,01	2,36	RFM	0,93	0,85		RF	2,13	0,85	2,59	RF	1,74	1,60	2,71	7,01	1,13	N.A.	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40
BCH RENTA FIJA 2 FIM .....	2,14	1,20		RF	0,70	1,15	3,25	RFM	1,89	1,00		RF	2,07	1,53	2,37	6,97	1,24	65,61	1,25	0,00	0,00	1,50	0,00	0,10
BCH BONOS FT FIM .....	1,65	0,99	2,29	RF	0,87	0,76	2,44	RFM	2,25	0,92		RF	2,00	1,55	2,36	6,94	1,10	69,64	1,75	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00
BSN DURACION FIM .....	1,58	0,51		RF	1,30	0,75	1,39	RF	1,77	0,72	1,64	RF	2,11	1,56	0,97	6,93	0,97	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
IBERCAJA INTERNAC. FIM .....	4,02	5,38	4,91	RF	0,32	5,73	4,70	RF	0,09	5,14	5,34	RF	2,36	5,28	6,00	6,92	5,40	N.A.	1,80	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40
PROMOAHORRO FIM .....	2,01	1,07	3,61	RFM	0,89	0,74		RF	2,33	0,88	3,71	RF	1,50	1,45	3,72	6,89	1,08	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
HERRERO INTERNAC FIM .....	3,89	5,55	6,90	RF	0,15	5,37	7,00	RF	0,14	4,42	6,43	RF	2,58	4,79	7,13	6,88	5,06	N.A.	1,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
IBERLION AHORRO FIM .....	2,18	1,33	2,82	RF	0,56	1,37	2,45	RF	2,25	1,77	2,54	RF	1,69	2,55	3,78	6,84	1,83	78,17	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15
IBERAGENTES FT FIM .....	1,86	1,24	2,62	RF	0,91	1,12	2,31	RF	2,58	1,27	2,45	RF	1,31	2,06	2,46	6,81	1,48	76,90	1,60	0,00	0,00	0,50	0,00	0,15
BANKAMERICA RE FIM .....	1,83	0,83	2,05	RF	0,86	0,70	2,11	RF	1,82	0,72	2,26	RF	2,12	1,94	2,28	6,79	1,18	N.A.	1,00	10,00	5,00	5,00	0,00	0,25
BCH BONOS FV FIM .....	1,89	1,11	2,60	RF	0,87	0,76	2,67	RF	2,14	0,78	2,17	RF	1,71	1,33	2,19	6,77	1,03	74,85	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00
BETA RENTA FIM .....	1,60	0,97	2,07	RFM	0,46	0,87		RF	2,28	1,74	1,77	RF	2,27	1,60	2,08	6,77	1,36	65,44	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el periodo considerado. Solo se incluyen las duraciones de los fondos que inician el periodo siendo FIM de renta fija.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES

## FIM DE RENTA FIJA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			Renab. acumulada desde 1993			% Comisiones (3)						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	s.Pat.	s.Res.	Suscripción		Reembolso		Depósito
																					Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
FONDESPAÑA 2000 FIM	1,73	0,89	1,74	0,87	0,70	2,30	2,51	0,86	2,14	RF	2,14	1,50	1,60	2,50	6,77	1,08	N.A.	1,10	0,00	0,00	0,00	1,50	0,00	0,15	
INTERVALOR RENTA FIM	2,64	1,71	2,52	1,05	2,28	2,36	1,81	0,85	2,23	RF	2,23	1,08	1,62	2,00	6,73	1,70	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BANESDEUDA FT FIM	1,64	0,88	2,27	0,90	0,69	RFM	2,46	0,95	RF	RF	RF	1,55	1,36	2,26	6,70	1,01	69,77	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
CAIXA GALICIA INV. FIM	1,56	0,78	1,81	0,95	0,60	2,37	2,33	0,77	2,12	RF	2,12	1,70	1,09	2,13	6,69	0,83	52,46	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BANKOA RENTA-FONDO FIM	1,63	1,08	1,99	0,91	1,14	3,20	2,48	0,95	3,10	RF	3,10	1,50	1,46	2,84	6,68	1,18	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
HISPAMER RENTA 1 FIM	1,84	1,08	2,13	0,93	0,82	1,98	1,80	0,84	1,87	RF	1,87	1,93	1,55	2,48	6,66	1,12	N.A.	1,35	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	
BANESDEUDA FV FIM	1,67	0,91	2,30	0,92	0,65	RFM	2,45	0,93	RF	RF	RF	1,44	1,37	2,24	6,63	1,00	82,08	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BONUSMED FT FIM	1,57	1,20	3,03	0,53	0,80	2,90	3,92	2,19	2,57	RF	2,57	0,47	1,58	2,45	6,60	1,56	N.A.	1,30	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15	
UNIFOND EURORENITA FIM	1,27	0,80	1,24	0,82	0,63	2,16	1,96	0,82	1,99	RF	1,99	2,37	1,97	0,63	6,57	1,19	40,69	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
MADRID DEUDA FT FIM	1,62	0,81	2,14	0,94	0,69	2,29	2,29	0,81	2,45	RF	2,45	1,57	1,30	2,30	6,57	0,94	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10	
MADRID PREMIERE FIM	1,73	0,71	1,66	1,10	0,60	1,82	2,04	0,59	1,82	RF	1,82	1,53	0,97	1,80	6,55	0,74	N.A.	0,75	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10	
BANKPIME FT FIM	1,70	1,11	2,42	0,83	0,71	3,35	2,41	0,88	2,55	RF	2,55	1,45	1,29	2,33	6,54	1,03	73,26	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
AB AHORRO FIM	1,85	0,96	1,99	0,90	0,66	RFM	2,08	0,92	RFM	RFM	RFM	1,56	1,23	RF	6,54	0,97	70,71	0,90	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,11	
CAIXA CAT. FT 2 FIM	1,62	1,17	0,93	0,84	0,90	2,66	2,68	1,64	2,50	RF	2,50	1,24	2,06	3,19	6,52	1,52	N.A.	1,35	0,00	0,00	0,00	2,00	2,00	0,15	
FONCAIXA AHORRO 7 FIM	1,76	0,89	1,94	0,87	0,85	N.D.	2,31	1,02	N.D.	RF	N.D.	1,36	1,38	N.D.	6,44	1,06	59,63	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BSN RENTA FIJA FIM	1,45	0,40	1,45	1,48	0,82	RF	1,41	0,84	1,56	RF	1,56	1,94	1,39	1,20	6,43	0,93	71,16	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
CAIXA CAPITAL FIM	1,84	1,31	1,50	0,68	0,98	2,63	2,78	1,51	2,56	RF	2,56	0,98	2,45	1,72	6,41	1,67	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	2,00	2,00	0,25	
BK FONDO FIO FIM	1,76	1,46	2,96	0,54	0,91	2,61	2,14	0,92	1,82	RF	1,82	1,81	2,20	3,25	6,39	1,48	73,71	1,50	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,40	
FONCAIXA AHORRO 34 FIM	1,69	0,82	1,84	0,89	0,85	N.D.	2,29	1,03	N.D.	RF	N.D.	1,38	1,32	N.D.	6,38	1,03	N.A.	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
EXTRAFONDO AHORRO FIM	1,19	0,54	1,23	0,80	0,53	1,49	2,57	1,15	2,19	RF	2,19	1,67	1,56	2,28	6,38	1,05	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
CAVALAHORRO FV FIM	1,57	0,75	2,06	0,78	0,69	2,42	2,15	0,85	2,39	RF	2,39	1,68	1,40	2,57	6,33	0,97	76,70	1,50	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,15	
RENITA 4 AHORRO FIM	1,92	1,74	1,43	1,18	1,58	1,49	3,07	1,35	1,22	RF	1,22	0,03	1,21	1,51	6,31	1,50	65,64	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
INVERCAJA 32 FIM	1,70	0,93	2,38	0,94	0,58	1,86	1,97	0,76	1,98	RF	1,98	1,51	1,00	1,86	6,26	0,83	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,05	
FONDEGA RENTA FIM	1,68	0,89	2,49	0,80	0,62	2,54	2,13	0,94	2,83	RF	2,83	1,45	1,22	2,83	6,20	0,95	77,77	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14	
FONDPREMIER FIM	1,74	0,78	1,89	0,88	0,62	RF	1,89	0,67	2,12	RF	2,12	1,53	1,23	2,20	6,18	0,87	72,82	1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,40	
BSN BONOS FT FIM	1,11	0,60	RF	1,03	0,74	2,08	1,90	0,78	2,36	RF	2,36	1,99	1,24	2,43	6,16	0,88	77,87	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FONDESP. REN.ACTIVA FIM	1,51	0,68	1,56	0,66	0,54	1,65	2,42	0,91	2,29	RF	2,29	1,45	2,32	2,04	6,16	1,33	N.A.	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
SANTANDER FT FIM	1,29	0,72	RF	0,94	0,62	1,88	1,93	0,68	1,50	RF	1,50	1,84	0,95	1,52	6,14	0,76	66,36	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
SANTANDER FUTURO FIM	1,28	0,62	RF	0,87	0,91	1,76	1,83	0,73	RF	RF	RF	1,97	1,29	1,97	6,09	0,93	66,93	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
INDOSUEZ FT FIM	1,73	1,26	2,66	0,83	1,16	3,50	2,11	1,03	2,81	RF	2,81	1,17	2,63	1,87	5,96	1,66	70,93	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el periodo considerado. Solo se incluyen las duraciones de los fondos que inician el periodo siendo FIM de renta fija.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA FIJA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Renab. acumulada desde 1993		% Comisiones (3)						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Renab. acumulada desde 1993	s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso		Depósito
																			Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
BETA DEUDA FT FIM	1,46	1,09	2,55	RFM	0,39	0,83		RF	1,42	1,72	3,82	RF	2,55	2,77	2,88	73,21	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
RENTIMED FIM	1,57	1,30	3,75	RF	0,40	0,95	3,70	RF	3,94	2,20	3,58	RF	-0,06	1,55	3,59	47,54	1,75	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15
ARGENTARIA FV FIM	1,31	0,71	1,52	RF	0,72	0,50	2,13	RF	2,26	1,21	1,73	RF	1,48	1,58	2,86	N.A.	1,65	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
FONDONOREURO-RENTA FIM	1,73	0,70	2,00	RF	1,03	0,37	1,89	RF	1,79	0,62	1,57	RF	1,18	0,77	1,97	79,30	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08
DB INVEST LARGO FIM	1,57	0,87	0,93	RF	0,89	0,66	2,07	RF	1,61	0,79	1,97	RF	1,62	0,89	1,69	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONSOSTRO FIM	1,30	0,51	1,46	RF	0,84	0,41	1,51	RF	1,99	0,68	1,82	RF	1,55	0,87	1,76	54,55	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,30
MB FONDO 3 FIM	1,84	0,95	2,49	RF	0,99	0,66	1,49	RF	1,76	0,64	1,44	RF	1,06	0,75	1,32	70,70	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONRENTA FIA FIM	1,19	0,96	2,70	RF	0,90	0,87	3,37	RF	2,55	0,92	3,40	RF	0,98	1,62	3,22	68,33	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EUROVALOR 2 FIM	1,65	0,95	1,88	RF	0,46	0,83	2,37	RF	2,01	0,85	2,35	RF	1,46	1,23	2,48	64,73	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BCH RENTA FIJA 3 FIM	1,55	0,97		RF	0,68	1,01	3,05	RF	1,41	0,93	2,59	RF	1,91	1,33	2,39	62,52	2,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00
BANEX AHORRO FIM	1,37	0,83	1,07	RF	0,80	0,73	1,98	RF	2,00	1,12	1,98	RF	1,37	1,37	1,95	52,69	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
DINFONDO FIM	1,65	0,65	1,71	RF	0,80	0,58	1,91	RF	1,77	0,52	1,90	RFM	1,31	0,94		54,15	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONDESPAÑA FT FIM	1,42	0,79	0,50	RF	0,83	0,71	2,02	RF	2,04	0,70	1,68	RF	1,26	1,53	2,02	N.A.	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDUEURO RENTA FIM	1,76	0,97	1,98	RF	0,79	0,53	1,55	RF	1,83	0,90	1,40	RF	1,15	1,20	1,05	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30
BANIF RENTA FIA FIM	1,50	0,81	1,98	RFM	0,65	0,81		RF	1,76	0,64	1,60	RFM	1,58	1,08		68,90	1,25	0,00	0,00	1,95	0,00	0,00	0,20
FONDMUSINI II FIM	1,53	0,64	1,52	RF	0,94	0,52	1,69	RF	1,90	0,61	1,76	RF	1,11	1,10	1,70	N.A.	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONLAETANA FIM	1,48	0,73	1,90	RF	0,73	0,55	1,89	RF	1,77	0,64	2,17	RF	1,48	1,57	2,38	54,94	1,80	0,00	0,00	0,50	0,10	0,40	
SEGURO FONDO DIVISAS FIM	3,88	4,46	3,44	RF	-0,22	4,08	2,98	RF	0,28	4,52	4,41	RF	1,55	4,03	4,21	74,59	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAIXA PATRIM. PLUS FIM	1,43	0,66	0,59	RF	1,01	0,49	1,25	RF	1,92	0,83	1,14	RF	1,02	0,99	1,38	N.A.	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
IBERCAJA FUTURO FIM	1,47	0,74	1,56	RF	0,92	0,62	1,88	RFM	1,39	0,48		RFM	1,59	0,96		N.A.	1,00	0,00	0,00	2,50	0,00	0,00	0,40
CTIFONDO RF FIM	1,33	1,07	2,42	RF	0,58	0,73	2,50	RF	1,92	1,26	2,19	RF	1,53	2,14	2,86	55,30	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
SOLIBANK FONDO 3 FIM	1,73	0,88	2,38	RF	0,91	0,66	1,28	RF	1,69	0,64	1,43	RF	0,98	0,83	1,34	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ASTURFONDO AHORRO FIM	0,82	1,26	1,92	RF	0,79	0,51	2,65	RF	1,99	0,79	1,96	RF	1,72	1,20	2,05	N.A.	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAIXA PATRIMONI FIM	1,37	0,66	0,54	RF	0,93	0,54	1,41	RF	1,78	0,76	1,75	RF	1,20	1,07	1,89	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
MB FONDO 1 FIM	1,62	0,62	1,73	RF	1,03	0,42	1,14	RF	1,53	0,42	0,98	RF	1,09	0,46	0,90	66,30	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONPENDES INVER. FIM	1,19	0,22	0,56	RF	0,84	0,09	0,49	RF	1,40	0,80	0,20	RF	1,83	1,17	1,84	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DB INVEST FIM	1,40	0,69	1,14	RF	0,87	0,46	2,14	RF	1,50	0,77	1,77	RF	1,47	0,79	1,73	53,87	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,10
BANDESCO AHORRO FIM	1,25	0,93	1,53	RF	0,85	0,42	1,68	RF	1,84	0,79	1,42	RF	1,28	0,87	1,49	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCATALANA CASH FIM	1,03	0,76	0,24	RF	1,04	0,36	0,76	RF	1,85	0,49	1,47	RF	1,30	0,68	1,23	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
URQUJIO LIDER FIM	1,63	0,67	1,79	RF	0,78	0,48	1,80	RF	1,25	0,73	1,64	RF	1,54	1,10	1,74	N.A.	1,20	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,20

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el periodo considerado. Solo se incluyen las duraciones de los fondos que inician el periodo siendo FIM de renta fija.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA FIJA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Rentab. acumulada desde 1993	% Comisiones (3)							
	Rentabilidad (%)	Duración	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Duración	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Duración	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Duración	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Dura- ción	s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso		Depó- sito
																			Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
CREDICOOP RENTA FIM .....	1,26	1,48	RF	0,77	1,93	RF	1,93	0,45	1,93	RF	1,93	0,72	2,10	RF	1,22	0,92	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
AC DEUDA FT FIM .....	1,19	0,62	1,49	RF	0,72	1,82	RF	0,44	1,82	RF	1,76	0,62	1,78	RF	1,48	0,92	1,68	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	
ALMAGRO FIM .....	1,33	0,64	1,56	RF	0,83	0,70	1,60	RF	1,78	0,52	1,79	RF	1,20	0,73	1,71	5,23	0,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONCAIXA AHORRO 30 FIM .....	1,31	0,57	1,31	RF	0,76	0,50	N.D.	RF	1,82	0,78	N.D.	RF	1,24	0,91	N.D.	5,23	0,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
TARRAGONAFONS 10 FIM .....	1,44	0,61	1,50	RF	0,89	0,56	1,67	RF	1,84	0,56	1,59	RF	0,96	1,01	1,28	5,21	0,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BANCAIXA DIVISAS FIM .....	3,71	4,59	4,90	RF	-0,67	3,87	5,70	RF	0,65	4,51	6,43	RF	1,45	4,48	6,63	5,20	4,38	0,00	0,00	0,00	1,00	0,20	
EUSKOFONDO FIM .....	1,09	1,06	2,51	RF	0,84	0,62	2,60	RF	2,42	0,87	2,71	RF	0,75	1,71	2,77	5,19	1,15	0,00	0,00	0,00	1,00	0,18	
BG URGULL FIM .....	1,53	0,78	1,87	RF	0,74	0,62	2,03	RF	1,71	0,62	1,87	RF	1,10	0,98	1,73	5,18	0,77	0,00	0,00	0,00	1,00	0,35	
LUSO RENTA FIM .....	1,07	0,42	1,93	RF	0,93	0,48	2,48	RF	1,17	0,54	2,34	RF	1,91	1,23	2,92	5,18	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FONENGIN FIM .....	1,34	0,68	1,68	RF	0,70	0,52		RF	1,75	0,63	1,72	RF	1,28	0,96	1,77	5,17	0,72	0,00	0,00	0,00	1,00	0,40	
FONDMAPFRE RENTA FIM .....	1,41	0,69	1,56	RF	0,70	0,63	1,64	RF	1,73	0,69	1,76	RF	1,22	1,05	1,77	5,16	0,79	0,00	0,00	0,00	1,50	0,10	
EDM AHORRO FIM .....	1,49	0,84	1,09	RF	0,84	0,66	2,62	RF	1,60	0,58	1,63	RF	1,09	0,77	1,70	5,11	0,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FONGRUM FIM .....	1,34	0,64	1,54	RF	0,69	0,56	2,03	RF	1,71	0,71	1,99	RF	1,23	1,05	1,88	5,06	0,77	0,00	0,00	0,00	1,00	0,40	
CAI RENTA FIJA FIM .....	1,34	0,67	1,70	RF	0,75	0,39	1,72	RF	1,63	0,55	1,27	RF	1,24	0,66	1,26	5,04	0,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
SANT PATRIMONIO FIM .....	0,89	0,86		RF	0,80	1,38	2,49	RF	1,68	0,93		RF	1,58	1,76		5,04	1,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
KUTXAINVER FIM .....	1,20	0,62	1,68	RF	0,69	0,51	1,69	RF	1,72	0,62	2,01	RF	1,34	1,06	1,88	5,03	0,74	0,00	0,00	0,00	2,00	0,40	
CHASE RF PLUS FIM .....	1,29	0,51	1,85	RF	0,80	0,14	0,68	RF	1,54	0,73	0,59	RF	1,32	1,18	2,36	5,03	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
CHASE GLOBAL FIM .....	3,37	4,56		RF	0,69	1,75	0,03	RF	0,77	0,79	0,02	RF	1,13	2,11	0,01	5,02	2,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IPARFONDO FIM .....	1,38	0,66	1,76	RF	0,80	0,43	1,56	RF	1,61	0,54	1,49	RF	1,13	0,82	1,48	5,01	0,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
ALTAE RENTA FIM .....	1,32	0,56	1,07	RF	0,81	0,43	1,44	RF	1,80	0,50	1,75	RF	0,99	0,85	1,69	5,01	0,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FG RENTA FIJA FIM .....	1,22	0,43	1,24	RF	0,81	0,33	1,05	RF	1,47	0,43	1,21	RF	1,42	0,81	1,22	5,00	0,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	
DB INVEST II FIM .....	1,27	0,52	1,27	RF	0,84	0,34	1,35	RF	1,30	0,77	1,02	RF	1,49	0,70	1,26	5,00	0,61	0,00	0,00	0,00	1,00	0,20	
FONMARCH FIM .....	1,28	0,58	1,59	RF	0,78	0,49	1,55	RF	1,66	0,69	1,70	RF	1,18	0,80	1,64	5,00	0,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FONDESPAÑA 1999 FIM .....	1,29	0,54	1,35	RF	0,83	0,32	1,29	RF	1,65	0,48	1,20	RF	1,13	0,95	1,51	4,98	0,62	0,00	0,00	0,00	1,50	0,15	
RENTATLANTICO FIM .....	1,16	0,87	1,75	RF	0,89	0,94	1,77	RF	1,65	0,59	2,22	RF	1,19	0,65	1,21	4,98	0,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,26	
INVERMADRID FT FIM .....	1,20	0,55	1,47	RF	0,77	0,40	1,62	RF	1,67	0,54	1,68	RF	1,23	0,76	1,51	4,96	0,58	0,00	0,00	0,00	2,00	0,10	
FONTARRACO FIM .....	1,31	0,63	1,67	RF	0,83	0,45	1,91	RF	1,77	0,53	1,66	RF	0,96	0,80	1,26	4,95	0,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
MULTIVALOR I FIM .....	1,12	0,85	1,64	RF	0,71	0,72	3,53	RF	1,88	0,65	2,35	RF	1,13	0,72	2,10	4,92	0,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35	
SABADELL GLOBAL FIM .....	1,46	0,61	1,74	RF	0,88	0,43	1,19	RF	1,49	0,50	1,09	RF	0,95	0,64	1,09	4,87	0,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
CAIA LABORAL RDTO. FIM .....	1,38	0,85	1,38	RF	0,83	0,63	1,97	RF	1,61	0,47	1,97	RF	0,95	0,97	1,16	4,86	0,76	0,00	0,00	0,00	1,00	0,15	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el periodo considerado. Solo se incluyen las duraciones de los fondos que inician el periodo siendo FIM de renta fija.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.



(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA FIJA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			Renab. acumulada desde 1993			% Comisiones (3)						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Reintegrada desde 1993	Gestión		Suscripción		Reembolso		Depósito
																			s/Pat.	s/Res.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
CS BONOS FIM .....	0,91	0,82	0,01	RF	0,77	1,00	2,37	RF	2,19	1,06	2,05	RF	0,88	1,62	2,47	4,82	1,17	N.A.	1,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
UROJUIO RENTA 2 FIM .....	1,35	0,59	1,66	RF	0,71	0,47	1,65	RF	1,29	0,44	1,70	RF	1,40	0,78	1,32	4,82	0,59	62,03	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BIZKAIRENT FT FIM .....	1,27	0,75	1,90	RF	0,76	0,25	1,53	RF	1,52	0,70	1,42	RF	1,16	0,81	1,27	4,79	0,67	N.A.	1,40	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10	
INTERES 2.000 FIM .....	1,32	0,64	2,55	RF	0,88	0,49	2,63	RF	1,14	0,53	2,32	RF	1,33	0,71	2,17	4,76	0,60	51,48	1,25	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15	
CAIXASABADELL 4-FIX FIM .....	1,17	0,33	0,91	RF	0,81	0,22	0,99	RF	1,45	0,42	0,72	RF	1,22	0,69	1,10	4,73	0,45	N.A.	0,90	0,00	0,00	1,00	0,00	0,20	
FONVITORIA FIM .....	1,10	0,46	1,39	RFM	0,78	0,35	1,54	RF	1,74	0,55	1,46	RF	1,02	0,78	1,50	4,72	0,56	55,22	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
FONCAIXA AHORRO 36 FIM .....	1,27	0,58	1,39	RF	0,63	0,49	N.D.	RF	1,64	0,74	N.D.	RF	1,10	0,96	N.D.	4,72	0,72	49,28	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
AB FT FIM .....	1,25	0,58	1,45	RFM	0,73	0,40		RF	1,57	0,56	1,56	RF	1,08	0,74	1,45	4,71	0,58	61,11	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
MUTUAFONDO DIVISAS FIM .....	3,77	4,49		RF	-0,12	3,66	3,18	RF	-0,05	4,37	3,25	RF	1,05	4,12	3,30	4,69	4,18	75,24	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	
CAJA BURGOS RENTA FIM .....	1,13	0,42	1,07	RF	0,73	0,32	1,04	RF	1,32	0,40	1,26	RF	1,43	0,66	1,22	4,68	0,47	48,35	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FONCAIXA AHORRO 11 FIM .....	1,27	0,38	1,40	RF	0,61	0,47	N.D.	RF	1,60	0,69	N.D.	RF	1,12	0,92	N.D.	4,68	0,69	51,71	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FONCANTALANA 1 RF FIM .....	1,10	0,43	1,08	RF	0,50	0,56	1,58	RF	1,62	0,64	1,77	RF	1,37	0,83	1,66	4,68	0,64	53,28	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,25	
MB FONDO 11 FIM .....	1,49	0,60	1,64	RF	0,91	0,45	0,99	RF	1,36	0,38	0,90	RF	0,84	0,53	0,82	4,67	0,50	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
UROJUIO RENTA FIM .....	1,25	0,53	1,59	RF	0,74	0,72	1,55	RF	1,41	0,47	1,64	RF	1,19	0,73	1,54	4,66	0,62	61,50	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
INVERCAJA 31 FIM .....	1,30	0,56	1,47	RF	0,78	0,39	1,32	RF	1,28	0,49	1,18	RF	1,19	0,60	0,85	4,63	0,52	N.A.	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,05	
FONDO SANITARIO FIM .....	1,24	0,59	1,38	RF	0,70	0,43	1,50	RF	1,57	0,56	1,49	RF	1,04	0,92	1,76	4,63	0,65	N.A.	1,75	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10	
FONSEGUR FIM .....	1,20	0,47	1,26	RF	0,68	0,46	1,59	RF	1,50	0,51	1,45	RF	1,16	0,83	1,56	4,62	0,59	61,02	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40	
INVERCAJA 22 FIM .....	1,35	0,81	1,63	RF	0,75	0,48	1,40	RF	1,29	0,61	1,18	RF	1,14	0,63	0,75	4,60	0,64	N.A.	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,05	
AB EURO DEUDA FIM .....	1,76	1,16	1,48	RF	0,51	1,47	2,43	RF	1,30	1,47	2,97	RF	0,95	1,80	2,87	4,60	1,50	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
MULTIFIX FIM .....	1,30	0,69	1,60	RF	0,69	0,41	2,19	RF	1,45	0,37	1,55	RF	1,08	0,48	1,51	4,59	0,51	49,96	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35	
AB RENTA FIM .....	1,23	0,61	1,46	RFM	0,69	0,46		RF	1,44	0,67	1,73	RF	1,14	0,87	1,69	4,57	0,67	59,30	1,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	
TECNOFIM FIM .....	1,40	0,63	1,73	RF	0,85	0,45	1,19	RF	1,37	0,44	1,04	RF	0,87	0,51	0,94	4,57	0,52	58,25	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
EUROVALOR DIVISA FIM .....	3,41	4,20	3,21	RF	-0,28	3,68	3,37	RF	0,50	3,18	3,47	RF	0,89	2,87	4,02	4,56	3,53	N.A.	2,25	0,00	0,00	1,50	0,00	0,00	
CHASE RENTA FIJA FIM .....	1,11	0,63	2,32	RF	0,43	0,53	1,14	RF	1,80	1,41	1,15	RF	1,13	1,73	3,46	4,55	1,20	69,27	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BCH INTERNAC. RF FIM .....	3,06	3,56	1,96	RF	0,26	2,68	1,63	RF	-0,14	3,15	1,38	RF	1,30	4,89	3,43	4,53	3,68	61,40	2,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	
CATALUNYA PREVISIO FIM .....	1,04	0,57	1,08	RF	0,78	0,54	1,54	RF	1,54	0,75	1,68	RF	1,08	1,03	1,59	4,53	0,75	46,84	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
SABADELL FONDO FIM .....	1,41	0,62	1,75	RF	0,81	0,42	1,17	RF	1,33	0,44	1,01	RF	0,87	0,48	0,93	4,50	0,50	58,15	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
PENAFONDO RENTA FIM .....	1,26	0,30	0,43	RF	1,12	0,65	0,42	RF	1,11	0,26	0,33	RF	0,94	0,25	0,34	4,50	0,40	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	
COOPVALOR FONDO FIM .....	1,22	0,28	0,81	RF	0,96	0,21	0,54	RF	0,93	0,03	0,35	RF	1,29	1,33	0,13	4,47	0,69	N.A.	1,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00	
RENTMADRID 2 FIM .....	1,18	0,33	0,77	RF	0,81	0,36	0,93	RF	1,43	0,36	1,05	RF	0,97	0,50	1,00	4,46	0,40	N.A.	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el periodo considerado. Solo se incluyen las duraciones de los fondos que inician el periodo siendo FIM de renta fija.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES

## FIM DE RENTA FIJA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Rentab. acumulada desde 1993	% Comisiones (3)							
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad		s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso		Depósito	
																		Máx.	Mín.	Máx.	Mín.		
SABADELL FONDO 2 FIM .....	1,41	0,63	1,73	RF	0,81	0,43	1,17	RF	1,31	0,42	0,98	0,85	0,47	0,89	4,46	0,49	57,89	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
FONCAIXA AHORRO 31 FIM .....	1,25	0,60	1,39	RF	0,57	0,50	N.D.	RF	1,56	0,69	N.D.	1,01	0,91	N.D.	4,46	0,70	48,66	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
BG ONDAR RENTA FIM .....	1,26	0,45	1,11	RF	0,78	0,34	1,29	RF	1,34	0,37	1,18	1,00	0,60	1,07	4,45	0,46	N.A.	1,30	0,00	0,00	1,00	0,00	0,20
CANTABRIA RF FIM .....	1,30	0,56	1,89	RF	0,73	0,32	0,87	RF	1,35	0,49	1,26	1,00	0,44	1,27	4,44	0,46	N.A.	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40
RENTCAIAS FIM .....	0,99	0,32	0,81	RF	0,72	0,21	1,07	RF	1,52	0,47	0,89	1,14	0,66	1,20	4,44	0,45	51,34	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09
CAIXA GALICIA RENTA FIM .....	1,11	0,50	1,34	RF	0,65	0,37	1,61	RF	1,61	0,54	1,41	0,97	0,68	1,46	4,41	0,54	N.A.	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35
FONDOGAESCO FIM .....	1,58	0,41	0,20	RF	1,21	0,35	0,20	RF	0,56	0,30	0,16	0,99	0,42	0,01	4,41	0,38	63,02	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
IBERLION DINERAL FIM .....	1,13	0,26	0,53	RF	0,97	0,19	0,46	RF	1,16	0,18	0,34	1,08	0,49	0,50	4,41	0,31	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03
MERCAPATRIMONIO RF FIM .....	0,70	0,32	0,32	RF	0,82	0,92	1,36	RF	1,39	0,82	1,45	1,42	0,88	1,38	4,40	0,78	52,69	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ALCALA UNO FIM .....	1,36	0,56	0,81	RF	0,83	0,60	1,78	RF	1,14	0,13	1,66	0,99	0,32	1,40	4,39	0,44	70,09	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02
CAIXA INTERNACIONAL FIM .....	2,63	3,36	1,71	RFM	-0,67	2,57		RF	-0,46	3,33	1,81	2,86	3,20	1,86	4,38	3,15	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
FG RENTA FIJA 2 FIM .....	1,03	0,38	1,29	RF	0,68	0,27	0,57	RF	1,17	1,01	1,21	1,43	0,81	1,01	4,37	0,69	45,64	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18
VALENCIA AHORRO FIM .....	1,18	0,45	1,25	RF	0,64	0,41	1,55	RF	1,39	0,46	1,43	1,09	0,78	1,56	4,37	0,55	N.A.	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40
FONVALOR FIM .....	0,98	0,32	0,80	RF	0,68	0,24	1,26	RF	1,38	0,43	1,27	1,25	0,61	1,04	4,36	0,43	47,71	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09
EDM RENTA FIM .....	1,36	0,92	0,60	RF	0,73	0,59	2,21	RF	1,17	0,40	1,18	1,02	0,49	0,57	4,35	0,63	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
RENTMADRID FIM .....	1,16	0,32	0,86	RF	0,60	0,78	0,87	RF	1,49	0,29	1,07	1,03	0,41	1,07	4,35	0,49	44,87	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
COOPINVEST FIM .....	1,14	0,51	1,23	RF	0,77	0,44	1,12	RF	1,35	0,42	1,41	1,02	0,61	1,41	4,34	0,50	54,15	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONDO ATLANTICO FIM .....	1,12	0,60	1,18	RF	0,81	0,62	1,29	RF	1,29	0,49	1,59	1,06	0,53	1,16	4,34	0,57	57,61	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,26
BASKEFOND FIM .....	1,12	0,60	1,44	RF	0,74	0,18	1,39	RF	1,36	0,57	1,28	1,04	0,60	1,19	4,33	0,52	61,46	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BARCLAYS TESORERIA FIM .....	1,19	2,74	0,70	RF	0,76	0,25	0,69	RF	1,11	0,18	0,67	1,19	0,36	0,74	4,32	1,38	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDICAIA FIM .....	0,97	0,30	0,83	RF	0,71	0,26	1,22	RF	1,43	0,43	1,16	1,11	0,64	1,09	4,28	0,44	48,69	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09
AMIRENTA FIM .....	0,92	0,33	0,55	RF	0,72	0,28	1,22	RF	1,48	0,49	1,10	1,09	0,72	1,24	4,28	0,49	N.A.	1,40	0,00	0,00	1,00	0,00	0,35
FONPENEDES FIM .....	0,63	0,52	1,57	RF	0,50	0,54	1,84	RF	1,60	1,13	1,75	1,47	1,53	3,01	4,26	1,03	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IBERLION RENTA FIM .....	1,24	0,56	1,15	RF	0,63	0,76	1,13	RF	0,86	0,73	1,24	1,47	1,02	1,20	4,25	0,79	62,29	1,60	0,00	0,00	1,00	1,00	0,05
LLOYDS FONDO 1 FIM .....	1,06	0,43	1,29	RF	0,61	0,32	1,38	RF	1,36	0,45	1,31	1,15	0,57	1,31	4,25	0,45	54,42	1,50	0,00	0,00	1,00	1,00	0,25
RENDA 4 BONOS FIM .....	1,12	0,39	1,03	RF	1,05	0,50	0,82	RF	1,22	0,71	0,76	0,78	0,21	0,35	4,24	0,49	N.A.	1,10	0,00	2,00	0,00	1,00	0,10
FONCONDOR TESORERIA FIM .....	1,08	0,17	0,49	RF	1,02	0,44	0,31	RF	0,90	0,20	0,30	1,15	0,39	0,37	4,22	0,32	N.A.	0,30	2,50	0,00	0,00	0,00	0,10
CAIXASABADELL 2-FIX FIM .....	1,05	0,34	0,85	RF	0,70	0,26	1,11	RF	1,33	0,41	0,87	1,08	0,69	1,12	4,22	0,46	47,65	1,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
FONMEDIC FIM .....	1,27	0,76	2,11	RF	0,34	0,49	2,02	RF	1,56	0,59	1,91	0,98	0,76	1,72	4,20	0,66	62,69	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
SANTANDER REPOPLUS FIM .....	0,82	0,48		RFM	1,08	0,37		RF	1,31	0,54	0,50	0,91	0,32	0,07	4,18	0,44	N.A.	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el período considerado. Solo se incluyen las duraciones de los fondos que inician el período siendo FIM de renta fija.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.



(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA FIJA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Renab. acumulada desde 1993	% Comisiones (3)								
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad		s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso		Depósito		
																		Máx.	Mín.	Máx.	Mín.			
BSN DEUDA FT FIM .....	0,82	0,26	1,24	RF	0,70	0,20	1,34	RF	1,09	0,36	1,73	RF	1,49	0,61	2,21	4,15	0,40	N.A.	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ASTURFONDO RE FIM .....	0,94	0,32	0,89	RF	0,66	0,26	1,14	RF	1,39	0,45	1,01	RF	1,10	0,75	1,17	4,15	0,49	45,18	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
IURIFOND FIM .....	1,93	0,64		RF	0,50	1,09	1,35	RFM	0,61	1,16		RF	1,04	0,58	0,60	4,14	0,92	54,16	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
RENITA INTERNACIONAL FIM .....	4,18	5,79	5,16	RF	-0,16	4,67	5,47	RF	-0,59	4,79	5,39	RF	0,72	4,59	5,30	4,14	5,00	79,50	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
INVERFONDO FIM .....	0,96	0,29	0,82	RF	0,67	0,24	1,14	RF	1,31	0,40	1,04	RF	1,11	0,66	1,04	4,11	0,43	48,10	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
TARRAGONAFONS 2 FIM .....	1,14	0,65	1,62	RF	0,63	0,55	1,86	RF	1,59	0,55	1,59	RF	0,68	1,00	1,34	4,10	0,72	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
CHASE GROWTH FIM .....	1,28	0,53	0,13	RF	0,89	0,56	0,04	RF	0,41	1,14	0,02	RFM	1,45	0,42		4,09	0,72	N.A.	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SB RENTA FIJA FIM .....	0,74	0,11	0,29	RF	0,78	0,15	0,21	RF	0,86	0,30	0,56	RF	1,65	0,77	0,81	4,08	0,43	50,44	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
FONALAVA FIM .....	1,23	0,24	0,60	RF	0,92	0,22	0,94	RF	1,03	0,20	0,84	RF	0,83	0,11	0,29	4,07	0,20	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONDESPAÑA FIM .....	1,00	0,30	0,90	RF	0,68	0,27	1,18	RF	1,25	0,40	1,10	RF	1,06	0,67	0,97	4,06	0,44	47,84	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
HERRERO RENTA FIJA FIM .....	1,03	0,61	1,11	RF	0,65	0,49	1,19	RF	1,30	0,44	1,17	RF	1,02	0,52	1,12	4,05	0,52	57,58	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
FONDBARCLAYS 1 FIM .....	1,18	0,59	1,54	RF	0,53	0,45	1,67	RF	1,31	0,54	1,69	RF	0,97	1,00	1,72	4,05	0,68	52,73	2,50	0,00	0,00	2,50	0,00	0,20
FIBANC ACTIVO FIM .....	1,18	0,23	0,31	RF	0,98	0,42	0,51	RF	0,78	0,74	0,35	RF	1,03	0,89	0,33	4,04	0,63	N.A.	0,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ARGENTARIA RENTA FIM .....	1,04	0,06	0,32	RF	0,92	0,02	0,36	RF	1,03	0,12	0,24	RF	0,98	0,17	0,36	4,02	0,11	N.A.	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
FONDULSINI FIM .....	0,96	0,14	0,30	RF	0,83	0,23	0,44	RF	1,20	0,28	0,73	RF	0,95	0,29	0,67	4,00	0,24	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONTSORERA FIM .....	1,00	0,13	0,11	RF	0,94	0,07	0,52	RF	1,07	0,19	0,55	RF	0,92	0,21	0,36	3,99	0,16	N.A.	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDICRULO FIM .....	0,95	0,30	0,85	RF	0,64	0,21	1,07	RF	1,25	0,42	0,92	RF	1,09	0,67	1,01	3,98	0,44	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
DINERO ACTIVO I FIM .....	1,13	0,35	0,97	RF	0,73	0,25	0,97	RF	1,08	0,26	0,71	RF	0,99	0,47	0,38	3,97	0,35	N.A.	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BSN INSTITUCIONES FIM .....	1,03	0,04	0,14	RF	1,00	0,10	0,10	RF	0,99	0,09	0,21	RF	0,87	0,10	0,13	3,95	0,09	N.A.	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
ARGENTARIA TR FIM .....	1,04	0,09	0,64	RF	0,88	0,03	0,46	RF	1,01	0,12	0,32	RF	0,95	0,20	0,35	3,93	0,12	N.A.	0,45	0,00	3,00	0,00	0,00	0,05
IBERCAJA AHORRO FIM .....	1,12	0,39	1,23	RF	0,72	0,34	1,24	RFM	0,94	0,26		RFM	1,10	0,50		3,93	0,38	55,39	1,20	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40
CIBERNEXO FIM .....	1,04	0,04	0,22	RF	0,92	0,03	0,33	RF	0,93	0,29	0,25	RF	0,97	0,13	0,32	3,92	0,16	N.A.	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30
FONDOMIX FIM .....	1,03	0,20	0,20	RF	0,96	0,21	0,27	RF	0,93	0,15	0,23	RF	0,93	0,52	0,11	3,91	0,31	39,67	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18
CAIXA GALICIA PATR FIM .....	1,04	0,13	0,51	RF	0,87	0,08	0,41	RF	1,05	0,13	0,44	RF	0,89	0,17	0,36	3,91	0,13	N.A.	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
FONDCOMERCIO TR FIM .....	1,02	0,02	0,08	RF	0,94	0,04	0,11	RF	0,93	0,03	0,15	RF	0,96	0,13	1,58	3,91	0,07	N.A.	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
IBERAGENTES 2000 FIM .....	1,10	0,33	0,73	RF	0,85	0,26	0,54	RF	0,87	0,04	0,32	RF	1,04	0,55	0,09	3,91	0,35	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
AC DINERPLUS FIM .....	1,00	0,05	0,07	RF	0,91	0,03	0,30	RF	0,98	0,04	0,20	RF	0,96	0,14	0,17	3,90	0,08	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,50	0,00	0,06
CHASE GLOBAL IV FIM .....	1,08	0,06	0,21	RF	0,96	0,04	0,12	RF	0,95	0,04	0,06	RF	0,85	0,12	0,25	3,90	0,07	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ZAMORA FONDO FIM .....	2,24	0,87		RFM	0,56	1,63		RFM	-1,21	3,31		RFM	2,30	2,27		3,90	2,23	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
SAN FERNANDO MAXIFONDO FIM .....	0,82	0,23	0,54	RF	0,64	0,19	0,85	RF	1,29	0,45	0,99	RF	1,08	0,65	1,06	3,89	0,43	44,34	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el periodo considerado. Solo se incluyen las duraciones de los fondos que inician el periodo siendo FIM de renta fija.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES

## FIM DE RENTA FIJA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			Renab. acumulada desde 1993			% Comisiones (3)					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Duración	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Reembolso	Suscripción	Gestión		Depósito			
																			s/Res.	s/Pat.		Máx.	Mín.	
ASTURFONDO RENTAS FIM .....	0,99	0,04	0,30	0,90	0,09	0,38	0,99	0,07	0,42	0,13	0,37	0,95	0,13	0,37	3,88	0,09	N.A.	0,45	0,00	0,00	0,00	0,05		
ARGENTEXTRA TESOR. FIM .....	1,02	0,05	0,69	0,99	0,01	0,33	1,02	0,22	0,08	0,79	0,05	0,79	0,05	0,00	3,87	0,12	N.A.	0,10	0,00	0,00	0,00	0,05		
BETA ACTIVOS FIM .....	1,21	0,74	0,37	0,82	0,32	0,77	0,95	0,22	0,62	0,80	0,22	0,80	0,22	0,35	3,84	0,43	N.A.	0,90	0,00	0,00	0,00	0,10		
CONSUNTOR EUROBO. FIM .....	2,50	4,24	0,01	-0,28	5,99	6,36	0,38	5,74	6,66	1,19	5,70	5,13	5,70	5,13	3,83	5,47	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15		
BBV CASH FIM .....	1,05	0,07	0,09	0,98	0,05	0,23	0,96	0,05	0,66	0,80	0,10	0,80	0,10	0,55	3,83	0,08	N.A.	0,45	0,00	0,00	0,00	0,05		
CITIFONDO PREMIUM FIM .....	1,03	0,27	0,64	0,78	0,20	0,74	1,08	0,30	0,57	0,89	0,45	0,89	0,45	0,68	3,82	0,32	49,51	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00		
FONSMANLEU 2 FIM .....	1,13	0,62	1,17	0,79	0,62	1,82	0,42	0,75	1,45	1,43	1,20	1,43	1,20	1,40	3,82	0,84	N.A.	1,60	0,00	0,00	0,00	0,20		
ATLANTICO DIVISA FIM .....	4,15	4,89	4,63	-0,76	4,58	3,45	-0,09	5,07	4,46	0,53	5,65	5,63	5,65	5,63	3,82	5,08	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,25		
NOVOCAVAS FIM .....	1,27	0,59	1,62	0,80	0,51	1,48	0,87	0,59	1,54	0,82	0,84	1,52	0,84	1,52	3,81	0,65	47,02	1,55	0,00	0,00	0,00	0,15		
SOLBANK FONDO FIM .....	1,22	0,48	1,73	0,69	0,29	1,23	1,05	0,30	0,93	0,80	0,35	0,80	0,35	0,80	3,81	0,36	58,12	1,50	0,00	0,00	0,00	0,10		
FONCAIXA AHORRO 2 FIM .....	1,08	0,60	1,39	0,44	0,49	N.D.	1,41	0,68	N.D.	0,82	0,84	N.D.	0,84	N.D.	3,81	0,67	45,09	2,00	0,00	0,00	0,00	0,40		
FONDEUDA AHORRO FT FIM .....	1,12	0,61	1,76	0,54	0,53	1,93	1,51	0,50	1,83	0,58	1,00	1,60	1,00	1,60	3,81	0,69	57,94	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15		
FONCAIXA AHORRO 10 FIM .....	1,07	0,61	1,39	0,44	0,49	N.D.	1,41	0,68	N.D.	0,82	0,82	N.D.	0,82	N.D.	3,79	0,66	45,43	2,00	0,00	0,00	0,00	0,40		
GEM TESORERIA FIM .....	1,04	0,22	0,04	0,95	0,05	0,41	0,96	0,08	1,81	0,76	0,18	2,01	0,18	2,01	3,77	0,15	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,10		
BANESTO ESPECIAL DR FIM .....	0,98	0,09	0,08	0,89	0,03	0,26	0,97	0,06	0,23	0,87	0,10	0,23	0,10	0,23	3,76	0,08	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,10		
ALCALA RENTA FIM .....	1,22	0,81	1,09	0,45	1,00	2,74	0,97	0,20	2,68	1,05	0,54	2,50	0,54	2,50	3,75	0,71	67,19	1,25	0,00	0,00	0,00	0,02		
INVERCAIA 21 FIM .....	1,00	0,26	0,78	0,70	0,13	0,57	0,75	0,04	0,35	1,24	0,72	0,12	0,72	0,12	3,74	0,39	N.A.	1,00	0,00	0,00	1,00	0,05		
SANTANDER EMPRESA FIM .....	0,99	0,03	0,07	0,93	0,08	0,08	0,97	0,06	0,12	0,79	0,06	0,12	0,79	0,06	3,72	0,06	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,10		
MADRID DINERO FIM .....	0,93	0,03	0,06	0,88	0,05	0,10	0,96	0,13	0,29	0,88	0,11	0,30	0,88	0,11	3,71	0,09	N.A.	0,65	0,00	0,00	0,00	0,10		
ZARAGOZANO RF FIM .....	1,12	0,50	1,47	0,59	0,35	1,29	1,24	0,39	1,31	0,70	0,63	0,78	0,63	0,78	3,70	0,48	47,24	1,50	0,00	0,00	0,00	0,40		
BANCAIA EMPRESARIAL FIM .....	1,00	0,04	0,27	0,89	0,03	0,18	0,92	0,07	0,18	0,78	0,05	0,18	0,78	0,05	3,64	0,05	N.A.	0,55	0,00	0,00	0,00	0,05		
FONBUISA FIM .....	1,05	0,56	1,32	0,67	0,28	1,30	0,90	0,41	1,32	0,97	0,44	1,22	0,44	1,22	3,64	0,43	53,40	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15		
URQUIJO EMPRESA 1 FIM .....	1,02	0,01	0,20	0,90	0,03	0,24	0,90	0,00	0,17	0,76	0,02	0,09	0,76	0,02	3,63	0,03	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,10		
CAIBURGOS TR FIM .....	0,99	0,21	0,41	0,80	0,18	0,46	0,89	0,16	0,46	0,90	0,14	0,33	0,90	0,14	3,62	0,18	N.A.	0,75	0,00	0,00	0,00	0,15		
EUROVALOR-5 FIM .....	1,06	0,27	0,72	0,81	0,19	0,66	0,92	0,19	0,48	0,78	0,23	0,54	0,78	0,23	3,61	0,22	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
FONDO VALENCIA EMP FIM .....	0,97	0,04	0,18	0,89	0,05	0,16	0,92	0,04	0,17	0,78	0,04	0,20	0,78	0,04	3,61	0,04	N.A.	0,55	0,00	0,00	0,00	0,05		
ARCALIA AHORRO FIM .....	1,12	0,28	0,94	0,65	0,63	0,86	0,92	0,17	0,63	0,87	0,27	0,64	0,87	0,27	3,60	0,38	56,49	1,17	0,00	0,00	0,00	0,22		
TELEFONICO CORTO FIM .....	1,00	0,13	0,21	0,82	0,06	0,53	0,88	0,08	0,33	0,84	0,12	0,44	0,84	0,12	3,58	0,10	N.A.	0,45	0,00	0,00	0,00	0,40		
FG TESORERIA FIM .....	1,00	0,21	0,33	0,77	0,18	0,51	0,91	0,14	0,38	0,85	0,34	0,33	0,85	0,34	3,58	0,23	47,63	0,75	0,00	0,00	0,00	0,18		
CANARIAS RENTA FIM .....	1,02	0,23	1,30	0,69	0,11	1,12	0,74	0,21	1,08	1,08	0,46	0,89	1,08	0,46	3,57	0,29	N.A.	1,00	0,00	0,00	1,00	0,06		

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el período considerado. Solo se incluyen las duraciones de los fondos que inician el período siendo FIM de renta fija.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA FIJA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			Renab. acumulada desde 1993			% Comisiones (3)						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Renab. acumulada desde 1993	s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso		Depósito
																					Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
INDEXFONDO FIM .....	0,96	0,01	0,03	0,93	0,01	0,03	0,91	0,01	0,04	RF	0,04	0,72	0,03	0,02	3,57	0,03	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONSCATALONIA 1 FIM .....	0,95	0,26	0,72	0,66	0,14	0,75	1,01	0,25	0,91	RF	0,91	0,87	0,28	0,76	3,54	0,24	N.A.	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
CAJACANARIAS RF FIM .....	0,99	0,23	1,30	0,69	0,09	1,11	0,74	0,16	0,92	RF	0,92	1,07	0,46	0,73	3,53	0,27	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,06
CAJA MURCIA FIM .....	1,01	0,23	1,30	0,68	0,09	1,11	0,73	0,17	0,93	RF	0,93	1,06	0,46	0,77	3,52	0,28	42,49	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	1,00	0,00	0,15
CANTABRIA DINERO FIM .....	0,92	0,15	0,44	0,64	0,11	0,63	0,97	0,23	0,63	RF	0,63	0,95	0,20	0,70	3,52	0,18	44,24	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	1,00	0,00	0,25
INVER-RIOA FONDO FIM .....	1,00	0,23	1,31	0,67	0,09	1,13	0,73	0,17	0,95	RF	0,95	1,07	0,46	0,75	3,52	0,28	42,63	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	1,00	0,00	0,06
FONDPAMPLONA FIM .....	1,00	0,24	1,31	0,67	0,09	1,15	0,72	0,17	0,93	RF	0,93	1,05	0,46	0,76	3,49	0,28	43,51	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	1,00	0,00	0,20
RENTA 4 BONOS II FIM .....	1,33	0,50	1,42	0,52	0,68	1,22	0,77	0,47	0,88	RF	0,88	0,82	0,26	0,62	3,49	0,51	N.A.	0,90	0,00	0,00	3,00	0,00	2,00	0,00	0,10
CAIXA CAT. RENDA 1D FIM .....	1,10	0,38	0,89	0,80	0,10	0,69	0,75	0,04	0,43	RF	0,43	0,78	0,03	0,23	3,47	0,20	N.A.	1,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
RENTA 4 FONTESORO FIM .....	0,98	0,13	0,68	0,76	0,11	0,37	0,79	0,12	0,36	RF	0,36	0,90	0,29	0,28	3,47	0,18	N.A.	0,78	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
DINERCASER FIM .....	0,93	0,02	0,06	0,88	0,02	0,01	0,90	0,02	0,01	RF	0,01	0,67	0,03	0,01	3,42	0,03	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09
IBERCAJA TESORERIA FIM .....	0,90	0,19	0,69	0,68	0,19	0,69	0,94	0,18	0,70	RF	0,70	0,82	0,29	0,48	3,38	0,22	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
FONDEGA SEGURIDAD FIM .....	0,92	0,16	0,20	0,83	0,12	0,21	0,85	0,13	0,17	RF	0,17	0,70	0,14	0,14	3,34	0,14	N.A.	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FON FINECO II RF FIM .....	0,98	0,34	0,83	0,54	0,23	0,74	0,97	0,19	0,54	RF	0,54	0,82	0,30	0,62	3,34	0,27	51,40	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
INTEGRAL VARIABLE FIM .....	1,15	0,38	0,96	0,55	1,60	0,94	0,82	0,29	0,60	RF	0,60	0,77	0,15	0,55	3,33	0,84	51,08	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
CONSTATIFONS FIM .....	0,94	0,03	0,12	0,86	0,03	0,05	0,85	0,01	0,05	RF	0,05	0,65	0,05	0,28	3,33	0,04	N.A.	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONDJUSSONA FIM .....	0,92	0,01	0,03	0,83	0,05	0,03	0,86	0,01	0,01	RF	0,01	0,66	0,08	0,01	3,31	0,05	N.A.	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONCAIXA AHORRO 8 FIM .....	0,93	0,60	1,35	0,31	0,47	N.D.	1,27	0,66	N.D.	RF	N.D.	0,74	0,78	N.D.	3,30	0,64	40,10	2,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
BG ZUHAR FIM .....	0,90	0,30	1,13	0,60	0,26	1,18	0,99	0,23	1,13	RF	1,13	0,76	0,39	1,02	3,28	0,30	43,63	1,80	0,00	0,00	1,00	0,00	1,00	0,00	0,20
FONCAIXA AHORRO 9 FIM .....	0,94	0,61	1,37	0,32	0,49	N.D.	1,26	0,68	N.D.	RF	N.D.	0,72	0,82	N.D.	3,27	0,67	41,09	2,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
FONCAIXA AHORRO 4 FIM .....	0,95	0,60	1,39	0,30	0,47	N.D.	1,26	0,67	N.D.	RF	N.D.	0,71	0,82	N.D.	3,27	0,66	40,68	2,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
DB GLOBAL FIM .....	0,91	0,08	0,39	0,77	0,16	0,26	0,73	0,37	0,41	RF	0,41	0,80	0,19	0,31	3,25	0,23	N.A.	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BANKPYME GLOB. RENT FIM .....	3,10	3,49	1,82	0,03	2,51	2,14	-1,42	3,58	2,03	RF	2,03	1,54	4,18	2,50	3,24	3,51	N.A.	0,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	0,25	
RURAL TOLEDO I FIM .....	0,83	0,01	0,04	0,84	0,00	0,03	0,82	0,00	0,04	RF	0,04	0,70	0,01	0,06	3,22	0,01	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
GESEGUJ RENTA FIM .....	1,42	1,13	1,10	1,72	3,48	1,40	-0,38	1,44	1,16	RF	1,16	0,42	1,33	1,17	3,20	2,08	61,11	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
INVERBAN DINERO FIM .....	0,88	0,08	0,16	0,79	0,04	0,14	0,84	0,04	0,11	RF	0,11	0,64	0,06	0,14	3,18	0,06	N.A.	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONDVEDRA FIM .....	1,12	0,65	0,02	0,75	0,01	0,01	0,73	0,01	0,01	RF	0,01	0,53	0,03	0,01	3,17	0,33	N.A.	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ARCAJIA INTERES FIM .....	1,01	0,19	0,75	0,67	0,16	0,64	0,82	0,14	0,41	RF	0,41	0,62	0,03	0,28	3,15	0,15	45,16	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22	
SANPAOLO PATRIM. FIM .....	2,17	1,98	2,97	0,16	1,53	2,86	0,30	1,69	1,97	RF	1,97	0,50	2,22	1,94	3,15	1,88	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
AF TESORERIA FIM .....	0,91	0,03	0,01	0,81	0,03	0,02	0,80	0,01	0,00	RF	0,00	0,59	0,04	0,00	3,14	0,04	N.A.	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el periodo considerado. Solo se incluyen las duraciones de los fondos que inician el periodo siendo FIM de renta fija.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES

## FIM DE RENTA FIJA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			Rentab. acumulada desde 1993	% Comisiones (3)					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Duración	Duración	Rentabilidad (%)		Volatilidad	Depósito	Suscripción		Reembolso	
																			Máx.	Mín.	Máx.	Mín.
BANKAMERICA AHORRO FIM .....	0,88	0,15	RF	0,63	0,20	RF	0,89	0,26	RF	0,66	0,39	0,59	0,59	0,27	N.A.	1,00	10,00	5,00	0,00	5,00	0,00	0,25
FOND21 FIM .....	0,86	0,81	RF	0,79	0,35	RF	0,87	0,43	RF	0,54	1,61	5,50	5,50	0,95	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30
MAPFRE FT FIM .....	0,83	0,16	RF	0,58	0,20	RF	0,79	0,15	RF	0,86	0,26	0,57	0,57	0,20	48,90	1,70	0,00	0,00	0,00	0,85	0,00	0,05
FONDACOFAR FIM .....	0,89	0,13	RF	0,80	0,13	RF	0,88	0,06	RF	0,47	0,33	0,15	0,15	0,19	43,53	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
CAJA SEGOVIA RENTA FIM .....	0,84	0,01	RF	0,79	0,01	RF	0,78	0,01	RF	0,56	0,03	0,02	0,02	0,03	42,55	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
FONCRECIMIENTO FIM .....	0,84	0,08	RF	0,68	0,09	RF	0,84	0,31	RF	0,61	0,21	0,26	0,26	0,20	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FOND C.C.M. FIM .....	0,87	0,22	RF	0,54	0,09	RF	0,59	0,16	RF	0,92	0,45	0,72	0,93	0,27	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30
EUROAGENTES RENTA FIM .....	1,01	0,21	RF	0,57	0,19	RF	0,50	0,58	RF	0,83	0,33	0,85	0,85	0,37	38,42	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30
RIVA Y G. AHORRO I FIM .....	0,77	0,67	RF	0,72	0,65	RF	0,52	0,77	RF	0,88	0,87	1,20	1,21	0,75	59,68	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
FONSGRONA II FIM .....	0,81	0,01	RF	0,72	0,01	RF	0,70	0,01	RF	0,59	0,07	0,05	0,05	0,04	47,00	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
FONSMANLEU ESTALVI FIM .....	0,81	0,05	RF	0,71	0,03	RF	0,71	0,01	RF	0,56	0,03	0,06	0,06	0,04	42,80	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
HERRERO ESTUDIOS FIM .....	0,77	0,03	RF	0,69	0,01	RF	0,67	0,01	RF	0,66	0,11	0,22	0,22	0,06	N.A.	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
BBV BONO 25 M FIM .....	0,98	0,24	RF	0,60	0,16	RF	0,64	0,06	RF	0,55	0,07	0,20	0,20	0,15	N.A.	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SUPERFONDO ST II FIM .....	0,50	0,28	RF	0,27	0,59	RF	0,97	0,89	RF	1,02	0,89	1,39	1,41	0,72	40,43	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
CTA FISCAL ORO III FIM .....	0,74	0,04	RF	0,63	0,02	RF	0,66	0,06	RF	0,73	0,17	0,28	0,28	0,09	42,22	1,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
CANTABRIA MONETARIO FIM .....	0,64	0,13	RF	0,44	0,09	RF	0,81	0,21	RF	0,81	0,20	0,64	0,64	0,17	40,03	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BIZKAIAHORRO FIM .....	0,80	0,19	RF	0,55	0,05	RF	0,68	0,10	RF	0,62	0,14	0,45	0,45	0,13	N.A.	1,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
P Y G CRECIMIENTO FIM .....	0,76	0,07	RF	0,55	0,03	RF	0,23	0,25	RF	1,10	0,20	0,19	0,19	0,68	41,23	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
RIVA Y G. AHORRO II FIM .....	0,77	0,66	RF	0,72	0,67	RF	0,51	0,80	RF	0,60	1,53	1,23	1,23	0,98	49,77	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
RENTANAVARRA FIM .....	0,79	0,22	RF	0,47	0,22	RF	0,75	0,15	RF	0,58	0,25	0,53	0,53	0,22	51,54	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
EBN RENTA SEGURA FIM .....	0,74	0,17	RF	0,63	0,15	RF	0,65	0,12	RF	0,52	0,12	0,06	0,06	0,14	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SANTANDER AHORRO FIM .....	0,62	0,10	RF	0,59	0,04	RF	0,78	0,11	RF	0,54	0,12	0,31	0,31	0,25	39,63	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
FONSGRONA FIM .....	0,67	0,03	RF	0,60	0,02	RF	0,57	0,02	RF	0,49	0,10	0,06	0,06	0,06	40,88	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35
INVERMONTE FIM .....	0,67	0,01	RF	0,62	0,01	RF	0,62	0,01	RF	0,42	0,03	0,02	0,02	0,03	44,51	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
MONEYMED FIM .....	3,03	4,73	RF	-0,39	4,05	RF	-0,20	5,55	RF	-0,13	5,58	3,23	3,23	5,03	42,41	2,00	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15
MAPFRE PROGRESIVO FIM .....	0,65	0,19	RF	0,38	0,15	RF	0,68	0,22	RF	0,56	0,28	0,69	0,69	0,22	N.A.	2,25	0,00	0,00	0,00	2,50	0,00	0,40
INVERKOA FIM .....	0,66	0,53	RF	0,64	0,21	RF	0,54	0,06	RF	0,40	0,10	0,26	0,26	0,25	44,39	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BCH INTERES DIARIO FIM .....	0,65	0,10	RF	0,59	0,01	RF	0,57	0,01	RF	0,36	0,02	0,12	0,12	0,18	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CAIXA CATAL. DIVISA FIM .....	3,02	4,44	RF	-1,03	2,73	RF	-0,40	2,97	RF	0,55	0,04	0,01	0,01	2,12	3,01	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDCOMERCIO DIVISA FIM .....	3,32	5,69	RF	-0,72	4,08	RF	-1,09	6,88	RF	0,54	5,13	3,91	3,91	2,00	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,25

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el período considerado. Solo se incluyen las duraciones de los fondos que inician el período siendo FIM de renta fija.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA FIJA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			Renab. acumulada desde 1993	% Comisiones (3)								
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Duración	Duración	Rentabilidad (%)		Volatilidad	Duración	s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso		Depósito
																					Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
BT RENTA INTERNAC.1 FIM	1,36	2,40	1,00	RF	-0,64	1,68	1,01	RF	0,66	3,76	0,97	RF	0,21	2,86	1,15	1,59	2,79	N.A.	1,45	0,00	0,00	0,00	2,00	1,00	0,25
BBV DIVISA FIM	4,71	5,80	3,70	RF	-1,85	4,65	3,50	RF	-1,57	7,21	3,33	RF	0,31	5,68	4,47	1,48	5,93	61,36	1,50	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
B&T FIMUTUAL 1 FIM	1,09	3,07	1,84	RF	-1,04	2,58	1,66	RF	0,77	4,85	1,48	RF	0,64	3,24	1,72	1,46	3,55	N.A.	1,45	0,00	0,00	0,00	2,00	1,00	0,25
CREATIVE FUND FIM	0,44	0,02	0,08	RF	0,35	0,05	0,07	RF	0,33	0,08	0,01	RF	0,11	0,04	0,02	1,23	0,06	N.A.	2,37	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,12
FIBANC DIVISAS FIM	2,51	3,83	1,61	RF	-0,02	3,90	1,96	RF	-1,05	5,83	1,89	RF	-0,19	5,50	5,05	1,22	4,87	39,29	1,10	5,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
BASKEDIVISAS, FIM	3,16	3,73	1,75	RF	0,34	3,97	1,55	RF	-2,81	5,00	1,50	RF	0,62	5,91	1,30	1,22	4,76	N.A.	1,80	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10
SABADELL DOLAR FIO FIM	4,03	6,65	4,65	RF	-0,91	7,72	5,66	RF	-2,11	6,93	5,21	RF	0,28	8,40	6,28	1,18	7,48	51,05	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
MERGHRENTA FIM	1,10	1,08	0,40	RF	0,25	1,20	0,39	RF	-1,57	1,85	0,44	RF	1,36	1,41	0,49	1,11	1,43	54,90	1,00	8,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16
SEGURO FONDO A DIVISA FIM	2,31	3,44	0,86	RF	-0,50	2,72	1,07	RF	-1,54	3,34	1,16	RF	0,68	3,66	1,15	0,93	3,32	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDWAPRE INTERNAC FIM	2,90	3,79	1,56	RF	-0,88	3,26	1,72	RF	-2,69	4,84	1,55	RF	0,97	4,68	1,38	0,20	4,22	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	1,50	0,00	0,40
FIBANC-RENTA PLUS FIM	1,18	0,37	0,95	RF	0,62	0,92	1,02	RF	-3,93	4,91	0,86	RF	2,42	3,19	0,99	0,16	3,02	48,76	1,30	5,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BBV DOLAR FIM	4,70	7,98	3,12	RF	-1,29	6,56	3,11	RF	-3,49	10,74	3,99	RF	-0,04	9,61	3,63	-0,30	8,90	41,60	1,50	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
BCH DOLAR FIM	4,38	8,50	3,19	RF	-0,17	8,13	3,11	RF	-3,98	10,29	2,68	RF	-0,36	9,72	2,70	-0,31	9,23	N.A.	1,55	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,25
AB DIVISA FIM	2,70	4,15	1,51	RF	-0,84	3,56	1,56	RF	-2,84	4,89	1,52	RF	0,72	4,65	1,66	-0,34	4,36	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONCAIXA INTERNAC.3 FIM	1,83	2,05	1,65	RF	0,14	3,20	N.D.	RF	-2,54	6,16	N.D.	RF	-0,05	6,16	N.D.	-0,67	4,78	21,61	1,10	0,00	0,00	0,00	4,00	0,00	0,40
CHASE DOLAR FIM	4,28	8,76	2,38	RFM	-0,94	6,86	N.D.	RFM	-5,48	10,61	N.D.	RFM	1,13	9,36	N.D.	-1,27	8,90	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONCAIXA INTERNAC.1 FIM	3,28	5,87	1,45	RF	-0,75	5,50	N.D.	RF	-4,64	8,26	N.D.	RF	1,00	6,33	N.D.	-1,28	6,61	28,81	1,10	0,00	0,00	0,00	4,00	0,00	0,40
INVERMADRID FT 2 FIM	0,14	0,05	0,00	RF	0,10	0,06	0,00	RF	0,01	0,41	0,00	RF	-2,00	0,52	0,00	-1,75	0,39	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BBV DOLAR CASH FIM	4,17	8,69	0,04	RF	-1,63	6,34	0,35	RF	-5,67	10,85	0,53	RF	1,12	10,31	0,50	-2,26	9,26	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10
AC FONDO INTERNAC. FIM	1,75	4,95	0,13	RF	-2,40	3,56	0,30	RF	-2,54	4,04	0,19	RF	0,73	3,17	0,11	-2,50	4,00	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,09
CONSORFOND FIM	0,17	0,26	0,01	RF	-0,34	0,14	0,00	RF	-6,00	12,97	0,00	RF	-2,22	4,50	0,00	-8,24	6,91	-3,19	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
FINGEST GLOBAL FIM	-1,69	0,23	0,01	RF	-1,91	1,27	0,01	RF	-2,03	0,32	0,02	RF	-4,61	5,14	0,01	-9,88	2,68	-10,91	2,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,25
ELECUTIVOS 200 FIM	5,55	9,61	0,01	RFM	-10,03	12,24	N.D.	RFM	-0,97	4,24	N.D.	RF	-5,17	6,01	0,00	-10,81	8,68	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EUROVALOR-PATRIM. FIM	N.A.	N.A.	N.A.		0,83	0,19	0,51	RF	0,91	0,17	0,35	RF	0,82	0,15	0,36	N.A.	N.A.	N.A.	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCAIXA TESOR. 46 FIM	N.A.	N.A.	N.A.		0,94	0,02	N.D.	RF	0,94	0,01	N.D.	RF	0,78	0,02	N.D.	N.A.	N.A.	N.A.	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
FONDUEO DIVISAS FIM	N.A.	N.A.	N.A.		0,49	0,01	0,01	RF	0,47	0,00	0,01	RF	0,28	0,06	0,01	N.A.	N.A.	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,20
MARCH TESORERIA FIM	N.A.	N.A.	N.A.		0,85	0,01	0,12	RF	0,83	0,00	0,08	RF	0,60	0,03	0,02	N.A.	N.A.	N.A.	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MIDLAND RF FIM	N.A.	N.A.	N.A.		0,49	0,44	0,00	RF	1,53	0,52	1,23	RF	1,07	0,87	0,98	N.A.	N.A.	N.A.	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
RURALTESORO FV FIM	N.A.	N.A.	N.A.		0,56	0,35	0,03	RF	1,07	0,31	0,97	RF	0,75	0,34	0,82	N.A.	N.A.	N.A.	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
ARG. INSTITUCIONES FIM	N.A.	N.A.	N.A.		N.A.	N.A.	N.A.		-0,38	4,37	0,00	RFM	3,91	3,02	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el periodo considerado. Solo se incluyen las duraciones de los fondos que inician el periodo siendo FIM de renta fija.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.



(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES

## FIM DE RENTA FIJA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Rentab. acumulada desde 1993	% Comisiones (3)							
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Duración	Rentabilidad (%)		Volatilidad	s/Pat.	s/Res.	Suscripción		Reembolso		Depósito
																			Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
BBK BONO FIM .....	N.A.			N.A.			1,27	0,35	0,81	RF	1,05	0,37	0,59	N.A.		N.A.	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BBK TESORERIA FIM .....	N.A.			N.A.			0,90	0,01	0,11	RF	0,76	0,02	0,08	N.A.		N.A.	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
CHASE INVERSION I FIM .....	N.A.			N.A.			0,76	0,01	0,02	RF	0,51	0,04	0,02	N.A.		N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
CRV EUROIND. BOLSA FIM .....	N.A.			N.A.			-14,51	20,09	0,00	RF	14,92	22,27	0,14	N.A.		N.A.	2,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
FONCAIXA FT 47 FIM .....	N.A.			N.A.			1,94	0,68	N.D.	RF	1,49	0,89	N.D.	N.A.		N.A.	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	
INGENIEROS EUROPEO DJ FIM .....	N.A.			N.A.			-13,39	19,51	0,00	RF	14,90	22,29	0,12	N.A.		N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
ARG.BONOS EUROPA FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.				2,37	1,60	2,97	N.A.		N.A.	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BANKPME EUROTOP FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.				0,15	0,09	0,00	N.A.		N.A.	1,25	10,00	0,25	0,25	1,50	0,35	
BANKPME EUROVALOR FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.				0,15	0,09	0,00	N.A.		N.A.	1,25	10,00	0,25	0,25	1,50	0,35	
BANKPME MUNDIFIN. FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.				0,15	0,09	0,00	N.A.		N.A.	1,25	10,00	0,25	0,25	1,50	0,35	
BCH EMERGENTES TR FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.				0,17	0,26	0,00	N.A.		N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	3,00	0,25	
CHASE ACCIONES USA FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.				0,42	0,03	0,02	N.A.		N.A.	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
CHASE EMERGENTES FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.				0,42	0,03	0,02	N.A.		N.A.	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
CHASE INVERSION II FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.				0,48	0,04	0,02	N.A.		N.A.	0,85	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
CHASE LATINOAMERICA FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.				0,42	0,03	0,02	N.A.		N.A.	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
EUROAGENTES PLUS FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.				19,47	11,43	0,00	N.A.		N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FONDPREMIER BONOS FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.				2,15	2,36	3,08	N.A.		N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,40	
SANTANDER DOLAR FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.				0,52	9,10	0,89	N.A.		N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
SB TESORERIA FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.				0,57	0,10	0,00	N.A.		N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el período considerado. Solo se incluyen las duraciones de los fondos que inician el período siendo FIM de renta fija.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.

FIM de renta fija: Fondos que poseen un porcentaje de renta fija en cartera del 100% a finales de 1998.

En cada período se han calculado las rentabilidades y volatilidades de los fondos inscritos al inicio del mismo.

N.D.: No disponible

N.A.: No aplicable.

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA FIJA MIXTA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)							
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)		Volatilidad	s/Patri.	s/Resu.	Suscripción		Reembolso		Depósito
																				Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
CHASE INDICE FIM	11,79	9,81	RF	2,37	11,35	RF	-12,31	24,75	RFM	16,78	19,01	17,19	17,51	N.A.	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
HISPAMER MIXTO R.F. FIM	9,74	3,42	RFM	1,54	4,06	RFM	-2,18	5,88	RFM	6,29	5,35	15,86	4,88	N.A.	1,25	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
KUTXFOND FIM	14,78	6,85	RVM	0,33	8,99	RVM	-9,02	15,10	RFM	10,34	11,55	15,60	11,24	108,82	2,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
ABA FONDO FIM	11,42	5,41	RVM	0,14	7,81	RFM	0,27	5,24	RFM	3,26	2,87	15,53	5,68	91,10	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
FONCAIXA PATRIM.35 FIM	8,30	4,03	RFM	1,20	5,56	RFM	-1,35	5,67	RFM	6,30	5,62	14,94	5,33	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
FONDOMIX DOS FIM	10,47	3,97	RVM	0,54	4,73	RVM	-7,55	7,41	RFM	11,50	7,62	14,50	6,36	87,45	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONDIBAS MIXTO FIM	10,32	5,15	RVM	1,45	5,45	RVM	-3,67	8,55	RVM	5,89	6,81	14,18	6,72	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BCH MIXTO EUSKADI FIM	9,37	3,73	RVM	1,06	5,33	RVM	-3,14	6,30	RFM	6,41	5,45	13,93	5,38	120,29	2,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FONCAIXA MIXTO 28 FIM	7,78	3,87	RFM	1,03	5,47	RFM	-1,56	5,70	RFM	6,10	5,65	13,73	5,29	N.A.	1,85	0,00	0,00	4,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
SWISS PATRIMONIO FIM	8,70	3,69	RFM	0,76	4,91	RFM	-1,90	5,54	RFM	5,37	4,96	13,21	4,90	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	
CAI RENTA MIXTO FIM	15,54	7,77	RFM	-1,43	10,69	RVM	-7,40	10,39	RFM	7,12	7,62	12,97	9,40	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BETA RENTA PLUS FIM	8,15	3,15	RFM	0,52	3,97	RFM	-2,70	6,36	RFM	6,42	5,43	12,56	4,98	N.A.	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
MULTIGESTORES FIM	9,86	4,66	RVM	0,49	7,42	RVM	-1,84	5,94	RFM	3,64	3,22	12,32	5,60	69,28	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
FONPENTOR FIM	11,66	8,58	RVM	-0,93	4,10	RFM	0,62	1,61	RF	0,89	4,64	12,31	5,42	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30	
BCH MIXTO RF FIM	7,49	3,27	RVM	1,60	5,28	RVM	-3,54	6,56	RFM	6,39	5,71	12,08	5,43	114,50	1,25	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FINESFONDO FIM	8,29	3,75	RVM	0,43	7,38	RFM	-0,08	3,32	RFM	3,13	2,92	12,07	4,74	73,23	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
CAJA LABORAL PT FIM	8,74	4,03	RVM	0,71	5,20	RFM	-3,63	7,62	RFM	6,08	5,81	11,96	5,90	N.A.	2,00	0,00	0,00	5,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
FONCAIXA MIXTO 25 FIM	7,65	3,67	RFM	0,93	5,22	RFM	-3,04	6,60	RFM	6,26	5,71	11,94	5,49	N.A.	2,00	0,00	0,00	4,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FONDMAPRE DIVERSIF. FIM	8,54	3,69	RVM	0,51	5,88	RFM	-3,45	6,66	RFM	6,24	5,87	11,89	5,73	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
INVERBONOS FIM	6,81	2,62	RFM	1,05	3,03	RFM	-1,78	4,50	RFM	5,52	5,20	11,86	4,05	75,34	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30	
DB CAPITAL TRES FIM	7,49	3,41	RFM	1,20	3,17	RFM	-3,87	7,20	RFM	6,98	6,46	11,86	5,47	N.A.	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONBILBAO MIXTO FIM	8,05	4,14	RVM	0,81	5,80	RFM	-3,01	6,96	RFM	5,89	6,47	11,85	6,01	N.A.	1,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BBV MIX 20 FIM	8,81	3,73	RFM	1,20	4,86	RVM	-4,75	7,47	RFM	6,42	6,51	11,62	5,94	N.A.	2,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
IBER FONDO 2000 FIM	6,68	2,87	RFM	0,38	3,30	RFM	-1,65	4,63	RFM	5,85	4,86	11,48	4,08	N.A.	1,25	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BCH INT. MIXTO RF FIM	5,59	3,57	RFM	2,30	3,73	RVM	-3,43	5,89	RFM	6,74	9,76	11,34	6,33	104,42	1,25	0,00	0,00	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONCAIXA PATRIM.16 FIM	4,84	2,32	RFM	1,18	3,24	RFM	0,96	2,59	RFM	3,90	3,57	11,27	3,00	N.A.	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BCH SAVPLUS FIM	6,67	3,06	RFM	1,11	4,19	RVM	-3,65	5,96	RFM	7,05	5,69	11,25	4,96	N.A.	1,75	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
FONDOSUR FIM	8,37	3,68	RFM	0,52	5,27	RFM	-1,84	5,27	RFM	3,99	4,03	11,19	4,69	80,10	1,75	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
FONCAIXA PATRIM.39 FIM	4,74	2,31	RFM	1,19	3,28	RFM	0,91	2,65	RFM	3,91	3,57	11,14	3,02	N.A.	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
AEGON INVERSION MF FIM	8,73	3,88	RVM	0,05	4,84	RF	0,16	2,72	RF	1,95	2,68	11,08	3,71	N.A.	1,50	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,17	
INVERSADELL FIM	10,60	4,85	RFM	0,41	6,47	RVM	-5,31	8,97	RFM	5,59	6,74	11,04	7,03	94,52	1,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
FONDO UAP FIM	7,75	3,39	RVM	0,25	5,48	RFM	-0,13	3,39	RFM	2,89	2,98	11,00	3,98	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM DE RENTA FIJA MIXTA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)				Depósito
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Gestión s/Patri.		Suscripción		Reembolso		
																	Max.	Min.	Max.	Min.	
ARGENTARIA GLOBAL 2 FIM	6,90	3,03	RFM	1,22	3,83	RFM	-1,59	3,97	RFM	4,23	3,07	10,98	3,56	0,00	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
CATALUNYA GLOBAL FIM	9,48	4,66	RFM	0,15	6,26	RFM	-3,07	6,99	RFM	4,18	4,52	10,72	5,79	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
PLUSAHORRO FIM	6,81	3,13	RFM	0,89	4,30	RFM	-2,96	6,64	RFM	5,84	5,31	10,68	5,09	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
ARGENTARIA GLOBAL FIM	6,78	2,99	RFM	0,99	4,09	RFM	-1,58	3,96	RFM	4,26	3,07	10,66	3,62	0,00	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
AXAFONDO FIM	6,20	3,16	RFM	2,55	4,31	RFM	-3,72	7,63	RFM	5,49	5,26	10,61	5,42	0,00	1,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,12	
OPEN FUND FIM	7,49	3,48	RFM	0,82	4,38	RFM	-3,17	5,18	RFM	5,42	4,85	10,61	4,60	0,00	0,90	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10	
CRV FONRENTA FIM	7,23	3,04	RFM	0,54	4,58	RFM	-4,52	7,17	RFM	7,19	6,71	10,33	5,73	0,00	1,50	0,00	0,00	0,20	0,00	0,20	
FONDESPAÑA GLOBAL FIM	7,35	3,24	RFM	0,76	4,43	RFM	-3,81	8,01	RFM	5,98	6,49	10,27	5,92	0,00	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
PATROFONDO FIM	7,22	3,85	RVM	-0,19	7,55	RFM	-0,14	2,71	RF	3,09	2,38	10,17	4,64	0,00	1,25	0,00	0,00	2,00	2,00	0,15	
HERRERO FUTURO FIM	7,52	3,64	RFM	0,49	4,89	RFM	-2,74	5,57	RFM	4,81	4,53	10,14	4,78	0,00	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
VALENCIA MIXTO FIM	11,53	5,47	RFM	-0,08	6,75	RFM	-8,04	11,32	RFM	7,38	8,52	10,05	8,47	0,00	1,75	0,00	0,00	1,00	0,00	0,30	
RV FOND FIM	10,60	4,77	RVM	0,53	6,22	RFM	-5,45	8,01	RFM	4,68	5,51	10,04	6,37	0,00	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
COMPALAURO FIM	8,04	3,88	RFM	1,02	6,21	RVM	-3,60	6,19	RFM	4,49	3,68	9,94	5,21	0,00	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
DB CAPITAL DOS FIM	5,89	2,56	RFM	1,11	2,45	RFM	-2,72	5,59	RFM	5,50	4,94	9,87	4,20	0,00	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONDONORTE FIM	6,69	2,52	RFM	0,85	3,68	RFM	-2,88	5,33	RFM	5,12	4,06	9,84	4,10	0,00	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	
IBERLION EQUILIBRIO FIM	8,44	4,03	RVM	0,21	4,87	RFM	-3,82	5,35	RFM	5,07	5,21	9,82	4,99	0,00	2,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,10	
FONTOFI FIM	7,61	3,51	RFM	0,86	4,02	RFM	-4,68	7,25	RFM	6,15	5,77	9,82	5,45	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FONCENHIS FIM	4,45	1,86	RFM	0,85	2,06	RFM	0,05	2,41	RFM	4,00	2,83	9,60	2,35	0,00	1,25	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	
PLUSMADRID AHORRO FIM	8,41	3,61	RFM	0,46	5,59	RFM	-4,55	8,03	RFM	5,42	6,41	9,59	6,22	0,00	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10	
BANCOFAR FUTURO FIM	7,13	3,36	RFM	0,40	4,69	RFM	-2,63	5,66	RFM	4,50	4,54	9,44	4,71	0,00	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
EXTRAFONDO BANESTO FIM	2,46	1,70	RFM	1,23	1,09	RFM	3,44	1,44	RFM	1,95	1,76	9,38	1,53	0,00	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FON 2.000 FIM	3,37	3,69	RFM	1,43	3,23	RFM	1,94	3,05	RFM	2,28	2,94	9,32	3,24	0,00	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
JORGE JUAN 28 FIM	6,06	2,37	RFM	1,74	2,67	RFM	-4,95	7,05	RFM	6,57	4,62	9,30	4,69	0,00	0,85	7,50	0,00	2,00	0,00	0,20	
RENTIFONDO FIM	6,11	3,06	RFM	0,81	5,39	RFM	-1,54	4,59	RFM	3,74	3,61	9,27	4,30	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
BANESTO ESPE. MX RF FIM	7,16	2,97	RFM	0,75	4,26	RFM	-4,21	7,04	RVM	5,82	7,16	9,23	5,74	0,00	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
MUTUALFASA 2 FIM	8,58	4,60	RFM	1,72	6,90	RVM	-5,43	9,61	RVM	4,56	6,20	9,21	7,15	0,00	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
FONPASTOR FIM	3,93	1,62	RFM	0,90	2,17	RFM	0,92	1,98	RFM	3,07	1,94	9,07	1,96	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
BK FONDO MIXTO RF FIM	7,54	3,30	RFM	0,51	4,73	RFM	-4,57	7,55	RFM	5,62	5,93	8,94	5,69	0,00	1,20	0,00	0,00	1,00	1,00	0,10	
ARGENT. BEX RENTA FIM	4,76	2,13	RFM	1,10	3,21	RFM	-0,39	2,83	RFM	3,14	1,93	8,81	2,61	0,00	2,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10	
AI FONDO FIM	6,43	2,87	RFM	0,98	3,82	RFM	-3,15	3,55	RFM	4,53	3,46	8,79	3,53	0,00	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	
BANKAMERICA GLOBAL FIM	6,72	2,59	RFM	1,40	3,85	RFM	-4,49	8,27	RFM	5,22	5,39	8,76	5,54	0,00	1,00	10,00	5,00	5,00	0,00	0,25	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.



(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA FIJA MIXTA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)				Depósito	
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Patri.	Suscripción		Reembolso		
																	Máx.	Mín.	Máx.		Mín.
BOISMED FIM	4,55	2,32	RFM	-0,16	3,56	RFM	1,53	3,48	RFM	2,48	4,51	2,48	4,51	3,58	1,75	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15	
FIBANC FT FIM	2,26	1,84	RF	0,84	1,34	RF	3,21	1,92	RF	1,92	2,83	1,92	2,83	2,06	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
MEDIFOND FIM	3,33	1,84	RFM	0,41	1,63	RFM	0,37	1,85	RFM	4,13	3,30	0,37	1,85	2,29	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
AB FIVA FIM	8,08	3,69	RVM	0,02	4,39	RFM	-3,57	5,75	RFM	4,02	4,31	-3,57	5,75	4,69	2,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	
FONPROFIT FIM	9,84	5,39	RFM	0,64	8,40	RFM	-6,78	11,38	RFM	5,19	5,79	-6,78	11,38	8,21	0,90	5,00	0,00	5,00	0,00	0,05	
MERCH-FONTEMAR FIM	5,33	5,23	RFM	-0,82	3,76	RFM	-5,12	7,52	RFM	9,28	7,53	-5,12	7,52	6,33	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	
SEGURONDO FIM	2,29	1,18	RFM	1,35	0,88	RFM	2,82	1,08	RFM	1,47	1,79	2,82	1,08	1,29	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
IM 93 RENTA FIM	8,83	4,24	RVM	0,43	5,21	RFM	-3,29	4,98	RFM	2,26	2,23	-3,29	4,98	4,42	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONSANILLE BORSA FIM	2,77	0,75	RFM	1,92	1,94	RFM	-1,74	4,10	RFM	4,94	3,53	-1,74	4,10	2,95	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
FONDMAPRE MIXTO FIM	5,01	2,11	RFM	0,55	3,71	RFM	-2,09	4,69	RFM	4,45	4,15	-2,09	4,69	3,84	2,00	0,00	0,00	1,50	0,00	0,40	
DINERO ACTIVO II FIM	8,78	5,01	RVM	-0,07	4,17	RVM	-5,87	7,44	RFM	5,51	7,03	-5,87	7,44	6,19	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
ARGENT. FONPOSTAL FIM	4,47	2,00	RFM	0,95	3,02	RFM	-0,53	2,76	RFM	2,92	1,97	-0,53	2,76	2,51	2,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10	
VITAL MIXTO FIM	8,60	4,08	RVM	0,21	5,37	RFM	-3,23	4,73	RFM	2,45	2,90	-3,23	4,73	4,46	1,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FIBANC RENTA FIM	2,36	1,81	RF	0,63	1,08	RF	1,09	2,61	RF	3,49	2,75	1,09	2,61	2,18	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30	
DB CAPITAL UNO FIM	4,17	1,69	RFM	1,03	1,61	RFM	-1,42	3,57	RFM	3,71	3,08	-1,42	3,57	2,68	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
MUTUAFONDO FIM	2,16	0,78	RFM	1,41	0,73	RFM	1,95	0,66	RFM	1,73	1,18	1,95	0,66	0,87	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	
MATCHED FIM	4,22	1,89	RFM	0,11	3,71	RFM	-2,66	7,18	RFM	5,80	6,65	-2,66	7,18	5,38	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14	
BBV HORIZONTE FIM	1,74	0,95	RF	0,94	0,80	RF	2,26	1,05	RFM	2,21	1,38	2,26	1,05	1,07	1,25	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10	
FONEMPORIUM FIM	1,92	1,12	RF	1,01	0,94	RFM	0,10	2,35	RFM	4,02	3,25	0,10	2,35	2,16	0,61	0,00	0,50	0,00	0,00	0,24	
BASKINVER FIM	5,10	2,65	RFM	0,35	3,19	RFM	-1,78	3,79	RFM	3,42	3,20	-1,78	3,79	3,28	1,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
SINDIRENTA FIM	1,86	0,81	RFM	1,51	1,68	RFM	-3,58	7,31	RFM	7,41	6,58	-3,58	7,31	5,09	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
BBV INSTITUCIONES FIM	1,95	0,81	RF	1,02	0,77	RF	1,61	0,96	RFM	2,25	1,43	1,61	0,96	1,03	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	
PATRIBOND FIM	3,21	2,35	RFM	1,08	2,29	RFM	-1,72	3,60	RFM	4,35	5,82	-1,72	3,60	3,84	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	
FONINDEX RENTA FIM	5,24	2,34	RFM	0,65	2,72	RFM	0,27	2,12	RFM	0,62	0,99	0,27	2,12	2,18	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22	
GIROFONS FIM	4,71	2,54	RFM	-0,32	1,66	RFM	-2,52	5,08	RFM	4,98	5,01	-2,52	5,08	3,95	0,75	3,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
IMB FONDO 4 FIM	4,50	2,04	RFM	0,65	2,91	RFM	-3,52	5,85	RFM	5,10	4,76	-3,52	5,85	4,24	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
URQUJO EURO FIM	5,32	3,24	RVM	2,22	4,58	RFM	-4,88	5,86	RFM	4,02	5,08	-4,88	5,86	4,86	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
CHASE ORO FIM	4,27	1,96	RFM	1,64	2,04	RFM	-1,60	4,00	RFM	1,96	2,84	-1,60	4,00	2,87	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
CATALUNYA FONS FIM	3,84	1,70	RFM	0,55	2,79	RFM	-2,33	3,03	RFM	4,25	2,83	-2,33	3,03	2,70	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
FONTALENTO FIM	3,59	3,63	RFM	-1,23	5,36	RFM	-4,46	8,11	RFM	8,70	7,64	-4,46	8,11	6,54	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,23	
ARQUJO FIM	3,94	1,45	RFM	0,75	2,84	RFM	-2,18	4,32	RFM	3,71	4,23	-2,18	4,32	3,47	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM DE RENTA FIJA MIXTA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)		Volatilidad	Gestión s/Patri.	Suscripción	Reembolso		Depósito
																				Max.	Min.	
EAGLE FUND FIM	2,20	1,14	RF	0,87	0,86	RF	1,52	1,37	RFM	1,42	1,19	1,16	6,15	1,19	1,16	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15	
FONDIAS FUTURO FIM	3,41	1,67	RFM	0,83	1,68	RFM	-0,51	2,14	RFM	2,17	2,04	1,92	6,00	2,17	2,04	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONCATALANA 2 RF FIM	1,59	0,78	RF	0,56	0,87	RF	1,79	0,88	RFM	1,88	1,51	1,06	5,93	1,88	1,51	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,25	
UNIVERFONDO FIM	4,64	1,96	RFM	0,13	2,64	RFM	-2,08	3,53	RFM	3,22	2,88	2,86	5,89	3,22	2,88	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30	
INDOSUJZ GLOBAL FIM	4,11	1,58	RFM	0,45	2,49	RFM	-2,49	5,40	RFM	3,82	3,20	3,52	5,87	3,82	3,20	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
FONDCOMERCIO RENTA FIM	1,71	0,78	RF	0,64	0,86	RF	1,34	1,03	RFM	2,01	1,56	1,11	5,82	2,01	1,56	1,75	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	
INVERNIANRESA FIM	3,40	1,37	RFM	0,67	1,72	RFM	-0,86	2,39	RFM	2,46	2,24	2,00	5,74	2,46	2,24	1,75	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15	
PRIVANZA RENTA FIM	2,26	1,25	RF	0,73	0,87	RF	1,18	1,44	RFM	1,41	1,26	1,23	5,70	1,41	1,26	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40	
BSN GLOBAL FIM	1,80	0,65	RFM	0,89	0,65	RFM	0,03	2,42	RFM	2,84	2,46	1,80	5,66	2,84	2,46	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
ARTE FINANCIERO FIM	14,87	7,59	RVM	0,02	9,41	RVM	-11,30	13,03	RVM	3,62	6,99	9,75	5,60	3,62	6,99	1,25	10,00	0,00	1,25	1,25	0,00	
BBV AHORRO FIM	1,55	0,75	RF	0,59	1,21	RF	1,36	0,73	RFM	1,95	1,51	1,11	5,56	1,95	1,51	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
METROPOLIS RENTA FIM	1,76	0,93	RFM	0,95	0,71	RFM	1,06	2,03	RFM	1,58	1,27	1,34	5,46	1,58	1,27	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	
PROMOGLOBAL I FIM	2,77	0,94	RFM	0,57	1,23	RFM	-0,13	1,54	RFM	2,02	1,57	1,37	5,31	2,02	1,57	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
ALCALA BOLSA FIM	4,44	2,82	RFM	0,28	1,88	RFM	-2,06	3,45	RFM	2,62	2,89	2,86	5,27	2,62	2,89	0,75	7,50	0,00	0,00	0,00	0,15	
RURAL NAVARRA FIM	3,51	1,78	RFM	-0,46	1,79	RFM	-0,13	3,16	RFM	2,23	2,81	2,49	5,20	2,23	2,81	1,50	0,00	0,00	0,75	0,75	0,00	
FONMASTER 1 FIM	1,33	1,05	RF	1,18	1,06	RF	-0,72	2,07	RFM	3,33	2,42	1,79	5,18	3,33	2,42	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,17	
FONDOACTIVO FIM	1,50	0,76	RF	1,19	0,70	RFM	0,97	0,93	RFM	1,29	1,43	1,00	5,04	1,29	1,43	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
ALCALA AHORRO FIM	3,95	2,21	RFM	0,19	1,93	RFM	-1,39	2,89	RFM	2,15	2,43	2,43	4,91	2,15	2,43	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	
FONFOMENTO FIM	8,71	3,94	RVM	0,43	5,63	RVM	-7,07	7,30	RFM	3,36	4,15	4,87	5,56	3,36	4,15	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
GESTI GLOBAL FIM	4,87	2,16	RFM	0,07	4,79	RVM	-3,31	4,31	RFM	3,35	2,56	3,69	4,86	3,35	2,56	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FONDCOMERCIO AHORRO FIM	1,15	0,34	RF	0,67	0,35	RF	1,54	0,64	RFM	1,38	0,75	0,56	4,83	1,38	0,75	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
GENERAL RENTA FIM	1,80	0,93	RFM	0,02	1,45	RFM	1,63	0,72	RFM	1,27	1,01	1,07	4,79	1,27	1,01	2,00	0,00	0,00	4,00	0,00	0,25	
GLOBAL VARIABLE FIM	4,25	2,04	RFM	1,17	3,66	RFM	-4,29	4,55	RFM	3,79	3,24	3,57	4,77	3,79	3,24	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	
FONBANESTO FIM	1,23	0,52	RFM	0,71	0,36	RFM	1,44	0,47	RF	1,28	0,78	0,56	4,75	1,28	0,78	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
BESTINVER RENTA FIM	1,44	0,34	RFM	0,70	0,42	RFM	0,68	0,64	RFM	1,78	0,84	0,60	4,68	1,78	0,84	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,04	
SANT. RENTA ACTIVA FIM	2,99	1,90	RFM	0,97	4,73	RFM	-2,01	3,65	RFM	2,67	3,77	4,62	3,69	2,67	3,77	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
BCN MIXTO FIM	2,69	1,31	RFM	-0,01	3,37	RFM	-1,19	4,11	RFM	3,05	2,16	2,97	4,56	3,05	2,16	0,80	0,00	0,00	4,00	0,00	0,25	
BI MULTIFONDO FIM	1,70	1,25	RF	0,53	0,30	RF	1,14	0,31	RF	1,07	0,45	0,70	4,50	1,07	0,45	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BBV RENTA 91 FIM	1,16	0,39	RF	0,70	0,33	RF	0,98	0,53	RFM	1,35	0,64	0,49	4,26	1,35	0,64	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
FONINDEX DINERO FIM	1,27	0,79	RFM	0,57	1,38	RF	1,37	2,40	RF	0,96	0,86	1,51	4,23	0,96	0,86	0,90	10,00	0,00	0,00	0,00	0,22	
RENDA 4 VALOR FIM	10,32	6,13	RVM	-0,84	7,71	RVM	-9,21	16,49	RVM	4,91	6,39	10,25	4,19	4,91	6,39	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA FIJA MIXTA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)				Depósito	
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Patri.	Suscripción		Reembolso		
																	Máx.	Mín.	Máx.		Mín.
FONBUSA MIXTO FIM	5,51	2,50	RFM	0,02	3,78	RFM	-3,72	5,54	RFM	2,51	1,55	4,17	3,74	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FONCONSUL FIM	1,18	0,47	RFM	0,67	0,42	RFM	1,14	0,30	RFM	1,02	0,39	4,08	0,40	51,44	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BBV RENTA FIM	1,15	0,33	RF	0,69	0,31	RF	0,95	0,56	RFM	1,20	0,66	4,05	0,49	46,97	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
FONDUXO FIM	0,77	0,06	RFM	0,76	2,57	RFM	-2,12	4,25	RFM	4,65	5,06	4,00	3,59	N.A.	1,17	0,00	0,00	1,00	0,00	0,22	
MIDLAND RENT. ACTIVA FIM	1,07	0,47	RF	0,69	0,21	RF	0,94	0,82	RF	1,22	0,93	3,97	0,67	N.A.	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
CASFONDO FIM	1,26	0,57	RF	0,25	0,76	RF	1,45	0,45	RF	0,79	0,38	3,80	0,57	52,04	2,00	0,00	0,00	4,00	0,00	0,25	
FOMODI FIM	1,01	0,21	RF	0,64	0,16	RF	-1,90	3,86	RFM	3,91	3,97	3,62	2,81	56,05	1,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
BBV INTERES FIM	0,92	0,38	RF	0,37	0,43	RF	1,06	0,57	RFM	1,06	0,70	3,44	0,54	40,56	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONDBAS FIM	1,49	1,45	RFM	0,79	2,11	RFM	-1,68	3,07	RFM	2,81	2,73	3,41	2,45	40,11	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BONA-RENDA FIM	4,25	3,18	RFM	0,10	4,41	RFM	-4,84	5,78	RFM	4,02	4,88	3,29	4,73	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
UNIFOND MIXTO FIM	1,00	0,24	RF	0,62	0,13	RF	0,70	0,01	RF	0,71	0,54	3,06	0,31	N.A.	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	
MD FOND FIM	1,23	0,37	RF	1,25	0,78	RFM	-2,20	3,75	RFM	2,62	2,84	2,87	2,43	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
PSN PLAN DE AHORRO FIM	6,37	3,58	RFM	0,15	3,75	RFM	-5,63	5,09	RFM	2,32	2,39	2,87	3,93	52,65	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
ALCALA INTERVAL FIM	3,00	2,20	RFM	-0,58	2,90	RFM	-3,03	4,54	RFM	3,39	4,09	2,65	3,61	N.A.	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
AF AHORRO FIM	2,09	1,01	RFM	0,03	0,95	RFM	-0,35	1,91	RFM	0,54	1,22	2,31	1,34	40,52	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	
RS ACTIVO FIM	0,63	0,02	RF	0,41	0,73	RFM	0,07	0,82	RFM	0,84	0,59	1,97	0,63	39,41	1,65	0,00	2,50	0,00	0,00	0,12	
ABA DINERO FIM	1,93	1,09	RF	0,56	0,16	RF	-1,65	2,75	RF	0,71	1,22	1,53	1,63	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	
BM DINERDIVERSA FIM	3,54	6,59	RFM	0,61	5,95	RF	-3,31	7,78	RF	0,76	6,37	1,49	6,73	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
RENDA 4 TESORERIA FIM	1,92	2,27	RF	0,27	4,14	RFM	-1,65	2,58	RFM	0,97	2,69	1,48	3,02	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
SAFEI MIXTO DEUDA FIM	0,85	0,18	RF	1,51	1,39	RFM	-4,97	7,69	RFM	2,24	4,20	-0,53	4,50	43,11	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	
FONBOLSA PLUS FIM	15,64	7,82	RFM	-0,62	13,78	RFM	-12,34	19,42	RFM	-1,59	5,90	-0,86	13,06	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BI DEUDA INTERNAC. FIM	-0,10	5,91	RF	-3,63	7,07	RFM	-1,09	8,77	RFM	2,17	3,58	-2,71	6,62	N.A.	2,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	
FONINDEX INTERN. FIM	2,02	3,24	RF	0,17	4,79	RVM	-9,71	14,59	RF	-1,00	7,68	-8,65	8,82	36,97	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14	
BANCAJA MIXTO 10 FIM	N.A.			0,66	2,54	RFM	-2,22	3,64	RFM	3,00	3,14	N.A.		N.A.	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,30	
BANCAJA MIXTO 20 FIM	N.A.			0,62	5,09	RFM	-5,18	7,31	RFM	5,35	6,26	N.A.		N.A.	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,30	
BANESTO MIX. FIO 2 FIM	N.A.			0,53	4,31	RFM	-4,33	6,91	RVM	5,56	7,09	N.A.		N.A.	1,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
BI MULTICONVERTIBL. FIM	N.A.			-0,65	4,93	RFM	-7,10	6,79	RVM	5,53	6,03	N.A.		N.A.	1,50	10,00	0,00	2,00	0,00	0,00	
CHASE DIVERS.ASSETS FIM	N.A.			1,46	1,10	RFM	-0,33	3,64	RFM	2,84	3,10	N.A.		N.A.	0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30	
FIBANC-MIXTO RF FIM	N.A.			0,52	3,26	RFM	-2,80	7,63	RFM	7,50	6,84	N.A.		N.A.	1,20	5,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
FONDO MUTUALFASA 1 FIM	N.A.			1,18	1,73	RFM	-1,15	4,10	RFM	5,39	5,08	N.A.		N.A.	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
FONDPUYO FIM	N.A.			-0,10	1,93	RFM	-2,38	3,37	RFM	2,49	2,06	N.A.		N.A.	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM DE RENTA FIJA MIXTA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			% Comisiones (2)							
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad acumulada desde 1993	Gestión		Suscripción		Reembolso		Depósito	
																s/Patri.	s/Resu.	Max.	Min.	Max.	Min.		
GESTION GLOBAL VAL. FIM	N.A.			0,98	1,47	RFM	0,00	2,52	RFM	3,19	2,04	N.A.		N.A.	N.A.	0,55	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NR FONDO 1 FIM	N.A.			1,22	8,35	RVM	-2,42	7,08	RFM	4,73	4,99	N.A.		N.A.	N.A.	0,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
ALTERNATIVA 2000 FIM	N.A.			N.A.			-5,35	8,56	RVM	8,60	8,27	N.A.		N.A.	N.A.	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BANIF CONVERTIBLES FIM	N.A.			N.A.			-8,02	6,64	RFM	6,66	7,42	N.A.		N.A.	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,00	0,25
BCH MIXTO IBEROAME. FIM	N.A.			N.A.			-8,05	15,84	RFM	5,93	12,89	N.A.		N.A.	N.A.	2,10	0,00	0,00	0,00	3,00	3,00	0,00	0,40
EUROV. INTER-RENDA FIM	N.A.			N.A.			-3,26	6,10	RFM	4,73	5,58	N.A.		N.A.	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EUROVALOR-GLOBAL FIM	N.A.			N.A.			0,37	0,16	RF	0,03	0,43	N.A.		N.A.	N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONCAIXA PATRIM:48 FIM	N.A.			N.A.			-0,07	2,46	RFM	3,95	3,85	N.A.		N.A.	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDURIA FIM	N.A.			N.A.			-3,26	5,66	RFM	4,30	4,39	N.A.		N.A.	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
FONGLOBAL RENTA FIM	N.A.			N.A.			-2,17	5,92	RFM	3,84	4,18	N.A.		N.A.	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
IBERLION BONOS FIM	N.A.			N.A.			-2,34	4,50	RFM	1,75	3,83	N.A.		N.A.	N.A.	1,40	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,00	0,06
INVERTEGNOREDIT FIM	N.A.			N.A.			-5,46	9,04	RFM	5,41	6,69	N.A.		N.A.	N.A.	1,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
PREVISOR INVEST-UP FIM	N.A.			N.A.			-1,60	3,42	RFM	4,98	3,84	N.A.		N.A.	N.A.	1,45	0,00	0,00	0,00	4,00	4,00	0,00	0,10
RURAL MIXTO RF FIM	N.A.			N.A.			-6,32	10,69	RFM	4,02	6,90	N.A.		N.A.	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SANTANDER GROWTH FIM	N.A.			N.A.			-6,93	10,69	RFM	-1,78	8,74	N.A.		N.A.	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
VITAL DIVISA FIM	N.A.			N.A.			-1,08	6,02	RFM	0,08	5,13	N.A.		N.A.	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
BANESTO MUNDIF BOL. FIM	N.A.			N.A.			N.A.			4,93	5,37	N.A.		N.A.	N.A.	1,50	10,00	0,00	0,00	1,50	1,50	0,00	0,00
CHASE RF ACTIVA FIM	N.A.			N.A.			N.A.			2,09	2,73	N.A.		N.A.	N.A.	0,30	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EUROAGENTES UNIV. FIM	N.A.			N.A.			N.A.			1,96	1,21	N.A.		N.A.	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FINGEST DINERO FIM	N.A.			N.A.			N.A.			0,90	1,05	N.A.		N.A.	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONCREATIVO FIM	N.A.			N.A.			N.A.			2,88	1,21	N.A.		N.A.	N.A.	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONDGALEA FIM	N.A.			N.A.			N.A.			1,40	0,59	N.A.		N.A.	N.A.	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONPROCUPLAN FIM	N.A.			N.A.			N.A.			1,30	1,86	N.A.		N.A.	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
GESTINOVA EUR.MX30 FIM	N.A.			N.A.			N.A.			8,15	7,63	N.A.		N.A.	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
PLUSMADRID AH. EURO FIM	N.A.			N.A.			N.A.			5,24	6,55	N.A.		N.A.	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,00	0,10
RENDA 4 MULTIFONDOS FIM	N.A.			N.A.			N.A.			8,18	14,05	N.A.		N.A.	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SAN FERNANDO MIX FIM	N.A.			N.A.			N.A.			6,02	4,77	N.A.		N.A.	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,00	0,40

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

FIM de renta fija mixta: Fondos que poseen un porcentaje de renta fija en cartera entre el 75% y el 100% a finales de 1998.

En cada periodo se han calculado las rentabilidades y volatilidades de los fondos inscritos al inicio del mismo.

N.A.: No aplicable.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA VARIABLE MIXTA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)		Volatilidad	Gestión s/Patri.	Suscripción	Reembolso	Depósito	
																					Máx.
CIBER BK VARIABLE FIM	41,96	16,94	RV	2,65	18,47	RVM	-16,32	28,69	RVM	21,24	23,80	47,84	22,87	N.A.	1,15	0,00	1,00	1,00	0,10		
MADRID OPORTUNIDAD FIM	39,55	16,45	RV	1,65	24,36	RV	-21,80	37,49	RV	27,04	29,43	40,92	28,44	N.A.	1,25	0,00	4,00	4,00	0,10		
CAJABURGOS BOLSA FIM	37,11	15,89	RV	-1,28	22,62	RV	-16,84	28,60	RVM	23,62	27,70	39,15	24,62	N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	0,15		
JPM SPAIN RV FIM	39,68	17,36	RVM	-0,56	25,79	RVM	-23,58	39,05	RV	29,48	31,64	37,44	30,03	N.A.	1,60	0,00	0,00	0,00	0,20		
FONDESPAÑA BOLSA FIM	40,20	17,76	RV	-0,75	25,98	RVM	-24,13	42,00	RVM	28,90	32,96	36,09	31,46	N.A.	1,45	0,00	0,00	0,00	0,15		
SANTANDER INDICE FIM	40,28	18,32	RFM	-1,07	26,33	RVM	-24,18	41,65	RVM	29,18	32,95	35,93	31,50	N.A.	0,85	0,00	0,00	0,00	0,15		
PRIVANZA BOLSA FIM	37,55	17,04	RVM	-0,94	25,22	RVM	-22,68	40,65	RVM	27,79	32,41	34,62	30,56	175,35	2,50	0,00	3,00	3,00	0,40		
ATLANTICO MIXTO FIM	21,92	9,98	RVM	-0,57	13,55	RVM	-12,25	17,50	RVM	25,69	16,39	33,70	14,93	N.A.	1,60	0,00	2,00	2,00	0,15		
BOLSACASER FIM	33,14	15,15	RVM	-2,93	19,98	RVM	-17,96	27,26	RV	25,81	25,81	33,40	22,98	N.A.	0,70	0,00	0,00	0,00	0,09		
NAVARRA INDICE FIM	38,59	17,52	RV	-1,35	24,44	RV	-23,59	39,03	RV	27,22	32,89	32,90	30,08	N.A.	1,90	0,00	0,00	0,00	0,10		
BARCLAYS BOLSA FIM	38,92	19,81	RV	-0,94	25,27	RVM	-24,41	39,45	RV	27,43	32,06	32,55	30,53	N.A.	2,50	0,00	2,50	2,50	0,25		
AC ACCIONES FIM	33,72	14,98	RVM	-2,88	20,07	RVM	-18,10	27,97	RVM	24,59	27,19	32,52	23,58	N.A.	2,00	0,00	1,00	1,00	0,09		
CAI BOLSA 10 FIM	34,09	14,99	RVM	-3,17	19,87	RVM	-18,49	28,47	RVM	24,99	27,67	32,29	23,84	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,25		
CAIXA INDEX FIM	36,80	16,61	RVM	-1,30	26,42	RVM	-23,99	41,15	RVM	28,84	32,44	32,22	30,96	N.A.	2,20	0,00	0,00	0,00	0,30		
MEDIVALOR V. FIM	35,84	15,91	RVM	-0,87	23,32	RVM	-22,45	38,53	RVM	26,30	31,11	31,89	28,94	N.A.	1,50	10,00	0,00	0,00	0,40		
FONDEGA GLOBAL FIM	30,86	14,25	RVM	-0,94	12,30	RVM	-8,96	14,07	RVM	10,79	15,64	30,76	14,40	N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	0,14		
MADRID BOLSA FIM	33,77	15,93	RV	-0,78	24,87	RV	-22,52	38,37	RV	26,36	31,59	29,95	29,33	N.A.	2,00	0,00	2,00	2,00	0,10		
INVERBAN FONBOLSA FIM	34,78	15,69	RV	-0,69	21,05	RV	-16,82	25,92	RV	16,47	23,28	29,67	22,17	242,01	2,50	0,00	0,00	0,00	0,40		
SABADELL BOLSA FIM	36,93	16,12	RVM	-1,01	25,42	RVM	-22,84	37,16	RVM	23,26	26,92	28,92	27,88	N.A.	1,90	0,00	0,00	0,00	0,20		
KUTXAVALOR FIM	37,83	16,48	RVM	-1,00	24,34	RVM	-24,83	39,81	RVM	25,14	28,94	28,35	29,14	163,81	2,50	0,00	2,00	2,00	0,40		
FONSOSTRO II FIM	26,76	12,34	RVM	-2,44	15,74	RVM	-13,40	19,94	RVM	17,85	19,04	26,21	17,35	N.A.	1,00	0,00	1,00	1,00	0,30		
IBEXMED FIM	22,72	12,75	RVM	-2,75	15,49	RVM	-4,30	11,37	RVM	9,79	17,10	25,39	14,52	N.A.	1,75	0,00	2,00	2,00	0,15		
FONCAIXA MIXTO 42 FIM	21,43	10,59	RVM	1,34	15,40	RVM	-12,05	19,72	RVM	15,77	16,75	25,29	16,20	N.A.	1,85	0,00	4,00	4,00	0,15		
ARALCAFU FIM	31,55	13,51	RV	-0,80	17,12	RV	-17,61	24,17	RVM	16,02	17,03	24,74	18,76	78,11	1,25	0,00	0,00	0,00	0,15		
FONDEGA BOLSA FIM	23,68	10,97	RVM	-0,33	9,52	RVM	-6,62	10,75	RVM	8,06	11,96	24,39	11,06	175,70	2,50	0,00	0,00	0,00	0,14		
BSN MIXTO ACCIONES FIM	19,63	8,37	RVM	1,13	11,24	RVM	-12,06	21,01	RVM	16,62	18,16	24,08	15,80	N.A.	1,30	0,00	0,00	0,00	0,10		
BETA VALOR FIM	18,40	7,29	RVM	0,41	8,87	RVM	-8,95	14,43	RVM	13,64	13,36	23,01	11,61	126,65	1,65	0,00	0,00	0,00	0,09		
FIDEFONDO FIM	20,11	9,30	RVM	0,30	8,11	RVM	-4,55	8,42	RFM	6,93	9,82	22,96	9,12	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,14		
FIBANC CRECIMIENTO FIM	20,54	9,03	RV	0,24	7,50	RVM	-13,55	22,05	RVM	17,64	18,82	22,87	15,93	187,52	1,20	5,00	0,00	0,00	0,40		
FONDCHART FIM	23,55	10,19	RVM	0,24	13,56	RVM	-10,71	16,45	RVM	10,79	13,12	22,50	13,76	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,15		
FONCAFIX FIM	22,32	9,07	RVM	0,49	11,50	RVM	-14,12	20,79	RV	15,91	16,92	22,36	15,58	214,12	1,30	0,00	0,00	0,00	0,10		
CANTABRIA ACCIONES FIM	24,77	10,48	RVM	0,14	13,05	RVM	-14,80	20,31	RVM	13,71	15,19	21,05	15,51	N.A.	2,50	0,00	1,00	1,00	0,40		

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM DE RENTA VARIABLE MIXTA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)				Depósito	
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)		Volatilidad	Máx.	Mín.	Máx.		Mín.
SOLBANK PLUS FIM	24,79	11,13	RVM	-0,38	17,41	RVM	-16,46	26,16	RVM	16,25	20,02	20,73	19,75	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONALON II FIM	24,82	10,88	RVM	-0,59	13,76	RVM	-13,50	20,28	RVM	12,41	15,49	20,65	15,77	N.A.	2,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	0,40	
ARCALIA GLOBAL FIM	22,75	9,40	RVM	-0,60	12,82	RVM	-14,85	21,34	RV	15,96	17,94	20,48	16,36	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22	
PLUSMADRID FIM	22,86	10,70	RV	-0,53	17,12	RVM	-15,87	25,50	RVM	17,15	21,05	20,45	19,67	144,78	2,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,10	
BCH MIXTO RV FIM	20,36	8,01	RVM	0,21	11,68	RVM	-12,44	19,29	RVM	14,03	15,91	20,41	14,63	149,72	2,50	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00	
ZARAG. BOLSA MIXTO FIM	19,90	9,02	RVM	-0,19	10,51	RVM	-8,32	12,71	RVM	9,71	11,18	20,37	11,15	124,97	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
FONDBARCLAYS 3 FIM	18,51	8,28	RVM	1,17	10,95	RVM	-10,94	16,72	RVM	12,53	14,46	20,16	13,24	140,47	2,50	0,00	0,00	2,50	0,00	0,00	0,20	
CRV FONDBOLSA FIM	24,01	10,67	RV	-0,46	14,22	RVM	-17,74	23,92	RVM	18,29	20,70	20,11	18,50	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
BBV MIX 60 FIM	21,55	9,44	RVM	2,09	12,74	RVM	-16,66	22,46	RVM	15,99	19,49	19,96	17,17	121,19	2,37	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,10	
PLUSMADRID 2 FIM	19,98	9,36	RVM	0,08	12,76	RVM	-11,82	19,48	RVM	13,24	16,29	19,91	15,20	N.A.	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,10	
HERRERO CRECIMIENTO FIM	22,34	10,14	RVM	0,02	13,64	RVM	-13,49	19,26	RVM	13,19	14,71	19,81	15,08	169,82	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
CAIXASABADELL 7-RV FIM	25,49	11,42	RV	-0,97	15,30	RV	-16,64	21,67	RV	15,63	19,82	19,78	17,85	N.A.	1,55	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,20	
BK MIXTO 2 FIM	17,43	7,71	RVM	0,89	9,44	RVM	-8,71	14,62	RVM	10,73	11,81	19,76	11,40	N.A.	1,60	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,15	
IBER FONDO 2020 INT. FIM	12,27	5,78	RVM	2,72	9,01	RVM	-9,64	15,43	RVM	14,86	14,36	19,69	12,02	N.A.	1,20	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,15	
FONQUIVR FIM	16,55	6,94	RVM	3,14	10,58	RVM	-12,54	18,48	RVM	13,79	15,72	19,64	13,92	159,62	0,40	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,15	
BCH MIXTO ACCIONES FIM	19,28	8,39	RVM	1,28	11,94	RV	-13,94	19,48	RVM	14,87	16,46	19,41	14,97	193,19	2,50	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00	
BESTINVER MIXTO FIM	14,46	5,06	RVM	-0,36	4,36	RVM	-3,75	5,72	RVM	8,64	7,92	19,25	6,10	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	
BBV MIX 40 FIM	26,28	11,31	RVM	2,01	15,40	RV	-16,27	23,50	RVM	10,30	12,02	18,98	16,61	113,98	2,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	0,10	
FONDMONTECO FIM	19,19	8,62	RVM	0,01	10,64	RVM	-9,76	14,90	RVM	10,49	12,54	18,85	12,12	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONDWAPERE BOLSA FIM	21,07	10,06	RVM	-0,71	13,33	RVM	-12,35	18,44	RVM	12,80	15,47	18,85	14,90	176,69	2,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,00	0,25	
MIDLAND RENTA MIXTA FIM	11,29	5,13	RVM	0,62	5,97	RVM	-3,77	7,12	RVM	9,89	8,21	18,42	6,84	N.A.	1,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,00	0,20	
CAPITAL 2.000 FIM	22,92	10,05	RV	-0,22	13,91	RV	-14,71	20,73	RVM	13,13	15,37	18,34	15,79	92,92	2,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	0,20	
FONDBARCLAYS 5 FIM	17,79	14,29	RVM	1,06	10,85	RVM	-11,38	16,77	RVM	12,10	16,30	18,26	14,92	N.A.	1,50	0,00	0,00	2,50	0,00	0,00	0,25	
VALENCIA MIXTO 75 FIM	21,61	10,16	RVM	-0,32	13,47	RVM	-16,97	25,61	RVM	17,40	21,46	18,17	19,03	N.A.	1,75	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,30	
IBERLON VALOR FIM	22,08	10,64	RVM	0,14	14,01	RVM	-13,34	15,25	RVM	11,31	13,61	17,93	13,76	184,51	2,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,15	
FONCAIXA MIXTO 29 FIM	14,19	6,96	RVM	1,07	9,96	RVM	-7,61	13,25	RVM	10,50	10,75	17,82	10,63	N.A.	1,85	0,00	0,00	4,00	0,00	0,00	0,15	
CAJA LABORAL CRECIM FIM	22,31	10,12	RVM	-0,58	13,83	RVM	-13,28	17,81	RVM	11,70	13,19	17,78	14,29	N.A.	2,25	0,00	0,00	5,00	0,00	0,00	0,40	
BK FONDO MIXTO FIM	16,92	7,69	RVM	1,12	9,34	RVM	-9,53	14,39	RVM	10,09	12,29	17,76	11,43	N.A.	1,60	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,40	
PROMOGLOBAL II FIM	16,02	7,32	RVM	0,06	10,36	RVM	-10,79	16,00	RVM	13,59	15,19	17,64	12,94	N.A.	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
MERCH-UNIVERSAL FIM	10,14	10,76	RVM	-2,18	7,75	RVM	-10,20	15,79	RVM	21,30	16,88	17,36	13,56	131,68	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16	
ARG.GLOBAL VARIABLE FIM	13,03	6,17	RVM	1,72	9,05	RVM	-8,46	10,65	RVM	11,32	10,15	17,16	9,35	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.



(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA VARIABLE MIXTA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad		s/Patri.	s/Resu.	Suscripción			Reembolso	
																		Máx.	Mín.		Máx.	Mín.
FONDCOMERCIO MIX 30 FIM	15,65	6,82	RVM	1,69	8,80	RVM	-9,22	13,47	RVM	9,65	10,95	RVM	17,06	10,50	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,25
FONDANETO FIM	7,74	3,68	RVM	1,92	4,80	RVM	-4,98	8,23	RVM	12,16	8,32	RVM	17,03	6,73	N.A.	1,00	0,00	2,00	2,00	3,00	3,00	0,20
AEGON INVERSION MV FIM	24,30	11,24	RVM	-1,34	15,24	RVM	-14,90	19,57	RVM	11,81	14,84	RVM	16,69	15,81	N.A.	2,50	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,17
INGENIEROS RENTA FIM	23,19	10,36	RVM	-0,32	13,73	RVM	-16,48	22,18	RVM	13,65	16,99	RVM	16,57	16,72	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
CAIXA INVERSIÓ 1 FIM	18,94	9,39	RFM	-0,91	15,40	RFM	-8,76	16,85	RFM	8,29	9,28	RFM	16,45	13,36	N.A.	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
BANIF MIXTO FIM	27,42	12,12	RV	-1,61	15,93	RV	-19,24	23,75	RVM	15,00	17,15	RVM	16,43	18,13	N.A.	1,70	0,00	0,00	0,00	2,25	0,00	0,30
CHASE INSTITUCIONES FIM	16,76	7,00	RVM	1,15	9,76	RVM	-10,26	15,55	RVM	9,83	10,06	RVM	16,41	11,25	N.A.	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SECURITY FUND FIM	12,29	4,19	RVM	0,25	5,29	RVM	-4,01	5,98	RFM	7,68	5,93	RFM	16,35	5,55	107,39	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12
MARCH BOLSA FIM	16,04	7,70	RVM	-1,10	10,66	RVM	-10,49	16,92	RVM	12,96	13,81	RVM	16,05	12,96	N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SECUEFONDO FIM	17,17	9,12	RV	-0,95	14,44	RVM	-12,49	19,58	RV	14,24	16,21	RV	16,02	15,54	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
CITIFONDO AGIL FIM	19,62	9,11	RVM	0,13	11,28	RVM	-14,10	18,52	RVM	12,74	14,63	RVM	15,99	14,13	N.A.	2,30	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
INDOSUEZ PATRIMONIO FIM	10,67	3,80	RVM	1,19	4,69	RVM	-3,98	7,59	RVM	7,87	8,50	RVM	15,99	6,57	92,97	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
MEDIVALOR GLOBAL FIM	11,36	5,18	RFM	0,30	5,26	RFM	-6,28	13,67	RVM	10,70	12,96	RVM	15,88	10,26	N.A.	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
GLOBAL ASSETS FUND FIM	13,23	6,14	RVM	0,40	8,84	RVM	-10,60	15,76	RVM	13,48	12,90	RVM	15,33	11,73	N.A.	0,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONALCALA FIM	14,91	6,86	RVM	-1,21	6,79	RVM	-5,31	8,56	RVM	7,27	7,43	RVM	15,31	7,61	230,22	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
BANCAJA PATRIMONIOS FIM	15,87	8,27	RVM	0,10	8,58	RVM	-11,83	17,40	RVM	12,50	15,32	RVM	15,05	13,26	N.A.	1,40	0,00	0,00	0,00	1,50	0,00	0,10
FONVALCEM FIM	12,66	5,84	RVM	0,23	8,12	RVM	-8,51	12,19	RVM	11,32	10,64	RVM	15,00	9,70	88,21	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,21
FONVAMED FIM	34,75	16,47	RVM	-3,69	26,98	RFM	-28,98	45,14	RFM	24,65	32,50	RFM	14,88	32,49	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	2,00	2,00	0,15
LAREDO FONDO FIM	6,99	2,65	RFM	2,09	3,21	RFM	-6,78	14,61	RVM	12,58	13,01	RVM	14,62	10,14	117,07	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SANTANDER 80/20 FIM	12,48	4,85	RVM	0,62	7,37	RVM	-7,52	10,90	RVM	9,31	8,92	RVM	14,41	8,48	107,08	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
ZARAGOZANO DIVISA FIM	16,73	11,23	RVM	1,15	8,93	RVM	-10,30	12,12	RVM	7,89	11,16	RVM	14,26	11,11	N.A.	1,15	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15
AHORROFONDO FIM	16,34	7,84	RVM	-1,30	11,05	RFM	-7,20	10,30	RFM	7,22	7,49	RFM	14,24	9,47	108,57	2,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,09
RENDA 4 MERCADOS FIM	9,90	6,96	RFM	-1,46	7,25	RVM	-13,53	23,27	RV	21,99	24,05	RV	14,24	17,73	N.A.	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
PATRISA FIM	11,78	7,12	RVM	0,87	7,24	RVM	-7,58	11,26	RVM	9,52	11,22	RVM	14,13	9,58	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
DB CAPITAL CUATRO FIM	9,09	4,18	RVM	1,30	3,93	RFM	-4,93	9,04	RFM	8,35	7,94	RFM	13,82	6,78	N.A.	1,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BANDESCO DIVISAS FIM	4,85	4,49	RVM	1,50	6,19	RVM	-6,42	15,72	RVM	14,13	14,51	RVM	13,66	11,49	N.A.	2,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SANT. CRECI. ACTIVO FIM	12,50	5,80	RVM	1,28	9,09	RVM	-12,04	17,44	RVM	13,40	14,86	RVM	13,65	12,88	N.A.	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
ARCALIA COYUNTURA FIM	14,27	5,60	RVM	-0,56	7,83	RVM	-9,14	13,17	RVM	10,04	10,29	RVM	13,61	9,85	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,21
GESDIVISA FIM	18,90	10,86	RVM	-0,04	9,07	RVM	-9,84	15,19	RVM	5,95	8,00	RVM	13,53	11,33	N.A.	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BSN INVERSIONES FIM	13,30	5,74	RVM	0,81	8,26	RVM	-11,96	17,34	RVM	12,89	15,47	RVM	13,51	12,88	N.A.	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAIXA GALICIA MIX FIM	16,19	7,82	RFM	-1,25	10,96	RFM	-7,58	10,53	RFM	7,01	7,52	RFM	13,48	9,51	N.A.	1,85	0,00	0,00	0,00	1,50	0,00	0,40

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM DE RENTA VARIABLE MIXTA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Rentabilidad acumulada desde 1993				% Comisiones (2)				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	s/Patri.	s/Resu.	Gestión	Suscripción	Reembolso	Mín.	Mín.	Mín.	Mín.
PENAFONDO MIXTO FIM	10,33	5,47	RVM	-0,06	5,66	RVM	-3,92	7,59	RVM	7,10	6,75	13,45	6,53	N.A.	0,00	1,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	
IM 93 MIXTO FIM	23,47	11,45	RV	-1,47	15,13	RVM	-11,54	14,57	RVM	5,28	6,86	13,29	12,70	N.A.	0,00	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
ASTURFONDO MIX-R.F. FIM	10,10	4,67	RVM	-0,13	5,56	RVM	-3,89	7,65	RVM	7,17	6,76	13,26	6,38	N.A.	0,00	1,70	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00	2,00	0,00	0,15	
CAVALRENTA FIM	15,43	7,17	RVM	-0,02	8,97	RVM	-12,90	18,06	RVM	12,26	15,24	12,84	13,38	89,74	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,00	0,30		
FONDMUSINI III FIM	10,91	4,92	RFM	0,43	5,95	RVM	-5,14	8,63	RVM	6,63	7,64	12,68	7,06	N.A.	0,00	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
INBORSA FIM	12,36	5,86	RVM	0,66	8,27	RVM	-8,65	12,30	RVM	8,84	11,39	12,45	9,96	N.A.	0,00	1,75	0,00	0,00	0,00	2,00	2,00	0,00	0,00	0,15	
FONNAVARRA FIM	14,76	6,85	RVM	-0,95	11,97	RVM	-11,83	17,62	RVM	12,07	15,31	12,33	13,77	114,16	0,00	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
FONTRIBEFONDO FIM	30,92	17,28	RV	-6,96	17,33	RV	-26,71	39,77	RV	25,80	31,84	12,30	28,76	129,87	0,00	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	
DIVERFONDO FIM	9,64	4,61	RFM	1,01	6,50	RVM	-7,06	10,25	RVM	9,02	7,74	12,22	7,70	N.A.	0,00	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FONGAUDI FIM	11,38	3,87	RVM	-0,02	6,54	RVM	-8,58	10,34	RVM	10,16	9,69	12,15	8,23	N.A.	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
BOLSINDEX FIM	12,67	4,95	RVM	0,00	7,51	RVM	-7,89	10,56	RVM	7,90	8,30	11,98	8,25	96,80	0,00	1,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22	
PRISMAFONDO FIM	9,94	3,91	RVM	0,84	5,43	RVM	-6,49	8,73	RVM	8,01	7,12	11,97	6,70	N.A.	0,00	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	
BANESTO MIXTO VAR. FIM	15,57	6,89	RVM	0,29	9,29	RVM	-12,57	16,78	RVM	10,50	17,00	11,97	13,49	110,82	0,00	2,50	0,00	0,00	0,00	1,50	1,50	0,00	0,00	0,00	
CUENTAFONDO AHORRO FIM	9,11	4,26	RFM	2,74	7,25	RFM	-5,51	7,59	RFM	5,58	9,02	11,83	7,34	84,86	0,00	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14	
SEGUROFONDO GLOBAL FIM	13,71	7,57	RVM	0,63	8,83	RVM	-11,92	14,49	RVM	10,90	14,68	11,78	12,05	N.A.	0,00	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
GESCARTERA RV FIM	16,29	9,01	RVM	-0,73	8,47	RVM	-13,87	22,64	RV	12,35	16,89	11,72	15,66	N.A.	0,00	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
CHASE BOLSA FIM	11,61	4,82	RVM	0,32	8,55	RVM	-8,14	13,41	RVM	8,61	8,99	11,70	9,60	115,75	0,00	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FONDO 19 FIM	11,85	5,55	RVM	0,30	7,06	RVM	-7,71	10,71	RVM	7,79	8,42	11,60	8,31	116,99	0,00	1,25	0,00	0,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
ALLIANZ MIXTO FIM	6,77	3,53	RVM	1,39	6,51	RVM	-9,02	13,95	RVM	12,82	12,20	11,12	10,15	N.A.	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14	
CAIXASABAD 6-MIXT FIM	9,22	4,15	RVM	0,26	4,93	RFM	-4,78	7,20	RVM	6,52	6,96	11,08	6,07	N.A.	0,00	1,55	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,00	0,20		
CHIP FUND FIM	15,08	8,11	RVM	-2,30	11,07	RVM	-11,00	18,16	RVM	10,98	15,81	11,05	14,05	85,34	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	3,00	3,00	0,00	0,00	0,15	
ACTIBOLSA FIM	22,72	13,02	RV	-4,34	19,85	RV	-23,84	40,03	RV	24,09	33,97	10,95	29,20	N.A.	0,00	1,50	10,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,00	0,00	0,12	
LUSO VALORES FIM	6,42	3,28	RVM	1,59	4,57	RVM	-4,34	9,15	RVM	7,26	9,28	10,93	7,18	N.A.	0,00	1,50	0,00	0,00	0,00	2,00	2,00	0,00	0,00	0,15	
IBERLION INTERNAC FIM	12,75	6,43	RVM	-0,11	8,86	RVM	-9,74	12,44	RVM	9,05	10,60	10,85	10,02	N.A.	0,00	2,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
INGENIEROS UNIVERS. FIM	9,17	7,97	RVM	0,46	9,52	RVM	-13,72	17,74	RVM	17,14	21,19	10,85	15,38	N.A.	0,00	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
TARFONDO FIM	9,16	4,33	RFM	-0,04	5,03	RVM	-11,51	21,13	RVM	14,69	19,62	10,75	14,99	63,22	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
IBERCAJA RENTA FIM	9,55	3,78	RVM	0,81	6,59	RVM	-5,68	9,44	RVM	6,31	6,64	10,73	7,03	89,58	0,00	1,50	0,00	0,00	0,00	2,50	2,50	0,00	0,00	0,40	
GENERAL PLUSFONDO FIM	21,37	10,89	RVM	-4,96	13,67	RVM	-10,68	14,37	RVM	7,43	12,53	10,69	13,18	104,76	0,00	2,25	0,00	0,00	0,00	4,00	4,00	0,00	0,00	0,25	
INTERVALOR BOLSA FIM	23,46	9,52	RV	-3,76	15,37	RVM	-12,91	19,52	RVM	6,94	12,23	10,66	14,91	N.A.	0,00	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FONDMUSINI UNIVERS. FIM	6,44	2,65	RFM	0,64	4,30	RFM	-3,32	7,06	RFM	6,48	6,84	10,29	5,60	N.A.	0,00	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
URQUJIO CAPITAL FIM	7,84	3,45	RFM	0,07	4,77	RFM	-4,16	7,60	RFM	6,58	6,46	10,23	5,89	92,97	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.



(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA VARIABLE MIXTA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad		s/Patri.	s/Resu.	Suscripción			Reembolso	
																		Máx.	Mín.		Máx.	Mín.
INVERVANRESA 2 FIM	8,39	3,68	RVM	1,00	4,27	RFM	-4,68	6,21	RVM	5,49	5,97	10,07	5,26	N.A.	0,90	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10	
FONMUTUAL FIM	7,93	3,42	RFM	-0,23	4,86	RFM	-2,01	4,95	RFM	4,24	3,56	9,99	4,33	81,13	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16
MARCH FONDO FIM	7,70	3,56	RFM	-0,17	4,64	RFM	-4,24	7,66	RFM	6,78	6,73	9,94	5,98	71,40	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONDO PERMANENCIA FIM	8,22	5,32	RVM	0,87	5,40	RVM	-8,49	12,20	RVM	9,97	10,29	9,85	8,99	N.A.	0,70	0,00	5,00	0,00	0,00	0,00	0,05	
FINANCIALFOND FIM	8,02	3,35	RFM	0,28	4,26	RVM	-3,56	6,40	RFM	5,13	5,11	9,82	5,00	N.A.	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	
FONDCOYUNTURA FIM	20,33	10,07	RVM	-1,81	15,06	RV	-19,11	24,94	RV	14,83	20,50	9,75	18,84	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10	
PRIVANZA DIVISA FIM	8,97	10,37	RVM	-0,23	9,79	RVM	-9,98	16,70	RVM	12,10	14,23	9,71	13,23	72,52	2,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40	
CITIFONDO LIDER FIM	9,99	4,60	RVM	0,32	5,80	RVM	-6,44	8,20	RFM	6,18	6,71	9,62	6,60	109,67	1,75	0,00	0,00	0,00	0,50	0,00	0,40	
EUROBANK GLOBAL FIM	10,18	4,73	RVM	-0,58	4,44	RVM	-2,89	6,42	RVM	2,73	4,44	9,27	5,18	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30	
RENTA 4 ACTIVO FIM	9,20	4,61	RVM	-1,54	9,49	RFM	-9,79	18,38	RVM	12,52	15,30	9,14	13,24	N.A.	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
SANTANDER MIXTO FIM	7,39	3,07	RFM	0,93	4,37	RFM	-5,71	8,53	RVM	6,74	8,18	9,09	6,59	73,12	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
AB EUPO GLOBAL FIM	8,80	5,01	RVM	1,78	6,47	RVM	-7,37	9,09	RVM	6,28	9,19	9,01	7,77	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FONPATRIMONIO FIM	16,67	7,61	RVM	0,05	11,23	RVM	-13,17	15,36	RVM	6,83	8,90	8,27	11,42	114,59	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
GESFONDO FIM	3,82	4,54	RVM	-0,95	4,03	RF	-0,05	0,15	RF	5,31	5,43	8,23	4,10	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
FON FINECO I FIM	4,51	3,23	RVM	1,32	4,23	RVM	-4,58	11,22	RVM	7,12	8,44	8,23	7,59	135,78	1,50	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,15	
ALCALA GLOBAL FIM	5,58	5,72	RVM	0,46	3,76	RVM	-2,38	5,36	RFM	4,23	7,65	7,94	5,83	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
ALHAMBRA FIM	8,91	4,74	RVM	-2,11	6,99	RVM	-7,81	14,51	RVM	9,78	11,59	7,90	10,34	82,08	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
PLUSGIRONA FIM	5,34	3,35	RFM	0,10	2,63	RFM	-5,79	10,63	RVM	8,55	10,12	7,83	7,75	N.A.	1,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
SHERPA RENTA MIXTA FIM	6,45	3,19	RFM	-0,12	6,13	RVM	-4,72	8,59	RFM	5,97	5,23	7,35	6,19	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	
FON FINECO AHORRO FIM	3,17	2,27	RFM	0,25	1,58	RFM	-1,27	6,93	RFM	5,11	4,07	7,34	4,29	77,18	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22	
FONINDEX MIXTO FIM	14,31	7,12	RVM	0,01	11,75	RVM	-10,07	12,35	RVM	4,28	10,27	7,20	10,73	56,42	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,32	
UNIFOND RV FIM	5,96	3,38	RFM	2,07	8,27	RVM	-11,17	14,42	RVM	11,17	14,95	6,80	11,48	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40	
FONPENDES MIXT FIM	9,65	4,99	RVM	-1,02	8,11	RVM	-6,98	10,84	RVM	5,66	8,38	6,67	8,46	N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40	
FONSVALADOLID FIM	18,55	7,76	RV	-0,23	10,08	RVM	-20,96	22,94	RVM	14,10	6,01	6,67	13,84	N.A.	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
MB FONDO 2 FIM	4,47	1,99	RFM	1,25	2,18	RFM	-4,52	6,89	RFM	5,52	5,87	6,57	4,85	83,22	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	
RENTA AZUL FIM	15,42	10,59	RVM	-3,39	12,76	RV	-14,82	24,29	RV	12,19	17,71	6,56	17,39	N.A.	1,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
CAHISPA RENTA FIM	3,86	3,44	RFM	1,03	3,09	RFM	-3,13	3,87	RFM	4,73	2,56	6,45	3,34	55,37	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
ESPIRITO SANTO PLUS FIM	0,96	0,21	RF	2,17	1,48	RVM	-4,06	8,94	RVM	7,50	7,70	6,37	6,03	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
ASC PATRIMONI FIM	5,03	2,22	RFM	0,79	2,76	RFM	-3,95	6,04	RVM	4,19	3,96	5,93	4,10	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
MB FONDO 44 FIM	4,82	2,31	RFM	0,83	2,88	RFM	-4,75	6,60	RFM	5,03	5,70	5,74	4,82	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
MB FONDO 33 FIM	4,72	2,03	RFM	0,87	3,58	RVM	-6,35	8,71	RVM	6,81	7,25	5,66	6,14	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.  
 (2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM DE RENTA VARIABLE MIXTA

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			Rentabilidad acumulada desde 1993			% Comisiones (2)				Depósito	
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Gestión s/Patri.	Suscripción		Reembolso		
																				Máx.	Mín.	Máx.		Mín.
MB FONDO 22 FIM	6,52	3,13	RVM	-0,34	4,21	RVM	-7,63	11,39	RVM	7,65	8,60	7,73	5,55	8,60	N.A.	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
SANPAOLO INVERSION FIM	7,11	3,31	RFM	0,26	3,71	RFM	-12,34	16,26	RVM	11,85	14,36	11,33	5,30	14,36	N.A.	1,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,50	0,50	0,40	
BANKPME MULTI TOP FIM	4,69	4,01	RVM	1,53	8,87	RV	-14,34	16,61	RV	15,49	16,27	5,15	12,84	16,27	N.A.	1,25	10,00	0,25	1,25	0,25	1,50	0,50	0,35	
ZARAGOZANO AHORRO FIM	5,04	2,92	RFM	-0,02	4,41	RFM	-3,53	6,34	RFM	3,78	4,12	5,14	4,67	4,12	N.A.	0,40	0,00	0,00	0,40	0,00	0,00	0,00	0,20	
MB FONDO 5 FIM	5,09	2,76	RVM	0,24	3,85	RVM	-6,79	10,36	RVM	7,05	7,76	7,00	5,12	7,76	N.A.	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
ARG. IBERAG. GLOBAL FIM	6,27	3,12	RVM	-0,10	5,34	RVM	-11,14	9,87	RVM	10,13	10,23	3,90	7,96	10,23	N.A.	1,85	0,00	0,00	1,85	0,00	2,00	0,00	0,15	
GENERAL. COMMERCE FIM	4,56	3,97	RVM	-0,86	7,59	RVM	-6,72	12,07	RVM	7,17	9,41	3,61	8,86	9,41	51,17	2,50	0,00	0,00	2,50	0,00	4,00	0,00	0,25	
AUREA MIXTO FIM	13,15	10,16	RVM	-0,28	15,35	RVM	-2,78	18,03	RVM	-5,77	11,89	3,37	14,28	11,89	55,54	2,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
ALMAGRO DIVISAS FIM	3,90	6,65	RFM	0,11	5,21	RFM	-5,82	8,47	RFM	4,72	8,29	2,59	7,34	8,29	N.A.	2,50	0,00	0,00	2,50	0,00	0,00	0,00	0,20	
RURAL GIJON UNO FIM	0,83	0,12	RF	0,25	3,84	RFM	-4,87	7,89	RFM	6,14	6,33	2,06	5,49	6,33	44,56	1,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15	
MB DIVISAS 1 FIM	4,60	6,71	RFM	-1,24	5,10	RFM	-4,50	5,98	RFM	2,54	7,39	1,16	6,40	7,39	N.A.	0,90	0,00	0,00	0,90	0,00	0,00	0,00	0,10	
EUROAGENTES GLOBAL FIM	11,88	15,68	RVM	-1,52	6,39	RVM	-15,68	13,08	RVM	8,51	10,46	0,82	12,11	10,46	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,50	0,00	0,00	0,00	0,10	
RENTA 4 CAPIT. PLUS FIM	14,94	7,67	RVM	-1,04	11,23	RVM	-14,29	15,64	RVM	3,35	6,19	0,77	11,05	6,19	N.A.	1,30	0,00	0,00	1,30	0,00	0,00	0,00	0,10	
TECNIFONDO FIM	-4,32	8,15	RVM	1,96	10,78	RVM	4,53	9,60	RVM	-1,41	6,63	0,53	8,95	6,63	73,29	0,75	0,00	0,00	0,75	0,00	0,00	0,00	0,05	
FONDPREMIER 6 FIM	11,44	7,86	RV	-3,77	8,17	RV	-18,82	15,87	RV	13,44	20,33	-1,24	14,40	20,33	N.A.	1,25	0,00	0,00	1,25	0,00	2,00	0,00	0,25	
FONHUESCA 2000 FIM	6,50	3,45	RFM	0,15	6,94	RVM	-13,03	14,61	RV	6,30	12,01	-1,40	10,40	12,01	N.A.	0,75	0,00	0,00	0,75	0,00	0,00	0,00	0,10	
GESEGUR HOSTELFOND FIM	9,65	7,30	RV	-9,48	8,32	RVM	3,15	9,79	RVM	-4,25	10,18	-1,97	9,11	10,18	N.A.	2,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BESTINVER INTERNAC. FIM	1,70	4,08	RVM	-3,72	4,27	RVM	-10,87	9,82	RVM	-1,61	8,08	-14,13	7,10	8,08	N.A.	1,75	0,00	0,00	1,75	0,00	0,00	0,00	0,13	
AC ARCO IRS FIM	2,06	3,61	RVM	-5,93	11,67	RV	-17,48	15,39	RV	6,42	14,93	-15,69	12,54	14,93	N.A.	2,00	0,00	0,00	2,00	0,00	1,00	0,00	0,09	
AC IBEROAMERICA FIM	8,35	13,87	RVM	-12,55	14,27	RVM	-25,69	24,53	RVM	14,94	21,67	-19,06	19,53	21,67	N.A.	2,50	0,00	0,00	2,50	0,00	1,00	0,00	0,09	
EUROAGENTES PREMIER FIM	2,14	9,47	RVM	-17,65	22,61	RF	-0,81	4,82	RF	-6,91	12,78	-22,33	14,13	12,78	N.A.	1,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15	
GESTINOVA LATIN. FIM	3,41	14,44	RVM	-13,14	13,81	RVM	-20,77	29,50	RVM	5,10	23,40	-25,20	21,51	23,40	N.A.	2,25	0,00	0,00	2,25	0,00	1,00	0,00	0,25	
ARAGON PATRIMONIOS FIM	N.A.			-1,79	6,07	RVM	-10,18	14,88	RVM	9,87	14,46	N.A.		14,46	N.A.	1,65	0,00	0,00	1,65	0,00	0,00	0,00	0,20	
B.I. MULTIMERGENT. FIM	N.A.			-6,75	11,34	RVM	-13,96	20,11	RVM	11,15	13,70	N.A.		13,70	N.A.	1,50	10,00	0,00	1,50	10,00	1,00	0,00	0,00	
BASKEPLUS FIM	N.A.			1,76	6,41	RVM	-4,59	7,06	RVM	4,88	5,32	N.A.		5,32	N.A.	1,25	0,00	0,00	1,25	0,00	2,00	0,00	0,10	
CAIXA POPULAR MIXTO FIM	N.A.			0,43	8,47	RVM	-8,64	12,32	RVM	7,81	8,87	N.A.		8,87	N.A.	2,25	0,00	0,00	2,25	0,00	0,00	0,00	0,15	
COVAP FONDO FIM	N.A.			0,67	2,62	RFM	-2,49	5,38	RFM	5,17	5,07	N.A.		5,07	N.A.	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FARMAFOND FIM	N.A.			2,61	10,87	RVM	-8,66	11,31	RVM	7,45	8,78	N.A.		8,78	N.A.	1,50	10,00	0,00	1,50	10,00	2,00	0,00	0,00	
FONDMAPFRE B. AMER. FIM	N.A.			2,03	2,70	RVM	-7,77	20,92	RVM	11,74	16,89	N.A.		16,89	N.A.	2,50	0,00	0,00	2,50	0,00	1,50	0,00	0,25	
FONDO GLOBAL 3-98 FIM	N.A.			-0,37	7,12	RVM	-10,52	12,37	RVM	9,40	10,48	N.A.		10,48	N.A.	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONDO LEVANTE FIM	N.A.			2,37	8,64	RVM	-7,26	13,52	RVM	7,74	9,71	N.A.		9,71	N.A.	1,75	0,00	0,00	1,75	0,00	0,00	0,00	0,10	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA VARIABLE MIXTA**

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)				Depósito	
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Patri.	Suscripción		Reembolso		
													Máx.	Mín.	Máx.		Mín.
GESTINOVA MIXTO FIM	N.A.			1,35	6,03	RVM	-6,08	9,44	8,60	8,17	N.A.	2,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
MB FONDO 55 FIM	N.A.			1,29	3,00	RFM	-6,63	8,79	6,01	6,91	N.A.	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
NR FONDO II FIM	N.A.			0,99	5,51	RFM	-1,76	6,01	1,37	1,71	N.A.	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
RENTA 4 PREMIER FIM	N.A.			-1,03	12,22	RVM	-6,77	16,39	9,15	8,83	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
RURAL FONDIVISA FIM	N.A.			2,17	5,79	RVM	-7,98	10,80	7,57	10,86	N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AB EURO VARIABLE FIM	N.A.			N.A.		RVM	-13,16	14,76	10,04	15,68	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
BBK MIXTO FIM	N.A.			N.A.		RVM	-8,64	12,84	6,91	8,52	N.A.	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BCH GLOBAL MULTIF. FIM	N.A.			N.A.		RFM	0,05	0,65	4,59	5,76	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
BK FUTURO IBEX FIM	N.A.			N.A.		RVM	-23,77	41,63	29,24	32,95	N.A.	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
COMPAEURO II FIM	N.A.			N.A.		RFM	-5,69	9,44	6,87	7,53	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DB CRECIMIENTO FIM	N.A.			N.A.		RVM	-11,36	16,16	13,30	13,82	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EQUILIB. INVEST-UP FIM	N.A.			N.A.		RVM	-11,25	15,00	13,33	12,46	N.A.	1,70	0,00	0,00	4,00	0,35	0,10
FONPROCLURADOR FIM	N.A.			N.A.		RVM	-4,84	10,61	11,04	10,62	N.A.	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IBERCAJA RENTA PLUS FIM	N.A.			N.A.		RVM	-10,10	15,55	11,90	13,25	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	2,50	0,40
INDOSUEZ MIXTO INT. FIM	N.A.			N.A.		RVM	-6,78	11,86	10,33	11,34	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
MGS FONS FIM	N.A.			N.A.		RVM	-9,08	13,50	10,95	12,32	N.A.	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MIDLAND RENT. NEUT. FIM	N.A.			N.A.		RFM	0,64	2,02	10,70	8,73	N.A.	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
MXFOND 2000 FIM	N.A.			N.A.		RVM	-7,07	11,26	8,00	9,30	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12
MUNDIFOND 2000 FIM	N.A.			N.A.		RVM	-7,00	7,27	6,04	7,36	N.A.	1,30	0,00	0,00	0,00	2,00	0,12
RURAL INDICE FIM	N.A.			N.A.		RVM	-23,96	41,24	20,98	29,51	N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TARRAGONAFONS GLOB. FIM	N.A.			N.A.		RVM	-9,46	11,45	7,91	9,91	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	2,00	0,40
WINFONDO FIM	N.A.			N.A.		RV	-21,11	32,07	15,29	27,24	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AC EUROMIX FIM	N.A.			N.A.			N.A.		7,38	9,40	N.A.	2,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,09
BANCAJA RV FIM	N.A.			N.A.			N.A.		23,44	27,91	N.A.	1,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,30
BANKPYME EUROMIXTO FIM	N.A.			N.A.			N.A.		8,59	12,60	N.A.	1,00	10,00	0,15	0,15	0,25	0,35
BCH SALUD FIM	N.A.			N.A.			N.A.		10,40	17,02	N.A.	1,75	0,00	0,00	3,00	0,00	0,25
C.GALICIA EUROBOLSA FIM	N.A.			N.A.			N.A.		10,43	15,60	N.A.	2,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15
CHASE MULTIFONDO FIM	N.A.			N.A.			N.A.		6,50	6,47	N.A.	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CRV FONDO MULTIPLE FIM	N.A.			N.A.			N.A.		4,86	7,61	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
DB PATRIMONIOS FIM	N.A.			N.A.			N.A.		11,82	14,50	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
HISPANER MIXTO RV FIM	N.A.			N.A.			N.A.		16,99	16,29	N.A.	1,25	0,00	0,00	3,00	0,00	0,15

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA VARIABLE MIXTA**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			% Comisiones (2)						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad acumulada desde 1993	Gestión		Suscripción		Reembolso		Depósito
																s/Patri.	s/Resu.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
INGENIEROS MULTIF. FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.			4,75	6,28	N.A.			N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
MARCH GLOBAL FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.			1,32	1,66	N.A.			N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
MARCH VALORES FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.			1,79	1,87	N.A.			N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
NOVAFONDISA FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.			15,07	13,17	N.A.			N.A.	1,45	0,00	3,00	3,00	2,00	2,00	0,12
RURAL MULTIFONDO FIM .....	N.A.			N.A.			N.A.			2,12	2,99	N.A.			N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

FIM de renta variable mixta: Fondos que poseen un porcentaje de renta fija en cartera entre el 30% y el 75% a finales de 1998.

En cada período se han calculado las rentabilidades y volatilidades de los fondos inscritos al inicio del mismo.

N.A.: No aplicable.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA VARIABLE**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)					
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)		Volatilidad	Gestión s/Patri.	Suscripción	Reembolso	Depósito	
																						Máx.
ARG. TELECOMUNICAC. FIM .....	30,52	13,65	RV	11,64	16,54	RV	-14,73	26,55	RV	33,19	25,49	65,48	21,67	N.A.	1,85	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15		
DB BOLSA INSTITUCIONES FIM .....	33,83	14,99	RV	5,76	19,91	RV	-20,36	37,50	RVM	31,07	31,83	47,75	27,99	N.A.	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10		
GESTINOVA BOL PLUS FIM .....	40,39	16,19	RV	1,61	21,71	RV	-24,78	37,51	RV	33,75	29,69	43,52	28,04	N.A.	1,25	0,00	2,00	2,00	0,00	0,10		
ARG. PRIVAT. GLOBAL FIM .....	25,40	10,41	RVM	7,94	13,32	RV	-13,88	24,04	RV	22,60	23,93	42,93	19,25	N.A.	1,85	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15		
BCH ACCIONES 2 FIM .....	35,67	12,84	RV	4,53	20,69	RV	-19,13	33,02	RV	24,43	26,69	42,73	24,88	N.A.	1,50	0,00	0,00	3,00	0,00	0,20		
CS BOLSA FIM .....	22,26	11,59	RV	6,76	23,84	RV	-9,10	26,81	RV	19,99	21,58	42,37	21,90	N.A.	2,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,00		
DB ACCIONES FIM .....	33,28	14,44	RV	2,58	20,40	RV	-20,99	34,37	RV	28,85	31,34	39,20	26,83	N.A.	2,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10		
AVA PATRIMONIOS RV FIM .....	38,25	17,51	RV	-1,07	21,87	RV	-18,48	32,07	RV	24,05	26,71	38,33	25,54	N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20		
ARGENTARIA AMERICA FIM .....	14,30	17,86	RV	2,75	15,12	RV	-13,15	29,29	RV	35,54	25,80	38,25	23,05	N.A.	1,65	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10		
BSN RENTA VARIABLE FIM .....	34,08	14,27	RV	0,52	19,72	RV	-18,81	32,11	RV	25,77	27,35	37,63	24,75	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05		
SANT. BOLSA PLUS FIM .....	37,36	15,33	RV	0,37	21,28	RV	-21,00	33,32	RV	26,30	28,38	37,57	25,96	N.A.	0,60	10,00	0,00	0,00	0,00	0,15		
GESTINOVA ACCIONES FIM .....	38,18	16,44	RV	0,71	23,13	RV	-24,25	38,41	RV	30,19	31,31	37,24	29,05	N.A.	1,25	0,00	0,00	2,00	0,00	0,25		
GREEN FUND FIM .....	34,53	14,93	RV	-0,03	22,44	RV	-20,24	39,10	RV	27,89	32,44	37,20	29,16	189,31	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15		
ARGENTARIA INDICE FIM .....	40,85	18,55	RVM	-0,77	25,94	RVM	-23,82	41,44	RVM	28,63	32,46	36,95	31,25	N.A.	1,75	0,00	0,00	1,50	0,00	0,10		
BK FONDO FIM .....	35,71	14,72	RV	0,80	19,36	RV	-17,35	27,04	RV	21,03	23,58	36,83	22,07	309,80	1,75	0,00	0,00	1,00	1,00	0,40		
TELEFONICO VARIABLE FIM .....	36,18	14,75	RV	0,63	19,85	RVM	-17,69	28,49	RV	21,20	24,01	36,71	22,75	N.A.	0,85	0,00	0,00	0,50	0,00	0,40		
BETA ACCIONES FIM .....	36,85	14,33	RV	0,20	21,63	RV	-20,66	33,40	RV	25,65	27,91	36,70	25,78	N.A.	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12		
RENITA 4 CARTERA FIM .....	34,88	15,56	RV	-0,83	20,66	RV	-17,68	34,06	RV	24,02	27,84	36,55	25,89	N.A.	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10		
FONCAIXA BOLSA 33 FIM .....	34,65	15,87	RV	0,29	21,23	RV	-17,82	29,36	RV	22,82	24,44	36,29	23,63	231,51	2,50	0,00	0,00	4,00	0,00	0,00		
PENTAFONDO VARIABLE FIM .....	37,11	16,10	RV	-0,92	21,64	RV	-19,44	31,78	RV	24,32	26,85	36,06	25,21	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11		
FONDCOMERCIO BOLSA FIM .....	40,55	18,34	RV	-0,44	25,39	RV	-24,20	39,60	RV	28,08	33,11	35,86	30,67	N.A.	1,75	0,00	0,00	2,00	0,00	0,25		
ASTURFONDO BOLSA FIM .....	36,31	15,88	RV	-0,73	21,54	RV	-19,52	31,54	RV	24,31	26,70	35,37	25,03	N.A.	2,10	0,00	0,00	2,00	2,00	0,15		
BSN ACCIONES FIM .....	33,69	14,32	RV	0,23	19,88	RV	-19,35	32,16	RV	25,01	27,49	35,09	24,85	365,98	2,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,21		
BBV BOLSA FIM .....	39,76	16,25	RV	1,14	21,80	RV	-24,49	36,76	RV	26,49	30,13	34,99	27,89	199,35	2,37	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10		
FONDBARCLAYS 2 FIM .....	38,78	16,19	RV	1,18	21,68	RV	-23,35	34,45	RV	25,19	29,63	34,73	26,92	258,79	2,50	0,00	0,00	2,50	0,00	0,20		
BBV INDICE FIM .....	37,70	16,71	RV	0,26	23,09	RV	-24,67	38,29	RV	29,54	31,35	34,73	29,05	204,40	2,37	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10		
BOLSA 35 FIM .....	39,80	17,61	RV	-1,06	25,87	RV	-23,99	40,33	RV	27,94	32,95	34,50	30,85	N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20		
RENITA 4 BOLSA FIM .....	32,59	15,98	RV	0,37	24,12	RV	-19,18	35,54	RV	24,93	28,56	34,37	27,36	N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25		
FONALON ACCIONES FIM .....	34,70	12,72	RV	0,57	16,22	RV	-17,21	25,83	RV	19,56	21,47	34,08	20,12	N.A.	2,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40		
IBERCAJA BOLSA FIM .....	36,97	14,21	RV	-0,47	20,69	RV	-21,23	32,47	RV	24,84	27,65	34,04	25,20	N.A.	1,50	0,00	0,00	2,50	0,00	0,40		
LLOYDS BOLSA FIM .....	34,60	15,03	RV	-0,87	21,31	RV	-19,27	32,04	RV	24,29	27,04	33,88	25,09	N.A.	1,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40		
ARGENT. BEX BOLSA FIM .....	36,71	16,74	RV	-0,26	21,56	RV	-19,70	31,34	RV	22,26	26,44	33,87	25,04	223,48	2,25	0,00	0,00	1,50	0,00	0,10		

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM DE RENTA VARIABLE

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Rentabilidad acumulada desde 1993		% Comisiones (2)				Depósito	
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad	Volatilidad	Gestión s/Patri.	Suscripción		Reembolso		
																		Max.	Min.	Max.		Min.
ARG. POSTAL BOLSA FIM	36,57	16,68	RV	-0,44	21,37	RV	-19,71	31,51	RV	22,46	26,73	33,69	25,12	244,44	25,12	2,00	0,00	0,00	1,50	0,00	0,10	
PROMOBOLSA FIM	36,79	16,16	RV	-0,78	23,94	RV	-23,99	40,38	RV	29,17	34,40	33,26	30,66	250,56	30,66	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
GESROJA FIM	33,94	14,18	RV	-1,58	16,89	RV	-17,32	30,51	RV	22,13	27,28	33,11	23,63	N.A.	23,63	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	
INDEXBOLSA FIM	34,79	14,54	RV	-0,54	20,64	RV	-21,91	34,51	RV	26,87	29,97	32,82	26,56	263,96	26,56	2,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,00	
FONBILBAO ACCIONES FIM	37,12	16,02	RV	-1,69	21,43	RV	-20,34	31,52	RV	23,49	27,70	32,61	25,32	292,92	25,32	1,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
EDIFON FIM	32,87	13,44	RV	-2,21	15,83	RV	-19,91	26,02	RV	27,34	20,85	32,52	20,14	N.A.	20,14	1,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,30	
BANDESCO RV FIM	34,71	14,40	RV	-0,63	20,23	RV	-21,56	33,59	RV	26,01	29,10	32,31	25,90	N.A.	25,90	2,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BANKAMERICA BOLSA FIM	32,54	13,18	RV	-0,54	19,09	RV	-18,72	28,55	RV	22,88	23,91	31,66	22,34	N.A.	22,34	1,00	10,00	5,00	5,00	0,00	0,25	
SAN FERNANDO BOLSA FIM	33,62	15,10	RVM	-3,11	20,12	RVM	-18,40	27,83	RV	24,60	26,99	31,63	23,52	N.A.	23,52	2,00	0,00	0,00	2,50	0,25	0,40	
BANKPYME COMUNICAC. FIM	19,28	16,70	RV	2,04	18,21	RV	-13,86	31,25	RV	25,55	30,75	31,62	25,40	N.A.	25,40	1,50	0,00	0,25	1,50	0,50	0,35	
ARG. ALTO CRECIM. FIM	25,72	10,98	RV	6,02	18,28	RV	-16,36	18,23	RVM	17,86	17,87	31,40	16,97	N.A.	16,97	1,85	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15	
URQUJO INDICE FIM	31,72	14,17	RV	-2,04	20,61	RV	-18,54	30,86	RV	24,98	26,58	31,36	24,29	260,74	24,29	2,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40	
FONVENTURE FIM	33,15	13,94	RV	-0,25	18,59	RV	-21,64	32,02	RV	26,04	28,91	31,18	24,95	339,69	24,95	2,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,00	
PLUSCARTERA FIM	30,33	13,07	RV	-0,35	16,83	RV	-13,74	22,67	RV	16,99	20,19	31,06	18,86	222,90	18,86	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
EUROVALOR 4 FIM	32,23	13,38	RV	2,25	20,01	RV	-22,96	34,56	RV	25,65	30,67	30,87	26,49	238,27	26,49	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FG ACCIONES FIM	37,21	15,75	RV	-1,39	22,32	RV	-20,16	30,90	RV	20,96	24,41	30,66	24,39	216,34	24,39	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	
ELECTROFONDO FIM	19,06	11,17	RV	-0,11	15,78	RV	-8,81	22,57	RV	20,24	19,84	30,40	18,07	N.A.	18,07	1,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,30	
BOLSATLANTICO FIM	34,02	15,51	RV	-1,97	20,90	RV	-20,53	30,54	RV	24,81	26,04	30,32	24,35	N.A.	24,35	2,25	0,00	0,00	2,00	0,00	0,25	
SEGUROFONDO RV FIM	33,49	13,85	RV	-1,21	18,35	RV	-20,69	28,25	RV	24,58	24,72	30,30	22,47	N.A.	22,47	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
IBERLION BOLSA FIM	36,20	15,39	RV	-1,58	20,97	RV	-21,89	31,71	RV	24,43	27,72	30,28	25,21	265,81	25,21	2,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15	
BANIF RV FIM	38,16	15,71	RV	-1,06	21,46	RV	-22,40	32,23	RV	22,80	26,39	30,27	25,19	267,18	25,19	2,00	0,00	0,00	2,95	0,00	0,40	
FONBOLSA FIM	36,30	15,56	RV	-0,85	21,68	RV	-22,44	32,44	RV	24,25	25,31	30,24	24,99	283,39	24,99	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FONCAIXA BOLSA 5 FIM	34,12	16,40	RV	-0,95	22,27	RV	-20,08	32,33	RV	22,61	26,16	30,17	25,37	231,05	25,37	2,50	0,00	0,00	4,00	0,00	0,00	
BESTINFOND FIM	22,12	11,56	RVM	-0,49	6,78	RVM	-8,10	11,32	RV	16,41	13,46	30,00	11,33	N.A.	11,33	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	
DB EUROPA BOLSA FIM	25,39	13,80	RV	6,11	18,94	RV	-21,17	31,75	RV	23,88	32,14	29,93	25,81	N.A.	25,81	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BETA CRECIMIENTO FIM	30,24	12,19	RV	0,06	17,83	RV	-17,84	27,81	RV	21,28	23,27	29,85	21,48	216,88	21,48	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	
ZARAGOZANO R.V. FIM	31,54	14,41	RV	-0,94	19,20	RV	-16,13	25,66	RV	18,63	20,88	29,64	20,79	N.A.	20,79	2,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40	
BNI-DINERBOLSA FIM	37,29	17,37	RV	-1,18	25,02	RV	-24,59	37,66	RV	26,56	31,25	29,47	29,29	221,49	29,29	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BANIF ENER.-COMUNIC FIM	23,42	12,82	RV	-0,92	19,01	RV	-10,93	23,27	RV	18,60	18,14	29,19	18,92	N.A.	18,92	1,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,25	
BESTINVER BOLSA FIM	21,66	7,83	RVM	-0,34	6,56	RVM	-7,81	11,11	RV	15,44	13,35	29,03	10,36	N.A.	10,36	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13	
FINGEST BOLSA FIM	33,62	15,12	RV	-0,28	21,68	RV	-21,42	25,85	RV	23,22	21,06	29,03	21,73	102,94	21,73	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.



(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA VARIABLE**

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)		Volatilidad	Gestión s/Patri.	Suscripción			Reembolso	
														Máx.	Mín.		Máx.	Mín.
ARCAUA BOLSA FIM	37,35	14,94	RV	-2,37	19,53	RV	-21,43	30,40	RV	22,23	26,04	28,77	23,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08
ARGENTARIA EUROPA FIM	30,04	15,55	RV	5,38	17,70	RV	-21,29	26,07	RV	19,15	31,82	28,52	24,09	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
BCH ACCIONES FIM	32,00	14,05	RV	-0,10	18,68	RV	-20,51	32,58	RV	22,51	26,38	28,42	24,40	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00
CITIFONDO RV FIM	37,71	16,24	RV	-0,60	19,24	RV	-24,22	32,08	RV	23,65	26,51	28,26	24,84	0,00	0,00	5,00	0,00	0,40
ALMAGRO VALORES FIM	30,36	14,34	RV	-2,83	20,43	RV	-18,81	30,24	RV	23,67	25,57	27,18	23,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BANKPYME IBERBOLSA FIM	35,24	11,77	RV	-0,20	15,94	RV	-20,05	27,63	RV	17,45	20,62	26,75	20,35	0,00	0,25	1,00	0,25	0,35
LURLOJIO CRECIMIENTO FIM	26,86	12,45	RV	-0,87	17,91	RV	-18,72	28,84	RV	23,95	24,04	26,70	22,09	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40
FONDUERO BOLSA FIM	24,99	11,38	RV	-0,34	14,66	RVM	-15,27	22,75	RV	19,94	22,00	26,58	18,67	0,00	0,00	2,00	0,00	0,20
FONCONDOR ACCIONES FIM	35,94	15,07	RV	-0,79	19,51	RV	-21,37	31,74	RV	19,15	25,30	26,36	24,18	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15
CUENTAFONDO BOLSA FIM	27,81	13,03	RVM	0,31	22,34	RVM	-18,13	26,80	RVM	20,23	25,93	26,19	23,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CHASE BOLSA PLUS FIM	26,58	10,19	RV	1,41	15,98	RV	-17,54	26,39	RV	19,01	20,89	25,96	19,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ARGENTARIA BOLINT. FIM	24,65	13,85	RV	3,80	16,74	RV	-21,20	27,01	RV	23,49	31,13	25,91	23,67	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40
MUTUAFONDO BOLSA FIM	29,13	13,72	RV	1,00	15,13	RV	-21,07	27,77	RV	22,27	24,69	25,87	21,63	0,45	0,00	0,00	0,00	0,02
IMERCFONDO FIM	17,61	19,29	RV	-5,38	15,77	RV	-18,16	34,82	RV	37,80	31,01	25,49	26,82	1,50	10,00	0,00	1,00	0,15
SANTANDER ACCIONES FIM	27,03	11,13	RV	1,18	15,19	RV	-18,85	25,16	RV	20,24	23,10	25,42	19,89	2,00	0,00	0,00	0,00	0,25
EUROCEM BOLSA FIM	33,08	13,71	RV	0,33	19,83	RV	-23,73	32,29	RV	23,10	27,95	25,35	24,99	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
MIDLAND BOLSA FIM	27,52	14,07	RV	-1,36	27,71	RV	-17,05	23,99	RV	19,98	20,47	25,19	22,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
CAJA LABORAL BOLSA FIM	32,86	14,51	RV	-1,91	20,40	RV	-20,99	27,38	RV	21,26	22,49	24,85	22,13	0,00	0,00	0,00	5,00	0,40
EUROVALOR 1 FIM	23,76	10,20	RVM	1,49	14,47	RVM	-14,96	22,02	RVM	16,58	18,99	24,53	17,33	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00
SANT SPANIENFONDEN FIM	30,13	13,44	RV	1,26	20,41	RV	-22,89	33,43	RV	22,48	26,33	24,44	24,96	2,50	0,00	0,00	0,00	0,25
BANKOIA BOLSA FIM	33,30	14,51	RV	-2,02	21,27	RV	-20,64	31,65	RVM	19,98	25,35	24,37	24,42	2,50	0,00	1,00	0,00	0,00
ARGENTARIA SANIDAD FIM	15,84	17,87	RV	3,13	12,90	RV	-12,14	24,07	RV	18,39	20,16	24,26	19,36	1,85	0,00	0,00	2,00	0,15
SHERPA R.V. FIM	34,82	16,48	RV	-1,62	22,76	RV	-24,75	37,76	RV	24,42	30,45	24,19	28,49	1,50	0,00	0,00	1,00	0,07
PREVIBOLSA FIM	36,44	15,55	RV	-1,37	22,14	RV	-23,21	33,96	RV	19,96	26,92	23,96	26,00	0,20	0,00	0,00	0,00	0,13
ESPIRITO STO VALOR FIM	26,11	10,90	RV	-0,81	16,38	RV	-16,85	24,36	RV	19,12	20,20	23,91	18,98	1,60	0,00	0,00	0,00	0,15
ALTAE BOLSA FIM	33,67	15,25	RV	-2,18	21,10	RV	-22,33	34,32	RV	21,91	28,27	23,81	26,19	2,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BI INVARIABLE III FIM	30,47	13,47	RV	-0,21	17,82	RV	-16,86	25,51	RV	14,32	17,31	23,74	19,38	1,50	10,00	0,00	1,00	0,00
DB NORTEAMERICA BOLSA FIM	13,88	16,38	RV	3,31	14,47	RV	-16,20	36,80	RV	25,49	25,29	23,71	25,12	2,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ESPIRITO STO GLOBAL FIM	24,83	11,53	RV	-1,14	16,88	RV	-16,48	21,52	RV	19,96	20,31	23,66	18,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FINVERBOLSA FIM	21,74	10,39	RVM	-2,22	14,78	RVM	-5,75	12,50	RVM	9,94	15,27	23,35	13,56	2,25	0,00	0,00	0,00	0,14
DB MIXTA FIM	22,23	10,45	RV	1,66	14,60	RV	-17,61	26,03	RV	20,23	23,15	23,09	19,93	1,75	0,00	0,00	0,00	0,10

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM DE RENTA VARIABLE

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad		s/Patri.	s/Resu.	Máx.	Mín.		Máx.	Mín.
DB MIXTA II FIM	22,07	10,49	RV	1,72	14,49	RV	-17,41	25,82	RV	19,90	23,15	22,96	19,84	191,22	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
EDM INVERSION FIM	37,21	14,26	RV	-4,70	14,13	RV	-21,99	23,35	RV	20,46	20,57	22,87	19,10	179,95	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
PHARMAFUND. FIM	15,52	16,28	RV	2,68	13,92	RV	-9,83	23,99	RV	14,78	21,42	22,77	19,47	N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
BOLSA PASTOR FIM	25,92	11,02	RV	-1,05	14,99	RV	-13,39	18,68	RVM	13,62	15,89	22,62	15,69	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40	
BASKINVER II FIM	24,90	13,68	RV	-0,23	16,14	RV	-14,56	22,26	RV	15,18	17,05	22,61	17,85	N.A.	2,15	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10	
IBERCAJA CAPITAL FIM	24,47	9,97	RV	0,34	15,20	RV	-16,03	24,44	RV	16,70	19,04	22,38	18,28	147,99	1,50	0,00	0,00	0,00	2,50	0,00	0,40	
EDELSTAHL FIM	15,54	7,16	RVM	4,63	12,31	RV	-15,83	24,86	RVM	19,81	22,53	21,91	18,50	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
ARGENTARIA FINANZAS FIM	23,87	16,99	RV	4,78	17,78	RV	-28,03	31,58	RV	30,22	32,62	21,63	26,33	N.A.	1,85	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15	
AB BOLSA FIM	35,83	15,68	RV	-1,78	22,21	RV	-23,66	33,82	RV	19,21	26,96	21,41	26,00	297,62	2,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,22	
NAVARRA ACCIONES FIM	29,84	13,08	RV	1,16	19,41	RV	-26,76	37,24	RV	26,15	30,38	21,36	27,23	164,54	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
INDOSUEZ BOLSA FIM	26,34	11,61	RVM	-0,31	16,21	RV	-15,25	21,40	RV	13,59	16,75	21,25	17,16	194,87	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
INDOSUEZ UNIVERSAL FIM	20,53	8,59	RV	1,22	12,76	RV	-14,06	23,78	RV	15,40	22,26	20,99	18,27	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
METAVALE FIM	13,34	11,51	RV	-0,99	17,65	RV	-14,98	24,36	RV	26,63	24,91	20,80	20,64	166,42	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30	
AB BOLSA PLUS FIM	31,91	14,29	RV	-0,69	19,94	RV	-23,41	32,56	RV	20,35	26,20	20,75	24,67	N.A.	1,25	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	0,22	
BANIF SIGLO XXI FIM	19,07	14,22	RV	2,23	12,01	RV	-18,31	25,00	RV	21,11	21,37	20,43	19,22	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40	
RENTA 4 SECTOR GAP FIM	21,25	12,59	RV	6,37	19,00	RV	-21,40	28,84	RV	18,73	26,70	20,36	23,05	N.A.	1,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FONDOSKOA FIM	28,81	12,78	RV	-1,27	17,92	RV	-15,53	22,15	RVM	11,22	15,60	19,48	17,77	113,25	2,50	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	
BANESTO ESPECIAL RV FIM	25,14	12,13	RVM	-0,38	17,79	RVM	-22,07	32,24	RV	22,89	26,54	19,38	23,89	N.A.	0,90	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
INVERTRES FONDO II FIM	15,98	8,04	RVM	-1,08	13,25	RVM	-11,37	19,67	RV	17,23	17,46	19,20	15,49	N.A.	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FONBILBAO INTERN. FIM	18,02	12,97	RV	1,82	11,37	RV	-15,66	20,12	RV	17,54	20,35	19,13	16,98	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
INVERTRES FONDO I FIM	15,47	7,42	RVM	-0,89	13,39	RVM	-10,54	18,86	RV	16,28	16,69	19,03	14,95	N.A.	0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BCH INT. ACCIONES FIM	21,92	14,31	RV	2,45	14,36	RV	-20,94	27,22	RV	20,42	25,34	18,91	21,54	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	
AF RENTA VARIABLE FIM	26,52	12,18	RVM	-0,57	19,77	RV	-21,34	32,76	RV	19,91	25,43	18,67	24,14	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	
SANT VALOR FIM	25,09	13,76	RV	2,51	17,40	RV	-21,11	28,70	RV	17,30	27,18	18,66	23,02	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
INVERBANER FIM	14,12	7,38	RVM	2,60	10,29	RVM	-12,79	18,60	RV	16,19	19,83	18,63	15,22	155,04	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
LIRQUJO UNIVERSAL FIM	20,67	9,73	RVM	-0,31	13,08	RVM	-16,27	22,90	RV	17,75	18,79	18,60	17,22	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,40	
BCH INT. MIXTO ACC. FIM	15,98	10,00	RVM	2,38	10,74	RV	-12,98	18,23	RVM	14,70	17,82	18,52	14,94	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	
BBV EUROBOLSA FIM	23,18	15,89	RV	6,19	18,79	RV	-27,05	32,95	RV	23,98	34,06	18,31	27,14	N.A.	2,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
KUTXAVALOREURO FIM	20,78	11,60	RV	2,40	15,86	RV	-21,49	28,93	RV	21,81	27,82	18,27	22,71	N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40	
SMIB BOLSA 1 FIM	26,52	11,79	RV	0,81	15,47	RV	-22,54	29,40	RV	19,64	23,14	18,19	21,51	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25	
CAIXA INVERSIÓ 2 FIM	28,17	10,32	RV	-2,45	10,26	RV	-6,81	10,92	RVM	0,91	10,54	17,58	10,83	N.A.	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.



(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA VARIABLE**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)				Depósito	
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Patri.	Suscripción		Reembolso		
																	Máx.	Mín.	Máx.		Mín.
BSN REVALORIZACION FIM	16,74	8,96	RV	1,32	10,81	RV	-15,00	23,13	RV	16,90	19,27	17,53	16,88	0,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05		
MADRID EUROPEA FIM	20,98	12,42	RV	4,64	14,79	RV	-21,01	25,27	RV	17,39	26,70	17,38	21,11	1,80	0,00	0,00	4,00	0,00	0,25		
FONGLOBAL GESTION FIM	19,96	22,28	RVM	0,45	12,69	RVM	-14,93	19,46	RVM	14,28	15,89	17,15	18,15	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15		
BOLSALIDER FIM	20,14	8,81	RV	0,02	17,89	RV	-19,44	31,15	RV	20,67	24,89	16,81	22,62	2,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15		
MIDLAND GLOBAL ACC. FIM	21,36	11,90	RV	0,95	16,65	RV	-20,13	27,08	RVM	19,18	23,25	16,62	20,92	2,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20		
DB ALEMANIA FIM	13,72	12,12	RV	12,63	15,68	RV	-18,17	24,91	RV	11,19	29,01	16,54	21,78	2,30	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10		
EUROFONDO FIM	26,62	13,68	RV	-2,94	17,94	RV	-16,51	24,33	RV	13,57	21,06	16,54	19,96	2,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15		
BBV TOP 50 FIM	17,83	14,96	RV	4,10	17,26	RV	-24,33	33,30	RV	25,52	32,86	16,51	26,41	2,37	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10		
EUROAGENTES CAPITAL FIM	17,65	7,75	RV	-0,77	9,00	RVM	-6,88	8,63	RVM	7,12	6,83	16,45	8,30	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10		
SEGURONDO BOLSA FIM	14,53	12,75	RV	2,27	11,79	RV	-17,24	25,83	RV	19,90	20,43	16,23	18,90	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25		
BSN ACC. EUROPEAS FIM	19,53	12,06	RV	2,38	15,10	RV	-19,32	27,73	RV	17,32	26,84	15,84	21,88	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10		
SABADELL DOLAR BOL. FIM	12,87	12,90	RV	1,03	13,37	RV	-15,07	28,80	RV	19,24	22,11	15,48	20,62	2,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10		
ELECTIVOS PLUS FIM	29,25	18,94	RV	-8,65	29,83	RV	-23,09	40,71	RV	27,14	31,55	15,45	31,63	1,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20		
FIBANC EUROPA 50 FIM	19,92	14,72	RV	1,61	16,91	RV	-21,10	27,01	RV	19,83	30,17	15,21	23,47	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10		
BG IZARBE FIM	19,94	9,44	RVM	-2,64	9,93	RVM	-15,05	20,01	RV	15,69	17,14	14,75	15,16	2,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,35		
BI MULTIVARIABLE II FIM	20,79	11,30	RV	3,12	15,31	RV	-18,35	21,40	RV	12,42	18,05	14,33	17,23	1,50	10,00	0,00	1,00	0,00	0,00		
AB EURO ACCIONES FIM	21,07	13,02	RV	4,49	17,24	RV	-22,37	28,25	RV	16,40	28,60	14,31	23,16	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15		
IBERCAJA BOLSA INT. FIM	13,00	11,98	RV	1,71	12,26	RV	-17,16	27,83	RV	19,99	23,28	14,25	20,33	1,80	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40		
RIVA Y G. ACC. I FIM	11,41	6,57	RV	2,37	10,72	RV	-16,10	27,39	RV	19,27	24,96	14,12	19,83	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,15		
BANIF UNIVERSAL FIM	17,62	9,32	RV	-0,16	10,08	RVM	-15,06	18,17	RVM	14,38	14,25	14,09	13,73	1,75	0,00	0,00	0,50	0,00	0,20		
BANESTO BOLSAS EUR. FIM	21,22	12,58	RV	1,03	15,64	RV	-24,78	29,25	RV	23,80	28,52	14,06	23,20	2,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,10		
SAFEL EUROPA FONDOS FIM	19,83	8,02	RV	3,48	10,73	RV	-19,45	19,45	RV	14,01	18,03	13,86	15,24	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15		
SANPAOLO INDEX FIM	15,07	6,90	RVM	0,02	10,19	RVM	-15,38	21,59	RVM	16,74	19,44	13,70	16,05	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40		
FONCAIXA BOLSA 43 FIM	19,53	14,09	RV	2,14	17,18	RV	-20,52	27,24	RV	16,82	28,70	13,35	22,99	2,50	0,00	0,00	4,00	0,00	0,15		
FONDEECTIVOS FIM	23,06	14,13	RV	-4,51	20,29	RV	-20,93	30,98	RV	21,89	25,06	13,25	23,81	1,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20		
AB EURO SELECCION FIM	27,20	11,78	RV	-4,55	13,42	RV	-20,57	20,04	RV	17,02	22,32	12,85	17,91	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15		
FONDBARCLAYS 4 FIM	18,66	12,35	RVM	1,71	18,06	RVM	-22,27	29,37	RV	20,23	31,98	12,79	24,65	1,50	0,00	0,00	2,50	0,00	0,25		
SAFEL NORT. FONDOS FIM	16,25	9,13	RV	0,18	12,03	RV	-15,85	26,30	RV	15,00	19,61	12,70	18,31	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15		
BI MULTIVARIABLE FIM	14,60	16,25	RV	-4,21	14,39	RV	-16,52	24,42	RV	22,10	20,17	11,89	19,48	1,50	10,00	0,00	1,00	0,00	0,00		
HIGH RATE FIM	12,77	4,81	RVM	3,14	7,67	RVM	-13,39	14,88	RVM	10,99	13,84	11,81	11,37	0,25	2,75	0,00	0,00	0,00	0,05		
IBERLION EUROPA FIM	21,73	12,69	RV	0,92	17,18	RV	-19,40	23,97	RVM	12,82	20,88	11,72	19,46	2,50	0,00	0,50	0,00	0,00	0,40		

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM DE RENTA VARIABLE

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)		Volatilidad	Gestión s/Patri.	Suscripción			Reembolso	
																			Max.	Min.		Max.	Min.
FONDALGEGO 21 FIM	16,74	6,36	RVM	1,25	11,46	RVM	-14,29	15,49	RFM	10,13	14,13	11,56	12,63	N.A.	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	2,00	2,00	0,25	
BANKPYME SWISS FIM	19,05	11,86	RV	3,49	13,62	RV	-24,32	25,77	RV	19,44	21,78	11,37	19,57	189,46	0,00	1,00	2,00	1,00	1,00	1,00	1,00	0,15	
URQUJO GLOBAL FIM	13,93	10,50	RV	1,83	10,78	RV	-18,06	23,37	RV	16,85	18,70	11,07	17,04	112,57	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40	
MADRID DIVISA FIM	13,86	10,19	RV	1,55	12,62	RV	-15,86	21,35	RV	14,12	21,82	11,04	17,52	N.A.	2,50	0,00	1,00	0,00	1,00	0,00	0,25		
RENTA 4 GLOBAL FIM	13,10	7,28	RVM	1,53	15,21	RVM	-6,14	15,49	RVM	2,44	15,31	10,40	13,86	N.A.	0,80	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00	0,20		
BANKPYME TOP CLASS FIM	18,22	11,73	RV	2,28	12,96	RV	-19,17	22,17	RV	12,90	19,52	10,35	17,47	N.A.	1,50	0,00	0,25	1,50	0,50	1,50	0,35		
BANIF RV INTERNAC. FIM	16,01	12,16	RV	-2,40	10,75	RV	-19,94	23,47	RV	21,54	19,35	10,18	17,61	118,12	1,50	0,00	0,00	0,00	2,95	0,00	0,40		
FONBOLSA EURO FIM	20,87	11,65	RV	2,03	14,68	RV	-23,57	27,71	RV	16,73	28,07	10,02	22,21	N.A.	2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15		
FONINDEX FONDEFON FIM	16,68	10,48	RV	0,55	9,63	RV	-10,92	18,94	RV	5,25	13,08	10,00	13,71	N.A.	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12		
MADRID NEW YORK FIM	12,29	14,72	RV	0,19	15,85	RV	-18,60	26,17	RV	20,11	23,09	10,00	20,80	N.A.	1,80	0,00	0,00	0,00	4,00	0,00	0,25		
FONINDEX BOLSA FIM	21,11	9,81	RV	-0,96	16,25	RV	-17,33	19,50	RV	10,62	17,95	9,68	16,60	N.A.	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25		
BCH DOLAR MIXTO AC. FIM	11,23	11,49	RV	-5,28	10,08	RV	-12,05	24,35	RVM	17,38	17,47	8,77	17,04	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00		
AC DIVISA FIM	14,21	12,11	RV	-3,11	11,04	RV	-15,36	17,79	RV	15,73	20,07	8,40	15,97	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,09		
PROMOGLOBAL III FIM	12,72	7,49	RV	0,11	7,38	RV	-14,29	13,29	RV	11,99	13,31	8,31	11,05	N.A.	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40		
BOLSA INTERNACIONAL FIM	14,40	13,53	RV	1,67	15,06	RV	-21,10	26,99	RV	18,02	25,61	8,31	21,48	82,10	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15		
BANIF PRESTIGIO FIM	14,35	12,10	RV	1,08	12,97	RV	-21,55	23,63	RV	19,33	21,95	8,19	18,76	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	2,95	0,00	0,40		
EUROAGENTES BOLSA FIM	10,15	5,86	RFM	-1,51	3,25	RVM	-5,32	7,54	RVM	4,82	8,52	7,67	6,73	43,28	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30		
URQUJO EUROBOL. 50 FIM	0,64	0,07	RF	0,64	0,01	RF	-7,48	19,83	RV	12,44	21,58	5,36	14,79	N.A.	1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40		
BANKPYME MULTIOCCIO FIM	16,39	10,97	RV	0,39	11,95	RV	-22,50	23,02	RV	16,17	23,03	5,20	18,56	N.A.	1,50	0,00	0,25	1,50	0,50	1,50	0,35		
FONCAIXA MIXTO 38 FIM	0,40	0,02	RF	0,37	0,01	RF	0,30	0,05	RF	3,81	6,85	4,92	3,46	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	4,00	0,00	0,15		
BBV S. URBANISMO FIM	13,72	6,28	RVM	-2,23	8,66	RVM	-14,05	15,00	RVM	9,10	10,68	4,25	10,91	N.A.	2,40	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10		
BANKPYME MULTIGEST. FIM	4,89	2,77	RVM	-0,25	5,35	RV	-13,76	15,35	RV	15,26	16,69	4,00	11,98	N.A.	1,25	10,00	0,25	1,50	0,50	1,50	0,35		
DEALERFONDO FIM	5,55	3,86	RVM	-6,23	15,63	RVM	-14,15	25,55	RVM	22,08	16,82	3,72	17,55	N.A.	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10		
AC EUROFONDO FIM	19,84	10,01	RVM	-3,25	12,04	RVM	-21,64	22,92	RVM	13,60	23,16	3,21	18,45	N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,09		
FONLIFE FIM	1,72	0,78	RFM	1,95	8,34	RVM	-15,33	20,40	RVM	16,44	18,15	2,25	14,53	N.A.	1,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20		
FONDOS MUNDIALES BK FIM	11,59	6,34	RV	-1,05	7,86	RV	-15,13	12,29	RV	8,31	10,28	1,50	9,75	N.A.	0,60	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,40		
GENERAL BOLSA FIM	4,98	5,29	RVM	0,05	9,91	RV	-13,76	23,44	RV	11,78	19,84	1,25	16,53	21,94	2,50	0,00	0,00	0,00	4,00	0,00	0,30		
GAESCO F. DE FONDOS FIM	8,70	6,86	RV	-1,63	7,67	RV	-16,70	15,97	RV	11,87	15,54	-0,35	12,54	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10		
ASTURF. INTERBOLSA FIM	12,14	6,97	RV	0,02	13,66	RV	-20,36	23,76	RV	11,27	19,21	-0,61	17,38	N.A.	2,10	0,00	0,00	0,00	2,00	2,00	0,15		
BAV FONDO DE FONDOS FIM	5,03	4,69	RV	-0,09	3,09	RV	-8,86	7,32	RV	3,92	7,13	-0,61	5,96	N.A.	2,00	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,30		
DREAM TEAM FONDO FIM	17,08	10,16	RV	-3,71	11,51	RV	-20,98	18,93	RV	11,06	20,40	-1,07	16,25	N.A.	1,60	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,15		

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA VARIABLE**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)				Depósito	
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Patri.	Suscripción		Reembolso		
																	Máx.	Mín.	Máx.		Mín.
RURAL BOLSA FIM	6,59	3,78	RVM	-2,01	13,52	RVM	-18,04	28,16	RVM	14,75	19,41	19,41	-1,76	18,73	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
ARGENTARIA EMERGEN FIM	13,26	14,87	RV	-11,87	16,34	RV	-22,58	22,61	RVM	22,28	28,61	28,61	-5,51	21,71	1,85	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15	
AC AUSTRALASIA FIM	6,29	21,74	RVM	-17,04	16,57	RVM	-10,66	18,14	RVM	16,48	20,28	20,28	-8,24	19,48	2,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,09	
GESTINOVA MULTIFON. FIM	10,72	11,49	RV	-5,49	6,97	RV	-20,45	16,16	RV	8,34	14,66	14,66	-9,82	13,12	1,85	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10	
BBV MULTIFONDO FIM	11,01	11,18	RV	-6,04	6,84	RV	-20,69	16,04	RV	8,52	14,02	14,02	-10,23	12,83	1,85	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10	
ARGENTARIA ORO FIM	13,52	12,66	RV	-3,69	15,02	RV	-18,70	21,86	RV	0,40	21,75	21,75	-10,76	18,48	1,85	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15	
SAEJI JAPON FONDOS FIM	-3,38	10,71	RV	-6,52	14,14	RV	-13,79	17,80	RV	14,50	20,58	20,58	-10,84	16,42	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BANIF RV JAPON FIM	-1,81	21,84	RV	-8,31	21,42	RV	-17,63	26,49	RV	18,99	34,50	34,50	-11,76	26,77	2,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,00	
GESEJUR RENTA 2 FIM	8,89	7,26	RV	-8,58	7,51	RVM	-9,65	9,94	RVM	-2,39	17,09	17,09	-12,20	11,31	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
IBERCAJA EMERGENTES FIM	13,89	7,60	RV	-15,21	10,56	RV	-24,59	21,86	RV	12,71	19,05	19,05	-17,92	16,37	1,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40	
AC MATERIAS PRIMAS FIM	3,02	6,00	RV	-10,91	9,39	RV	-18,46	16,84	RVM	-3,58	13,71	13,71	-27,85	12,37	2,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,09	
SAEJI EMERG. FONDOS FIM	13,28	10,99	RV	-20,91	18,68	RV	-27,74	25,48	RV	9,21	21,24	21,24	-29,30	20,27	1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
MADRID EMER. GLOBAL FIM	4,83	21,20	RV	-22,13	18,59	RV	-23,07	31,64	RV	7,99	20,41	20,41	-32,18	23,78	2,50	0,00	0,00	5,00	0,00	0,25	
SANT LATIN AMERICAN FIM	1,50	19,91	RV	-17,78	21,43	RV	-29,36	52,49	RV	6,39	32,63	32,63	-37,28	34,45	2,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
BANIF EMERGENTES FIM	4,05	18,24	RV	-22,33	14,73	RV	-32,39	35,37	RV	9,15	26,61	26,61	-40,35	25,44	2,50	0,00	0,00	0,50	0,00	0,40	
AB LATINOAMERICA FIM	-2,02	19,92	RV	-17,42	24,21	RV	-33,00	40,91	RV	3,32	30,31	30,31	-43,99	30,17	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,30	
BANESTO BOL. IBEROA. FIM	-3,86	26,11	RV	-19,51	28,21	RV	-35,43	71,75	RV	9,53	46,65	46,65	-45,27	47,22	2,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,10	
AB FONDOS RV FIM	N.A.			-0,89	11,73	RV	-18,19	18,52	RV	15,76	17,64	17,64	N.A.		1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	
ARG. DOBLE INDICE FIM	N.A.			-5,43	45,89	RVM	-38,55	68,37	RVM	41,14	44,99	44,99	N.A.		1,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,10	
ARG. FONDOS INTERN. FIM	N.A.			-1,79	8,27	RV	-18,37	14,79	RV	13,34	16,09	16,09	N.A.		1,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,10	
BCH ACC. EUROPEAS FIM	N.A.			10,00	18,38	RV	-17,76	25,47	RV	17,34	25,24	25,24	N.A.		2,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,20	
BETA EURO ACCIONES FIM	N.A.			4,64	15,47	RV	-19,29	23,58	RV	16,65	25,85	25,85	N.A.		2,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BG BOLSA INTERNAC. FIM	N.A.			-2,77	11,04	RV	-17,54	22,37	RV	15,76	18,13	18,13	N.A.		2,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,35	
CS TOP FONDOS FIM	N.A.			6,35	7,82	RV	-8,09	12,91	RVM	14,27	12,48	12,48	N.A.		1,90	0,00	0,00	1,00	1,00	0,00	
FIBANC-LATINOAM. RV FIM	N.A.			-14,63	16,10	RV	-23,94	37,28	RV	4,94	28,55	28,55	N.A.		1,50	5,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
FONDMAPFRE B EUROPA FIM	N.A.			2,80	10,89	RVM	-14,35	17,30	RVM	8,77	17,28	17,28	N.A.		2,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,25	
INTERVALOR FONDOS FIM	N.A.			2,36	10,56	RV	-9,71	18,59	RVM	8,13	13,48	13,48	N.A.		1,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
LAIETANA BOLSA FIM	N.A.			-0,84	20,41	RV	-21,88	33,05	RV	26,91	27,39	27,39	N.A.		2,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,40	
RENTE 4 JAPON FIM	N.A.			-4,17	11,68	RVM	-20,83	20,77	RV	14,05	24,57	24,57	N.A.		1,50	10,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
RENTO TRUJEDA RV FIM	N.A.			-0,86	16,30	RV	-21,64	21,43	RVM	20,11	17,54	17,54	N.A.		1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	
SHERPA BOLSA FIM	N.A.			4,46	17,92	RV	-25,18	31,38	RV	17,09	28,85	28,85	N.A.		1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM DE RENTA VARIABLE

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Renta acumulada desde 1993				% Comisiones (2)				Depósito
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad	Volatilidad	Gestión s/Patri.	Suscripción	Reembolso		Depósito		
																			Max.	Min.		Max.	
URQUIJO BOLSA FIM	N.A.			13,57		RVM	-15,88	27,13	RV	24,01	25,65				N.A.		1,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,40	
BANIF FINANC. 2000 FIM	N.A.						-30,18	27,30	RV	22,13	25,88				N.A.		2,00	0,00	0,00	2,95	0,00	0,40	
BANIF MULTIFONDO FIM	N.A.						-16,53	15,07	RV	11,81	17,13				N.A.		1,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BBV S. CONSUMO FIM	N.A.						-14,04	24,76	RV	17,35	24,82				N.A.		2,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BBV S. FINANCIERO FIM	N.A.						-30,27	40,65	RV	28,87	35,87				N.A.		2,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BBV S. TECNOLÓGICO FIM	N.A.						-13,12	36,22	RV	32,71	36,03				N.A.		2,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BK RV EUROPEA FIM	N.A.						-18,99	26,13	RV	14,86	23,00				N.A.		2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BMI-FONDEX FIM	N.A.						-12,75	9,69	RV	6,79	8,58				N.A.		2,50	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15	
DINAMICO INVEST-UP FIM	N.A.						-18,58	24,29	RV	20,38	20,91				N.A.		1,90	0,00	4,00	0,50	0,00	0,10	
EECTIVOS EUROFOND FIM	N.A.						-26,92	28,74	RF	7,64	13,06				N.A.		2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
EURONAVARRA BOLSA FIM	N.A.						-9,44	15,94	RV	20,45	30,02				N.A.		2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
EUROVALOR-EURO FIM	N.A.						-15,95	19,00	RV	19,13	24,35				N.A.		2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
EUROVALOR-INTERBOL FIM	N.A.						-16,12	25,51	RV	17,36	21,01				N.A.		2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FONSAVIA FIM	N.A.						-9,04	9,86	RVM	6,65	10,08				N.A.		0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
GAESCOQUANT FIM	N.A.						-21,43	28,62	RV	20,34	28,26				N.A.		2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
GESTIFONDO ACCIONES FIM	N.A.						-15,91	24,84	RV	21,56	24,60				N.A.		1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
GLOBAL BOLSA FIM	N.A.						-21,81	29,88	RV	17,71	25,84				N.A.		1,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,18	
IBERLION BOLSA PLUS FIM	N.A.						-17,29	24,22	RVM	21,18	21,76				N.A.		2,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,10	
KUTXAVALORINTER FIM	N.A.						-22,21	26,24	RV	21,44	26,81				N.A.		2,50	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40	
MID CAPS EURO FIM	N.A.						-19,72	22,33	RV	13,42	24,59				N.A.		0,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	
NAVARRA GLOBAL FIM	N.A.						-2,88	12,24	RV	16,19	20,10				N.A.		2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
PENTAFONDO INTERN.FIM	N.A.						-12,19	13,39	RVM	14,52	19,13				N.A.		2,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
RIO TRUJEA FOND MIX FIM	N.A.						-16,26	15,99	RV	14,28	18,11				N.A.		1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	
AC EUROACCIONES FIM	N.A.						N.A.			15,50	18,87				N.A.		2,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,09	
ALLIANZ VARIABLE FIM	N.A.						N.A.			31,34	26,54				N.A.		1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,14	
BANCAJA RV INTERN. FIM	N.A.						N.A.			20,44	17,46				N.A.		2,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,40	
BANKPYME EUROPA.CRE.FIM	N.A.						N.A.			8,35	11,19				N.A.		1,25	10,00	0,25	1,50	0,50	0,35	
BANKPYME MULTISALUD FIM	N.A.						N.A.			9,55	25,74				N.A.		1,25	10,00	0,25	1,50	0,50	0,35	
BBK FONDO INTERN. FIM	N.A.						N.A.			5,80	8,90				N.A.		1,65	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10	
BBV MIX 80 FIM	N.A.						N.A.			16,91	20,28				N.A.		2,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BCH INTERNET FIM	N.A.						N.A.			31,38	34,04				N.A.		1,75	0,00	0,00	3,00	0,00	0,25	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM DE RENTA VARIABLE**

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (2)				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Tipo de FIM	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad		s/Patri.	s/Resu.	Suscripción			Reembolso	
														Máx.	Mín.		Máx.	Mín.
BETA EUROPIVE ACC. FIM	N.A.			N.A.			7,74	22,87	N.A.		N.A.	2,25	0,00	0,00	1,50	0,00	0,15	
CHASE ACC. EUROPEAS FIM	N.A.			N.A.			16,31	18,96	N.A.		N.A.	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
CHASE ACC. JAPONESAS FIM	N.A.			N.A.			0,49	9,05	N.A.		N.A.	1,00	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FONCAIXA BOLSA 52 FIM	N.A.			N.A.			16,73	19,30	N.A.		N.A.	1,50	10,00	0,00	4,00	0,00	0,15	
FONDESPaña VALORES FIM	N.A.			N.A.			20,67	25,44	N.A.		N.A.	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FONDGIUSSONA BOLSA FIM	N.A.			N.A.			25,89	20,65	N.A.		N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
FONPENEDS BOLSA FIM	N.A.			N.A.			26,72	28,60	N.A.		N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FONPENEDS EURO. 100 FIM	N.A.			N.A.			17,25	29,73	N.A.		N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FONPENEDS VBLE.MX. FIM	N.A.			N.A.			17,94	17,96	N.A.		N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
GESTINOVA EUROPA FIM	N.A.			N.A.			33,14	23,67	N.A.		N.A.	2,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
GIROBORSA FIM	N.A.			N.A.			15,82	17,62	N.A.		N.A.	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
INTERVALOR ACC.INT. FIM	N.A.			N.A.			7,39	12,57	N.A.		N.A.	1,50	10,00	0,00	1,00	1,00	0,25	
MUTUAFONDO VALORES FIM	N.A.			N.A.			18,98	10,35	N.A.		N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
NAVARRA ACCION.INT.FIM	N.A.			N.A.			16,57	15,73	N.A.		N.A.	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
RENTA 4 ACC. MIXTO FIM	N.A.			N.A.			20,53	24,86	N.A.		N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12	
SANT. EUROINDICE FIM	N.A.			N.A.			19,71	31,33	N.A.		N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
SANTANDER RV 100 FIM	N.A.			N.A.			27,48	31,52	N.A.		N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
VALENCIA INTERNAC. FIM	N.A.			N.A.			22,11	15,39	N.A.		N.A.	2,50	0,00	0,00	1,50	0,00	0,40	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

FIM de renta variable: Fondos que poseen un porcentaje de renta fija en cartera inferior al 30% a finales de 1998.

En cada período se han calculado las rentabilidades y volatilidades de los fondos inscritos al inicio del mismo.

N.A.: No aplicable.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM CON GARANTÍA EXTERNA DE RENTA FIJA

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Gestión		Suscripción			Reembolso	
											s/Patri.	s/Resu.	Máx.	Mín.		Máx.	Mín.
BBV BONO 2007 FIM .....	5,41	3,25	1,59	4,30	6,39	3,07	3,76	5,67	18,21	4,22	1,40	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
FONDCOMERCIO 2007 FIM .....	5,22	3,09	1,45	3,63	6,57	2,53	3,54	5,38	17,79	3,83	1,10	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,15
BSN 2006-1 FIM .....	5,23	4,32	1,44	3,78	6,57	3,54	2,52	5,19	16,63	4,28	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
ARGENT. DOBLE-BEX FIM .....	5,09	2,31	1,46	2,12	5,37	1,90	3,57	3,78	16,35	2,66	1,50	0,00	0,00	0,00	5,00	0,00	0,10
GESTINOVA PLAN 10 FIM .....	4,79	2,97	1,53	3,18	5,59	2,79	3,19	5,05	15,94	3,63	0,90	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
BBV BONO 2005 FIM .....	4,43	2,73	1,50	2,25	5,21	2,01	2,69	4,28	14,51	2,97	0,90	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
BBV PLAN RENTAS 10 FIM .....	4,36	2,85	1,38	2,96	5,22	2,53	2,82	4,72	14,47	3,39	1,40	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10
FONCAIXA FUTURO 27 FIM .....	3,77	3,00	1,42	2,55	4,94	2,97	2,51	3,36	13,22	3,00	0,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BBV BONO 2004 FIM .....	4,05	2,65	1,29	2,07	4,71	1,98	2,54	4,29	13,17	2,92	1,40	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
ARG.FONDRENT.CREC.C FIM .....	5,87	10,51	-0,04	2,77	3,88	1,51	2,45	2,19	12,62	5,58	1,20	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
GESTINOVA BONO 2003 FIM .....	3,80	2,45	1,44	1,90	4,43	1,87	2,41	3,55	12,61	2,55	0,90	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
FONDCOMERCIO 100% FIM .....	3,77	2,50	1,34	1,92	4,42	1,93	2,54	4,03	12,60	2,75	1,00	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,25
BBV PLAN RENTA FIM .....	3,62	2,57	1,37	1,88	4,33	2,26	2,74	3,92	12,59	2,78	1,40	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10
FONDO NUEVO FIM .....	4,74	6,17	-1,08	2,78	4,02	1,74	3,19	4,22	11,21	4,09	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BANKINTER GARANT. 4 FIM .....	3,06	2,34	1,32	1,31	3,89	2,05	2,39	2,27	11,09	2,04	0,70	0,00	0,00	0,00	5,00	0,00	0,40
DOBLEM FIM .....	3,19	2,43	1,26	1,61	3,82	1,97	2,36	2,93	11,04	2,30	0,90	0,00	0,00	0,00	5,00	0,00	0,10
FONPENEDS GARANTIT FIM .....	2,87	2,04	0,97	1,09	3,92	2,05	2,57	3,02	10,71	2,17	1,00	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,00
FONDCOMERCIO 2002 FIM .....	3,02	2,02	1,11	1,52	3,80	1,47	2,40	2,50	10,71	1,93	1,10	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,15
BCH RENTAS 5 D FIM .....	2,92	2,23	1,19	1,61	3,70	1,71	2,43	2,81	10,63	2,15	0,95	0,00	0,00	0,00	1,00	1,00	0,25
BCH 2004 FIM .....	3,09	2,47	1,12	1,67	3,50	1,73	2,50	2,27	10,59	2,07	1,50	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,20
BBV BONO 2002-A FIM .....	2,91	1,94	1,06	1,74	3,78	1,44	2,36	2,43	10,48	1,93	1,40	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
IBERCAJA PT II FIM .....	2,86	2,43	1,28	1,89	3,53	2,10	2,29	2,33	10,32	2,20	1,25	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40
BBV BONO 2002 FIM .....	2,68	2,93	1,06	1,11	3,66	1,65	2,49	2,29	10,25	2,11	1,40	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
ARGENTARIA 2002-A FIM .....	2,22	1,64	1,64	0,62	3,60	1,48	2,41	1,61	10,23	1,41	1,85	0,00	0,00	0,00	5,00	0,00	0,10
ATLANTICO PLUS 2 FIM .....	2,87	2,18	1,26	1,70	3,61	1,91	2,06	2,38	10,14	2,07	1,15	0,00	0,00	0,00	2,00	2,00	0,10
FONSEGUR GARANT. FIM .....	2,86	2,37	1,28	1,24	3,40	1,63	2,22	2,56	10,12	2,03	0,90	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
BCH RENTAS 5 C FIM .....	2,86	2,88	1,06	1,34	3,41	1,57	2,34	1,88	10,01	2,01	1,25	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,25
TELEFONICO FIO FIM .....	2,55	2,41	1,11	1,21	3,62	1,97	2,14	2,04	9,73	1,96	1,25	0,00	0,00	0,00	5,00	5,00	0,40
ARG.FONDRENT.CREC-A FIM .....	2,17	1,81	1,20	1,08	3,41	1,12	2,58	1,81	9,68	1,51	1,20	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
FONCATALANA 3 FIM .....	2,59	1,72	1,07	1,15	3,47	1,40	2,19	2,08	9,63	1,64	1,40	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
ARG.FONDRENT.CREC.B FIM .....	2,14	1,91	1,24	1,16	3,44	1,16	2,48	1,94	9,62	1,60	1,20	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
ATLANTICO PLUS FIM .....	2,73	1,89	1,25	1,49	3,32	1,72	1,99	2,02	9,60	1,80	0,90	0,00	0,00	0,00	1,50	1,50	0,10

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.



(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM CON GARANTÍA EXTERNA DE RENTA FIJA**

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Gestión		Suscripción			Reembolso	
											s/Patri.	s/Resu.	Max.	Min.		Max.	Min.
BCH 2002-A FIM .....	2,60	1,85	0,96	1,41	3,47	1,57	2,18	2,20	9,52	1,80	1,45	0,00	2,00	2,00	0,00	0,25	
FONCAIXA FUTURO 19 FIM .....	2,32	1,77	1,03	1,34	3,61	1,89	2,25	2,21	9,52	1,84	1,45	0,00	3,00	3,00	0,00	0,00	
BCH RENTAS 5 B FIM .....	2,61	1,79	1,09	1,18	3,26	1,56	2,21	2,10	9,48	1,70	1,25	0,00	2,00	2,00	0,00	0,25	
BBV PLAN RENTAS 5 FIM .....	2,41	1,53	1,03	1,12	3,40	1,38	2,33	2,02	9,47	1,56	1,40	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10	
BK SEGURVIDA FIM .....	2,42	2,17	1,19	1,09	3,41	1,97	2,11	1,71	9,42	1,79	0,75	0,00	2,00	3,00	3,00	0,40	
MADRID FONDLIBR. 5 FIM .....	2,47	1,57	1,00	1,04	3,40	1,45	2,19	1,99	9,36	1,56	1,40	0,00	5,00	1,00	0,00	0,10	
URQUIJO GARANT. 2 FIM .....	2,75	1,86	1,18	1,27	3,16	1,51	1,84	2,33	9,22	1,79	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20	
ARGENTARIA 5 AÑOS-B FIM .....	2,84	1,91	0,91	1,33	3,25	1,46	1,91	2,11	9,20	1,74	2,00	0,00	2,00	5,00	0,00	0,10	
ARGENTARIA 5 AÑOS-A FIM .....	2,94	1,96	0,96	1,36	3,21	1,41	1,79	2,19	9,19	1,77	2,00	0,00	2,00	5,00	0,00	0,10	
FONCAIXA FUTURO 45 FIM .....	1,96	1,63	1,06	1,52	3,60	1,98	2,29	2,18	9,19	1,86	1,50	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00	
BCH 2002-B FIM .....	2,57	1,59	1,17	1,12	3,10	1,36	2,03	1,74	9,16	1,48	0,95	0,00	2,00	2,00	0,00	0,25	
FONDARAGON G. FIM .....	2,00	1,21	1,04	1,00	2,86	1,31	2,94	2,49	9,13	1,62	1,05	0,00	2,00	3,00	3,00	0,05	
BCH 5 FIM .....	2,42	1,52	1,03	0,99	3,21	1,39	1,95	1,69	8,89	1,43	1,55	0,00	2,00	2,00	0,00	0,25	
BBV BONO 2001 FIM .....	2,37	1,51	0,98	0,96	3,13	1,23	2,08	1,67	8,83	1,38	1,40	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10	
SANT. RENTA 2002 FIM .....	2,26	1,72	1,28	1,40	3,36	2,06	1,65	2,56	8,81	1,99	1,25	0,00	2,00	2,00	2,00	0,15	
CAIXA CATALUNYA 5 FIM .....	2,44	1,80	1,08	1,51	3,24	2,08	1,78	2,44	8,81	2,00	1,50	0,00	3,00	3,00	2,00	0,25	
BCH 2002 FIM .....	3,29	2,07	-0,06	1,86	3,18	2,14	2,15	2,26	8,80	2,11	1,00	0,00	2,50	5,00	2,50	0,10	
CATALUNYA DOBLE FIM .....	2,28	1,73	1,18	1,32	3,10	1,67	1,94	2,10	8,76	1,73	0,70	0,00	3,00	2,00	2,00	0,40	
VALENCIA GARANT. 1 FIM .....	2,48	1,61	1,14	1,00	3,04	1,32	1,85	1,91	8,76	1,51	0,90	0,00	2,00	2,00	0,00	0,10	
BCH RENTAS 5 A FIM .....	2,31	1,55	1,06	0,99	2,98	1,42	2,06	1,69	8,67	1,44	1,15	0,00	2,00	2,00	0,00	0,25	
C.GALICIA BETA GAR. FIM .....	2,25	1,43	1,07	0,84	3,07	1,39	1,96	1,61	8,61	1,36	1,00	0,00	0,00	4,00	0,00	0,15	
BANIF OBLIGACIONES FIM .....	2,28	1,20	1,41	1,03	2,63	1,13	2,02	1,65	8,59	1,28	0,90	0,00	5,00	3,00	0,00	0,10	
ARGENTARIA 5 AÑOS-C FIM .....	1,64	2,07	1,20	1,16	3,10	0,99	2,38	1,64	8,58	1,53	2,00	0,00	2,00	5,00	0,00	0,10	
AC HORIZONTE SEGURO FIM .....	2,03	1,23	1,10	0,83	3,07	1,59	2,11	1,79	8,55	1,42	1,00	0,00	3,00	3,00	3,00	0,05	
URQUIJO GARANT. 5 FIM .....	2,45	1,56	1,03	1,04	2,99	1,37	1,77	1,80	8,48	1,48	1,10	0,00	2,00	2,00	2,00	0,20	
ARGENTARIA 5 AÑOS-D FIM .....	1,65	2,07	1,25	1,16	2,97	0,96	2,29	1,58	8,41	1,51	2,00	0,00	2,00	5,00	0,00	0,10	
FONCAIXA FUTURO 22 FIM .....	2,20	1,55	1,12	1,19	3,12	1,55	1,61	1,58	8,29	1,48	0,70	0,00	5,00	0,00	0,00	0,00	
ARG. FONDRENTAS 3-E FIM .....	1,97	2,35	1,63	1,19	2,55	0,79	1,83	1,20	8,21	1,50	1,20	0,00	2,00	3,00	0,00	0,10	
FONCAIXA FUTURO 14 FIM .....	2,27	1,84	0,96	1,40	3,26	1,76	1,48	1,81	8,19	1,72	1,75	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00	
RURAL VALOR III FIM .....	1,97	1,29	1,11	0,67	2,74	1,18	2,09	1,51	8,14	1,21	1,00	0,00	2,00	2,00	2,00	0,00	
SANTANDER RENTA FIM .....	2,06	1,09	1,52	1,11	2,95	2,03	1,33	2,31	8,09	1,73	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM CON GARANTÍA EXTERNA DE RENTA FIJA

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Gestión		Suscripción		Reembolso		Deposito
											s/Patri.	s/Resu.	Max.	Min.	Max.	Min.	
BM GARANTIZADO FIM .....	2,38	1,71	1,02	1,00	2,92	1,26	1,54	2,16	8,08	1,60	1,55	0,00	1,00	0,00	3,00	0,00	0,13
RENTADUERO FIM .....	2,10	1,70	1,25	1,23	2,90	2,31	1,61	2,45	8,08	1,99	1,15	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
GARANTIA PLUS 4 FIM .....	2,08	1,50	1,14	1,00	2,93	1,26	1,56	1,51	7,93	1,34	0,80	0,00	5,00	5,00	0,00	0,00	0,03
FONCAIXA FUTURO 23 FIM .....	2,10	1,58	0,99	1,19	3,05	1,59	1,48	1,57	7,83	1,50	1,20	0,00	5,00	5,00	0,00	0,00	0,00
COOPVALOR V FIM .....	2,15	1,02	1,17	0,62	2,50	0,71	1,78	0,86	7,80	0,82	0,10	0,00	3,00	3,00	2,50	2,50	0,00
ARG.FONDRENTAS 2001 FIM .....	1,99	1,48	1,13	0,61	2,54	0,73	1,77	0,84	7,64	0,98	0,25	0,00	2,00	2,00	3,00	3,00	0,10
PASTOR GARAN.5A FIM .....	1,95	1,66	0,87	2,74	2,22	8,46	2,39	1,28	7,62	4,58	1,00	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,15
UNIFOND XI FIM .....	1,92	1,37	1,13	0,89	2,77	1,42	1,58	1,43	7,61	1,30	1,60	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,10
FONDESP. ANUAL GAR. FIM .....	1,98	1,50	1,15	0,96	2,76	1,02	1,52	1,25	7,61	1,21	0,90	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,15
VALENCIA GARANT. 3 FIM .....	2,13	1,11	1,02	0,86	2,62	1,01	1,63	1,54	7,60	1,16	0,90	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,10
TARRAGONAFONS 3 FIM .....	1,90	1,33	1,05	0,75	2,40	0,97	2,01	1,22	7,57	1,09	0,75	0,00	3,00	3,00	1,50	1,50	0,25
URQUIJO GARANTIZADO FIM .....	2,12	1,34	1,07	0,84	2,46	1,00	1,65	1,43	7,49	1,18	1,00	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,20
ARGENTARIA V ANIV. FIM .....	1,90	1,17	1,03	0,75	2,60	0,72	1,74	0,97	7,46	0,93	1,05	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,10
SANT. RENTA ANUAL FIM .....	1,92	1,35	1,16	1,22	2,94	1,90	1,23	2,24	7,44	1,74	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BCH RENTAS 4 B FIM .....	2,09	1,36	0,83	0,85	2,60	1,16	1,72	1,25	7,43	1,18	1,20	0,00	2,00	2,00	1,00	1,00	0,25
FONCATALANA 5 FIM .....	2,01	1,15	1,03	0,93	2,59	0,80	1,55	1,29	7,37	1,07	0,90	0,00	0,00	0,00	3,00	3,00	0,10
INVERDUERO 2000 FIM .....	1,87	1,23	0,95	0,70	2,24	1,22	2,11	2,21	7,37	1,45	1,20	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,30
RURAL VALOR FIM .....	2,10	1,21	1,13	0,69	2,16	0,88	1,61	1,09	7,19	0,99	1,00	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,00
URQUIJO GARANT. 7 FIM .....	1,89	1,19	0,95	0,77	2,55	1,06	1,60	1,35	7,16	1,12	1,10	0,00	3,00	3,00	2,00	2,00	0,20
ATLANTICO PLUS 3 FIM .....	1,93	1,36	0,99	0,93	2,50	1,24	1,47	1,18	7,07	1,19	1,30	0,00	3,50	3,50	1,50	1,50	0,10
UNIFOND IX FIM .....	1,79	1,38	0,97	0,92	2,63	1,43	1,46	1,48	7,02	1,33	2,00	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,10
OPEN BANK GAR. 2000 FIM .....	1,45	1,31	1,04	1,20	2,80	1,76	1,51	3,21	6,96	2,04	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
URQUIJO GARANT. 6 FIM .....	1,94	1,18	0,97	0,74	2,30	0,96	1,55	1,29	6,92	1,07	1,10	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,20
TARRAGONAFONS 5 FIM .....	1,70	1,06	0,67	0,65	2,63	1,59	1,75	0,73	6,92	1,09	1,25	0,00	5,00	5,00	2,50	2,50	0,25
UNIFOND X FIM .....	1,74	1,33	0,95	0,86	2,55	1,34	1,50	1,32	6,91	1,23	1,80	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,10
C.GALICIA ALFA G. FIM .....	1,76	1,14	1,02	0,60	2,29	0,78	1,68	1,07	6,91	0,93	1,00	0,00	2,50	2,50	3,00	3,00	0,15
AC.RENDIMIENTO 2 FIM .....	1,74	1,14	1,00	0,64	2,30	0,82	1,65	0,90	6,85	0,90	1,00	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,05
SOIBANK 2000 GARAN. FIM .....	1,79	1,43	0,95	0,78	2,37	0,94	1,56	0,98	6,83	1,06	1,25	0,00	0,00	0,00	2,00	2,00	0,10
BCH RENTAS 5 FIM .....	1,78	1,27	0,82	0,94	2,47	1,09	1,59	1,15	6,83	1,13	1,55	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,25
IBERCAJA PT III FIM .....	1,92	1,31	0,83	0,74	2,38	1,03	1,52	1,11	6,82	1,07	1,25	0,00	1,00	1,00	2,00	2,00	0,40
ARG. FONDRENTAS 3-D FIM .....	1,77	1,98	0,99	0,75	2,14	0,58	1,73	0,82	6,79	1,17	1,20	0,00	2,00	2,00	5,00	5,00	0,10

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.



**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM CON GARANTÍA EXTERNA DE RENTA FIJA**

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)				Depósito	
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Gestión s/Patri.	Suscripción		Reembolso		
												Max.	Min.	Max.		Min.
AC RENTA FIJA FIM .....	1,76	1,06	0,61	0,76	2,19	0,76	1,57	1,13	6,74	0,92	1,35	0,00	3,00	0,00	0,00	0,05
CAIA LABORAL RENTA FIM .....	1,83	1,16	0,85	0,68	2,35	0,99	1,53	1,03	6,72	0,98	1,10	0,00	1,00	1,00	1,00	0,40
FONJALON GARANTIZ. FIM .....	1,44	0,80	0,86	0,49	2,01	0,69	2,17	1,45	6,63	0,94	0,95	0,00	2,00	3,00	3,00	0,05
BBV BONO 2001 A FIM .....	0,86	0,09	0,72	0,01	3,00	1,32	1,91	1,67	6,63	1,09	1,40	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
ARG. FONDRENTAS 3-C FIM .....	1,43	1,93	0,99	0,76	2,24	0,60	1,79	0,85	6,60	1,16	1,20	0,00	2,00	5,00	0,00	0,10
BCH RENTAS 4 A FIM .....	1,75	1,12	0,87	0,74	2,25	0,92	1,50	1,04	6,51	0,97	1,25	0,00	2,00	2,00	0,00	0,25
CAI RENTA FIM .....	1,77	1,07	0,91	0,60	2,19	0,79	1,49	1,13	6,51	0,93	1,35	0,00	3,00	3,00	1,00	0,15
TELEFONICO BK FT FIM .....	1,36	1,81	1,00	0,71	2,43	0,79	1,54	0,97	6,49	1,16	0,90	0,00	0,00	2,00	0,00	0,40
KUTXAGARANTIZADO-2 FIM .....	1,66	0,73	1,01	0,49	2,13	0,66	1,53	0,69	6,48	0,66	0,55	0,00	2,00	2,00	2,00	0,20
BK RENTA TRIMESTRAL FIM .....	1,75	1,63	0,89	0,70	2,19	0,63	1,46	0,92	6,44	1,05	1,20	0,00	3,00	3,00	3,00	0,10
RURALDEUDA FIM .....	1,75	1,19	0,96	0,64	2,01	1,22	1,46	1,99	6,32	1,35	1,00	0,00	2,00	2,00	2,00	0,00
BCH 1999 FIM .....	1,70	0,96	0,83	0,58	2,10	0,71	1,54	0,95	6,31	0,82	1,50	0,00	2,00	2,00	1,00	0,25
BCH 2000 FIM .....	1,73	1,02	0,85	0,66	2,20	0,81	1,38	1,02	6,30	0,90	1,50	0,00	2,00	4,00	0,00	0,25
PASTOR RENTA 3-A FIM .....	1,52	1,00	0,93	0,66	2,25	0,68	1,46	2,78	6,30	1,56	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
GARANMED 3 FIM .....	2,41	2,06	0,83	0,70	1,87	0,68	1,03	0,86	6,27	1,22	0,90	0,00	2,00	2,00	2,00	0,05
RURAL GARANTIZADO FIM .....	2,05	1,22	0,81	0,64	2,05	0,75	1,21	0,79	6,24	0,88	1,50	0,00	2,00	2,00	0,00	0,10
BG RENTA ASEGURADA FIM .....	1,53	0,79	1,00	0,52	2,04	0,53	1,50	0,66	6,21	0,64	0,60	0,00	2,00	2,00	0,00	0,05
BBV BONO 2000 FIM .....	1,75	0,89	0,91	0,58	1,99	0,56	1,33	0,78	6,12	0,72	0,90	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
UNIFOND III FIM .....	1,27	0,56	1,10	0,56	2,07	0,78	1,49	0,77	6,06	0,68	0,55	0,00	5,00	3,00	0,00	0,05
ARGENTARIA 2000-D FIM .....	1,84	1,14	0,82	0,64	2,02	0,54	1,24	0,80	6,06	0,81	1,65	0,00	2,00	5,00	0,00	0,10
CHASE GLOBAL II FIM .....	1,88	0,93	0,91	0,52	1,87	0,52	1,23	0,52	6,01	0,65	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
BCH RENTAS 3 A FIM .....	1,57	0,86	0,97	0,62	1,94	0,61	1,41	0,73	6,01	0,72	0,55	0,00	2,00	1,00	0,00	0,25
FONDPREMIER 4 FIM .....	1,64	1,57	0,91	0,53	2,02	0,76	1,30	0,83	6,00	1,00	1,25	0,00	5,00	3,00	0,00	0,25
ARGENTARIA 2000-C FIM .....	1,95	1,16	0,80	0,61	1,92	0,54	1,19	0,78	5,99	0,81	1,65	0,00	2,00	5,00	0,00	0,10
MADRID RDTO. 2 A-G FIM .....	1,60	0,87	0,87	0,49	2,02	0,66	1,30	0,87	5,90	0,74	1,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,10
UROJIO GARANT. 4 FIM .....	1,61	0,91	0,93	0,54	1,93	0,71	1,26	1,04	5,86	0,83	0,90	0,00	2,00	1,00	1,00	0,20
ASTURFON. C G GAR.I FIM .....	1,61	0,89	0,92	0,54	1,94	1,02	1,25	0,97	5,83	0,88	1,00	0,00	3,00	3,00	3,00	0,20
LUSO GARANT. 2000 FIM .....	1,55	0,97	0,89	0,55	1,95	0,56	1,28	0,75	5,79	0,73	1,10	0,00	2,50	3,00	0,00	0,15
BCH 3 FIM .....	1,58	0,97	0,82	0,71	1,99	0,73	1,28	0,88	5,78	0,84	1,55	0,00	2,00	1,00	0,00	0,25
UNIFOND II FIM .....	1,20	0,55	1,04	0,55	1,98	0,77	1,41	0,77	5,75	0,67	0,80	0,00	5,00	3,00	0,00	0,05
ARGENTARIA 2001+B FIM .....	0,83	1,37	1,23	1,07	2,01	0,59	1,54	0,85	5,72	1,01	1,65	0,00	2,00	3,00	0,00	0,10

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM CON GARANTÍA EXTERNA DE RENTA FIJA

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)				Deposito	
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Suscripción		Reembolso			
											Max.	Min.	Max.	Min.		
BCH 2000-A FIM .....	1,50	0,88	0,88	0,59	1,92	0,58	1,25	0,78	5,66	0,72	1,50	0,00	2,00	1,00	1,00	0,25
F.VALENCIA GARAN. 2 FIM .....	1,49	0,72	0,90	0,46	1,73	0,52	1,42	0,72	5,65	0,62	0,90	0,00	2,00	2,00	2,00	0,10
ARGENTARIA 2001-A FIM .....	1,00	1,55	0,83	0,68	2,07	0,54	1,59	0,89	5,60	1,00	1,65	0,00	2,00	3,00	3,00	0,10
BCH RENTAS 4 FIM .....	1,53	1,11	0,60	0,78	2,05	0,90	1,31	1,08	5,60	0,98	1,70	0,00	2,00	2,00	2,00	0,25
UNIFOND I FIM .....	1,14	0,56	0,99	0,55	1,94	0,77	1,40	0,78	5,58	0,68	1,05	0,00	5,00	3,00	3,00	0,05
FONDAVILA GARANT. 3 FIM .....	1,42	0,73	0,96	0,53	1,63	0,72	1,38	1,00	5,51	0,77	0,80	0,00	3,00	3,00	3,00	0,10
KUTXASEG1 FIM .....	1,40	0,56	0,88	0,40	1,77	0,59	1,31	0,59	5,46	0,54	1,10	0,00	2,00	1,00	1,00	0,40
BK GARANTIZADO 8 FIM .....	1,45	1,15	0,90	0,46	1,77	0,59	1,18	0,50	5,41	0,73	0,70	0,00	3,00	3,00	3,00	0,40
CAI GARANTIZADO II FIM .....	1,39	0,68	0,93	0,45	1,62	0,67	1,35	1,03	5,40	0,74	0,80	0,00	3,00	1,00	0,00	0,10
MADRID FONDLIBR. 3 FIM .....	1,46	0,80	0,75	0,46	1,86	0,63	1,21	0,70	5,37	0,67	1,40	0,00	5,00	1,00	0,00	0,10
SANTANDER FV FIM .....	1,32	1,05	0,91	0,63	1,61	0,64	1,39	1,13	5,34	0,89	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAJA MURCIA GARANT. FIM .....	1,41	0,79	0,91	0,58	1,58	0,78	1,33	1,01	5,34	0,81	0,90	0,00	3,00	3,00	3,00	0,10
CAIXA CATALUNYA 3 FIM .....	1,46	0,97	0,86	0,68	1,78	0,92	1,12	0,76	5,32	0,84	1,35	0,00	0,00	2,00	2,00	0,15
GARANTIA PLUS FIM .....	1,44	0,82	0,92	0,57	1,62	0,62	1,17	0,61	5,24	0,66	1,18	0,00	5,00	0,00	0,00	0,03
ARGENTARIA 2000-A FIM .....	1,44	0,87	0,79	0,54	1,75	0,51	1,14	0,64	5,22	0,66	1,65	0,00	2,00	5,00	0,00	0,10
SANT. RENTA 2000 FIM .....	1,50	0,99	1,08	0,97	1,47	0,99	1,00	0,65	5,15	4,04	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
ARG. FONDRENTAS 3-A FIM .....	1,31	0,63	0,92	0,40	1,52	0,34	1,29	0,48	5,14	0,47	1,30	0,00	2,00	5,00	0,00	0,10
ARG. FONDRENTAS 3-B FIM .....	1,31	0,63	0,91	0,39	1,51	0,34	1,29	0,48	5,11	0,47	1,30	0,00	2,00	5,00	0,00	0,10
AB FONDGARANTIA FIM .....	1,34	0,98	0,85	0,66	1,56	0,66	1,25	0,94	5,09	0,83	1,25	0,00	2,00	2,00	0,00	0,15
BK GARANTIZADO 10 FIM .....	1,35	1,15	0,81	0,46	1,69	0,60	1,09	0,50	5,03	0,73	1,35	0,00	3,00	3,00	3,00	0,10
COOPVALOR III FIM .....	1,54	0,40	0,91	0,39	1,29	0,22	1,11	0,23	4,93	0,32	0,10	0,00	3,00	1,00	1,00	0,00
VITAL G1 FIM .....	1,46	0,69	0,89	0,57	1,25	0,77	1,24	0,60	4,93	0,66	1,00	0,00	3,00	3,00	3,00	0,00
SANT RENTA 1999 FIM .....	1,44	3,10	0,83	0,36	1,36	0,37	1,18	0,61	4,90	1,59	0,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
GARANMED FIM .....	1,32	0,66	0,82	0,13	1,14	0,52	1,48	0,84	4,84	0,60	0,90	0,00	2,00	5,00	5,00	0,05
BK GARANTIZADO 9 FIM .....	1,30	1,15	0,75	0,46	1,63	0,60	1,04	0,50	4,80	0,73	1,30	0,00	3,00	3,00	3,00	0,40
PASTOR FIJO 2 FIM .....	1,40	4,45	0,79	0,65	1,42	0,69	1,11	1,27	4,80	2,35	1,15	0,00	2,00	2,00	2,00	0,15
GARANMED 2 FIM .....	1,19	0,38	0,89	0,34	0,85	0,07	1,77	1,50	4,79	0,80	0,90	0,00	2,00	2,00	2,00	0,05
SG GARANTIZADO FIM .....	0,66	5,89	1,34	1,22	1,99	0,48	0,71	1,66	4,77	3,11	0,95	0,00	0,00	3,00	3,00	0,05
CAIXA CATALUNYA FT FIM .....	1,49	0,75	0,87	0,55	1,35	0,57	0,97	0,39	4,75	0,58	0,95	0,00	0,00	2,00	2,00	0,15
BCH 2000-B FIM .....	1,38	0,79	0,76	0,48	1,45	0,50	1,06	0,66	4,72	0,62	1,35	0,00	2,00	1,00	0,00	0,25
FONCOMERCIO ORO FIM .....	1,40	0,67	0,72	0,47	1,38	0,37	1,14	0,55	4,72	0,53	1,15	0,00	0,00	2,00	2,00	0,25

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM CON GARANTÍA EXTERNA DE RENTA FIJA**

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Gestión s/Patri.	Suscripción		Reembolso			
												Max.	Min.	Max.		Min.	
BBV BONO 99 FIM .....	1,46	0,66	0,70	0,47	1,44	0,35	1,02	0,57	4,70	0,53	1,25	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
ARGENTARIA 2000-B FIM .....	1,28	0,64	0,70	0,48	1,45	0,53	1,14	0,54	4,65	0,55	1,65	0,00	2,00	0,00	5,00	0,00	0,10
BANKO-AHORRO FONDO FIM .....	1,12	0,00	1,12	0,03	1,12	0,01	1,16	0,00	4,61	0,02	1,40	0,00	5,00	5,00	3,00	2,00	0,00
ASTURFONDO DOS FIM .....	1,34	0,55	0,73	0,35	1,26	0,41	1,20	0,64	4,61	0,50	1,25	0,00	3,00	3,00	0,00	0,00	0,10
1999 BANKINTER FIM .....	1,35	0,72	0,75	0,29	1,34	0,40	1,06	0,44	4,58	0,49	0,60	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,40
FONCAIXA FUTURO 26 FIM .....	1,23	1,10	0,67	0,75	1,64	0,74	0,94	0,67	4,55	0,83	2,00	0,00	3,00	3,00	0,00	0,00	0,00
EUROVALOR 99A FIM .....	1,35	1,06	0,67	0,59	1,25	0,61	1,20	1,23	4,55	0,92	1,50	0,00	2,00	2,00	4,00	4,00	0,00
GESTINOVA BONO 25M FIM .....	1,38	0,53	0,75	0,39	1,26	0,37	1,08	0,38	4,55	0,43	0,90	0,00	2,00	0,00	3,00	0,00	0,10
FONCATALANA 6 FIM .....	1,30	3,31	0,68	0,45	1,37	0,46	1,07	0,51	4,49	1,70	1,40	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10
BCH 1999-B FIM .....	1,26	0,60	0,71	0,41	1,37	0,41	1,06	0,61	4,48	0,52	1,45	0,00	2,00	2,00	1,00	0,00	0,25
HERRERO FONDPLAZO 2 FIM .....	1,46	0,82	0,58	0,68	1,33	0,35	1,04	0,49	4,48	0,62	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BK GARANTIA 99 FIM .....	1,32	0,72	0,72	0,29	1,31	0,39	1,04	0,44	4,47	0,49	0,70	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,40
GARANTIA PLUS 3 FIM .....	1,47	0,81	0,79	1,10	1,29	0,37	0,84	0,52	4,45	0,75	0,80	0,00	5,00	5,00	0,00	0,00	0,03
ATLANTICO PLUS 4 FIM .....	1,37	0,59	0,72	0,36	1,26	0,27	1,03	0,38	4,44	0,42	1,00	0,00	2,50	2,50	1,50	1,50	0,10
BCH RENTAS 3 FIM .....	1,52	0,72	0,56	0,41	1,32	0,37	0,95	0,54	4,42	0,53	1,55	0,00	2,00	2,00	0,00	0,00	0,25
FONDUEIRO GARANT. FIM .....	1,33	0,51	0,76	0,44	1,27	0,48	0,98	0,79	4,41	0,58	1,15	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
BANCOFAR RENTA FIM .....	1,23	0,40	0,75	0,31	1,28	0,28	1,03	1,20	4,36	0,67	0,80	0,00	0,00	0,00	0,50	0,50	0,20
MADRID RDTO 3 FIM .....	1,42	0,49	0,70	0,31	1,21	0,24	0,90	0,34	4,30	0,36	0,86	0,00	0,00	0,00	3,00	1,00	0,10
VITAL G3 FIM .....	1,71	0,79	0,94	0,47	0,62	0,80	0,96	0,01	4,29	0,61	1,00	0,00	3,00	3,00	2,00	2,00	0,00
FONCAIXA FUTURO 15 FIM .....	1,13	0,87	0,65	0,70	1,36	0,47	1,06	0,51	4,26	0,66	1,75	0,00	3,00	3,00	0,00	0,00	0,00
CAM RENTA FIA G. FIM .....	1,39	0,86	2,59	3,96	-0,56	3,94	0,76	0,97	4,22	2,88	1,40	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,10
CAIXA GALICIA GARAN.FIM .....	1,31	0,40	0,70	0,19	1,12	0,27	1,02	0,48	4,21	0,35	1,00	0,00	3,00	3,00	2,00	0,00	0,00
UNIFOND VIII FIM .....	1,20	0,59	0,69	0,41	1,24	0,52	0,97	0,67	4,17	0,56	1,60	0,00	5,00	5,00	3,00	0,00	0,10
ARG.FONDENTAS 1-C FIM .....	1,42	0,88	0,56	0,16	1,07	0,22	0,99	0,37	4,11	0,50	1,20	0,00	2,00	2,00	0,00	0,00	0,10
ARG. EXTRA TESOR. 2 FIM .....	1,11	0,06	0,99	0,01	1,03	0,19	0,91	0,06	4,10	0,11	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
UNIFOND V FIM .....	1,27	0,45	0,83	0,14	0,93	0,04	0,89	0,01	3,99	0,24	0,50	0,00	5,00	5,00	3,00	0,00	0,01
GARANTIA PLUS 2 FIM .....	1,27	0,38	0,82	0,37	1,00	0,13	0,83	0,15	3,97	0,28	0,65	0,00	5,00	5,00	0,00	0,00	0,03
UNIFOND VII FIM .....	1,11	0,58	0,64	0,41	1,18	0,52	0,95	0,66	3,93	0,55	1,85	0,00	5,00	5,00	3,00	0,00	0,10
BK FONDO RF FIM .....	1,23	0,38	0,73	0,28	0,99	0,28	0,86	0,34	3,86	0,33	0,50	0,00	3,00	3,00	2,00	2,00	0,40
AC RENDIMIENTO FIM .....	1,23	0,40	0,70	0,30	1,05	0,27	0,82	0,28	3,86	0,32	1,00	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,05
FONDCOMERCIO 1999 FIM .....	1,21	0,50	0,65	0,37	1,01	0,30	0,89	0,31	3,81	0,38	1,10	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,25

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM CON GARANTÍA EXTERNA DE RENTA FIJA

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)				Deposito
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Suscripción		Reembolso		
											Max.	Min.	Max.	Min.	
ARGENTARIA I-A FIM .....	1,40	1,03	0,50	0,07	0,97	0,23	0,89	0,30	3,81	0,55	1,50	0,00	0,00	0,00	0,10
CAI GARANTIZADO FIM .....	1,21	0,41	0,68	0,32	1,02	0,26	0,83	0,33	3,79	0,34	1,10	0,00	3,00	1,00	0,10
CAIXA CAT. RENDA 1C FIM .....	0,95	0,20	0,75	0,06	0,69	0,02	1,33	1,10	3,78	0,57	1,25	0,00	3,00	3,00	0,15
UNIFOND VI FIM .....	1,06	0,55	0,62	0,38	1,16	0,50	0,87	0,62	3,77	0,52	2,00	0,00	5,00	3,00	0,10
BBV BONO 25 M-A FIM .....	1,22	0,51	0,60	0,36	1,00	0,31	0,88	0,32	3,76	0,38	1,40	0,00	3,00	3,00	0,10
PASTOR FIO 1 FIM .....	1,53	2,02	0,69	0,40	0,77	0,20	0,70	1,03	3,74	1,03	1,15	0,00	2,00	2,00	0,15
BCH RENTAS 1 K FIM .....	0,77	0,04	0,84	0,15	1,01	0,28	1,01	0,48	3,68	0,29	0,90	0,00	2,00	1,00	0,25
BCH RENTAS 1 M FIM .....	0,81	0,08	0,71	0,04	1,02	0,30	1,06	0,58	3,65	0,33	0,85	0,00	2,00	1,00	0,25
C.GALIC. PLUS REN.1 FIM .....	0,97	0,31	0,77	0,15	0,74	0,04	1,04	0,45	3,56	0,29	1,30	0,00	0,00	0,00	0,15
BCH RENTAS 1 N FIM .....	0,90	0,23	0,63	0,00	0,83	0,15	1,14	0,67	3,55	0,37	0,60	0,00	2,00	1,00	0,25
UNIFOND IV FIM .....	0,99	0,14	0,78	0,15	0,88	0,04	0,83	0,01	3,53	0,11	0,75	0,00	5,00	3,00	0,01
BCH RENTAS 1 H FIM .....	0,89	0,14	0,75	0,05	0,99	0,24	0,85	0,28	3,52	0,20	0,90	0,00	2,00	1,00	0,25
BCH RENTAS 1 A FIM .....	1,03	0,30	0,64	0,07	0,69	0,01	1,10	0,59	3,51	0,34	0,40	0,00	2,00	1,00	0,25
BCH 1999-A FIM .....	1,14	0,27	0,68	0,43	0,93	0,11	0,70	0,06	3,49	0,26	0,80	0,00	2,00	1,00	0,25
BCH RENTAS 1 G FIM .....	0,90	0,05	0,78	0,10	0,95	0,17	0,78	0,13	3,45	0,12	0,70	0,00	2,00	1,00	0,25
ARGENTARIA 3 AÑOS-C FIM .....	1,07	0,29	0,62	0,28	0,91	0,24	0,75	0,23	3,39	0,26	1,55	0,00	2,00	5,00	0,10
BCH RENTAS 1 FIM .....	0,59	0,55	0,59	0,27	0,91	0,24	1,23	0,63	3,36	0,46	0,35	0,00	2,00	1,00	0,25
ARGENTARIA 3 AÑOS-A FIM .....	1,09	0,33	0,59	0,21	0,90	0,22	0,74	0,21	3,36	0,25	1,55	0,00	2,00	5,00	0,10
BCH RENTAS 1 D FIM .....	1,02	0,18	0,70	0,14	0,82	0,05	0,78	0,02	3,36	0,12	0,65	0,00	2,00	1,00	0,25
CAIXA CAT. RENDA 1B FIM .....	0,80	0,11	0,74	0,08	0,67	0,11	1,09	0,83	3,34	0,43	1,25	0,00	3,00	3,00	0,25
BCH RENTAS 1 B FIM .....	0,96	0,22	0,66	1,14	0,76	0,09	0,93	0,48	3,34	0,63	0,70	0,00	2,00	1,00	0,25
BCH RENTAS 1 C FIM .....	1,06	0,22	0,70	0,11	0,79	0,04	0,75	0,05	3,34	0,13	0,75	0,00	2,00	1,00	0,25
ARG. FONDRENTAS 1-A FIM .....	1,09	0,22	0,64	0,19	0,86	0,14	0,69	0,09	3,31	0,17	1,20	0,00	2,00	2,00	0,10
ARG. FONDRENTAS 1-B FIM .....	1,08	0,22	0,63	0,20	0,85	0,15	0,68	0,09	3,27	0,18	1,20	0,00	2,00	2,00	0,10
BM TESORERIA FIM .....	1,21	0,33	0,59	0,26	0,81	0,16	0,62	0,13	3,26	0,24	0,98	0,00	2,00	2,00	0,28
HERRERO 125-SERIE 1 FIM .....	1,07	0,39	0,65	0,09	0,83	0,06	0,67	0,05	3,26	0,21	1,00	0,00	3,00	0,00	0,10
BCH RENTAS 1 E FIM .....	0,92	0,12	0,68	0,16	0,84	0,08	0,75	0,03	3,23	0,11	0,70	0,00	2,00	1,00	0,25
BCH RENTAS 1 F FIM .....	0,70	0,01	0,72	0,14	0,98	0,18	0,76	0,09	3,20	0,13	0,65	0,00	2,00	1,00	0,25
EUROVALOR-98A FIM .....	0,96	0,52	0,73	0,16	0,72	0,74	0,74	0,68	3,18	0,57	1,10	0,00	2,00	3,00	0,00
ARGENTARIA I-B FIM .....	0,86	0,27	0,61	0,11	0,65	0,25	1,01	0,70	3,17	0,40	1,50	0,00	2,00	2,00	0,10
ARGENTARIA I-D FIM .....	0,82	0,14	0,63	0,05	0,70	0,44	0,96	0,48	3,16	0,34	1,50	0,00	2,00	2,00	0,10

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM CON GARANTÍA EXTERNA DE RENTA FIJA**

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Gestión		Suscripción			Reembolso	
											s/Patri.	s/Resu.	Max.	Min.		Max.	Min.
CHASE GLOBAL III FIM	1,31	0,43	0,66	0,02	0,69	0,01	0,46	0,04	3,15	0,23	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CAIABURG. PLAZO MES FIM	0,85	0,09	0,79	0,09	0,77	0,08	0,64	0,03	3,08	0,08	1,00	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,15
C.GALIC. PLUS REN.2 FIM	1,03	0,27	0,62	0,11	0,72	0,04	0,66	0,01	3,07	0,15	1,15	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,15
BCH 1998 FIM	1,03	0,33	0,51	0,20	0,79	0,14	0,65	0,20	3,01	0,23	1,50	0,00	2,00	2,00	3,00	3,00	0,25
ARGENTARIA I-C FIM	1,06	0,29	0,51	0,06	0,77	0,12	0,59	0,09	2,96	0,17	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
AC RENTAS 6 M FIM	0,85	0,02	0,88	0,08	1,03	0,37	0,09	0,51	2,87	0,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
BBV PLAN RENTAS 25M FIM	1,11	0,34	0,49	0,28	0,67	0,14	0,53	0,54	2,82	0,36	1,40	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,10
ARGENTARIA 3 AÑOS B FIM	0,97	0,19	0,54	0,05	0,65	0,04	0,59	0,09	2,78	0,11	1,50	0,00	2,00	0,00	5,00	0,00	0,10
ARGENTARIA 3 AÑOS FIM	0,96	0,19	0,55	0,09	0,64	0,03	0,56	0,06	2,74	0,12	1,50	0,00	2,00	0,00	5,00	0,00	0,10
FONDO DEUDA GARANT. FIM	1,60	0,69	-1,50	3,57	0,96	0,29	0,82	1,16	1,86	1,93	1,30	0,00	5,00	5,00	0,00	0,00	0,10
ARG. FONDERENTAS 1-D FIM	N.A.		0,61	0,04	0,98	0,43	1,08	0,58	N.A.		1,20	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,10
ARG.FONDERENT.CREC.D FIM	N.A.		0,63	0,03	3,20	1,46	2,16	1,49	N.A.		1,20	0,00	2,00	0,00	3,00	0,00	0,10
ARGENT. OPCIONES 1 FIM	N.A.		0,67	0,55	0,34	4,97	0,10	3,39	N.A.		1,20	0,00	2,00	0,00	3,00	0,00	0,10
BCH 2004-A FIM	N.A.		1,54	2,21	4,62	2,41	2,53	3,76	N.A.		0,65	0,00	2,00	2,00	2,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 4C FIM	N.A.		0,99	1,06	3,12	1,33	2,00	1,81	N.A.		0,80	0,00	2,00	2,00	2,00	0,00	0,25
C.LAB.RENTAS AS. I FIM	N.A.		1,60	1,44	3,36	1,58	2,21	1,77	N.A.		1,10	0,00	3,00	3,00	2,00	2,00	0,15
CAIXA CAT. RENDA 1E FIM	N.A.		0,81	0,10	0,76	0,02	0,77	0,04	N.A.		1,10	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,10
CAIXA CAT. RENDA 1F FIM	N.A.		0,90	0,11	0,85	0,02	0,82	0,02	N.A.		0,77	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,10
CAIXA RENDA PLUS 1E FIM	N.A.		0,91	0,10	0,87	0,02	0,87	0,03	N.A.		0,60	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,10
CAIXA RENDA PLUS 1F FIM	N.A.		0,94	0,11	0,92	0,03	0,87	0,02	N.A.		0,52	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,10
FONDCOMERCIO 2001 FIM	N.A.		0,88	1,25	2,22	0,65	1,33	1,25	N.A.		1,00	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,25
RURALDEUDA II FIM	N.A.		1,02	2,27	3,64	2,27	2,24	2,60	N.A.		1,00	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00
TARRAGONAFONS 4 FIM	N.A.		1,25	0,94	1,89	2,33	2,39	1,84	N.A.		1,00	0,00	5,00	5,00	2,50	2,50	0,25
BCH RENTAS 5 E FIM	N.A.		N.A.		3,85	1,74	2,63	2,12	N.A.		0,70	0,00	2,00	2,00	2,00	0,00	0,25
BCH RENTAS 5 F FIM	N.A.		N.A.		3,81	1,86	2,50	2,57	N.A.		0,90	0,00	2,00	2,00	2,00	0,00	0,25
CAIXA CAT. RENDA 1G FIM	N.A.		N.A.		0,80	0,04	0,79	0,04	N.A.		0,97	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,10
GARANMED 4 FIM	N.A.		N.A.		1,49	0,89	1,32	0,83	N.A.		0,85	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,10
UNIFOND XII FIM	N.A.		N.A.		2,41	1,94	1,47	0,93	N.A.		1,20	0,00	5,00	5,00	3,00	0,00	0,05
BCH 2002 C FIM	N.A.		N.A.		N.A.		2,51	1,82	N.A.		0,40	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,25
BCH RENTAS 4 D FIM	N.A.		N.A.		N.A.		2,33	2,21	N.A.		0,20	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,25
BCH RENTAS 5 G FIM	N.A.		N.A.		N.A.		2,67	2,53	N.A.		0,80	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,25

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

FIM con garantía externa de renta fija: Fondos que, a finales de 1998, aseguran un rendimiento fijo a través de una garantía otorgada a los partícipes. En cada período se han considerado las rentabilidades y volatilidades de los fondos inscritos al inicio del mismo. N.A.: No aplicable.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM CON GARANTÍA EXTERNA DE RENTA VARIABLE

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Suscripción		Reembolso				
											Máx.	Mín.	Máx.	Mín.			
BM-BOLSA SUPERGAR. FIM .....	40,37	23,23	-0,85	26,08	-10,86	36,73	15,55	24,01	43,36	28,30	0,88	0,00	2,50	0,00	4,00	0,00	0,29
FONDMAPFRE B. GARAN.FIM .....	39,02	18,43	-1,24	21,86	-16,62	32,03	19,82	28,58	37,16	26,15	1,10	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,40
FIBANC INDICE FIM .....	40,03	17,71	-1,24	26,08	-24,35	41,85	28,59	32,84	34,53	31,40	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,40
S.BOLSA EUROPEA AS. FIM .....	19,84	12,20	10,51	27,73	-17,43	25,08	21,76	31,24	33,14	25,37	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,16
BCH IBEX 35 C FIM .....	28,99	14,75	0,69	18,60	-13,22	26,35	17,15	19,65	32,04	20,55	1,25	0,00	2,00	2,00	3,00	3,00	0,25
SBD IBEX FIM .....	32,22	14,34	0,91	19,51	-15,58	25,60	17,09	20,37	31,89	20,68	1,20	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,10
BI FONDO 2002 FIM .....	35,88	16,31	-1,67	22,66	-17,14	30,52	18,52	20,05	31,21	23,35	1,35	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,00
EUROBOLSA ATLANTICO FIM .....	24,05	13,66	5,05	18,22	-13,51	25,75	16,29	20,69	31,08	20,30	1,40	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
FONDESPAÑA RV FIM .....	31,11	14,74	1,74	20,14	-13,24	25,81	12,93	23,06	30,69	21,60	0,95	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,15
SBD IBEX2 FIM .....	28,73	13,08	0,52	20,73	-16,08	26,42	18,50	19,74	28,69	20,87	1,20	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,10
BBV IBEX 4 GARANT. FIM .....	28,55	12,72	-1,22	22,49	-15,64	29,78	19,97	20,14	28,51	22,45	1,40	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,10
BANESTO GARAN.2001A FIM .....	27,23	13,08	1,47	19,37	-10,46	27,21	10,83	19,82	28,12	20,70	1,15	0,00	3,50	3,50	3,50	3,50	0,10
S.BOLSA EUROP. AS.2 FIM .....	30,21	16,89	4,99	25,00	-18,15	29,33	14,42	30,77	28,03	26,35	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EUROVALOR-IBEX-35A FIM .....	28,42	13,49	0,14	15,75	-10,96	19,20	11,58	14,83	27,77	16,22	1,25	0,00	2,00	2,00	3,00	3,00	0,00
C.LAB.BOLSA GAR. FIM .....	31,51	14,56	-1,59	21,58	-18,61	29,92	21,14	23,12	27,60	23,33	1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,15
FONCAIXA FUTURO 17 FIM .....	30,38	13,43	-0,55	18,48	-14,11	22,99	14,49	17,80	27,51	18,80	2,50	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00
GARANIBEX-35 FIM .....	25,45	11,40	-0,03	19,00	-8,05	28,52	10,29	20,00	27,18	20,83	1,35	0,00	2,00	0,00	4,00	0,00	0,15
RURAL VALOR II FIM .....	28,25	15,74	-0,25	18,71	-12,34	26,21	13,36	18,60	27,11	20,43	1,00	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,00
BANESTO GARANT 2000 FIM .....	27,32	12,49	0,64	17,55	-11,31	29,26	11,83	19,63	27,09	20,88	1,15	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,10
CAIXA CREIXEMENT FIM .....	28,97	14,36	-0,88	21,01	-16,30	26,29	18,67	20,37	26,98	21,26	2,30	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,20
BANIF IBEX 35 FIM .....	28,71	13,69	0,03	17,29	-13,81	22,58	14,41	19,92	26,97	18,95	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
FONDPREMIER 5 FIM .....	31,16	14,01	-0,57	20,68	-15,48	25,53	15,18	18,58	26,97	20,45	1,10	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,15
FONCATALANA 8 GLOB. FIM .....	27,09	12,15	-1,26	21,92	-15,19	28,36	19,15	18,93	26,82	21,46	1,40	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,10
DB BOLSA GAR. 2000 FIM .....	22,76	12,84	1,94	18,01	-10,88	20,87	12,67	18,99	25,65	18,13	1,05	0,00	4,50	4,50	4,50	4,50	0,00
URQUIJO IBEX GARAN. FIM .....	27,23	12,32	-0,02	16,42	-11,98	18,89	12,00	15,01	25,41	16,11	1,30	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,20
EUROVALOR IBEX 35B FIM .....	25,97	12,87	0,06	15,54	-11,42	19,62	11,95	15,27	25,00	16,26	1,25	0,00	2,00	2,00	3,00	3,00	0,00
MARCH IBEX GARANT. FIM .....	27,33	13,09	-0,50	17,22	-13,38	22,86	13,90	17,88	24,98	18,38	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
URQUIJO IBEX GAR. 2 FIM .....	27,21	13,07	-0,50	17,19	-13,54	23,09	14,08	18,07	24,85	18,49	1,30	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,20
FONDCOMERCIO IBEX 3 FIM .....	26,96	12,05	-1,16	22,37	-15,73	27,89	17,89	18,32	24,67	21,27	1,00	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,15
FONCOMERCIO IBEX 2 FIM .....	26,71	12,21	-1,18	22,36	-15,69	27,88	18,03	18,34	24,60	21,29	0,90	0,00	5,00	5,00	2,00	2,00	0,10
FONCAIXA FUTURO 24 FIM .....	20,14	8,97	1,74	15,25	-11,00	20,46	14,43	15,06	24,49	15,70	1,25	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,00
RURAL AHORRO FIM .....	25,04	15,21	-0,52	23,04	-12,65	29,32	14,42	19,24	24,34	22,53	1,00	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.



**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM CON GARANTÍA EXTERNA DE RENTA VARIABLE**

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)				Depósito	
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Suscripción		Gestión			
											Max.	Min.	s/Patri.	s/Resu.		Max.
BBV IBEX 5 GARANT. FIM .....	25,11	11,21	-1,22	21,07	-14,38	26,24	17,36	17,27	24,18	20,00	0,00	2,00	2,00	0,00	2,00	0,10
S.BOLSA ASEGURADO 3 FIM .....	25,05	11,23	0,05	17,00	-11,33	21,09	11,92	18,28	24,16	17,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
OPEN BANK IBEX 35 FIM .....	25,07	11,12	0,00	16,52	-11,42	21,11	12,03	18,53	24,12	17,46	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
C.LAB.BOLSA GAR.II FIM .....	28,77	13,41	-0,91	22,30	-19,41	29,56	20,54	22,55	23,96	23,05	0,00	2,00	2,00	0,00	2,00	0,15
BBV CAPITAL FIM .....	24,52	11,79	-0,78	16,36	-10,07	18,93	10,93	11,81	23,25	15,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
GESTINOVA IBEX GAR. FIM .....	24,87	11,27	-1,26	21,49	-14,54	25,98	16,73	16,93	23,01	19,96	0,90	2,00	2,00	0,00	2,00	0,10
FONCAIXA FUTURO 20 FIM .....	12,35	8,01	6,55	7,74	-8,17	13,30	11,48	13,26	22,55	11,07	0,00	5,00	3,00	0,00	3,00	0,00
MADRID EUR. GAR.100 FIM .....	17,16	11,71	6,36	9,81	-11,17	15,47	10,34	13,79	22,13	13,07	0,00	5,00	0,00	0,00	0,00	0,15
BBV IBEX 3 GARANT. FIM .....	23,38	10,60	-1,34	20,33	-13,72	24,86	16,19	16,17	22,03	19,00	0,00	2,00	2,00	0,00	2,00	0,10
BM-IBEX PLUS GAR. FIM .....	25,78	11,92	-0,39	16,07	-10,96	19,24	9,21	15,46	21,83	16,13	0,00	4,00	4,00	0,00	4,00	0,30
S. BOLSA ASEGURADO FIM .....	20,85	11,21	0,42	14,68	-9,09	17,09	10,38	13,93	21,78	14,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
INGENIEROS GARANT. FIM .....	22,51	10,19	-0,97	16,10	-11,15	21,50	12,92	13,45	21,72	16,09	0,50	5,00	5,00	0,00	5,00	0,40
CRV NORIBEX GARANT. FIM .....	22,54	10,41	-1,11	16,81	-11,20	21,91	12,96	13,94	21,55	16,55	0,75	3,00	3,00	0,00	3,00	0,15
INGENIEROS GARANT.2 FIM .....	21,55	10,04	-0,68	15,04	-10,83	21,02	12,70	12,90	21,33	15,51	0,50	5,00	5,00	0,00	5,00	0,40
AC CAPITAL 2 FIM .....	24,56	11,80	-0,66	17,02	-13,50	20,51	13,28	15,37	21,25	16,75	1,10	3,00	3,00	0,00	3,00	0,05
EUROVALOR IBEX 35C FIM .....	15,71	7,66	-2,01	9,65	-2,21	5,59	9,34	8,27	21,23	8,07	1,50	2,00	2,00	0,00	4,00	0,00
FONCAIXA FUTURO 18 FIM .....	21,60	9,70	-0,06	13,68	-9,94	16,55	10,67	12,73	21,13	13,61	1,75	3,00	3,00	0,00	3,00	0,00
S.BOLSA ASEGURADO 2 FIM .....	19,38	9,70	0,86	13,45	-8,48	16,74	9,73	14,10	20,91	13,90	1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BANKOIA IBEX GARAN. FIM .....	20,02	8,32	0,08	15,04	-10,47	18,37	12,27	13,81	20,73	14,56	1,25	5,00	1,00	0,00	5,00	0,00
ZARAGOZANO RENTA FIM .....	23,31	11,45	-0,87	12,57	-7,18	11,45	6,17	7,14	20,46	11,07	1,20	5,00	5,00	0,00	2,00	0,05
AC CAPITAL 1 FIM .....	17,51	11,57	0,95	12,56	-7,61	15,09	9,67	10,09	20,19	12,61	1,10	3,00	3,00	0,00	3,00	0,05
CAM BOLSA GARANTIZ. FIM .....	22,79	11,22	0,68	14,61	-9,66	13,47	7,55	8,76	20,11	12,44	1,40	5,00	5,00	0,00	3,00	0,10
FONDCOMERCIO IBEX FIM .....	17,22	7,86	-0,17	12,96	-7,83	16,56	11,33	11,29	20,08	12,73	1,25	3,00	3,00	0,00	2,00	0,15
BBV IBEX 2 PROTEG. FIM .....	19,13	7,64	0,56	12,78	-8,92	17,70	9,69	11,59	19,68	13,13	1,40	3,00	3,00	0,00	2,00	0,10
FONCATALANA 4 GLOB. FIM .....	17,83	8,19	0,03	12,10	-7,99	15,42	10,24	10,55	19,55	12,04	1,15	0,00	0,00	0,00	2,00	0,10
ZARAGOZANO BOLSA FIM .....	21,63	10,49	-0,44	16,66	-12,71	19,43	12,77	14,30	19,20	15,81	1,10	5,00	5,00	0,00	2,00	0,00
FONCAIXA FUTURO 21 FIM .....	12,80	5,79	0,65	9,88	-5,03	10,80	10,30	9,35	18,94	9,28	1,75	5,00	5,00	0,00	3,00	0,00
BBV IBEX PROTEGIDO FIM .....	16,61	7,41	0,09	10,61	-7,01	13,29	9,23	10,70	18,56	10,88	1,40	2,00	2,00	0,00	0,00	0,10
BBV IBEX 6 GARANT. FIM .....	19,41	9,38	-0,77	16,04	-11,13	20,11	12,56	13,23	18,52	15,41	1,40	0,00	0,00	0,00	2,00	0,10
CAM BOLSA GARANT. 2 FIM .....	15,81	10,52	5,67	11,95	-11,47	16,22	9,36	13,98	18,48	13,52	1,40	5,00	5,00	0,00	5,00	0,10
CAJABUR. IBEX GAR. FIM .....	19,53	9,52	-0,29	15,21	-11,46	16,96	12,26	13,09	18,47	14,20	0,75	5,00	5,00	0,00	5,00	0,05

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM CON GARANTÍA EXTERNA DE RENTA VARIABLE

	1.º Trimestre						2.º Trimestre						3.º Trimestre						4.º Trimestre						1998						% Comisiones (2)					
	Rentabilidad (%)		Volatilidad		Rentabilidad (%)		Volatilidad		Rentabilidad (%)		Volatilidad		Rentabilidad (%)		Volatilidad		Rentabilidad (%)		Volatilidad		Rentabilidad (%)		Volatilidad		Gestión s/Patri.		Suscripción		Reembolso		Depósito					
	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.						
FONCATALANA 7 GLOB. FIM .....	15,03	6,65	12,22	-0,13	7,19	14,63	10,60	9,81	17,92	11,38	1,40	0,00	3,00	0,00	2,00	0,00	0,10																			
KUTXAINDEX FIM .....	16,10	7,57	12,30	-0,36	-7,34	15,11	9,90	11,23	17,79	12,02	1,25	0,00	5,00	5,00	2,00	2,00	0,40																			
BSN INDICES FIM .....	24,04	11,53	15,14	0,32	-20,57	19,94	19,05	26,66	17,69	19,56	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10																			
GAREXIM FIM .....	16,40	8,10	11,97	0,35	-9,12	14,68	10,78	10,86	17,60	11,83	0,80	0,00	2,00	2,00	3,00	3,00	0,05																			
CAIABURGOS EUROPA FIM .....	12,53	8,50	9,97	8,07	-14,35	21,17	12,40	17,58	17,07	15,46	0,95	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,05																			
VALENCIA GAR.BEX35 FIM .....	13,75	8,33	8,28	-0,28	-5,56	12,25	8,85	9,35	16,61	9,82	1,35	0,00	2,00	2,00	4,00	4,00	0,15																			
FON FINECO EUROLID. FIM .....	18,27	11,86	13,98	2,45	-13,90	21,65	11,67	18,67	16,49	17,20	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,12																				
S.BOLSA EUROP. AS.3 FIM .....	14,52	11,66	13,65	4,28	-11,66	19,27	10,28	14,75	16,34	15,25	1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15																				
BBV EUROINDICES GAR FIM .....	15,40	9,03	9,41	5,17	-12,09	14,72	8,94	12,83	16,23	11,95	1,75	0,00	5,00	5,00	2,00	0,10																				
CAIABURGOS VALOR FIM .....	16,14	7,89	11,10	-0,16	-7,23	11,04	7,97	8,45	16,15	9,90	0,59	0,00	5,00	5,00	3,00	0,01																				
FIBANC EUROPA GARAN.FIM .....	9,67	5,88	3,04	6,62	-5,54	9,75	4,94	12,23	15,91	8,60	1,40	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10																				
SANT. SP500 ASEG. FIM .....	5,34	6,92	7,20	1,81	-1,41	11,96	9,49	9,14	15,77	9,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15																				
ARGENT. FONDIBEX 99 FIM .....	13,25	6,32	9,31	1,30	-7,80	13,18	9,22	10,52	15,53	10,29	1,30	0,00	2,00	2,00	2,00	0,10																				
ARGENT. FONDIBEX FIM .....	13,16	6,39	9,44	1,13	-7,88	13,36	9,41	10,69	15,35	10,43	1,30	0,00	2,00	2,00	2,00	0,10																				
BANIF BOLSA 99 FIM .....	16,63	9,02	10,94	-0,16	-5,45	9,96	4,23	4,98	14,77	9,16	0,70	0,00	3,00	3,00	3,00	0,10																				
FONBOLSA STAR FIM .....	12,20	7,48	5,60	3,80	-4,74	6,62	3,02	3,91	14,29	6,17	1,25	0,00	5,00	5,00	5,00	0,30																				
IBEXDUERO FIM .....	11,94	6,30	9,38	-0,07	-7,35	12,81	10,13	10,24	14,15	10,11	1,15	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10																				
ZARAGOZANO RENTA II FIM .....	14,02	6,80	10,56	0,04	-7,81	12,68	8,42	9,39	14,02	10,24	1,10	0,00	5,00	5,00	2,00	0,00																				
EUROV.IBEX-35 ASEG. FIM .....	13,98	7,05	13,12	-2,43	-7,85	15,09	10,76	10,42	13,52	11,97	1,25	0,00	2,00	2,00	3,00	0,00																				
CAI BOLSA GARANT. FIM .....	12,86	7,03	8,62	1,88	-3,67	3,59	2,31	2,43	13,33	6,08	1,15	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10																				
FONDO RENTA GARANT. FIM .....	14,04	6,86	9,34	-0,36	-6,23	10,02	5,69	6,87	12,60	8,54	1,40	0,00	5,00	5,00	2,00	0,10																				
MADRID EUROPA TOP 1 FIM .....	10,61	8,18	8,48	1,75	-6,89	10,95	7,41	8,45	12,55	9,20	1,50	0,00	5,00	5,00	2,00	0,10																				
UNIFOND BOLSA I FIM .....	10,38	7,18	10,12	0,74	-5,36	11,12	6,69	8,76	12,28	9,50	1,25	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10																				
FONDMAPFRE INT.GAR. FIM .....	9,86	9,09	10,94	0,39	-6,76	15,10	9,12	11,18	12,21	11,88	1,20	0,00	5,00	5,00	5,00	0,40																				
EUROV.IBEX35 ASEG.B FIM .....	9,67	5,05	9,25	0,45	-3,88	12,42	5,33	6,39	11,53	8,82	1,50	0,00	2,00	2,00	4,00	0,00																				
GESTINOVA INDI. GAR FIM .....	9,55	6,30	7,42	3,43	-7,36	11,00	5,92	8,44	11,19	8,58	1,15	0,00	5,00	5,00	2,00	0,10																				
INGENIEROS EUROB.G. FIM .....	10,79	6,99	11,02	2,34	-9,95	15,73	7,74	10,99	10,00	11,75	0,85	0,00	5,00	5,00	5,00	0,40																				
CRV EUROBOLSA GAR. FIM .....	10,79	6,61	11,03	2,38	-9,98	15,78	7,73	11,03	10,00	11,72	1,00	0,00	3,00	3,00	3,00	0,25																				
FONDPREMIER 3 FIM .....	16,47	7,46	12,08	-0,12	-10,79	16,92	5,62	8,49	9,62	12,02	1,10	0,00	5,00	5,00	5,00	0,15																				
BANIF BOL.MUNDIALES FIM .....	7,68	5,22	5,26	0,66	-2,77	5,02	3,65	4,63	9,24	5,10	1,15	0,00	3,00	3,00	3,00	0,10																				
BCH IBEX 35 B FIM .....	7,33	4,43	5,70	-0,38	-3,06	6,96	3,89	5,11	7,68	5,69	1,25	0,00	2,00	2,00	3,00	0,25																				

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.



(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM CON GARANTÍA EXTERNA DE RENTA VARIABLE**

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Gestión		Suscripción			Reembolso	
											s/Patri.	s/Resu.	Max.	Min.		Max.	Min.
AC CAPITAL 3 FIM	7,20	5,69	12,03	12,35	-6,80	12,35	7,43	8,37	7,61	10,08	1,30	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,05
CHASE BOLSA GAR. FIM	3,26	2,24	0,56	0,15	1,32	0,15	1,18	0,15	6,83	1,17	0,70	0,00	0,00	0,00	5,00	0,00	0,00
URUJJO GARANT. 3 FIM	0,97	0,18	0,06	0,00	0,75	0,00	1,88	3,71	4,37	1,87	0,90	0,00	5,00	5,00	5,00	0,00	0,20
IBERCAJA CRECIMIENTO FIM	0,88	0,49	2,74	4,69	-5,47	11,42	6,47	7,44	4,32	7,30	1,35	0,00	1,00	0,00	2,00	0,00	0,40
CRECIFONDO FIM	1,32	1,20	-0,31	5,94	-0,62	5,31	2,71	3,69	3,09	4,45	1,00	0,00	5,00	5,00	2,00	2,00	0,00
SANT. LATINA.SEGUR. FIM	6,34	9,67	-6,25	6,27	0,06	10,15	2,12	2,00	1,87	7,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
IBERAGEN. EURO 2001 FIM	1,24	0,56	1,00	0,33	-2,32	2,84	1,58	1,34	1,46	1,65	1,00	0,00	0,00	0,00	5,00	5,00	0,39
BANCAJA GA.IBEX35 2 FIM	N.A.	N.A.	0,17	6,40	-1,80	7,53	5,61	5,96	N.A.	N.A.	1,35	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,15
BANKOA EUROTOP 2 G. FIM	N.A.	N.A.	1,48	4,90	-3,32	5,01	3,18	6,83	N.A.	N.A.	1,25	0,00	5,00	1,00	5,00	1,00	0,00
BANKOA EUROTOP GAR. FIM	N.A.	N.A.	2,52	6,43	-4,72	7,44	3,32	7,37	N.A.	N.A.	1,25	0,00	5,00	1,00	5,00	1,00	0,00
BBV EUROIND. 2 GAR. FIM	N.A.	N.A.	4,37	8,12	-8,84	9,98	7,22	8,54	N.A.	N.A.	1,15	0,00	5,00	0,00	3,00	0,00	0,05
BBV IBEX 7 GARANTI. FIM	N.A.	N.A.	-0,50	10,16	-5,38	10,29	6,02	5,72	N.A.	N.A.	1,30	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
BBV IBEX 8 GARANT. FIM	N.A.	N.A.	-0,15	7,25	-1,51	6,78	5,37	5,40	N.A.	N.A.	1,40	0,00	2,00	0,00	3,00	0,00	0,10
CAJABURGOS EUROTOP FIM	N.A.	N.A.	-0,47	13,00	0,05	3,21	3,13	4,10	N.A.	N.A.	1,35	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,15
DB BOLSA INT. GAR. FIM	N.A.	N.A.	1,08	6,66	-4,13	7,32	5,09	5,95	N.A.	N.A.	1,25	0,00	4,50	0,00	4,50	0,00	0,10
EUROVALOR-IBEX35 C2 FIM	N.A.	N.A.	-1,40	5,01	0,81	4,71	2,80	2,77	N.A.	N.A.	1,39	0,00	2,00	2,00	4,00	4,00	0,00
FONDCOMERCIO IBEX 4 FIM	N.A.	N.A.	-0,83	16,78	-11,06	19,52	12,66	12,59	N.A.	N.A.	1,20	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	0,15
FONDMAPFRE INT.G.II FIM	N.A.	N.A.	-1,23	6,03	-2,14	7,93	5,16	6,55	N.A.	N.A.	1,25	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,40
GAREXMED 2 FIM	N.A.	N.A.	-0,80	8,28	-2,32	9,31	6,89	7,49	N.A.	N.A.	0,85	0,00	2,00	2,00	3,00	3,00	0,05
GESTINOVA IBEX 2 G. FIM	N.A.	N.A.	-0,46	9,10	-4,21	8,73	5,32	4,69	N.A.	N.A.	1,30	0,00	2,00	0,00	3,00	0,00	0,10
MADRID BOLSA 60 FIM	N.A.	N.A.	0,20	11,10	-4,71	10,97	7,36	8,02	N.A.	N.A.	1,50	0,00	5,00	0,00	2,00	0,00	0,10
SINDBANK GA. BOLSA FIM	N.A.	N.A.	0,89	2,15	1,90	4,27	2,02	2,77	N.A.	N.A.	1,00	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
UNIFOND BOLSA II FIM	N.A.	N.A.	0,03	2,67	-3,16	8,07	4,55	6,32	N.A.	N.A.	1,20	0,00	5,00	5,00	5,00	0,00	0,05
AC CAPITAL 4 FIM	N.A.	N.A.	N.A.	11,45	-3,25	11,45	4,72	4,36	N.A.	N.A.	1,30	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,05
AC CAPITAL 5 FIM	N.A.	N.A.	N.A.	5,36	-3,03	5,36	4,51	3,69	N.A.	N.A.	1,30	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,05
AC EUROINVERSION FIM	N.A.	N.A.	-2,07	3,67	-2,07	3,67	3,02	2,57	N.A.	N.A.	1,30	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,05
BANKOA CACHO GARAN. FIM	N.A.	N.A.	-3,72	7,99	-3,72	7,99	3,93	5,10	N.A.	N.A.	1,30	0,00	5,00	1,00	5,00	1,00	0,00
BANKOA NIKKEI 1 GA. FIM	N.A.	N.A.	-2,27	5,81	-2,27	5,81	1,75	4,10	N.A.	N.A.	1,35	0,00	5,00	1,00	5,00	1,00	0,00
BBV IBEX 9 GARANT. FIM	N.A.	N.A.	-2,02	6,68	-2,02	6,68	5,32	4,45	N.A.	N.A.	1,40	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	0,10
CAJABURGOS EUROBOI. FIM	N.A.	N.A.	-1,05	3,72	-1,05	3,72	2,84	3,35	N.A.	N.A.	1,35	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,15
CAJABURGOS GLOBAL FIM	N.A.	N.A.	-2,17	3,31	-2,17	3,31	2,48	3,75	N.A.	N.A.	1,35	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,15

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM CON GARANTÍA EXTERNA DE RENTA VARIABLE

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)					
	Renta- bilidad (%)	Vola- tilidad	Renta- bilidad (%)	Vola- tilidad	Renta- bilidad (%)	Vola- tilidad	Renta- bilidad (%)	Vola- tilidad	Renta- bilidad (%)	Vola- tilidad	Gestión	Suscripción		Reembolso		Deposito
											s/Patri. s/Resu.	Max.	Min.	Max.	Min.	
FONDCOMERCIO IBEX 5 FIM .....	N.A.		-1,87	6,64	5,37	5,48	N.A.		N.A.		1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
FONDMAPFRE B. G. II FIM .....	N.A.		-4,05	6,51	4,01	4,69	N.A.		N.A.		1,25	0,00	5,00	5,00	5,00	0,40
MARCH EUROBOLSA G. FIM .....	N.A.		-2,84	7,52	2,39	6,10	N.A.		N.A.		1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
URQUIJO EUROBOLSA G. FIM .....	N.A.		-2,84	7,55	2,43	5,92	N.A.		N.A.		1,30	0,00	5,00	5,00	5,00	0,20
ZARAG. AHORRO DORADO FIM .....	N.A.		1,57	2,35	2,98	2,21	N.A.		N.A.		0,90	0,00	5,00	4,00	4,00	0,00
AC CAPITAL 6 FIM .....	N.A.		N.A.		2,11	1,53	N.A.		N.A.		1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
BI MULTINDICES 1 FIM .....	N.A.		N.A.		4,29	5,50	N.A.		N.A.		1,10	0,00	5,00	5,00	5,00	0,00
DB EURORTEAM. GA. FIM .....	N.A.		N.A.		5,51	4,85	N.A.		N.A.		1,35	0,00	4,50	4,50	4,50	0,10
FIBANC MULTIBOL. G. FIM .....	N.A.		N.A.		1,95	5,65	N.A.		N.A.		1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09
UNIFOND BOLSA III FIM .....	N.A.		N.A.		7,21	8,73	N.A.		N.A.		1,20	0,00	5,00	5,00	5,00	0,05

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

FIM con garantía externa de renta variable: Fondos que, a finales de 1998, aseguran un rendimiento variable a través de una garantía otorgada a los partícipes.

En cada período se han calculado las rentabilidades y volatilidades de los fondos inscritos al inicio del mismo.

N.A.: No aplicable.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM CON GARANTÍA INTERNA DE RENTA FIJA**

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Gestión s/Patri.	Suscripción		Reembolso			
												Máx.	Mín.	Máx.	Mín.		
IBERCAJA PATRIMONIO FIM .....	0,91	0,64	0,64	0,29	0,75	0,11	0,53	0,16	2,85	0,36	1,35	0,00	1,00	0,00	2,00	0,00	0,40
CAIXA CAT. RENDA 3A FIM .....	N.A.		1,10	0,76	2,17	0,89	1,21	1,67	N.A.		1,00	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,10
CAIXA RENDA PLUS 3A FIM .....	N.A.		1,21	0,75	2,30	0,89	1,32	1,69	N.A.		0,50	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,10
FONDESPAN SEM. GA. FIM .....	N.A.		0,79	0,02	0,76	0,00	0,75	0,01	N.A.		1,10	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,15
FON FINECO 2001 G. FIM .....	N.A.		N.A.		2,36	0,82	1,58	1,01	N.A.		0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

FIM con garantía interna de renta fija: Fondos que, a finales de 1998, aseguran un rendimiento fijo a través de una garantía otorgada al propio fondo.

En cada período se han calculado las rentabilidades y volatilidades de los fondos inscritos al inicio del mismo.

N.A.: No aplicable.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM CON GARANTÍA INTERNA DE RENTA VARIABLE

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)				Depósito	
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Suscripción		Reembolso			
											Max.	Min.	Max.	Min.		
ARGENT. FONDBOLSA-B FIM .....	15,63	8,07	19,02	20,83	-14,56	24,64	16,53	18,41	37,02	19,26	0,00	5,00	0,00	2,00	0,00	0,10
ARGENT. FONDBOLSA-A FIM .....	15,23	8,07	19,08	20,95	-14,96	24,92	16,61	18,60	36,06	19,43	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,10
AB.IBEXPLUS GARANT. FIM .....	36,50	18,84	-0,96	6,14	-4,37	7,78	3,71	4,66	34,08	11,24	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,05
C.LAB.BOLSA GAR.III FIM .....	32,07	14,81	-0,14	26,35	-20,55	32,81	24,02	25,77	29,95	26,14	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,15
MADRID BOLSA 100 FIM .....	29,73	13,30	-0,30	18,99	-14,91	24,21	16,13	17,92	27,80	19,32	0,00	5,00	0,00	2,00	0,00	0,10
KUTXAINDEX2 FIM .....	27,72	11,89	0,67	18,83	-14,99	25,48	16,90	17,71	27,78	19,40	0,00	5,00	5,00	2,00	2,00	0,40
ARGENT. FONDBOLSA-E FIM .....	14,53	7,22	10,64	18,74	-15,39	24,38	17,71	17,41	26,20	18,29	0,00	3,00	0,00	3,00	0,00	0,10
FONDESPAÑA 2002 FIM .....	22,68	11,56	4,95	17,43	-15,53	24,89	15,75	22,00	25,90	19,89	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,15
ARGENT. FONDBOLSA-D FIM .....	15,77	7,69	9,10	17,57	-14,69	23,59	16,65	17,13	25,69	17,69	0,00	5,00	0,00	2,00	0,00	0,10
ARGENT. FONDBOLSA-C FIM .....	15,93	7,76	9,16	17,58	-14,80	23,75	16,40	17,07	25,52	17,74	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,10
AB.IBEXPLUS 2 FIM .....	27,28	18,60	3,84	9,12	-9,20	15,87	4,45	11,79	25,35	14,53	0,00	2,00	2,00	2,00	0,00	0,05
BANESTO G BOL.2000A FIM .....	23,93	10,97	0,49	14,61	-12,55	22,72	13,39	17,02	23,49	17,13	0,00	5,00	5,00	3,50	3,50	0,10
MADRID BOLSA EXTRA FIM .....	21,39	9,03	0,21	14,73	-10,18	18,56	12,98	14,34	23,45	14,79	0,00	5,00	0,00	2,00	0,00	0,10
VITAL IBEX II FIM .....	23,98	11,28	-0,31	15,80	-9,11	20,37	9,79	13,39	23,34	15,79	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,10
BSN SELECCION I FIM .....	11,15	6,73	0,88	5,55	1,98	1,12	7,27	5,93	22,67	5,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BK 2002 IBEX FIM .....	23,23	12,22	0,07	21,38	-14,04	25,86	15,12	17,88	22,04	20,20	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
BK 2000 IBEX FIM .....	21,14	9,85	0,24	13,06	-9,48	16,44	9,77	11,09	20,66	13,07	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,20
INDEXNAVARRA-1 FIM .....	14,21	7,90	0,18	7,61	-4,25	7,78	10,07	10,69	20,59	8,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
ARG. FONDBOLSA 1-C FIM .....	14,00	6,79	7,26	15,19	-11,44	18,34	10,87	11,46	20,06	13,82	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,10
VITAL IBEX PLUS FIM .....	17,89	8,18	-0,44	13,63	-8,04	17,37	10,87	12,73	19,67	13,56	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,10
BANESTO GARAN.2001 FIM .....	14,46	6,93	0,61	11,81	-4,84	13,07	8,73	9,62	19,14	10,73	0,00	5,00	5,00	3,50	3,50	0,10
FONDPREMIER 8 FIM .....	22,21	9,66	-0,81	14,52	-15,25	23,51	15,80	18,69	18,98	17,66	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,15
VITAL IBEX FIM .....	17,72	8,19	-0,64	13,60	-8,11	17,26	10,67	12,70	18,97	13,50	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,10
ASTURFONDO IBEX GA. FIM .....	19,50	9,75	-0,36	17,24	-13,34	20,35	15,01	15,10	18,67	16,32	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,20
ARG. FONDBOLSA 1-B FIM .....	12,97	7,30	7,28	13,10	-8,52	13,46	6,88	8,24	18,49	11,02	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,10
ARG. FONDBOLSA 1-A FIM .....	12,73	7,26	7,18	12,96	-8,52	13,50	6,75	8,16	18,00	10,97	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,10
MADRID BOLSA 50 FIM .....	16,57	7,57	0,20	11,16	-7,93	13,69	9,54	10,28	17,80	11,07	0,00	5,00	0,00	2,00	0,00	0,10
IBERCAJA INDEX FIM .....	17,15	8,76	-0,08	14,82	-9,47	16,59	10,99	10,41	17,62	13,21	0,00	3,00	0,00	3,00	0,00	0,40
ARG.FONDBOLSA INT.B FIM .....	10,25	7,23	7,66	11,81	-9,84	17,25	9,64	11,20	17,32	12,54	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,10
BANESTO GARAN.2001B FIM .....	14,48	8,77	0,52	6,42	-6,75	12,11	9,24	10,07	17,23	9,72	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
BK 2000 IBEX 2 FIM .....	16,44	7,64	-0,45	11,92	-7,84	14,79	9,24	10,34	16,69	11,64	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,10
AB.IBEXAHORRO GAR. FIM .....	15,86	9,08	0,02	2,14	-0,98	2,63	1,62	1,58	16,60	5,06	0,00	2,00	2,00	2,00	0,00	0,05

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM CON GARANTÍA INTERNA DE RENTA VARIABLE**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		% Comisiones (2)				Depósito
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Gestión s/Patri.	s/Resu.	Suscripción Max.	Min.	Reembolso Max.	Min.	
IBERCAJA INDEX 4 FIM	14,17	8,92	14,04	10,73	12,22	16,45	13,12	0,96	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	3,00	0,00	0,40
ARG.FONDBOLSA INT.A FIM	9,46	6,73	11,80	9,63	11,29	16,19	12,56	1,20	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,10
BG CAPITAL ASEGUR. FIM	15,43	8,91	11,25	8,42	9,57	15,63	11,08	1,15	0,00	2,00	2,00	2,00	0,00	0,00	2,00	2,00	2,00	0,00	0,10
BCH IBEX 35 A FIM	15,12	7,16	11,23	10,82	12,04	15,37	11,97	1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	0,00	0,00	2,00	2,00	2,00	0,00	0,25
S.BOLSA MUND. ASEG. FIM	9,26	9,86	8,72	6,03	11,30	15,28	11,70	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SBD INTERN. GARANT. FIM	10,25	6,63	8,37	8,25	8,30	15,22	8,94	1,15	0,00	5,00	5,00	5,00	0,00	0,00	5,00	5,00	5,00	0,00	0,10
IBERCAJA INDEX 3 FIM	11,56	5,91	10,41	3,53	4,25	15,03	8,39	1,30	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	3,00	0,00	0,40
BCH EUROPA 2 FIM	8,18	7,94	10,23	12,29	13,04	14,26	11,34	1,15	0,00	5,00	5,00	5,00	0,00	0,00	5,00	0,00	5,00	0,00	0,25
BK PLUSVALIA 2 FIM	13,02	8,10	9,99	8,13	12,25	14,11	11,39	1,00	0,00	3,00	3,00	3,00	0,00	0,00	3,00	0,00	3,00	0,00	0,10
BANESTO GAR.EUROP.1 FIM	12,64	9,62	11,41	7,56	15,13	12,42	13,12	1,65	0,00	5,00	5,00	5,00	0,00	0,00	5,00	5,00	5,00	0,00	0,10
FONCAIXA FUTURO 44 FIM	5,56	4,31	8,48	10,95	9,19	12,18	8,42	1,50	0,00	3,00	3,00	3,00	0,00	0,00	3,00	3,00	3,00	0,00	0,00
PLUSVALIA 2000 FIM	11,47	8,22	12,07	7,20	10,01	11,93	11,48	1,15	0,00	3,00	3,00	3,00	0,00	0,00	3,00	3,00	3,00	0,00	0,10
BCH EUROPA FIM	7,29	6,66	7,14	5,24	8,01	11,83	7,71	1,25	0,00	2,00	2,00	2,00	0,00	0,00	2,00	2,00	2,00	0,00	0,25
IBERCAJA INDEX 2 FIM	8,60	4,35	4,25	2,13	3,45	9,27	4,94	1,65	0,00	3,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,00	0,00	3,00	0,00	0,40
RURAL AHORRO II FIM	4,34	2,47	5,51	6,30	5,63	7,90	6,11	0,75	0,00	5,00	5,00	5,00	0,00	0,00	5,00	5,00	5,00	0,00	0,00
ARG.FONDB. EUROTOP FIM	7,97	4,23	12,02	8,80	11,27	7,36	11,96	1,20	0,00	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,10
SANT.SELECC.ASEGUR. FIM	4,41	5,46	9,56	3,79	8,24	6,36	8,86	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
IBERCAJA EUROBOLSAS FIM	6,10	3,78	5,04	-0,31	3,94	5,99	4,91	1,50	0,00	3,00	3,00	3,00	0,00	0,00	3,00	0,00	3,00	0,00	0,40
AB IBEXFONDO 2 FIM	3,56	2,19	1,08	-0,80	2,62	1,46	2,98	1,25	0,00	2,00	2,00	2,35	0,00	0,00	2,00	2,00	2,00	0,00	0,05
AB IBEXFONDO GARAN. FIM	2,30	1,41	0,65	0,70	0,03	0,68	0,02	1,25	0,00	2,00	2,00	0,72	0,00	0,00	2,00	2,00	2,00	0,00	0,05
FONCAIXA FUTURO 40 FIM	2,04	3,27	0,01	3,16	-0,05	3,31	2,36	1,50	0,00	3,00	3,05	3,05	0,00	0,00	3,00	3,00	3,00	0,00	0,00
ARG. FONDBOLSA 1-D FIM	1,61	1,42	7,48	-2,95	5,16	1,91	2,01	1,20	0,00	2,00	0,35	4,73	0,00	0,00	2,00	0,00	2,00	0,00	0,10
FONDPREMIER 9 FIM	1,57	4,19	-0,56	7,27	-3,48	1,74	4,34	1,10	0,15	5,00	-0,82	6,07	0,15	0,15	5,00	5,00	3,00	0,00	0,00
ARG.FONDBOLSA EMER. FIM	2,26	9,50	-9,10	9,81	-0,50	3,39	2,72	1,20	0,00	2,00	-4,38	7,49	0,00	0,00	2,00	0,00	3,00	0,00	0,10
ARG. FONDBOLSA 1-E FIM	N.A.		0,70	0,51	-2,03	5,11	2,49	1,20	0,00	2,00	N.A.		0,00	0,00	2,00	0,00	3,00	0,00	0,10
ARGENT. FONDBOLSA-F FIM	N.A.		-1,17	5,60	-2,27	6,36	4,35	1,40	0,00	2,00	N.A.		0,00	0,00	2,00	0,00	3,00	0,00	0,10
ASTUR. EUROBOLSA G. FIM	N.A.		1,03	7,78	-3,73	10,66	4,65	1,00	0,00	5,00	N.A.		0,00	0,00	5,00	5,00	5,00	0,20	0,20
ASTURFONDO IBEX II FIM	N.A.		0,69	3,27	-3,02	7,13	6,43	1,00	0,00	5,00	N.A.		0,00	0,00	5,00	5,00	5,00	0,20	0,20
ATLANT. MUNDIBOLSA FIM	N.A.		0,73	8,35	-4,89	9,34	6,99	1,25	0,00	5,00	N.A.		0,00	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10	0,10
BANIF BOLSA 2000 FIM	N.A.		0,08	15,36	-5,91	10,60	8,29	1,30	0,00	5,00	N.A.		0,00	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10	0,10
BANIF CUPON BOLSA FIM	N.A.		0,69	1,72	-0,53	4,56	2,86	0,90	0,00	5,00	N.A.		0,00	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10	0,10

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM CON GARANTÍA INTERNA DE RENTA VARIABLE

	1.º Trimestre						2.º Trimestre						3.º Trimestre						4.º Trimestre						1998		% Comisiones (2)						
	Rentabilidad (%)		Volatilidad		Rentabilidad (%)		Volatilidad		Rentabilidad (%)		Volatilidad		Rentabilidad (%)		Volatilidad		Rentabilidad (%)		Volatilidad		Rentabilidad (%)		Volatilidad		Gestión		Suscripción		Reembolso		Deposito		
																									s/Patri.	s/Resu.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.
BK PLUSVALIA 3 FIM .....	N.A.					0,55	1,35	-1,50	4,12	2,71	3,03	N.A.											1,40	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10			
BSN SELECCION G. II FIM .....	N.A.					-2,97	5,78	-0,38	6,32	3,43	5,91	N.A.											1,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10			
C.LAB.BOLSA GAR. IV FIM .....	N.A.					-0,01	13,29	-8,56	14,73	12,04	11,33	N.A.											1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,15			
CHASE BOLSA GAR. II FIM .....	N.A.					-2,44	3,97	-0,32	2,05	2,07	1,50	N.A.											0,80	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,00			
EUROTOP 2001 FIM .....	N.A.					0,30	5,30	-3,47	5,36	3,47	3,45	N.A.											1,03	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10			
FONCAIXA FUTURO 41 FIM .....	N.A.					0,26	4,59	-0,06	4,69	5,70	4,58	N.A.											1,50	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00			
FONDESPAÑA INT.GAR. FIM .....	N.A.					3,47	7,09	-4,97	12,56	9,95	9,27	N.A.											1,50	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,15			
KUTXAINDEX3 FIM .....	N.A.					-0,56	5,26	-3,25	8,41	5,44	5,09	N.A.											1,30	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,20			
MADRID CESTA EUROPEA FIM .....	N.A.					2,43	5,62	-5,11	8,85	7,10	7,58	N.A.											1,50	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10			
S. EUROTOP CLIQUET 1 FIM .....	N.A.					3,47	7,10	-1,66	5,68	2,69	4,93	N.A.											1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10			
SANT. SELECCION 2 FIM .....	N.A.					3,86	10,57	-7,29	12,94	5,23	7,39	N.A.											1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10			
SBD INTERN. GAR. 2 FIM .....	N.A.					0,03	4,07	-1,71	4,08	2,23	2,91	N.A.											1,34	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10			
WIN-CS EUROTOP-100 FIM .....	N.A.					0,53	7,45	-3,19	8,42	1,52	8,18	N.A.											1,50	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00			
ARG. FONDBOL. EUROPA FIM .....	N.A.					N.A.		-8,76	14,51	4,85	7,10	N.A.											1,85	0,00	2,00	2,00	4,00	4,00	4,00	0,10			
ASTURFONDO IBEX III FIM .....	N.A.					N.A.		-4,20	11,24	5,27	4,91	N.A.											1,30	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,20			
ATLANT. MUNDIBOL. 2 FIM .....	N.A.					N.A.		-3,14	7,80	3,81	5,93	N.A.											1,36	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10			
BANCAJA GA.IBEX35 3 FIM .....	N.A.					N.A.		-3,16	9,06	6,78	5,65	N.A.											1,35	0,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	0,15			
BANESTO G.BOL.2001C FIM .....	N.A.					N.A.		-5,48	9,19	4,60	6,11	N.A.											1,55	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10			
BANESTO G.BOL.2002A FIM .....	N.A.					N.A.		-6,33	14,49	7,57	9,75	N.A.											1,45	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10			
BANIF CLIQUET 2002 FIM .....	N.A.					N.A.		-1,43	4,82	3,05	3,07	N.A.											1,30	0,00	0,00	0,00	5,00	5,00	5,00	0,10			
BBV EUROIND. 3 GAR. FIM .....	N.A.					N.A.		-1,30	4,75	3,47	5,51	N.A.											1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10			
BBV IBEX 10 GARANT. FIM .....	N.A.					N.A.		-2,80	6,16	5,60	5,45	N.A.											1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10			
BCH BOLSA GARANT 2 FIM .....	N.A.					N.A.		-4,15	7,68	6,99	6,90	N.A.											1,15	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,25			
BCH BOLSA GARANTIZ. FIM .....	N.A.					N.A.		-4,81	8,46	7,05	6,74	N.A.											1,25	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,25			
BK GLOBAL FINANC. FIM .....	N.A.					N.A.		-6,41	7,71	3,97	4,64	N.A.											1,00	0,00	5,00	5,00	3,50	3,50	3,50	0,10			
BSN OPORTUNIDAD FIM .....	N.A.					N.A.		-1,60	9,65	3,83	9,74	N.A.											1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10			
C.LAB.BOLSA GAR.V FIM .....	N.A.					N.A.		-5,57	9,81	6,89	7,17	N.A.											1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,15			
CAMI EUROTOP 100 G. FIM .....	N.A.					N.A.		0,93	4,07	1,92	2,40	N.A.											1,35	0,00	2,00	2,00	3,00	3,00	3,00	0,15			
CITIGARANT EUROTOP ESP FIM .....	N.A.					N.A.		-5,28	7,67	4,63	7,51	N.A.											1,85	0,00	0,00	0,00	4,00	4,00	4,00	0,00			
CRECIFONDO II FIM .....	N.A.					N.A.		0,70	0,05	12,04	11,98	N.A.											1,00	0,00	0,00	0,00	4,00	4,00	4,00	0,10			
DINVALOR EUROPA FIM .....	N.A.					N.A.		-4,64	8,32	4,78	4,82	N.A.											1,00	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10			

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES**

**FIM CON GARANTÍA INTERNA DE RENTA VARIABLE**

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)				Depósito		
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Gestión		Suscripción			Reembolso	
											s/Patri.	s/Resu.	Max.	Min.		Max.	Min.
EUROB. ATLANT. PLUS FIM	N.A.		-1,04	4,32	2,22	2,52	N.A.		N.A.		1,16	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
EUROTOP 2002 FIM	N.A.		-3,64	8,93	2,38	7,18	N.A.		N.A.		1,10	0,00	5,00	5,00	4,00	4,00	0,10
EUROVALOR IBEX35 C3 FIM	N.A.		-1,58	6,56	4,44	4,74	N.A.		N.A.		1,50	0,00	2,00	2,00	4,00	4,00	0,00
EUROVALOR-EUROTOP C FIM	N.A.		-1,86	4,73	3,89	7,31	N.A.		N.A.		1,50	0,00	2,00	2,00	4,00	4,00	0,00
FONCAIXA FUTURO 49 FIM	N.A.		-1,98	4,10	4,64	4,09	N.A.		N.A.		1,50	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00
FONCAIXA FUTURO 51 FIM	N.A.		-0,39	8,26	1,62	7,12	N.A.		N.A.		1,50	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00
GESTINOVA EURO I. G. FIM	N.A.		-3,83	6,39	4,71	4,23	N.A.		N.A.		1,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
MADRID BOLSA ACTIVA FIM	N.A.		-2,88	7,02	5,99	4,80	N.A.		N.A.		1,50	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,10
NAVARRA GARANTIA FIM	N.A.		-1,37	3,68	3,48	2,99	N.A.		N.A.		1,65	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
RURAL EUROINDICE FIM	N.A.		-3,91	8,13	4,71	6,68	N.A.		N.A.		1,00	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,00
S.BOLSA EUROPEA 4 FIM	N.A.		-6,22	8,94	2,06	5,70	N.A.		N.A.		1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SANTANDER SP500 2 FIM	N.A.		-3,57	12,46	6,79	11,54	N.A.		N.A.		1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
SBD EUROTOP 2 GAR. FIM	N.A.		-3,31	6,22	4,19	4,83	N.A.		N.A.		1,36	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
SBD EUROTOP GARANT. FIM	N.A.		-3,02	5,80	4,07	4,73	N.A.		N.A.		1,38	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
ZARAG. IND. CLIQUET FIM	N.A.		-1,53	5,02	1,27	2,21	N.A.		N.A.		1,25	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,15
ARG.FONDB.RENOVE I FIM	N.A.		N.A.		6,13	9,87	N.A.		N.A.		2,40	0,00	3,00	3,00	5,00	5,00	0,10
ARG.FONDB.RENOVE II FIM	N.A.		N.A.		5,56	4,21	N.A.		N.A.		2,20	0,00	3,00	3,00	5,00	5,00	0,10
ARG.FONDBO.INST.1.1 FIM	N.A.		N.A.		1,76	0,54	N.A.		N.A.		0,25	0,00	2,00	2,00	0,50	0,00	0,05
ARG.FONDBOLSA INT.C FIM	N.A.		N.A.		4,41	3,92	N.A.		N.A.		1,70	0,00	2,00	2,00	4,00	4,00	0,10
ASTURF. EUROBOL. II FIM	N.A.		N.A.		4,11	4,40	N.A.		N.A.		1,30	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,20
BANESTO G BOL.2001D FIM	N.A.		N.A.		3,39	3,48	N.A.		N.A.		1,25	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
BBV MUNDIBOLSA G. FIM	N.A.		N.A.		3,36	2,88	N.A.		N.A.		1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BCH CLIQUET GARANT. FIM	N.A.		N.A.		3,45	2,98	N.A.		N.A.		1,15	0,00	5,00	5,00	0,00	0,00	0,25
BCH EUROTOP 100 FIM	N.A.		N.A.		6,77	6,88	N.A.		N.A.		0,30	0,00	5,00	5,00	0,00	0,00	0,25
BG EUROINDICES GAR.FIM	N.A.		N.A.		1,05	5,80	N.A.		N.A.		1,40	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10
BK PLUSVALIA 4 FIM	N.A.		N.A.		7,15	8,74	N.A.		N.A.		1,00	0,00	5,00	5,00	3,00	3,00	0,10
C.LAB. BOLSA GAR.VI FIM	N.A.		N.A.		6,32	5,95	N.A.		N.A.		1,35	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,15
EUROFONDO BARCLAYS FIM	N.A.		N.A.		2,55	8,60	N.A.		N.A.		1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
EUROVALOR-EUROTOP FIM	N.A.		N.A.		3,72	5,31	N.A.		N.A.		1,50	0,00	2,00	2,00	4,00	4,00	0,00
FONCAIXA FUTURO 50 FIM	N.A.		N.A.		5,20	4,68	N.A.		N.A.		1,50	0,00	3,00	3,00	3,00	3,00	0,00
FONDCOMERCIO IBEX 6 FIM	N.A.		N.A.		5,23	4,97	N.A.		N.A.		1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el periodo considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.



(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM CON GARANTÍA INTERNA DE RENTA VARIABLE

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)						
	Renta- bilidad (%)	Vola- tilidad	Renta- bilidad (%)	Vola- tilidad	Renta- bilidad (%)	Vola- tilidad	Renta- bilidad (%)	Vola- tilidad	Renta- bilidad (%)	Vola- tilidad	Gestión s/Patri.	s/Resu.	Suscripción Max.	Min.	Reembolso Max.	Min.	Deposito
	FONDESPAÑA INT. G.II FIM .....	N.A.		N.A.		N.A.		5,15	7,09	N.A.		1,35	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00
GAREXMED 3 FIM .....	N.A.		N.A.		N.A.		18,94	14,19	N.A.		1,25	0,00	2,00	2,00	2,00	2,00	0,10
IBERCAJA EUROTOP FIM .....	N.A.		N.A.		N.A.		9,35	12,81	N.A.		0,85	0,00	3,00	0,00	3,00	0,00	0,40
KUTXAINDEX 4 FIM .....	N.A.		N.A.		N.A.		4,21	5,36	N.A.		1,25	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,20
MADRID ACC. 100 G FIM .....	N.A.		N.A.		N.A.		5,20	4,53	N.A.		1,50	0,00	5,00	0,00	3,00	0,00	0,10
MADRID EUROACCION G FIM .....	N.A.		N.A.		N.A.		5,78	5,28	N.A.		1,40	0,00	5,00	0,00	3,00	0,00	0,10
SANTAND. BLUE CHIPS FIM .....	N.A.		N.A.		N.A.		4,85	9,97	N.A.		1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SBD VALOR GARANTIZ. FIM .....	N.A.		N.A.		N.A.		4,13	4,40	N.A.		1,35	0,00	5,00	5,00	5,00	5,00	0,10

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

FIM con garantía interna de renta variable: Fondos que, a finales de 1998, aseguran un rendimiento variable a través de una garantía otorgada al propio fondo.

En cada período se han calculado las rentabilidades y volatilidades de los fondos inscritos al inicio del mismo.

N.A.: No aplicable.



(Continuación)

## A.4.8. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIM. RENTABILIDAD Y VOLATILIDAD (1) INDIVIDUALES

## FIM CON OBJETIVO DE RENTABILIDAD

	1.º Trimestre		2.º Trimestre		3.º Trimestre		4.º Trimestre		1998		% Comisiones (2)						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Gestión		Suscripción		Reembolso		
											s/Patri.	s/Resu.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
RENTA 4 INDICE FIM .....	24,50	11,66	-5,61	15,56	-15,02	17,12	20,83	14,29	20,66	15,19	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,20
FONMIX LAETANA FIM .....	15,27	7,30	0,20	11,38	-8,15	13,22	9,60	9,93	16,28	10,85	1,55	0,00	3,00	0,00	3,00	0,00	0,20
RENTA 4 INTERNAC. FIM .....	11,60	9,92	-1,76	11,08	-6,04	9,68	5,08	8,87	8,25	10,01	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,35
BETA RENTA DIVISAS FIM .....	2,85	3,63	-0,96	3,03	-1,32	3,75	0,88	3,22	1,40	3,44	2,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Comisiones cobradas a 31-12-98.

FIM con objetivo de rentabilidad: Fondos no garantizados, con objetivo concreto de rentabilidad.

En cada período se han calculado las rentabilidades y volatilidades de los fondos inscritos al inicio del mismo.

#### A.4.9. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO, A VALOR EFECTIVO

*Importes en millones de pesetas*

	31-12-98		31-12-97		Variación	
	Importe	% s/ patrimonio	Importe	% s/ patrimonio	Importe	%
	1. Patrimonio .....	8.426.314	100,00	10.165.745	100,00	-1.739.431
2. Liquidez .....	580.105	6,88	583.178	5,74	-3.073	-0,53
3. Inversión en cartera .....	7.855.224	93,22	9.591.444	94,35	-1.736.220	-18,10
3.1. Cartera interior .....	6.799.183	80,69	9.428.172	92,74	-2.628.989	-27,88
3.1.1. Obligaciones privadas .....	66.593	0,79	93.587	0,92	-26.994	-28,84
3.1.2. Bonos y obligaciones del Estado .....	139.973	1,66	167.559	1,65	-27.586	-16,46
3.1.3. Letras del Tesoro .....	3.144.703	37,32	3.979.837	39,15	-835.134	-20,98
3.1.4. Otros valores públicos .....	79.702	0,95	51.999	0,51	27.703	53,28
3.1.5. Adquisiciones temporales de activos .....	3.094.206	36,72	4.991.614	49,10	-1.897.408	-38,01
3.1.6. Activos monetarios privados .....	274.006	3,25	142.560	1,40	131.446	92,20
3.1.7. Warrants y opciones .....	0	0,00	1.016	0,01	-1.016	-
3.2. Cartera exterior .....	1.056.041	12,53	163.272	1,61	892.769	546,80
3.2.1. Obligaciones .....	661.967	7,86	128.628	1,27	533.339	414,64
3.2.2. Activos monetarios .....	394.074	4,68	34.511	0,34	359.563	1041,88
3.2.3. Warrants y opciones .....	0	0,00	133	0,00	-133	-100,00
4. Saldo neto (deudores- acreedores) .....	-9.015	-0,11	-8.877	-0,09	-138	1,55

## A.4.10. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. OPERATIVA EN DERIVADOS

	Nominal comprometido (1)				Posiciones abiertas (2)	
	31-12-98		31-12-97		31-12-98	31-12-97
	Importe	% s/ patrimonio	Importe	% s/ patrimonio		
Compras a plazo .....	0	0,00	213.329	2,10	0	543.009
Futuros comprados .....	7.754	0,09	24.256	0,24	363	565
Compra de call .....	0	0,00	0	0,00	0	0
Emisión de put .....	0	0,00	0	0,00	0	0
Compra warrants call .....	0	0,00	0	0,00	0	800
Otros compromisos de compra .....	9.119	0,11	0	0,00	4.885	0
Ventas a plazo .....	33.667	0,40	3.646	0,04	78.095	350.000
Futuros vendidos .....	0	0,00	1.077	0,01	0	45
Compra de put .....	0	0,00	0	0,00	0	0
Emisión de call .....	0	0,00	0	0,00	0	0
Compra warrants put .....	0	0,00	85.406	0,84	0	1.798
Otros compromisos de venta .....	47.868	0,57	0	0,00	4.897	0
<b>TOTAL .....</b>	<b>98.408</b>	<b>1,17</b>	<b>327.714</b>	<b>3,22</b>	<b>88.240</b>	<b>896.217</b>

(1) En millones de pesetas.

(2) Número de contratos.

## A.4.11. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. DESCOMPOSICIÓN DE LA VARIACIÓN PATRIMONIAL

Importes en millones de pesetas

	1998												Acumulado		
	Primer trimestre		Segundo trimestre		Tercer trimestre		Cuarto trimestre		1998		1997		% s/ patrimonio medio		
	Importes	% s/ patrimonio medio	Importes	% s/ patrimonio medio	Importes	% s/ patrimonio medio	Importes	% s/ patrimonio medio	Importes	% s/ patrimonio medio	Importes	% s/ patrimonio medio			
Variación del patrimonio .....	-297.066		-689.599		-184.900		-567.866		-1.739.431		669.307				
Suscripciones y reembolsos netos .....	-385.670		-754.976		-254.584		-634.021		-2.029.251		247.747				
Rendimientos .....	88.604	0,87	65.377	0,69	69.684	0,77	66.155	0,74	289.820	3,08	421.560	4,27			
Intereses de renta fija .....	112.430	1,11	102.896	1,08	96.897	1,07	88.450	1,78	400.673	4,25	533.783	5,41			
Intereses bancarios .....	5.334	0,05	4.193	0,04	4.052	0,04	4.110	0,05	17.689	0,19	25.808	0,26			
Total variaciones de precios de renta fija (realizadas o no) .....	3.594	0,04	-8.045	-0,08	-2.130	-0,02	2.970	0,03	-3.611	-0,04	-1.815	-0,02			
Resultados en derivados .....	-117	0,00	140	0,00	1.041	0,01	164	0,00	1.228	0,01	817	0,01			
Gastos por comisión de gestión .....	-30.311	-0,30	-28.441	-0,30	-27.229	-0,30	-26.662	-0,30	-112.643	-1,20	-121.133	-1,23			
Gastos por comisión de depositario .....	-2.607	-0,03	-2.446	-0,03	-2.271	-0,03	-2.192	-0,02	-9.516	-0,10	-9.532	-0,10			
Diferencias en cambio .....	-519	-0,01	155	0,00	544	0,01	379	0,00	559	0,01	-350	0,00			
Otros rendimientos positivos .....	2.276	0,02	-2.115	-0,02	44	0,00	77	0,00	282	0,00	90	0,00			
Otros rendimientos negativos .....	-1.476	-0,01	-960	-0,01	-1.264	-0,01	-1.141	-0,01	-4.841	-0,05	-6.108	-0,06			

**A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (3)								
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad		s/Patri.	s/Resu.	Gestión		Suscripción		Reembolso		Depósito
																		Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
BK DINERO 98 FIAMM .....	1,30	0,23	0,00	0,89	0,04	0,49	0,96	0,07	0,05	1,11	0,27	0,29	4,33	0,19	N.A.	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
SG MIBOR FIAMM .....	1,08	0,14	0,20	0,95	0,15	0,36	1,22	0,35	0,25	0,99	0,39	0,58	4,31	6,74	N.A.	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
INVERCATALANA 3 FIAMM .....	1,10	0,31	0,31	0,86	0,23	0,61	1,00	0,20	0,63	1,18	0,26	0,50	4,20	0,26	51,25	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONDINERO GALLEGO FIAMM .....	1,17	0,09	0,31	1,04	0,05	0,24	1,00	0,07	0,40	0,82	0,06	0,19	4,10	0,07	N.A.	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONDHIPOTEGARIO FIAMM .....	0,99	0,28	0,98	0,82	0,17	0,68	0,97	0,31	0,47	1,21	0,43	0,36	4,05	0,31	54,49	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
SEGURFONDO FIAMM .....	1,18	0,18	0,66	0,83	0,12	0,62	0,91	0,04	0,39	1,05	0,16	0,13	4,03	0,14	53,56	0,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
MUTUAFONDO DINERO FIAMM ..	1,22	0,17	0,56	1,01	0,10	0,66	0,84	0,71	0,48	0,76	0,69	0,33	3,89	0,51	N.A.	0,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,03	
CS TR FIAMM .....	0,92	0,08	0,01	0,87	0,10	0,25	0,98	0,30	0,49	1,06	0,30	0,61	3,88	0,22	N.A.	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BNP CASH FIAMM .....	1,05	0,05	0,27	0,88	0,08	0,32	1,00	0,07	0,38	0,87	0,12	0,31	3,86	0,09	N.A.	0,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
CITICASH FUND FIAMM .....	1,02	0,01	0,07	0,97	0,02	0,05	0,95	0,00	0,03	0,83	0,03	0,09	3,83	0,02	N.A.	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BETA DINERO FIAMM .....	0,96	0,11	0,54	0,78	0,12	0,35	0,99	0,15	0,45	1,02	0,31	0,39	3,80	0,19	51,73	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	
CAVALDINER PLUS FIAMM .....	1,03	0,04	0,24	0,92	0,04	0,20	0,94	0,06	0,17	0,82	0,06	0,22	3,75	0,05	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	
FONDO 25 FIAMM .....	1,00	0,08	0,32	0,86	0,04	0,43	0,97	0,07	0,37	0,87	0,09	0,35	3,75	0,07	N.A.	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
MADRID FOND ORO FIAMM .....	1,00	0,07	0,18	0,90	0,04	0,17	0,95	0,08	0,25	0,84	0,10	0,23	3,75	0,08	N.A.	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
PROFIT DINERO FIAMM .....	1,07	0,19	0,53	0,83	0,05	0,52	0,97	0,14	0,38	0,83	0,10	0,36	3,75	0,13	52,32	0,50	2,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	
PRIVANZA DINERO FIAMM .....	1,02	0,18	0,43	0,73	0,09	0,65	0,95	0,15	0,74	0,98	0,17	0,59	3,74	0,15	50,66	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
BANIF MONETARIO FIAMM .....	1,07	0,08	0,34	0,87	0,10	0,48	0,82	0,25	0,43	0,84	0,17	0,39	3,66	0,17	N.A.	0,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
CITIDINERO FIAMM .....	0,99	0,08	0,35	0,88	0,05	0,16	0,88	0,01	0,11	0,85	0,10	0,11	3,65	0,07	N.A.	0,54	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
CAJA LAB. AHORRO FIAMM .....	1,09	0,22	0,73	0,68	0,06	0,76	0,91	0,11	0,65	0,90	0,14	0,58	3,63	0,15	N.A.	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15	
FONDCOMERCIO MT FIAMM .....	1,01	0,18	0,51	0,77	0,12	0,51	0,86	0,12	0,49	0,93	0,15	0,41	3,62	0,14	51,45	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
ARG. BEX DINER 2 FIAMM .....	1,07	0,21	0,72	0,71	0,03	0,55	0,90	0,10	0,29	0,88	0,36	0,27	3,61	0,22	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BK DINERO 97 FIAMM .....	1,03	0,18	0,00	0,79	0,04	0,38	0,85	0,08	0,02	0,89	0,16	0,22	3,60	0,13	N.A.	0,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
ATLANT. DINERFOND FIAMM .....	0,92	0,12	0,26	0,93	0,56	0,23	0,85	0,05	0,32	0,83	0,20	0,33	3,58	0,31	N.A.	0,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
MULTIF. 2 PASTOR FIAMM .....	1,03	0,29	0,65	0,77	0,15	0,73	0,94	0,13	0,53	0,79	0,12	0,40	3,58	0,19	N.A.	0,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
HERRERO FONDER. 1 FIAMM (GE)	1,14	0,51	0,98	0,73	0,09	0,74	0,84	0,03	0,52	0,82	0,03	0,28	3,58	0,26	N.A.	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BBV DINERO FIAMM .....	0,97	0,14	0,48	0,81	0,13	0,48	0,86	0,12	0,46	0,89	0,11	0,41	3,57	0,13	50,51	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
EUROVALOR TR FIAMM .....	0,97	0,22	0,66	0,73	0,16	0,60	0,87	0,18	0,46	0,93	0,30	0,55	3,55	0,22	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
CAVALDINER ORO FIAMM .....	1,00	0,03	0,25	0,87	0,03	0,23	0,89	0,03	0,18	0,75	0,04	0,21	3,55	0,04	N.A.	0,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05	
FONCAIXA DINERO 32 FIAMM .....	0,93	0,11	N.D.	0,79	0,02	N.D.	0,87	0,08	N.D.	0,90	0,19	N.D.	3,54	0,12	49,62	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
FIBANC PREMIER FIAMM .....	0,99	0,14	0,15	0,86	0,17	0,41	0,86	0,32	0,28	0,80	0,22	0,22	3,54	0,22	N.A.	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONDPREMIER DR FIAMM .....	0,96	0,20	0,70	0,62	0,17	0,72	0,92	0,21	0,68	0,99	0,38	0,72	3,54	0,26	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15	
UNIFOND DINERO FIAMM .....	0,95	0,19	0,54	0,62	0,11	0,72	0,93	0,18	0,56	0,99	0,38	0,54	3,54	0,24	47,29	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
DB DINERPLUS FIAMM .....	0,95	0,07	0,33	0,80	0,07	0,34	0,89	0,08	0,49	0,84	0,14	0,29	3,53	0,09	N.A.	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el período considerado.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			% Comisiones (3)							
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad acumulada desde 1993	Gestión		Suscripción		Reembolso		Depósito
																	s/Patri.	s/Resu.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
HERRERO TESORERIA FIAMM .....	0.95	0.02	0.17	0.87	0.02	0.18	0.85	0.02	0.21	0.79	0.06	0.19	0.65	0.00	0.00	N.A.	0.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10
VALENCIA ORO FIAMM .....	0.98	0.03	0.27	0.86	0.04	0.16	0.89	0.03	0.17	0.74	0.04	0.20	0.70	0.00	0.00	N.A.	0.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05
AC CUENTA FT FIAMM .....	0.94	0.12	0.35	0.72	0.05	0.56	0.94	0.09	0.46	0.86	0.19	0.42	1.00	0.00	0.00	49.32	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06
BSN DINERO FIAMM .....	0.93	0.04	0.11	0.86	0.07	0.08	0.89	0.07	0.20	0.78	0.10	0.19	0.75	0.00	0.00	52.55	0.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15
FONPENEDES GAR. FIAMM (GF) ..	0.94	0.01	0.01	0.88	0.01	0.01	0.87	0.01	0.00	0.76	0.02	0.00	0.75	0.00	0.00	N.A.	0.75	0.00	0.00	1.00	0.00	0.00	0.00
LLOYDS TESORERIA FIAMM .....	0.95	0.09	0.37	0.79	0.02	0.33	0.89	0.12	0.21	0.82	0.14	0.35	0.80	0.00	0.00	N.A.	0.80	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15
BCH FONDIMO 1 FIAMM .....	0.98	0.13	0.30	0.85	0.15	0.33	0.73	0.20	0.23	0.90	0.23	0.28	1.00	0.00	0.00	50.80	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
LUSO DINERO FIAMM .....	1.02	0.09	0.34	0.82	0.06	0.31	0.86	0.04	0.25	0.75	0.12	0.24	0.72	0.00	0.00	N.A.	0.72	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.07
BANKOA TESORERIA FIAMM .....	0.94	0.04	0.29	0.87	0.05	0.37	0.84	0.02	0.18	0.80	0.05	0.19	0.75	0.00	0.00	N.A.	0.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BK DINERO 96 FIAMM .....	0.96	0.10	0.17	0.78	0.05	0.53	0.86	0.07	0.10	0.85	0.15	0.28	0.85	0.00	0.00	N.A.	0.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15
URQUJO MONETARIO FIAMM .....	0.96	0.09	0.39	0.73	0.07	0.59	0.84	0.05	0.40	0.91	0.19	0.35	1.00	0.00	0.00	N.A.	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10
AR. POSTALDINER 2 FIAMM .....	1.00	0.13	0.62	0.70	0.03	0.63	0.83	0.07	0.40	0.88	0.22	0.32	1.00	0.00	0.00	N.A.	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10
BANKPYNE FV FIAMM .....	0.95	0.09	0.46	0.74	0.05	0.53	0.87	0.07	0.52	0.84	0.15	0.43	0.75	0.00	0.00	N.A.	0.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15
PREMIERED FIAMM .....	0.94	0.01	0.16	0.86	0.00	0.25	0.84	0.00	0.10	0.76	0.01	0.21	0.70	0.00	0.00	N.A.	0.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05
ESPIRITO SANTO DR FIAMM .....	0.84	0.16	0.59	1.11	0.51	0.66	0.73	0.02	0.47	0.71	0.21	0.28	0.75	0.00	0.00	N.A.	0.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15
KUTYAPLUS FIAMM .....	0.95	0.09	0.29	0.80	0.02	0.30	0.89	0.06	0.22	0.74	0.09	0.29	1.00	0.00	0.00	51.26	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BK DINERO 95 FIAMM .....	0.92	0.10	0.22	0.75	0.05	0.51	0.83	0.07	0.10	0.86	0.17	0.30	0.85	0.00	0.00	N.A.	0.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15
BCH FONDIMO 2 FIAMM .....	0.96	0.20	0.36	0.82	0.15	0.30	0.69	0.21	0.21	0.88	0.26	0.27	1.00	0.00	0.00	50.76	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10
FONDRRECTO FIAMM (GE) .....	1.12	0.21	1.11	0.64	0.05	0.92	0.80	0.06	0.68	0.77	0.11	0.43	1.00	0.00	0.00	51.78	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10
INVERCATALANA 1 FIAMM .....	0.89	0.08	0.42	0.69	0.13	0.48	0.86	0.23	0.44	0.88	0.18	0.42	1.20	0.00	0.00	47.89	1.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10
RURAL DINERO FIAMM .....	0.94	0.17	0.24	0.80	0.16	0.33	0.87	0.11	0.28	0.70	0.10	0.24	1.00	0.00	0.00	N.A.	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10
TOP CASH FIAMM .....	1.00	0.28	0.67	0.62	0.28	0.55	0.95	0.99	0.44	0.75	0.51	0.43	1.00	0.00	0.00	48.88	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10
SANT MONETARIO FIAMM .....	0.83	0.15	0.05	0.76	0.15	0.38	0.93	0.29	0.27	0.79	0.16	0.23	1.25	0.00	0.00	N.A.	1.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15
CAI DINERO FIAMM .....	0.88	0.07	0.20	0.75	0.04	0.37	0.89	0.07	0.27	0.80	0.16	0.29	1.00	0.00	0.00	N.A.	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15
HISPANER DINERO 1 FIAMM .....	0.92	0.11	0.30	0.82	0.13	0.28	0.72	0.17	0.22	0.85	0.26	0.27	1.10	0.00	0.00	N.A.	1.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
CRV FONDINERO FIAMM .....	0.93	0.11	0.48	0.67	0.26	0.76	0.87	0.20	0.70	0.83	0.29	0.46	1.10	0.00	0.00	N.A.	1.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15
DB DINER II FIAMM .....	0.91	0.07	0.30	0.75	0.06	0.32	0.84	0.07	0.43	0.80	0.13	0.31	1.15	0.00	0.00	N.A.	1.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10
EUROVALOR 3 FIAMM .....	0.93	0.19	0.45	0.76	0.16	0.43	0.80	0.15	0.32	0.82	0.19	0.36	1.00	0.00	0.00	50.70	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	
CHASE AHORRO I FIAMM .....	0.98	0.10	0.37	0.79	0.04	0.21	0.80	0.03	0.15	0.72	0.08	0.27	1.00	0.00	0.00	N.A.	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
FONDEUDA EFVO FT FIAMM .....	0.92	0.11	0.42	0.71	0.05	0.52	0.85	0.06	0.49	0.80	0.16	0.39	1.00	0.00	0.00	49.20	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	
CAVALDINER 2 FIAMM .....	0.93	0.03	0.25	0.82	0.04	0.18	0.83	0.04	0.24	0.70	0.05	0.23	0.90	0.00	0.00	N.A.	0.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05
BANDESCO MONETAR. FIAMM ...	0.93	0.18	0.42	0.76	0.03	0.36	0.82	0.05	0.24	0.76	0.11	0.21	0.90	0.00	0.00	N.A.	0.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el período considerado.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (3)						
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración		s/Patri.	s/Resu.	Suscripción		Reembolso		Depósito
																			Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
BBV MONETARIO FIAMM .....	0.88	0.20	0.45	0.79	0.18	0.49	0.78	0.12	0.52	0.83	0.15	0.41	3.31	0.17	N.A.	1.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10
BANIF DINERO FIAMM .....	0.99	0.15	0.30	0.77	0.11	0.46	0.74	0.24	0.44	0.77	0.13	0.39	3.31	0.17	50.53	0.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10
MERCHBANC FT FIAMM .....	0.88	0.11	0.02	0.87	0.16	0.02	0.86	0.16	0.01	0.66	0.09	0.01	3.31	0.14	48.89								0.06
CREDIT AGR. MERCADERO FIAMM .....	0.81	0.04	0.27	0.77	0.20	0.29	0.75	0.09	0.23	0.94	0.54	0.22	3.30	0.29	N.A.	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.07
DB DINER FIAMM .....	0.88	0.07	0.30	0.76	0.06	0.32	0.82	0.07	0.44	0.79	0.13	0.28	3.30	0.09	48.60	1.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10
FONDBARCLAYS DR 2 FIAMM .....	1.67	3.54	0.22	-1.04	3.84	0.41	-3.71	6.46	0.47	6.61	6.78	0.80	3.29	5.43	N.A.	1.25	0.00	0.00	0.00	1.00	0.00	0.00	0.15
BK DINERO FIAMM .....	0.89	0.05	0.07	0.77	0.03	0.29	0.80	0.07	0.01	0.80	0.13	0.23	3.29	0.08	50.40	0.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15
INDOSUEZ ORO FIAMM .....	0.91	0.01	0.02	0.86	0.01	0.14	0.85	0.00	0.07	0.63	0.03	0.04	3.29	0.03	50.61	0.75	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10
ALCASA DINERO FIAMM .....	1.00	0.20	0.35	0.80	0.01	0.28	0.81	0.01	0.20	0.63	0.08	0.11	3.27	0.11	N.A.	0.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.02	
MADRID FOND. MONET. FIAMM .....	0.80	0.10	0.03	0.79	0.05	0.09	0.86	0.12	0.25	0.78	0.13	0.29	3.26	0.10	N.A.	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10	
PROMOACTIVOS FIAMM .....	0.90	0.06	0.25	0.75	0.04	0.34	0.84	0.06	0.34	0.73	0.12	0.30	3.26	0.08	49.43	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	
CATALUNYA PLUS FIAMM .....	0.89	0.04	0.14	0.84	0.01	0.08	0.83	0.01	0.05	0.64	0.04	0.04	3.25	0.03	N.A.	0.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10	
SANTANDER TR FIAMM .....	0.79	0.07	0.11	0.77	0.06	0.19	0.83	0.06	0.33	0.82	0.10	0.35	3.24	0.07	51.25	0.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	
INVERCATALANA 2 FIAMM .....	0.91	0.10	0.42	0.67	0.17	0.48	0.82	0.22	0.46	0.80	0.11	0.38	3.24	0.16	46.38	1.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10	
EXTRAD. BANVICTORIA FIAMM .....	0.90	0.09	0.39	0.75	0.03	0.31	0.82	0.05	0.23	0.73	0.11	0.20	3.23	0.08	N.A.	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	
URQUIJO DINERO FIAMM .....	0.89	0.08	0.40	0.65	0.07	0.61	0.76	0.06	0.41	0.90	0.22	0.40	3.23	0.13	47.19	1.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	
BG MONETARIO FIAMM .....	0.89	0.01	0.23	0.82	0.01	0.20	0.79	0.00	0.19	0.70	0.01	0.17	3.23	0.02	N.A.	0.00	0.85	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10	
DINERFONDO FIAMM .....	0.86	0.08	0.28	0.70	0.04	0.41	0.85	0.07	0.31	0.79	0.18	0.31	3.23	0.11	46.57	1.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	
PLUSMED FIAMM .....	0.89	0.00	0.22	0.81	0.01	0.19	0.78	0.00	0.20	0.69	0.01	0.14	3.21	0.02	N.A.	0.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10	
EXTRADIN. BANESTO FIAMM .....	0.89	0.08	0.37	0.74	0.05	0.29	0.81	0.05	0.25	0.73	0.11	0.19	3.21	0.08	N.A.	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	
TIBESTFOND FIAMM .....	0.91	0.07	0.37	0.73	0.05	0.37	0.83	0.09	0.47	0.68	0.04	0.29	3.20	0.07	49.50	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.06	
BSN TR FT FIAMM .....	0.86	0.03	0.10	0.80	0.02	0.07	0.80	0.04	0.11	0.69	0.09	0.16	3.19	0.05	50.32	1.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
PREVICUENTA FIAMM .....	0.98	0.28	0.79	0.69	0.16	0.63	0.73	0.04	0.42	0.75	0.14	0.20	3.19	0.18	47.49	1.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10	
FONDCOMERCIO DR FIAMM .....	0.90	0.12	0.46	0.69	0.11	0.49	0.74	0.13	0.47	0.82	0.11	0.40	3.19	0.12	46.91	1.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	
AC DINERO FIAMM .....	0.86	0.02	0.05	0.81	0.01	0.17	0.83	0.01	0.10	0.65	0.03	0.07	3.19	0.03	47.53	1.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.05	
MARCH DINERO FIAMM .....	0.86	0.06	0.35	0.68	0.05	0.48	0.77	0.08	0.26	0.84	0.24	0.45	3.19	0.13	N.A.	1.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	
DINERCAM FIAMM .....	1.01	0.07	0.29	0.58	0.06	0.21	0.78	0.03	0.11	0.76	0.07	0.07	3.18	0.07	N.A.	0.70	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10	
NAVARRA TESORERIA FIAMM .....	0.87	0.00	0.05	0.83	0.00	0.07	0.81	0.00	0.07	0.63	0.02	0.03	3.17	0.02	N.A.	0.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.10	
ZARADINER FIAMM .....	0.92	0.14	0.59	0.63	0.14	0.59	0.83	0.13	0.28	0.74	0.17	0.51	3.17	0.15	48.94	1.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	
CAJACANARIAS DR FIAMM .....	0.85	0.07	0.28	0.70	0.03	0.35	0.83	0.06	0.26	0.74	0.14	0.28	3.16	0.09	N.A.	1.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	
URQUIJO TESORERIA FIAMM .....	0.87	0.08	0.42	0.65	0.07	0.59	0.77	0.07	0.37	0.82	0.22	0.31	3.15	0.13	N.A.	1.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	
FIBANC FONDIRER FIAMM .....	0.85	0.13	0.13	0.70	0.17	0.41	0.81	0.53	0.29	0.76	0.52	0.22	3.15	0.39	44.68	1.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.15	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el período considerado.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			% Comisiones (3)							
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad acumulada desde 1993	Gestión		Suscripción		Reembolso		Depósito	
																s/Patri.	s/Resu.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.		Máx.
RURALRENTA FV FIAMM .....	0,86	0,13	0,30	0,76	0,10	0,30	0,80	0,09	0,32	0,69	0,09	0,26	3,15	0,10	46,85	1,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
HERRERO DINERO FIAMM .....	0,84	0,01	0,19	0,79	0,02	0,08	0,76	0,01	0,13	0,72	0,09	0,17	3,14	0,05	N.A.	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
ASTURFONDO DINERO FIAMM ...	0,82	0,03	0,33	0,72	0,04	0,36	0,78	0,06	0,42	0,78	0,15	0,36	3,14	0,09	N.A.	1,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07
CAJA MURCIA DR FIAMM .....	0,84	0,08	0,29	0,67	0,04	0,45	0,83	0,07	0,35	0,76	0,18	0,34	3,14	0,11	44,97	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONSCATALONIA 2 FIAMM .....	0,87	0,04	0,15	0,76	0,03	0,26	0,81	0,04	0,34	0,67	0,03	0,24	3,13	0,04	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
KUTXADINERO FIAMM .....	0,94	0,29	0,91	0,57	0,07	0,89	0,82	0,11	0,55	0,76	0,25	0,52	3,13	0,21	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDO 111 FIAMM .....	0,83	0,03	0,22	0,76	0,03	0,15	0,75	0,04	0,18	0,74	0,08	0,24	3,11	0,05	N.A.	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
MULTIFONDO PASTOR FIAMM ...	0,96	0,43	0,69	0,64	0,14	0,70	0,80	0,33	0,57	0,68	0,10	0,40	3,11	0,28	49,37	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDIENERO FIAMM .....	0,82	0,07	0,25	0,67	0,05	0,43	0,82	0,07	0,32	0,76	0,17	0,32	3,11	0,10	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONGENERAL DINERO FIAMM ...	0,83	0,08	0,24	0,67	0,04	0,43	0,83	0,07	0,32	0,75	0,17	0,32	3,11	0,10	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
BBV ACTIVOS FT FIAMM .....	0,93	0,16	0,54	0,65	0,20	0,44	0,71	0,08	0,45	0,76	0,21	0,32	3,09	0,17	47,33	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONIALON FIAMM .....	0,81	0,08	0,37	0,69	0,05	0,33	0,82	0,10	0,14	0,71	0,17	0,27	3,08	0,11	N.A.	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
IBERAGENTES DR FT FIAMM .....	0,79	0,06	0,15	0,69	0,05	0,13	0,81	0,10	0,18	0,72	0,19	0,46	3,05	0,11	45,51	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
LLOYDS MONEY FIAMM .....	0,84	0,09	0,36	0,69	0,02	0,36	0,78	0,11	0,23	0,71	0,14	0,35	3,05	0,10	47,11	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDICRUCULO DR FIAMM .....	0,83	0,09	0,35	0,64	0,05	0,46	0,81	0,08	0,37	0,73	0,17	0,36	3,04	0,11	N.A.	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
NOVODINER FIAMM .....	0,80	0,08	0,29	0,62	0,05	0,46	0,80	0,08	0,38	0,78	0,21	0,37	3,03	0,12	44,92	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
JP MORGAN DINERO FIAMM ...	0,86	0,11	0,18	0,70	0,07	0,27	0,78	0,09	0,27	0,65	0,14	0,22	3,03	0,11	46,16	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
BCH MONETARIO FT FIAMM .....	0,81	0,05	0,27	0,68	0,02	0,21	0,73	0,10	0,27	0,77	0,25	0,30	3,02	0,14	46,93	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FONGESTION FIAMM .....	0,80	0,08	0,29	0,63	0,05	0,44	0,80	0,08	0,36	0,75	0,20	0,36	3,01	0,12	44,47	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
FONBILBAO FIAMM .....	0,78	0,18	0,06	0,62	0,14	0,03	0,95	0,31	0,01	0,62	0,07	0,00	3,01	0,20	N.A.	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAM DINERO FT FIAMM .....	0,85	0,11	0,31	0,73	0,10	0,41	0,75	0,10	0,34	0,64	0,06	0,21	3,01	0,10	N.A.	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
INDOSUEZ TR FIAMM .....	0,91	0,18	0,64	0,53	0,11	0,83	0,81	0,13	0,69	0,72	0,17	0,50	3,01	0,15	45,19	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
DINERAMPLONA FIAMM .....	0,83	0,07	0,25	0,68	0,03	0,35	0,79	0,04	0,26	0,67	0,11	0,23	3,00	0,07	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
DINERMADRID FT FIAMM .....	0,89	0,06	0,33	0,72	0,03	0,26	0,76	0,03	0,21	0,60	0,06	0,22	3,00	0,05	47,74	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
INVERDINER FIAMM .....	0,81	0,09	0,32	0,62	0,05	0,48	0,80	0,08	0,39	0,75	0,19	0,37	3,00	0,12	44,64	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
DINER B&M FIAMM .....	0,92	0,23	0,80	0,67	0,01	0,57	0,68	0,05	0,48	0,69	0,15	0,26	3,00	0,14	48,19	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BIZKAIFONDO FIAMM .....	0,85	0,08	0,36	0,68	0,03	0,35	0,74	0,06	0,37	0,70	0,13	0,34	3,00	0,08	46,90	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
VITALDINERO FIAMM .....	0,94	0,27	0,49	0,63	0,20	0,57	0,70	0,08	0,29	0,70	0,09	0,13	3,00	0,18	N.A.	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
IBERDINERO II FT FIAMM .....	0,83	0,02	0,12	0,76	0,02	0,13	0,74	0,03	0,12	0,63	0,02	0,14	2,99	0,03	47,16	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
SANTANDER DR FT FIAMM .....	0,78	0,04	0,16	0,70	0,03	0,22	0,80	0,11	0,43	0,69	0,15	0,28	2,99	0,10	46,57	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DINERATLANTICO FIAMM .....	0,81	0,03	0,19	0,74	0,06	0,15	0,71	0,02	0,41	0,70	0,16	0,30	2,99	0,09	46,76	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
FONCAIXA DINERO 12 FIAMM ....	0,79	0,11	N.D.	0,65	0,03	N.D.	0,73	0,08	N.D.	0,79	0,23	N.D.	2,99	0,13	46,27	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el período considerado.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.



(Continuación)

**A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (3)							
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración		s/Patri.	Gestión		Suscripción		Reembolso		Depósito
																		Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.	
CAIXA GALICIA DR FIAMM .....	0,87	0,13	0,49	0,66	0,05	0,52	0,78	0,07	0,31	0,65	0,10	0,27	2,98	0,09	N.A.	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDBARCLAYS DR FIAMM .....	0,81	0,16	0,34	0,63	0,11	0,41	0,75	0,11	0,41	0,75	0,22	0,46	2,98	0,16	47,22	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,00	0,15
FONDIOVER FIAMM .....	0,82	0,11	0,18	0,80	0,05	0,17	0,77	0,07	0,21	0,55	0,24	0,12	2,98	0,14	44,02	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
IBERLION DINERO FIAMM .....	0,82	0,09	0,17	0,79	0,05	0,14	0,78	0,07	0,21	0,56	0,25	0,12	2,98	0,14	44,01	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,05
IBERCUENTA FIAMM .....	0,79	0,07	0,18	0,73	0,05	0,17	0,75	0,06	0,22	0,67	0,16	0,38	2,97	0,10	44,12	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
ALTAE DINERO FIAMM .....	0,78	0,23	0,04	0,85	0,38	0,30	0,61	0,36	0,17	0,67	0,06	0,14	2,95	0,29	N.A.	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BCH FONDIJO 3 FIAMM .....	0,85	0,13	0,31	0,70	0,14	0,30	0,61	0,18	0,21	0,75	0,33	0,25	2,94	0,21	N.A.	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
ARGENT. BEX DINER FIAMM .....	0,85	0,12	0,69	0,63	0,09	0,67	0,70	0,11	0,55	0,72	0,19	0,38	2,94	0,14	46,32	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FON FINECO DINERO FIAMM .....	0,83	0,01	0,03	0,79	0,01	0,01	0,77	0,00	0,01	0,52	0,04	0,00	2,93	0,03	N.A.	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,11	
FONDESPAÑA II FIAMM .....	0,77	0,07	0,23	0,60	0,05	0,42	0,78	0,09	0,38	0,75	0,22	0,39	2,93	0,13	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
ARG. POSTALDINER FIAMM .....	0,81	0,11	0,57	0,62	0,08	0,68	0,74	0,11	0,53	0,74	0,18	0,38	2,93	0,13	46,39	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
BBV DINER RENTA FIAMM .....	0,82	0,19	0,13	0,75	0,16	0,25	0,68	0,12	0,36	0,64	0,17	0,30	2,93	0,16	44,42	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
DINERBANC FIAMM .....	0,79	0,01	0,10	0,83	0,33	0,07	0,68	0,06	0,21	0,59	0,06	0,29	2,92	0,17	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
AB DINERPLUS FIAMM .....	0,82	0,08	0,30	0,66	0,05	0,41	0,74	0,06	0,37	0,66	0,08	0,30	2,91	0,07	46,51	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,07	
FONCAIXA DINERO 37 FIAMM .....	0,77	0,11	N.D.	0,63	0,03	N.D.	0,71	0,07	N.D.	0,76	0,20	N.D.	2,90	0,12	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
CAVALTESORO FV FIAMM .....	0,85	0,05	0,29	0,70	0,05	0,20	0,72	0,03	0,19	0,59	0,05	0,17	2,90	0,05	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BI MULTIDINERO FIAMM .....	0,86	0,11	0,26	0,67	0,69	0,24	0,75	0,04	0,28	0,58	0,08	0,16	2,89	0,35	42,36	1,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
AHORROMED FIAMM .....	0,78	0,01	0,16	0,73	0,00	0,26	0,72	0,00	0,11	0,63	0,01	0,18	2,89	0,01	N.A.	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15	
AHORRO ACTIVO FT FIAMM .....	0,79	0,02	0,08	0,77	0,01	0,05	0,74	0,01	0,05	0,54	0,03	0,04	2,87	0,03	46,52	1,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
DINERKOA FIAMM .....	0,90	0,18	0,64	0,69	0,07	0,51	0,67	0,04	0,35	0,57	0,05	0,29	2,87	0,10	44,69	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
DINERNAVARRA-3 FIAMM .....	0,79	0,00	0,05	0,75	0,00	0,05	0,74	0,00	0,02	0,55	0,02	0,03	2,86	0,02	N.A.	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONDUELO DINERO FIAMM .....	0,76	0,11	0,34	0,64	0,07	0,23	0,66	0,04	0,14	0,77	0,32	0,18	2,86	0,17	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
FONMANRESA FIAMM .....	0,84	0,14	0,58	0,62	0,03	0,53	0,70	0,05	0,44	0,67	0,11	0,30	2,86	0,10	44,63	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
FONPENDES DINER FIAMM .....	0,80	0,12	0,56	0,63	0,05	0,48	0,73	0,01	0,20	0,66	0,09	0,18	2,85	0,08	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
SOUBANK DINERO FIAMM .....	0,84	0,09	0,32	0,69	0,04	0,28	0,74	0,05	0,24	0,53	0,02	0,17	2,83	0,06	N.A.	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
DINERMED FIAMM .....	0,73	0,01	0,20	0,74	0,01	0,22	0,72	0,00	0,19	0,62	0,01	0,17	2,83	0,01	44,18	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15	
DINERBURGOS FIAMM .....	0,80	0,01	0,19	0,71	0,01	0,25	0,66	0,00	0,19	0,62	0,03	0,25	2,82	0,02	44,01	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BENKERS TESORERIA FIAMM .....	0,79	0,09	0,21	0,73	0,13	0,25	0,70	0,13	0,21	0,56	0,07	0,21	2,82	0,11	N.A.	1,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10	
ZARAGOZANO DR FIAMM .....	0,76	0,10	0,36	0,59	0,10	0,47	0,75	0,11	0,46	0,69	0,24	0,48	2,82	0,15	44,34	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
CANARIAS DINERO FIAMM .....	0,74	0,06	0,19	0,59	0,05	0,34	0,76	0,07	0,34	0,70	0,21	0,33	2,82	0,12	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
SANPAOLO FIAMM .....	0,79	0,05	0,12	0,73	0,04	0,05	0,72	0,00	0,12	0,55	0,02	0,02	2,81	0,04	N.A.	1,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	
BG DINERO FIAMM .....	0,80	0,01	0,22	0,71	0,01	0,20	0,67	0,00	0,19	0,60	0,01	0,18	2,81	0,02	45,72	1,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15	

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el período considerado.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

## A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998			% Comisiones (3)							
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Rentabilidad acumulada desde 1993	Gestión		Suscripción		Reembolso		Depósito	
																s/Patri.	s/Resu.	Máx.	Mín.	Máx.	Mín.		Máx.
GAESCO FONDO FT FIAMM .....	0,77	0,05	0,15	0,69	0,02	0,12	0,70	0,01	0,08	0,60	0,02	0,04	2,80	0,03	45,57	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
INTERCASH FIAMM .....	0,77	0,05	0,01	0,76	0,01	0,00	0,74	0,01	0,00	0,48	0,04	0,00	2,79	0,04	N.A.	1,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
DINERO21 FIAMM .....	0,83	0,10	0,47	0,71	0,06	0,31	0,70	0,06	0,47	0,52	0,09	0,21	2,78	0,08	45,67	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
BROKERDINER FIAMM .....	0,71	0,03	0,05	0,66	0,04	0,12	0,74	0,14	0,24	0,64	0,13	0,26	2,78	0,10	45,24	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
KUTXARENTZ FIAMM .....	0,80	0,09	0,34	0,65	0,02	0,29	0,72	0,05	0,21	0,58	0,08	0,29	2,78	0,07	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
HERRERO MONETARIO FIAMM ..	0,76	0,01	0,12	0,71	0,00	0,11	0,69	0,01	0,13	0,59	0,03	0,17	2,78	0,02	43,90	1,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
DINERCOOP FIAMM .....	0,81	0,12	0,15	0,66	0,10	0,21	0,72	0,07	0,19	0,54	0,09	0,17	2,77	0,10	44,55	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
KUTXARENTZ FIAMM .....	0,81	0,09	0,31	0,64	0,02	0,32	0,70	0,04	0,24	0,58	0,07	0,30	2,77	0,07	45,73	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDWADRID FIAMM .....	0,83	0,05	0,31	0,66	0,03	0,27	0,69	0,08	0,19	0,55	0,06	0,20	2,76	0,06	45,36	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
SABADELL DINERO FIAMM .....	0,82	0,09	0,33	0,67	0,04	0,27	0,71	0,04	0,22	0,52	0,02	0,14	2,75	0,06	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
GESTI ALMAGRO FIAMM .....	0,80	0,10	0,39	0,58	0,15	0,59	0,70	0,06	0,45	0,65	0,12	0,27	2,75	0,12	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09
CTIMONEY FIAMM .....	0,77	0,05	0,25	0,68	0,04	0,14	0,66	0,01	0,09	0,60	0,07	0,13	2,74	0,05	44,46	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
IBERCAJA DINERO FIAMM .....	0,77	0,06	0,29	0,65	0,04	0,21	0,65	0,03	0,22	0,62	0,07	0,22	2,71	0,06	44,95	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDO LUSO FIAMM .....	0,77	0,15	0,28	0,75	0,27	0,24	0,60	0,14	0,23	0,56	0,10	0,23	2,70	0,18	44,84	1,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
MEDINER FIAMM .....	0,79	0,12	0,11	0,64	0,12	0,46	0,63	0,28	0,30	0,61	0,14	0,19	2,70	0,18	43,00	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONDWAPRE DINERO FIAMM ..	0,78	0,03	0,25	0,66	0,03	0,18	0,64	0,01	0,19	0,59	0,03	0,18	2,70	0,03	44,71	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,13
FONCUENTA FIAMM .....	0,73	0,04	0,13	0,64	0,08	0,13	0,49	0,01	0,06	0,82	0,06	0,04	2,70	0,06	44,17	0,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
DINERACTIVO FIAMM .....	0,76	0,08	0,37	0,61	0,05	0,29	0,70	0,06	0,25	0,60	0,11	0,19	2,70	0,08	43,41	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CUENTAFONDO FIAMM .....	0,86	0,25	0,81	0,59	0,01	0,63	0,61	0,06	0,49	0,60	0,12	0,29	2,69	0,14	40,26	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,10
CAIXASAB. 1-DINER FIAMM .....	0,78	0,08	0,18	0,63	0,03	0,25	0,68	0,04	0,25	0,56	0,06	0,18	2,68	0,06	44,45	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CTA FISCAL ORO FIAMM .....	0,72	0,04	0,10	0,61	0,04	0,26	0,64	0,03	0,00	0,66	0,13	0,25	2,66	0,07	44,77	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
INGENIEROS DINERO FIAMM .....	0,80	0,14	0,48	0,62	0,20	0,41	0,64	0,18	0,32	0,57	0,12	0,24	2,66	0,16	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
TARRAGONAFONS 1 FIAMM .....	0,74	0,12	0,12	0,67	0,03	0,57	0,64	0,03	0,37	0,57	0,08	0,20	2,65	0,07	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
BK MONETARIO FIAMM .....	0,73	0,04	0,12	0,60	0,03	0,28	0,65	0,07	0,01	0,64	0,12	0,20	2,65	0,08	44,41	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CTA FISCAL ORO I FIAMM .....	0,72	0,04	0,11	0,60	0,03	0,26	0,63	0,06	0,01	0,66	0,09	0,19	2,64	0,06	44,45	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
DINER 2000 FIAMM .....	0,80	0,07	0,21	0,74	0,03	0,29	0,49	0,03	0,23	0,56	0,04	0,14	2,62	0,05	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
FONTARRACO DINERO FIAMM ..	0,72	0,01	0,08	0,67	0,00	0,23	0,64	0,00	0,16	0,56	0,04	0,14	2,62	0,02	43,52	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CATALUNYA DINER FIAMM .....	0,75	0,04	0,15	0,67	0,02	0,10	0,67	0,01	0,09	0,50	0,03	0,06	2,61	0,03	44,11	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
MULTIDINERO FIAMM .....	0,73	0,11	0,53	0,51	0,07	0,56	0,66	0,07	0,47	0,68	0,28	0,37	2,61	0,16	39,88	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
CAVALDINER FIAMM .....	0,76	0,02	0,28	0,65	0,03	0,21	0,66	0,03	0,22	0,51	0,03	0,17	2,61	0,03	43,59	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15
LAIDINER DOS FIAMM .....	0,77	0,03	0,29	0,65	0,02	0,26	0,60	0,02	0,25	0,55	0,01	0,21	2,60	0,03	43,84	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00	0,00	0,15
VALENCIA DINERO FIAMM .....	0,76	0,04	0,22	0,64	0,04	0,20	0,66	0,03	0,20	0,51	0,03	0,17	2,60	0,04	N.A.	1,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,15

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el período considerado.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(Continuación)

**A.4.12. INVERSIÓN MOBILIARIA. FIAMM. RENTABILIDAD, VOLATILIDAD (1) Y DURACIÓN (2) INDIVIDUALES**

	1.º Trimestre			2.º Trimestre			3.º Trimestre			4.º Trimestre			1998		Rentabilidad acumulada desde 1993	% Comisiones (3)				Depósito	
	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad	Duración	Rentabilidad (%)	Volatilidad		Gestión s/Patri.	Suscripción		Reembolso		
																	Máx.	Mín.	Máx.		Mín.
LADINER FIAMM .....	0,77	0,03	0,27	0,65	0,02	0,26	0,60	0,02	0,25	0,55	0,01	0,21	2,60	0,03	1,50	0,00	0,00	1,00	0,15		
EBN CAPITAL FIAMM .....	0,73	0,14	0,08	0,65	0,15	0,25	0,68	0,14	0,24	0,51	0,11	0,07	2,59	0,14	1,50	0,00	0,00	0,00	0,08		
CAJA LABORAL DR FIAMM .....	0,75	0,01	0,19	0,65	0,01	0,21	0,62	0,02	0,24	0,54	0,01	0,19	2,59	0,02	1,50	0,00	0,00	1,00	0,15		
FONCAIXA DINERO 6 FIAMM (4) ..	0,72	0,00	N.D.	0,68	0,00	N.D.	0,64	0,00	N.D.	0,55	0,00	N.D.	2,59	0,00	1,50	0,00	0,00	0,00	0,10		
DINERAVARRA FIAMM .....	0,72	0,01	0,11	0,67	0,00	0,13	0,64	0,00	0,11	0,51	0,02	0,09	2,56	0,02	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15		
ATLAS RENTA FIAMM .....	0,75	0,04	0,36	0,57	0,03	0,36	0,64	0,02	0,26	0,55	0,03	0,22	2,54	0,04	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15		
DINERAVARRA 2 FIAMM .....	0,71	0,00	0,05	0,67	0,00	0,05	0,65	0,00	0,05	0,47	0,02	0,04	2,52	0,02	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15		
SUPERFONDO ST FIAMM .....	0,63	0,07	0,18	0,56	0,06	0,23	0,65	0,06	0,26	0,62	0,08	0,29	2,49	0,07	1,50	0,00	0,00	0,00	0,15		
DINERAMADRID FT 2 FIAMM (5) ...	-0,50	1,46	0,00	0,16	0,07	0,00	-0,15	0,46	0,00	-2,37	0,92	0,00	-2,85	0,92	0,90	0,00	0,00	0,00	0,10		
FONDESPAÑA TR FIAMM .....	N.A.			0,89	0,03	0,15	0,89	0,03	0,18	0,89	0,09	0,24	N.A.		0,55	0,00	0,00	0,00	0,15		
BBK FONDINERO FIAMM .....	N.A.			N.A.			0,89	0,05	0,33	0,73	0,07	0,18	N.A.		0,65	0,00	0,00	0,00	0,10		
MADRID DOLAR FIAMM .....	N.A.			N.A.			N.A.			1,94	3,93	0,00	N.A.		0,50	0,00	0,00	0,00	0,10		

(1) Desviación típica, anualizada y en tanto por cien, de la diferencia de neperianos de los valores liquidativos diarios del fondo de inversión en el período considerado.

(2) Duración modificada con la que se inicia el período considerado.

(3) Comisiones cobradas a 31-12-98.

(4) FIAMM que repare dividendos.

(5) FIAMM en proceso de disolución.

En cada período se han calculado las rentabilidades y volatilidades de los fondos inscritos al inicio del mismo.

(GE): FIAMM con garantía externa.

N.D.: No disponible.

N.A.: No aplicable.

**A.4.13. INVERSIÓN MOBILIARIA. FONDOS GARANTIZADOS. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO, A VALOR EFECTIVO**

Importes en millones de pesetas

	31-12-98		31-12-97		Variación	
	Importe	% s/ patrimonio	Importe	% s/ patrimonio	Importe	%
1. Patrimonio .....	8.055.006	100,00	4.772.369	100,00	3.282.637	68,78
2. Liquidez .....	422.557	5,25	255.456	5,35	167.101	65,41
3. Inversión en cartera .....	7.663.934	95,14	4.534.421	95,01	3.129.513	69,02
3.1. Cartera interior .....	7.113.665	88,31	4.290.230	89,90	2.823.435	65,81
3.1.1. Acciones .....	9.089	0,11	7.219	0,15	1.870	25,90
3.1.2. Participaciones en fondos de inversión .....	0	0,00	0	0,00	0	-
3.1.3. Obligaciones privadas .....	1.016.443	12,62	793.038	16,62	223.405	28,17
3.1.4. Bonos y obligaciones del Estado .....	4.657.951	57,83	2.331.275	48,85	2.326.676	99,80
3.1.5. Letras del Tesoro .....	370.749	4,60	284.298	5,96	86.451	30,41
3.1.6. Otros valores públicos .....	169.343	2,10	163.580	3,43	5.763	3,52
3.1.7. Adquisiciones temporales de activos .....	816.930	10,14	676.127	14,17	140.803	20,82
3.1.8. Activos monetarios privados .....	2.265	0,03	708	0,01	1.557	219,92
3.1.9. Warrants y opciones .....	70.895	0,88	33.985	0,71	36.910	108,61
3.2. Cartera exterior .....	550.269	6,83	244.191	5,12	306.078	125,34
3.2.1. Acciones .....	0	0,00	0	0,00	0	-
3.2.2. Participaciones en fondos de inversión .....	0	0,00	0	0,00	0	-
3.2.3. Obligaciones .....	288.451	3,58	172.317	3,61	116.134	67,40
3.2.4. Activos monetarios .....	40.439	0,50	16.563	0,35	23.876	144,15
3.2.5. Warrants y opciones .....	221.379	2,75	55.311	1,16	166.068	300,24
4. Saldo neto (deudores- acreedores) .....	-31.485	-0,39	-17.508	-0,37	-13.977	79,83

## A.4.14. INVERSIÓN MOBILIARIA. FONDOS GARANTIZADOS. OPERATIVA EN DERIVADOS

	Nominal comprometido (1)				Posiciones abiertas (2)	
	31-12-98		31-12-97		31-12-98	31-12-97
	Importe	% s/ patrimonio	Importe	% s/ patrimonio		
Compras a plazo .....	514.137	6,38	359.316	7,53	30.827.298	25.488.227
Futuros comprados .....	707.797	8,79	220.794	4,63	584.029	13.308
Compra de call .....	2.917.083	36,21	121.954	2,56	244.998.711	181.815.256
Emisión de put .....	5.280	0,07	0	0,00	2	0
Compra warrants call .....	938.502	11,65	3.930.566	82,36	92.063.449	99.783.116
Otros compromisos de compra .....	85.778	1,06	0	0,00	13.808	0
Ventas a plazo .....	1.106.337	13,73	237.782	4,98	82.018.501	19.374.163
Futuros vendidos .....	0	0,00	11.580	0,24	0	121
Compra de put .....	86.785	1,08	11.000	0,23	7.839.632	4.007.000
Emisión de call .....	5.828	0,07	0	0,00	247	0
Compra warrants put .....	68.642	0,85	36.068	0,76	407.603	239.096
Otros compromisos de venta .....	166.044	2,07	0	0,00	13.813	0
<b>TOTAL .....</b>	<b>6.602.213</b>	<b>81,96</b>	<b>4.929.060</b>	<b>103,29</b>	<b>458.767.093</b>	<b>330.720.287</b>

(1) En millones de pesetas.

(2) Número de contratos.

## A.4.15. INVERSIÓN MOBILIARIA. SIM. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO, A VALOR EFECTIVO

*Importes en millones de pesetas*

	31-12-98		31-12-97		Variación	
	Importe	% sobre patrimonio social	Importe	% sobre patrimonio social	Importe	%
1. Patrimonio social .....	524.315	100,00	448.336	100,00	75.979	16,95
2. Liquidez .....	13.543	2,58	14.521	3,24	-978	-6,74
3. Inversión en cartera .....	510.469	97,36	429.642	95,83	80.827	18,81
3.1. Cartera interior .....	434.475	82,87	374.564	83,55	59.911	15,99
3.1.1. Acciones .....	252.689	48,19	207.029	46,18	45.660	22,05
3.1.2. Participaciones en fondos de inversión .....	2.108	0,40	2.019	0,45	89	4,41
3.1.3. Obligaciones privadas .....	11.362	2,17	14.013	3,13	-2.651	-18,92
3.1.4. Bonos y obligaciones del Estado .....	28.576	5,45	34.338	7,66	-5.762	-16,78
3.1.5. Letras del Tesoro .....	5.424	1,03	9.023	2,01	-3.599	-39,89
3.1.6. Otros valores públicos .....	1.776	0,34	2.800	0,62	-1.024	-36,57
3.1.7. Adquisiciones temporales de activos .....	132.095	25,19	99.519	22,20	32.576	32,73
3.1.8. Activos monetarios privados .....	416	0,08	5.808	1,30	-5.392	-92,84
3.1.9. Warrants y opciones .....	29	0,01	15	0,00	14	93,33
3.2. Cartera exterior .....	75.994	14,49	55.078	12,28	20.916	37,98
3.2.1. Acciones .....	46.989	8,96	28.498	6,36	18.491	64,89
3.2.2. Participaciones en fondos de inversión .....	6.754	1,29	3.892	0,87	2.862	73,54
3.2.3. Obligaciones .....	21.552	4,11	21.642	4,83	-90	-0,42
3.2.4. Activos monetarios .....	0.468	0,09	1.003	0,22	-535	-53,34
3.2.5. Warrants y opciones .....	231	0,04	43	0,01	188	437,21
4. Saldo neto (deudores-acreedores) .....	0.303	0,06	4.173	0,93	-3.870	-92,74

## A.4.16. INVERSIÓN MOBILIARIA. SIM. OPERATIVA EN DERIVADOS

	Nominal comprometido (1)				Posiciones abiertas (2)	
	31-12-98		31-12-97		31-12-98	31-12-97
	Importe	% s/ patrimonio	Importe	% s/ patrimonio		
Compras a plazo .....	0	0,15	115	0,00	0	9.012
Futuros comprados .....	524	0,42	310	0,60	50	33
Compra de call .....	122	0,54	400	0,14	15.510	70.032
Emisión de put .....	0	0,03	24	0,00	0	13
Compra warrants call .....	351	0,03	25	0,40	144.542	1.483
Otros compromisos de compra .....	91	0,00	0	0,10	91	
Ventas a plazo .....	0	0,03	25	0,00	0	2.500
Futuros vendidos .....	383	2,12	1.579	0,44	18	139
Compra de put .....	735	1,80	1.342	0,84	25	130
Emisión de call .....	79	0,29	220	0,09	57	50
Compra warrants put .....	0	0,03	24	0,00		32.600
Otros compromisos de venta .....	261	0,00	0	0,30	261	
<b>TOTAL .....</b>	<b>2.546</b>	<b>5,45</b>	<b>4.064</b>	<b>2,92</b>	<b>160.554</b>	<b>115.992</b>

(1) En millones de pesetas.

(2) Número de contratos.

## A.4.17. INVERSIÓN MOBILIARIA. SIMCAV. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO, A VALOR EFECTIVO

*Importes en millones de pesetas*

	31-12-98		31-12-97		Variación	
	Importe	% sobre patrimonio social	Importe	% sobre patrimonio social	Importe	%
1. Patrimonio social .....	828.206	100,00	353.138	100,00	475.068	134,53
2. Liquidez .....	36.479	4,40	13.754	3,89	22.725	165,22
3. Inversión en cartera .....	791.065	95,52	338.432	95,84	452.633	133,74
3.1. Cartera interior .....	527.644	63,71	282.991	80,14	244.653	86,45
3.1.1. Acciones .....	243.482	29,40	135.278	38,31	108.204	79,99
3.1.2. Participaciones en fondos de inversión .....	3.386	0,41	293	0,08	3.093	1055,63
3.1.3. Obligaciones privadas .....	29.678	3,58	17.651	5,00	12.027	68,14
3.1.4. Bonos y obligaciones del Estado .....	40.587	4,90	30.708	8,70	9.879	32,17
3.1.5. Letras del Tesoro .....	35.767	4,32	16.865	4,78	18.902	112,08
3.1.6. Otros valores públicos .....	3.603	0,44	2.721	0,77	882	32,41
3.1.7. Adquisiciones temporales de activos .....	169.346	20,45	79.221	22,43	90.125	113,76
3.1.8. Activos monetarios privados .....	1.480	0,18	149	0,04	1.331	-
3.1.9. Warrants y opciones .....	315	0,04	105	0,03	210	200,00
3.2. Cartera exterior .....	263.421	31,81	55.441	15,70	207.980	375,14
3.2.1. Acciones .....	148.461	17,93	32.013	9,07	116.448	363,75
3.2.2. Participaciones en fondos de inversión .....	13.593	1,64	3.012	0,85	10.581	351,29
3.2.3. Obligaciones .....	97.767	11,80	17.387	4,92	80.380	462,30
3.2.4. Activos monetarios .....	3.491	0,42	3.017	0,85	474	15,71
3.2.5. Warrants y opciones .....	109	0,01	12	0,00	97	808,33
4. Saldo neto (deudores- acreedores) .....	662	0,08	952	0,27	-290	-30,46



**A.4.18. INVERSIÓN MOBILIARIA. SIMCAV. OPERATIVA EN DERIVADOS**

	Nominal comprometido (1)				Posiciones abiertas (2)	
	31-12-98		31-12-97		31-12-98	31-12-97
	Importe	% s/ patrimonio	Importe	% s/ patrimonio		
Compras a plazo .....	0	0,00	656	1,12	0	9.858
Futuros comprados .....	5.294	3,84	894	1,52	502	123
Compra de call .....	3.144	2,28	0	0,00	83.063	0
Emisión de put .....	184	0,13	18	0,03	38	12
Compra warrants call .....	4.927	3,58	796	1,35	1.033.224	216.530
Otros compromisos de compra .....	61.895	44,92	0	0,00	691	
Ventas a plazo .....	0	0,00	72	0,12	0	2.800
Futuros vendidos .....	7.357	5,34	4.277	7,28	693	582
Compra de put .....	950	0,69	950	1,62	36	90
Emisión de call .....	3.723	2,70	1.481	2,52	33.342	203
Compra warrants put .....	0	0,00	0	0,00		
Otros compromisos de venta .....	61.033	44,29		0,00	697	
<b>TOTAL .....</b>	<b>148.507</b>	<b>107,77</b>	<b>9.144</b>	<b>15,56</b>	<b>1.152.286</b>	<b>230.198</b>

(1) En millones de pesetas.

(2) Número de contratos.

**A.4.19. INVERSIÓN INMOBILIARIA. FII. NÚMERO, PATRIMONIO Y PARTÍCIPES**

Importes en millones de pesetas

Año	N.º de FII	Patrimonio	N.º de partícipes
1995	4	11.906	1.897
1996	4	14.158	2.174
1997	4	21.942	4.617
1998	5	65.921	14.250

**A.4.20. INVERSIÓN INMOBILIARIA. FII. DISTRIBUCIÓN DEL PATRIMONIO**

Importes en millones de pesetas

	31-12-98		31-12-97		Variación	
	Importe	% s/patrimonio	Importe	% s/patrimonio	Importe	%
1. Patrimonio .....	65.921	100,0	21.942	100,0	43.979	200,4
2. Liquidez .....	7.430	11,3	192	0,9	7.238	3769,8
3. Cartera de valores .....	13.745	20,9	5.435	24,8	8.310	152,9
4. Viviendas .....	28.586	43,4	9.932	45,3	18.654	187,8
5. Otros inmuebles .....	17.104	25,9	6.210	28,3	10.894	175,4
6. Resto de partidas .....	-944	-1,4	173	0,8	-1.117	-645,7
Pro- memoria:						
Inversión en alquiler .....	51.748	78,5	17.549	80,0	34.199	194,9

**A.4.21. INVERSIÓN MOBILIARIA. IIC. EXTRANJERAS COMERCIALIZADAS EN ESPAÑA**

	31-12-98	31-12-97	Variación	
			Absoluta	%
Volumen de inversión (mill. ptas) .....	801.149	580.018	221.131	38,1
Del cual, de garantizados .....	152.039	152.893	-854	-0,6
Número de inversores .....	92.568	68.332	24.236	35,5
Del cual, de garantizados .....	24.160	26.074	-1.914	-7,3
N.º de instituciones (*) .....	116	110	6	5,5
Fondos .....	37	38	-1	-2,6
Sociedades .....	79	72	7	9,7
Estado de origen				
Luxemburgo .....	95	88		
Reino Unido .....	4	8		
Alemania .....	3	6		
Irlanda .....	9	3		
Francia .....	3	3		
Bélgica .....	2	2		

(\*) Muchas de estas instituciones están estructuradas en distintos subfondos (compartimentos). Estos compartimentos son los que, a veces, están garantizados.

# **Anexo 5**

## **Entidades de valores y sociedades gestoras**



**A.5.1. ENTIDADES DE VALORES. NÚMERO, SUCURSALES Y REPRESENTANTES**

	N.º de entidades		N.º de sucursales		N.º de representantes	
	31-12-98	31-12-97	31-12-98	31-12-97	31-12-98	31-12-97
<b>Sociedades de valores</b> .....	<b>47</b>	<b>46</b>	<b>36</b>	<b>34</b>	<b>5.347</b>	<b>4.853</b>
Miembros de bolsa .....	36	34	27	25	558	610
No miembros de bolsa .....	11	12	9	9	4.789	4.243
<b>Agencias de valores</b> .....	<b>58</b>	<b>60</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>744</b>	<b>842</b>
Miembros de bolsa .....	17	17	4	1	239	265
No miembros de bolsa .....	41	43	8	11	505	577
<b>Total</b> .....	<b>105</b>	<b>106</b>	<b>48</b>	<b>46</b>	<b>6.091</b>	<b>5.695</b>
Miembros de bolsa .....	53	51	31	26	797	875
No miembros de bolsa .....	52	55	17	20	5.294	4.820

**A.5.2. ENTIDADES DE VALORES.  
PARTICIPACIÓN DE ENTIDADES FINANCIERAS EN EL CAPITAL**

Datos a 31-12-1998

	Total	Número de entidades								Resto
		Participadas por entidades financieras nacionales				Participadas por entidades financieras extranjeras				
		Total	>50%	10-50%	<10%	Total	>50%	10-50%	<10%	
<b>Sociedades de valores</b> .....	<b>47</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>9</b>
Miembros de bolsa .....	36	16	14	2	0	12	11	1	0	8
No miembros de bolsa ..	11	4	4	0	0	6	6	0	0	1
<b>Agencias de valores</b> .....	<b>58</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>36</b>
Miembros de bolsa .....	17	0	0	0	0	0	0	0	0	17
No miembros de bolsa ..	41	10	9	1	0	12	8	4	0	19
<b>TOTAL</b> .....	<b>105</b>	<b>30</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>25</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	<b>45</b>
Miembros de bolsa .....	53	16	14	2	0	12	11	1	0	25
No miembros de bolsa ..	52	14	13	1	0	18	14	4	0	20

## A.5.3.1. ENTIDADES DE VALORES. BALANCE AGREGADO. ACTIVO

En millones de pesetas

	Total sociedades y agencias de valores		Promedio anual (*)					
			Total		Sociedades		Agencias	
	31/12/98	31/12/97	1998	1997	1998	1997	1998	1997
1. Tesorería .....	1.443	388	686	515	579	425	107	90
2. Intermediarios financieros								
Inversiones directas .....	197.331	214.916	190.839	142.128	172.427	126.354	18.412	15.774
2.1. Depósitos a la vista .....	89.812	53.152	64.560	40.787	53.234	30.661	11.326	10.127
2.2. Otros saldos .....	107.519	161.764	126.279	101.341	119.193	95.694	7.086	5.648
3. Cartera de negociación .....	1.415.983	894.331	1.117.560	1.010.561	1.096.172	992.163	21.389	18.398
3.1. Renta variable .....	409.951	203.908	288.823	181.690	285.022	178.473	3.801	3.217
3.2. Renta fija .....	975.668	680.797	798.866	814.990	781.244	799.787	17.622	15.203
3.2.1. A vencimiento .....	132.032	36.430	81.854	140.631	80.681	139.156	1.173	1.475
3.2.2. Adquisiciones temporales .....	843.636	644.367	717.013	674.360	700.563	660.632	16.449	13.728
3.3. Opciones compradas .....	33.391	16.241	44.760	21.484	44.760	21.484	0	0
3.4. Menos provisión por valoración .....	-3.027	-6.615	-14.889	-7.603	-14.855	-7.581	-34	-22
4. Crédito a particulares .....	13.940	22.153	20.805	16.802	17.229	13.504	3.577	3.298
5. Cartera acciones permanente (neta) .....	12.313	9.647	11.104	9.283	10.414	8.815	690	467
6. Inversiones dudosas, morosas o en litigio (netas) .....	-158	101	61	307	-65	215	126	92
7. Inversiones vencidas .....	0	2	5	131	5	119	0	12
8. Inmovilizado material .....	13.669	11.774	12.675	11.211	8.206	6.785	4.469	4.427
9. Cuentas diversas .....	50.847	28.177	45.888	31.386	44.104	29.586	1.784	1.800
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>1.705.368</b>	<b>1.181.489</b>	<b>1.399.625</b>	<b>1.222.325</b>	<b>1.349.071</b>	<b>1.177.966</b>	<b>50.554</b>	<b>44.358</b>

(\*) Medias de saldos mensuales.

(Continuación)

**A.5.3.1. ENTIDADES DE VALORES. BALANCE AGREGADO. PASIVO**

En millones de pesetas

	Total sociedades y agencias de valores		Promedio anual (*)					
	Total		Sociedades		Agencias			
	31/12/98	31/12/97	1998	1997	1998	1997		
1. Fondos propios .....	123.075	107.257	139.237	115.320	117.569	95.468	21.668	19.851
1.1. Capital social .....	66.157	65.309	65.999	65.721	55.071	54.440	10.928	11.282
1.2. Reservas acumuladas .....	57.054	42.115	73.357	50.089	62.584	41.465	10.773	8.624
1.3. Acciones propias y accionistas (menos) ..	-136	-167	-118	-490	-86	-436	-33	-54
2. Resultados del ejercicio .....	65.300	43.927	54.584	33.686	49.520	29.274	5.064	4.412
3. Financiación directa de intermediarios financieros .....	1.296.442	859.403	1.005.084	829.591	1.002.826	827.448	2.258	2.143
3.1. Depósitos y otros saldos .....	441.417	314.192	342.935	244.395	340.677	242.252	2.258	2.143
3.2. Cesiones temporales de activos .....	855.025	545.211	662.149	585.196	662.149	585.196	0	0
4. Financiación de la clientela .....	81.455	73.299	71.537	65.926	58.520	55.670	13.017	10.256
4.1. Residentes .....	80.836	72.734	70.634	65.376	57.651	55.131	12.983	10.246
4.1.1. Cesiones temporales de activos ..	29.128	39.694	34.200	39.949	34.200	39.949	0	0
4.1.2. Saldos transitorios .....	51.708	33.040	36.435	25.427	23.452	15.182	12.983	10.246
4.2. No residentes .....	619	565	903	550	869	540	34	10
4.2.1. Cesiones temporales de activos ...	58	170	324	168	324	168	0	0
4.2.2. Saldos transitorios .....	561	395	579	382	546	372	34	10
5. Financiación subordinada y otros empréstitos	4.484	1.990	4.258	9.733	4.232	9.709	26	24
6. Financiación por venta de valores recibidos en préstamo .....	7.276	13.502	10.458	92.083	10.439	92.080	19	3
7. Cuentas diversas .....	127.336	82.111	114.466	75.986	105.964	68.316	8.502	7.670
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>1.705.368</b>	<b>1.181.489</b>	<b>1.399.625</b>	<b>1.222.325</b>	<b>1.349.071</b>	<b>1.177.966</b>	<b>50.554</b>	<b>44.358</b>

(\*) Medias de saldos mensuales.

## A.5.3.2. ENTIDADES DE VALORES. SOCIEDADES DE VALORES. BALANCE AGREGADO. ACTIVO

En millones de pesetas

	Total sociedades y agencias de valores		Promedio anual (*)					
	31/12/98		Total		Miembros de bolsa		No miembros de bolsa	
	31/12/98	31/12/97	1998	1997	1998	1997	1998	1997
1. Tesorería .....	1.325	262	579	425	570	389	9	36
2. Intermediarios financieros								
Inversiones directas .....	168.612	191.896	172.427	126.354	153.306	112.963	19.121	13.391
2.1. Depósitos a la vista .....	69.552	35.840	53.234	30.661	49.438	29.011	3.796	1.650
2.2. Otros saldos .....	99.060	156.056	119.193	95.694	103.868	83.952	15.325	11.742
3. Cartera de negociación .....	1.395.652	878.106	1.096.172	992.163	964.313	885.690	131.858	106.473
3.1. Renta variable .....	405.603	200.877	285.022	178.473	259.583	168.296	25.438	10.177
3.2. Renta fija .....	959.640	667.592	781.244	799.787	676.588	703.718	104.657	96.070
3.2.1. A vencimiento .....	130.877	35.227	80.681	139.156	63.099	116.083	17.581	23.073
3.2.2. Adquisiciones temporales .....	828.763	632.365	700.563	660.632	613.488	587.635	87.075	72.997
3.3. Opciones compradas .....	33.391	16.241	44.760	21.484	42.789	21.082	1.972	402
3.4. Menos provisión por valoración .....	-2.982	-6.604	-14.855	-7.581	-14.646	-7.406	-208	-175
4. Crédito a particulares .....	10.794	18.256	17.229	13.504	17.002	13.259	227	245
5. Cartera acciones permanente (neta) .....	11.408	9.132	10.414	8.815	10.252	8.754	163	61
6. Inversiones dudosas, morosas o en litigio (netas) .....	-259	14	-65	215	-71	216	6	-1
7. Inversiones vencidas .....	0	2	5	119	5	16	0	103
8. Inmovilizado material .....	8.970	7.319	8.206	6.785	7.332	6.256	874	529
9. Cuentas diversas .....	49.039	26.472	44.104	29.586	39.106	25.628	4.998	3.957
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>1.645.541</b>	<b>1.131.459</b>	<b>1.349.071</b>	<b>1.177.966</b>	<b>1.191.815</b>	<b>1.053.171</b>	<b>157.256</b>	<b>124.795</b>

(\*) Medias de saldos mensuales.



(Continuación)

**A.5.3.2. ENTIDADES DE VALORES. SOCIEDADES DE VALORES. BALANCE AGREGADO. PASIVO**

En millones de pesetas

	Total sociedades y agencias de valores		Promedio anual (*)							
			Total		Miembros de bolsa		No miembros de bolsa			
			1998	1997	1998	1997	1998	1997		
	31/12/98	31/12/97								
1. Fondos propios .....	102.580	89.008	117.569	95.468	90.346	72.984	27.223	22.484		
1.1. Capital social .....	55.332	54.255	55.071	54.440	41.696	40.535	13.375	13.904		
1.2. Reservas acumuladas .....	47.315	34.895	62.584	41.465	48.736	32.858	13.848	8.607		
1.3. Acciones propias y accionistas (menos) ..	-67	-142	-86	-436	-86	-409	0	-27		
2. Resultados del ejercicio .....	58.852	38.840	49.520	29.274	45.054	26.699	4.466	2.575		
3. Financiación directa de intermediarios financieros .....	1.292.396	857.689	1.002.826	827.448	888.928	738.490	113.898	88.958		
3.1. Depósitos y otros saldos .....	437.371	312.478	340.677	242.252	315.716	228.419	24.961	13.833		
3.2. Cesiones temporales de activos .....	855.025	545.211	662.149	585.196	573.212	510.072	88.937	75.125		
4. Financiación de la clientela .....	63.199	58.522	58.520	55.670	56.668	54.655	1.852	1.015		
4.1. Residentes .....	62.724	57.962	57.651	55.131	55.956	54.126	1.696	1.004		
4.1.1. Cesiones temporales de activos ...	29.128	39.694	34.200	39.949	33.731	39.734	469	215		
4.1.2. Saldos transitorios .....	33.596	18.268	23.452	15.182	22.225	14.392	1.227	790		
4.2. No residentes .....	475	560	869	540	712	529	157	11		
4.2.1. Cesiones temporales de activos ...	58	170	324	168	324	168	0	0		
4.2.2. Saldos transitorios .....	417	390	546	372	389	361	157	11		
5. Financiación subordinada y otros empréstitos	4.460	1.966	4.232	9.709	4.232	9.709	0	0		
6. Financiación por venta de valores recibidos en préstamo .....	7.273	13.502	10.439	92.080	9.617	87.879	822	4.202		
7. Cuentas diversas .....	116.781	71.932	105.964	68.316	96.969	62.755	8.995	5.562		
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>1.645.541</b>	<b>1.131.459</b>	<b>1.349.071</b>	<b>1.177.966</b>	<b>1.191.815</b>	<b>1.053.171</b>	<b>157.256</b>	<b>124.795</b>		

(\*) Medias de saldos mensuales.

## A.5.3.3. ENTIDADES DE VALORES. AGENCIAS DE VALORES. BALANCE AGREGADO. ACTIVO

En millones de pesetas

	Total agencias de valores		Promedio anual (*)					
	Total		Miembros de bolsa		No miembros de bolsa			
	31/12/98	31/12/97	1998	1997	1998	1997		
1. Tesorería .....	118	126	107	90	60	31	46	59
2. Intermediarios financieros								
Inversiones directas .....	28.719	23.020	18.412	15.774	7.566	4.663	10.845	11.112
2.1. Depósitos a la vista .....	20.260	17.312	11.326	10.127	6.042	3.565	5.283	6.562
2.2. Otros saldos .....	8.459	5.708	7.086	5.648	1.524	1.098	5.562	4.550
3. Cartera de negociación .....	20.331	16.225	21.389	18.398	9.261	5.564	12.128	12.833
3.1. Renta variable .....	4.348	3.031	3.801	3.217	718	473	3.083	2.744
3.2. Renta fija .....	16.028	13.205	17.622	15.203	8.550	5.106	9.072	10.096
3.2.1. A vencimiento .....	1.155	1.203	1.173	1.475	312	274	861	1.201
3.2.2. Adquisiciones temporales .....	14.873	12.002	16.449	13.728	8.238	4.833	8.212	8.895
3.3. Opciones compradas .....	0	0	0	0	0	0	0	0
3.4. Menos provisión por valoración .....	-45	-11	-34	-22	-7	-15	-28	-7
4. Crédito a particulares .....	3.146	3.897	3.577	3.298	1.703	1.580	1.874	1.719
5. Cartera acciones permanente (neta) .....	905	515	690	467	420	301	270	166
6. Inversiones dudosas, morosas o en litigio (netas) .....	101	87	126	92	-2	-1	128	93
7. Inversiones vencidas .....	0	0	0	12	0	7	0	5
8. Inmovilizado material .....	4.699	4.455	4.469	4.427	564	484	3.905	3.943
9. Cuentas diversas .....	1.808	1.705	1.784	1.800	400	292	1.384	1.508
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>59.827</b>	<b>50.030</b>	<b>50.554</b>	<b>44.358</b>	<b>19.972</b>	<b>12.922</b>	<b>30.581</b>	<b>31.436</b>

(\*) Medias de saldos mensuales.

(Continuación)

**A.5.3.3. ENTIDADES DE VALORES. AGENCIAS DE VALORES. BALANCE AGREGADO. PASIVO**

En millones de pesetas

	Total agencias de valores		Promedio anual (*)			
	Total		Miembros de bolsa		No miembros de bolsa	
	31/12/98	31/12/97	1998	1997	1998	1997
1. Fondos propios .....	20.495	18.249	21.668	19.851	4.847	16.821
1.1. Capital social .....	10.825	11.054	10.928	11.282	3.087	7.841
1.2. Reservas acumuladas .....	9.739	7.220	10.773	8.624	1.781	8.992
1.3. Acciones propias y accionistas (menos) ...	-69	-25	-33	-54	-21	-12
2. Resultados del ejercicio .....	6.448	5.087	5.064	4.412	1.657	3.407
3. Financiación directa de intermediarios financieros .....	4.046	1.714	2.258	2.143	1.154	1.104
3.1. Depósitos y otros saldos .....	4.046	1.714	2.258	2.143	1.154	1.104
3.2. Cesiones temporales de activos .....	0	0	0	0	0	0
4. Financiación de la clientela .....	18.256	14.777	13.017	10.256	10.137	2.880
4.1. Residentes .....	18.112	14.772	12.983	10.246	10.133	2.851
4.1.1. Cesiones temporales de activos ...	0	0	0	0	0	0
4.1.2. Saldos transitorios .....	18.112	14.772	12.983	10.246	10.133	2.851
4.2. No residentes .....	144	5	34	10	5	29
4.2.1. Cesiones temporales de activos .....	0	0	0	0	0	0
4.2.2. Saldos transitorios .....	144	5	34	10	5	29
5. Financiación subordinada y otros empréstitos	24	24	26	24	24	2
6. Financiación por venta de valores recibidos en préstamo .....	3	0	19	3	19	0
7. Cuentas diversas .....	10.555	10.179	8.502	7.670	2.134	6.368
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>59.827</b>	<b>50.030</b>	<b>50.554</b>	<b>44.358</b>	<b>19.972</b>	<b>30.581</b>
						<b>6.275</b>
						<b>31.436</b>

(\*) Medias de saldos mensuales.

## A.5.4.1. ENTIDADES DE VALORES. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA

En millones de pesetas

	Total			Sociedades			Agencias		
	1998	1997	Var. (%)	1998	1997	Var. (%)	1998	1997	Var. (%)
	MARGEN FINANCIERO .....	5.392	12.516	-56,9	4.322	11.278	-61,7	1.070	1.238
Ingresos financieros .....	44.096	52.810	-16,5	42.933	51.449	-16,6	1.163	1.361	-14,6
Costes financieros .....	38.704	40.294	-3,9	38.611	40.171	-3,9	93	123	-24,5
BENEFICIOS NETOS EN VALORES .....	6.993	10.584	-33,9	6.941	10.539	-34,1	52	45	15,7
Beneficios en valores .....	607.524	378.037	60,7	607.085	377.865	60,7	439	172	155,2
Pérdidas en valores .....	600.531	367.453	63,4	600.144	367.326	63,4	387	127	204,6
COMISIONES NETAS PERCIBIDAS .....	146.111	101.397	44,1	113.790	72.339	57,3	32.321	29.058	11,2
Comisiones percibidas .....	201.500	143.373	40,5	150.948	95.895	57,4	50.552	47.478	6,5
Tramitación y ejecución de órdenes .....	131.192	92.844	41,3	98.642	60.851	62,1	32.550	31.993	1,7
Colocación y aseguramiento de emisiones .....	23.056	11.724	96,7	22.697	11.519	97,0	359	205	75,1
Suscripción y reembolso en I.I.C. ....	20.400	14.810	37,7	14.366	11.617	23,7	6.034	3.193	89,0
Gestión de carteras .....	3.154	2.362	33,5	1.992	1.551	28,4	1.162	811	43,3
Otras .....	23.698	21.633	9,5	13.251	10.357	27,9	10.447	11.276	-7,4
Comisiones satisfechas .....	55.389	41.976	32,0	37.158	23.556	57,7	18.231	18.420	-1,0
MARGEN ORDINARIO .....	158.495	124.497	27,3	125.053	94.156	32,8	33.443	30.341	10,2
GASTOS DE EXPLOTACION .....	64.874	57.164	13,5	39.532	34.002	16,3	25.342	23.162	9,4
Personal .....	40.897	35.967	13,7	24.947	21.323	17,0	15.950	14.644	8,9
Generales .....	23.977	21.197	13,1	14.585	12.679	15,0	9.392	8.518	10,3
MARGEN DE EXPLOTACION .....	93.621	67.333	39,0	85.521	60.154	42,2	8.101	7.179	12,8
AMORTIZACIONES Y OTRAS DOTACIONES .....	1.620	7.245	-77,6	670	6.013	-88,9	950	1.232	-22,9
Amortizaciones .....	3.834	3.473	10,4	2.924	2.614	11,9	910	859	5,9
Otras dotaciones .....	-2.214	3.772	-	-2.254	3.399	-	40	373	-89,2
OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS .....	2.824	2.565	10,1	403	992	-59,4	2.421	1.573	53,9
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....	94.825	62.653	51,3	85.254	55.133	54,6	9.572	7.520	27,3
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....	29.526	18.726	57,7	26.402	16.293	62,0	3.124	2.433	28,4
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS .....</b>	<b>65.299</b>	<b>43.927</b>	<b>48,7</b>	<b>58.852</b>	<b>38.840</b>	<b>51,5</b>	<b>6.448</b>	<b>5.087</b>	<b>26,7</b>

## A.5.4.2. ENTIDADES DE VALORES. SOCIEDADES DE VALORES. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA

En millones de pesetas

	Total			Miembros de bolsa			No miembros de bolsa		
	1998	1997	Var. (%)	1998	1997	Var. (%)	1998	1997	Var. (%)
	MARGEN FINANCIERO .....	4.322	11.278	-61,7	3.341	10.008	-66,6	981	1.270
Ingresos financieros .....	42.933	51.449	-16,6	37.581	44.616	-15,8	5.352	6.833	-21,7
Costes financieros .....	38.611	40.171	-3,9	34.240	34.608	-1,1	4.371	5.563	-21,4
BENEFICIOS NETOS EN VALORES .....	6.941	10.539	-34,1	5.181	9.743	-46,8	1.760	796	121,1
Beneficios en valores .....	607.085	377.865	60,7	542.793	344.525	57,5	64.292	33.340	92,8
Pérdidas en valores .....	600.144	367.326	63,4	537.612	334.782	60,6	62.532	32.544	92,1
COMISIONES NETAS PERCIBIDAS .....	113.790	72.339	57,3	103.204	63.899	61,5	10.586	8.440	25,4
Comisiones percibidas .....	150.948	95.895	57,4	137.624	85.720	60,6	13.324	10.175	31,0
Tramitación y ejecución de órdenes .....	98.642	60.851	62,1	93.925	58.477	60,6	4.717	2.374	98,7
Colocación y aseguramiento de emisiones .....	22.697	11.519	97,0	22.443	10.705	109,6	254	814	-68,8
Suscripción y reembolso en I.I.C. ....	14.366	11.617	23,7	7.423	5.917	25,5	6.943	5.700	21,8
Gestión de carteras .....	1.992	1.551	28,4	1.697	1.324	28,2	295	227	30,0
Otras .....	13.251	10.357	27,9	12.136	9.297	30,5	1.115	1.060	5,2
Comisiones satisfechas .....	37.158	23.556	57,7	34.420	21.821	57,7	2.738	1.735	57,8
MARGEN ORDINARIO .....	125.053	94.156	32,8	111.726	83.650	33,6	13.327	10.506	26,9
GASTOS DE EXPLOTACION .....	39.532	34.002	16,3	34.039	29.604	15,0	5.493	4.398	24,9
Personal .....	24.947	21.323	17,0	21.159	18.519	14,3	3.788	2.804	35,1
Generales .....	14.585	12.679	15,0	12.880	11.085	16,2	1.705	1.594	7,0
MARGEN DE EXPLOTACION .....	85.521	60.154	42,2	77.687	54.046	43,7	7.834	6.108	28,3
AMORTIZACIONES Y OTRAS DOTACIONES .....	670	6.013	-88,9	82	5.275	-98,4	588	738	-20,3
Amortizaciones .....	2.924	2.614	11,9	2.202	1.903	15,7	722	711	1,5
Otras dotaciones .....	-2.254	3.399	-	-2.120	3.372	-	-134	27	-
OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS .....	403	992	-59,4	-32	790	-	435	202	115,4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....	85.254	55.133	54,6	77.573	49.561	56,5	7.682	5.572	37,9
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....	26.402	16.293	62,0	23.680	14.416	64,3	2.722	1.877	45,0
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS .....</b>	<b>58.852</b>	<b>38.840</b>	<b>51,5</b>	<b>53.893</b>	<b>35.145</b>	<b>53,3</b>	<b>4.959</b>	<b>3.695</b>	<b>34,2</b>

**A.5.4.3. ENTIDADES DE VALORES. AGENCIAS DE VALORES. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA**

En millones de pesetas

	Total			Miembros de bolsa			No miembros de bolsa		
	1998	1997	Var. (%)	1998	1997	Var. (%)	1998	1997	Var. (%)
	MARGEN FINANCIERO .....	1.070	1.238	-13,6	446	421	5,9	624	817
Ingresos financieros .....	1.163	1.361	-14,6	479	459	4,3	684	902	-24,2
Costes financieros .....	93	123	-24,5	33	38	-13,3	60	85	-29,5
BENEFICIOS NETOS EN VALORES .....	52	45	15,7	-131	1	-	183	44	316,0
Beneficios en valores .....	439	172	155,2	138	79	74,6	301	93	223,6
Pérdidas en valores .....	387	127	204,6	269	78	244,7	118	49	140,8
COMISIONES NETAS PERCIBIDAS .....	32.321	29.058	11,2	6.917	5.369	28,8	25.404	23.689	7,2
Comisiones percibidas .....	50.552	47.478	6,5	9.177	7.484	22,6	41.375	39.994	3,5
Tramitación y ejecución de órdenes .....	32.550	31.993	1,7	7.606	6.318	20,4	24.944	25.675	-2,8
Colocación y aseguramiento de emisiones .....	359	205	75,1	113	19	494,6	246	186	32,2
Suscripción y reembolso en I.I.C. ....	6.034	3.193	89,0	408	195	109,2	5.626	2.998	87,7
Gestión de carteras .....	1.162	811	43,3	190	144	32,0	972	667	45,7
Otras .....	10.447	11.276	-7,4	860	808	6,4	9.587	10.468	-8,4
Comisiones satisfechas .....	18.231	18.420	-1,0	2.260	2.115	6,9	15.971	16.305	-2,0
MARGEN ORDINARIO .....	33.443	30.341	10,2	7.232	5.791	24,9	26.211	24.550	6,8
GASTOS DE EXPLOTACION .....	25.342	23.162	9,4	4.150	3.372	23,1	21.192	19.790	7,1
Personal .....	15.950	14.644	8,9	2.595	2.116	22,6	13.355	12.528	6,6
Generales .....	9.392	8.518	10,3	1.555	1.256	23,8	7.837	7.262	7,9
MARGEN DE EXPLOTACION .....	8.101	7.179	12,8	3.082	2.419	27,4	5.019	4.760	5,4
AMORTIZACIONES Y OTRAS DOTACIONES .....	950	1.232	-22,9	282	206	36,9	668	1.026	-34,9
Amortizaciones .....	910	859	5,9	109	108	0,9	801	751	6,7
Otras dotaciones .....	40	373	-89,2	173	98	76,6	-133	275	-
OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS .....	2.421	1.573	53,9	70	-62	-	2.351	1.635	43,8
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....	9.572	7.520	27,3	2.870	2.151	33,4	6.702	5.369	24,8
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....	3.124	2.433	28,4	786	597	31,7	2.338	1.836	27,3
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS .....</b>	<b>6.448</b>	<b>5.087</b>	<b>26,7</b>	<b>2.084</b>	<b>1.554</b>	<b>34,1</b>	<b>4.364</b>	<b>3.533</b>	<b>23,5</b>

## A.5.5.1. ENTIDADES DE VALORES. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA. EVOLUCIÓN TRIMESTRAL

En millones de pesetas

	1997	1998	Trimestre											
			1°-97	2°-97	3°-97	4°-97	1°-98	2°-98	3°-98	4°-98				
MARGEN FINANCIERO .....	12.516	5.392	3.756	3.503	3.725	1.532	1.603	1.888	1.246	655				
Ingresos financieros .....	52.810	44.096	12.937	13.717	14.291	11.865	11.330	12.196	10.435	10.135				
Costes financieros .....	40.294	38.704	9.181	10.214	10.566	10.333	9.727	10.308	9.189	9.480				
BENEFICIOS NETOS EN VALORES .....	10.584	6.993	3.003	4.648	5.550	-2.617	7.397	16.308	1.294	-18.006				
Beneficios en valores .....	378.037	607.524	67.825	138.728	146.836	24.648	142.952	137.615	177.663	149.294				
Pérdidas en valores .....	367.453	600.531	64.822	134.080	141.286	27.265	135.555	121.307	176.369	167.300				
COMISIONES NETAS PERCIBIDAS .....	101.397	146.111	23.975	25.780	22.719	28.923	37.508	36.644	37.182	34.777				
Comisiones percibidas .....	143.373	201.500	33.595	36.394	31.770	41.614	50.606	51.354	50.916	48.624				
Tramitación y ejecución de órdenes .....	92.844	131.192	21.859	25.502	20.997	24.486	35.635	31.451	32.169	31.937				
Colocación y reembolso de emisiones .....	11.724	23.056	3.259	2.585	1.279	4.601	3.631	8.333	7.368	3.724				
Suscripción y reembolso en I.I.C. ....	14.810	20.400	3.197	3.668	3.939	4.006	4.516	4.934	4.911	6.039				
Gestión de carteras .....	2.362	3.154	305	496	519	1.042	719	686	424	1.325				
Otras .....	21.633	23.698	4.975	4.143	5.036	7.479	6.105	5.950	6.044	5.599				
Comisiones satisfechas .....	41.976	55.389	9.620	10.614	9.051	12.691	13.098	14.710	13.734	13.847				
MARGEN ORDINARIO .....	124.497	158.495	30.734	33.931	31.994	27.838	46.508	54.840	39.722	17.425				
GASTOS DE EXPLOTACION .....	57.164	64.874	13.198	13.856	13.792	16.318	15.099	15.633	15.169	18.973				
Personal .....	35.967	40.897	8.559	8.838	8.672	9.898	9.821	9.969	9.712	11.395				
Generales .....	21.197	23.977	4.639	5.018	5.120	6.420	5.278	5.664	5.457	7.578				
MARGEN DE EXPLOTACION .....	67.333	93.621	17.536	20.075	18.202	11.520	31.409	39.207	24.553	-1.548				
AMORTIZACIONES Y OTRAS DOTACIONES .....	7.245	1.620	582	3.726	6.127	-3.190	4.074	11.675	3.903	-18.032				
Amortizaciones .....	3.473	3.834	674	698	1.111	990	864	907	917	1.146				
Otras dotaciones .....	3.772	-2.214	-92	3.028	5.016	-4.180	3.210	10.768	2.986	-19.178				
OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS .....	2.565	2.824	634	619	494	818	859	1.107	752	106				
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....	62.653	94.825	17.588	16.968	12.569	15.528	28.194	28.639	21.402	16.590				
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....	18.726	29.526	0	0	0	18.726	0	0	0	29.526				
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS .....	43.927	65.299	17.588	16.968	12.569	-3.198	28.194	28.639	21.402	-12.936				

**A.5.5.2. ENTIDADES DE VALORES. SOCIEDADES DE VALORES. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA.  
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL**

*En millones de pesetas*

	1997	1998	Trimestre											
			1°-97	2°-97	3°-97	4°-97	1°-98	2°-98	3°-98	4°-98				
MARGEN FINANCIERO .....	11.278	4.322	-638	6.865	3.399	1.652	1.317	1.554	938	513				
Ingresos financieros .....	51.449	42.933	12.578	13.400	13.995	11.476	11.023	11.838	10.103	9.969				
Costes financieros .....	40.171	38.611	13.216	6.535	10.596	9.824	9.706	10.284	9.165	9.456				
BENEFICIOS NETOS EN VALORES .....	10.539	6.941	2.540	4.712	465	2.822	7.170	16.331	1.388	-17.948				
Beneficios en valores .....	377.865	607.085	67.798	138.660	146.808	24.599	142.677	137.562	177.614	149.232				
Pérdidas en valores .....	367.326	600.144	65.258	133.948	146.343	21.777	135.507	121.231	176.226	167.180				
COMISIONES NETAS PERCIBIDAS .....	72.339	113.790	15.627	18.726	16.062	21.924	29.146	29.384	29.582	25.678				
Comisiones percibidas .....	95.895	150.948	20.721	24.353	21.213	29.608	37.293	39.556	38.474	35.625				
Tramitación y ejecución de órdenes .....	60.851	98.642	13.372	16.741	13.867	16.871	26.639	23.470	23.696	24.837				
Colocación y aseguramiento de emisiones .....	11.519	22.697	3.171	2.546	1.292	4.510	3.599	8.245	7.304	3.549				
Suscripción y reembolso en I.C. ....	11.617	14.366	2.118	3.204	3.044	3.251	3.428	3.900	4.003	3.035				
Gestión de carteras .....	1.551	1.992	160	302	354	735	503	437	170	882				
Otras .....	10.357	13.251	1.900	1.560	2.656	4.241	3.124	3.504	3.301	3.322				
Comisiones satisfechas .....	23.556	37.158	5.094	5.627	5.151	7.684	8.147	10.172	8.892	9.947				
MARGEN ORDINARIO .....	94.156	125.053	17.529	30.303	19.926	26.398	37.633	47.268	31.909	8.243				
GASTOS DE EXPLOTACION .....	34.002	39.532	8.810	7.043	8.270	9.879	8.896	9.619	9.110	11.907				
Personal .....	21.323	24.947	5.654	4.615	5.286	5.768	5.820	6.242	5.799	7.086				
Generales .....	12.679	14.585	3.156	2.428	2.984	4.111	3.076	3.377	3.311	4.821				
MARGEN DE EXPLOTACION .....	60.154	85.521	8.719	23.260	11.656	16.519	28.737	37.649	22.799	-3.664				
AMORTIZACIONES Y OTRAS DOTACIONES .....	6.013	670	319	3.567	5.798	-3.671	3.780	11.416	3.656	-18.182				
Amortizaciones .....	2.614	2.924	557	400	959	698	646	684	700	894				
Otras dotaciones .....	3.399	-2.254	-238	3.167	4.839	-4.369	3.134	10.732	2.956	-19.076				
OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS .....	992	403	204	368	92	328	269	504	282	-652				
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....	55.133	85.254	8.604	20.061	5.950	20.518	25.226	26.737	19.425	13.866				
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....	16.293	26.402	0	0	0	16.293	0	0	0	26.402				
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS.....</b>	<b>38.840</b>	<b>58.852</b>	<b>8.604</b>	<b>20.061</b>	<b>5.950</b>	<b>4.225</b>	<b>25.226</b>	<b>26.737</b>	<b>19.425</b>	<b>-12.536</b>				



**A.5.5.3. ENTIDADES DE VALORES. AGENCIAS DE VALORES. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA.  
EVOLUCIÓN TRIMESTRAL**

En millones de pesetas

	1997	1998	Trimestre											
			1°-97	2°-97	3°-97	4°-97	1°-98	2°-98	3°-98	4°-98				
MARGEN FINANCIERO .....	1.238	1.070	331	286	268	353	286	334	308	142				
Ingresos financieros .....	1.361	1.163	359	317	296	389	307	358	332	166				
Costes financieros .....	123	93	28	31	28	36	21	24	24	24				
BENEFICIOS NETOS EN VALORES .....	45	52	4	51	-7	-3	227	-23	-94	-58				
Beneficios en valores .....	172	439	27	68	28	49	275	53	49	62				
Pérdidas en valores .....	127	387	23	17	35	52	48	76	143	120				
COMISIONES NETAS PERCIBIDAS .....	29.058	32.321	7.969	7.287	6.626	7.176	8.362	7.260	7.600	9.099				
Comisiones percibidas .....	47.478	50.552	12.874	12.041	10.557	12.006	13.313	11.798	12.442	12.999				
Tramitación y ejecución de órdenes .....	31.993	32.550	8.487	8.761	7.130	7.615	8.996	7.981	8.473	7.100				
Colocación y aseguramiento de emisiones .....	205	359	88	39	-13	91	32	88	64	175				
Suscripción y reembolso en I.I.C. ....	3.193	6.034	1.041	500	894	758	1.088	1.034	908	3.004				
Gestión de carteras .....	811	1.162	145	194	165	307	216	249	254	443				
Otras .....	11.276	10.447	3.113	2.547	2.381	3.235	2.981	2.446	2.743	2.277				
Comisiones satisfechas .....	18.420	18.231	4.905	4.754	3.931	4.830	4.951	4.538	4.842	3.900				
MARGEN ORDINARIO .....	30.341	33.443	8.304	7.624	6.887	7.526	8.875	7.571	7.814	9.183				
GASTOS DE EXPLOTACION .....	23.162	25.342	6.025	5.517	5.552	6.068	6.203	6.014	6.059	7.066				
Personal .....	14.644	15.950	3.867	3.489	3.413	3.875	4.001	3.727	3.913	4.309				
Generales .....	8.518	9.392	2.158	2.028	2.139	2.193	2.202	2.287	2.146	2.757				
MARGEN DE EXPLOTACION .....	7.179	8.101	2.279	2.107	1.335	1.458	2.672	1.557	1.755	2.117				
AMORTIZACIONES Y OTRAS DOTACIONES .....	1.232	950	222	219	373	418	294	259	247	150				
Amortizaciones .....	859	910	216	211	200	232	218	223	217	252				
Otras dotaciones .....	373	40	6	8	173	186	76	36	30	-102				
OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS .....	1.573	2.421	372	321	416	464	590	603	470	758				
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....	7.520	9.572	2.429	2.209	1.378	1.504	2.968	1.901	1.978	2.725				
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....	2.433	3.124	0	0	0	2.433	0	0	0	3.124				
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS .....</b>	<b>5.087</b>	<b>6.448</b>	<b>2.429</b>	<b>2.209</b>	<b>1.378</b>	<b>-929</b>	<b>2.968</b>	<b>1.901</b>	<b>1.978</b>	<b>-399</b>				

### A.5.6. ENTIDADES DE VALORES. RENTABILIDAD SOBRE FONDOS PROPIOS EN 1998

	Rentabilidad media (1)	Número de entidades según rentabilidad						
		< 15%	15%-30%	31%-45%	46%-60%	61%-75%	76%-100%	> 100%
<b>Sociedades de valores .....</b>	<b>100,3</b>	<b>14</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>8</b>
Miembros de bolsa .....	102,0	8	5	5	3	4	4	7
No miembros de bolsa .....	28,9	6	1	0	1	0	2	1
<b>Agencias de valores .....</b>	<b>34,0</b>	<b>21</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>7</b>
Miembros de bolsa .....	68,2	4	2	3	0	0	5	3
No miembros de bolsa .....	41,2	17	6	7	4	3	0	4
<b>TOTAL .....</b>	<b>77,1</b>	<b>35</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>15</b>
Miembros de bolsa .....	100,3	12	7	8	3	4	9	10
No miembros de bolsa .....	33,6	23	7	7	5	3	2	5

(1) Rentabilidad antes de impuestos.

### A.5.7. ENTIDADES DE VALORES. MARGEN DE COBERTURA DE LOS RECURSOS PROPIOS SOBRE EL COEFICIENTE DE SOLVENCIA A 31/12/1998

*Importes en millones de pesetas*

	Margen total (1)	Media	Número de entidades según el margen						
			<100	<200	<500	<600	<700	<800	>800
<b>Sociedades de valores .....</b>	<b>92.518</b>	<b>1.968</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>30</b>
Miembros de bolsa .....	72.045	2.001	1	1	7	1	1	1	24
No miembros de bolsa .....	20.473	1.861	0	0	3	1	1	0	6
<b>Agencias de valores .....</b>	<b>11.117</b>	<b>192</b>	<b>24</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
Miembros de bolsa .....	2.315	136	8	5	4	0	0	0	0
No miembros de bolsa .....	8.802	215	16	11	10	2	0	0	2
<b>TOTAL .....</b>	<b>103.635</b>	<b>987</b>	<b>25</b>	<b>17</b>	<b>24</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>32</b>
Miembros de bolsa .....	74.360	1.403	9	6	11	1	1	1	24
No miembros de bolsa .....	29.275	563	16	11	13	3	1	0	8

(1) Exceso de los recursos propios computables sobre los necesarios para la cobertura del coeficiente de solvencia.

## A.5.8. ENTIDADES DE VALORES. VOLUMEN NEGOCIADO

	Importe en billones de pesetas					
	Total		Cuenta de terceros		Cuenta propia	
	1998	1997	Var. (%)	1998	1997	Var. (%)
<b>Distribución por instrumentos</b>						
Activos monetarios y renta fija .....	991,6	840,0	18,0	922,8	773,6	19,3
Renta variable .....	93,8	56,6	65,8	81,8	48,2	69,9
Derivados .....	380,0	330,6	15,0	337,8	287,6	17,4
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.465,4</b>	<b>1.227,1</b>	<b>19,4</b>	<b>1.342,3</b>	<b>1.109,4</b>	<b>21,0</b>
<b>Distribución por tipo de entidad</b>						
Miembros de bolsa .....	295,3	276,4	6,8	176,2	163,4	7,8
Sociedades .....	278,2	261,9	6,2	159,2	148,9	6,9
Agencias .....	17,2	14,6	17,9	17,0	14,5	17,1
No miembros de bolsa .....	1.170,1	950,7	23,1	1.166,2	946,0	23,3
Sociedades .....	32,7	12,2	167,3	28,8	7,6	279,6
Agencias .....	1.137,4	938,5	21,2	1.137,3	938,4	21,2
<b>TOTAL .....</b>	<b>1.465,4</b>	<b>1.227,1</b>	<b>19,4</b>	<b>1.342,3</b>	<b>1.109,4</b>	<b>21,0</b>
				<b>123,1</b>	<b>117,8</b>	<b>4,5</b>
				<b>119,2</b>	<b>113,0</b>	<b>5,4</b>
				<b>119,0</b>	<b>113,0</b>	<b>5,3</b>
				<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>204,1</b>
				<b>3,9</b>	<b>4,7</b>	<b>-17,9</b>
				<b>3,8</b>	<b>4,6</b>	<b>-17,2</b>
				<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-43,5</b>
				<b>123,1</b>	<b>117,8</b>	<b>4,5</b>

### A.5.9. ENTIDADES DE VALORES. RESULTADOS DE LA ACTIVIDAD POR CUENTA PROPIA

*Importe en millones de pesetas*

	Total		Margen financiero		Cartera de valores		Otras dotaciones	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
<b>Distribución por instrumentos</b>								
Activos monetarios y renta fija .....	7.373	14.460	5.392	12.516	1.981	1.944		
Renta variable .....	52.361	49.513			52.361	49.513		
Derivados .....	-41.506	-44.809			-43.720	-41.037	2.214	-3.772
Otras pérdidas y ganancias .....	-3.629	164			-3.629	164		
<b>TOTAL .....</b>	<b>14.599</b>	<b>19.328</b>	<b>5.392</b>	<b>12.516</b>	<b>6.993</b>	<b>10.584</b>	<b>2.214</b>	<b>-3.772</b>
<b>Distribución por tipo de entidad</b>								
Miembros de bolsa .....	10.784	16.703	3.787	10.429	5.050	9.744	1.947	-3.470
Sociedades .....	10.642	16.379	3.341	10.008	5.181	9.743	2.120	-3.372
Agencias .....	142	324	446	421	-131	1	-173	-98
No miembros de bolsa .....	3.815	2.625	1.605	2.087	1.943	840	267	-302
Sociedades .....	2.875	2.039	981	1.270	1.760	796	134	-27
Agencias .....	940	586	624	817	183	44	133	-275
<b>TOTAL .....</b>	<b>14.599</b>	<b>19.328</b>	<b>5.392</b>	<b>12.516</b>	<b>6.993</b>	<b>10.584</b>	<b>2.214</b>	<b>-3.772</b>

(\*) Periodificaciones resultantes de la valoración de productos derivados utilizados en operaciones de cobertura.

**A.5.10. ENTIDADES DE VALORES. COMISIONES PERCIBIDAS**

Importe en millones de pesetas

	1998	1997	Var. (%)	Estructura (%)	
				1998	1997
<b>Distribución por servicios</b>					
Tramitación y ejecución de órdenes .....	131.192	92.844	41,3	65,1	64,8
<i>Distribución por instrumentos</i>					
Activos monetarios y renta fija .....	17.236	19.317	-10,8	13,1	20,8
Renta variable .....	101.109	60.413	67,4	77,1	65,1
Derivados .....	12.847	13.114	-2,0	9,8	14,1
<i>Distribución por tipo de entidad</i>					
Miembros de bolsa .....	101.531	64.795	56,7	77,4	69,8
Sociedades .....	93.925	58.477	60,6	71,6	63,0
Agencias .....	7.606	6.318	20,4	5,8	6,8
No miembros de bolsa .....	29.661	28.049	5,7	22,6	30,2
Sociedades .....	4.717	2.374	98,7	3,6	2,6
Agencias .....	24.944	25.675	-2,8	19,0	27,7
Suscripción y reembolso en IIC .....	20.400	14.810	37,7	10,1	10,3
Colocación y aseguramiento de emisiones .....	23.056	11.724	96,7	11,4	8,2
Asesoramiento y diseño de operaciones .....	4.372	6.246	-30,0	2,2	4,4
Gestión de carteras y depósito de valores .....	5.621	4.312	30,4	2,8	3,0
Otras .....	16.859	13.437	25,5	8,4	9,4
<b>TOTAL .....</b>	<b>201.500</b>	<b>143.373</b>	<b>40,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Distribución por tipo de entidad</b>					
Miembros de bolsa .....	146.801	93.204	57,5	72,9	65,0
Sociedades .....	137.624	85.720	60,6	68,3	59,8
Agencias .....	9.177	7.484	22,6	4,6	5,2
No miembros de bolsa .....	54.699	50.169	9,0	27,1	35,0
Sociedades .....	13.324	10.175	30,9	6,6	7,1
Agencias .....	41.375	39.994	3,5	20,5	27,9
<b>TOTAL .....</b>	<b>201.500</b>	<b>143.373</b>	<b>40,5</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Pro memoria:					
Total comisiones satisfechas .....	55.389	41.976	32,0		

### A.5.11. ENTIDADES DE VALORES. GRUPOS CONSOLIDABLES. TIPOLOGÍA, CONCENTRACIÓN Y COMPOSICIÓN

#### Tipos según la definición legal del Real Decreto 1343/92

Grupos constituidos en torno a:	Número de			
	Grupos		Entidades	
	1998	1997	1998	1997
Entidades de crédito no residentes (Título I del R.D. 1343/92) .....	10	11	34	33
Sociedades y agencias de valores (Título II del R.D. 1343/92) .....	18	19	140	125
Otras entidades financieras (Título IV del R.D. 1343/92) .....	19	20	123	116
<b>TOTAL</b> .....	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>297</b>	<b>274</b>

#### Concentración

Número de entidades consolidadas por grupo	Número de			
	Grupos		Entidades	
	1998	1997	1998	1997
Cinco o más entidades .....	17	18	200	174
Menos de cinco entidades .....	30	32	97	100
<b>TOTAL</b> .....	<b>47</b>	<b>50</b>	<b>297</b>	<b>274</b>

#### Composición

Tipo de entidad	1998		1997	
	Número	%	Número	%
Representantes de sociedades y agencias de valores .....	77	25,9	60	21,9
Gestoras de IIC y FTH .....	43	14,5	45	16,4
Agencias de valores .....	38	12,8	34	12,4
Sociedades de valores .....	23	7,7	22	8,0
Holdings .....	22	7,4	23	8,4
Instrumentales .....	19	6,4	11	4,0
Asesoría y consultoría .....	9	3,0	16	5,8
Gestoras de cartera .....	10	3,4	13	4,7
Gestoras de fondos de pensiones .....	12	4,1	11	4,0
Servicios informáticos .....	6	2,0	5	1,8
Tenedoras de inmuebles .....	2	0,7	1	0,4
Otras financieras (*) .....	36	12,1	33	12,0
<b>TOTAL</b> .....	<b>297</b>	<b>100</b>	<b>274</b>	<b>100</b>

(\*) Comercialización de planes de pensiones y jubilación, comercialización de seguros, broker de divisa, SIM, entidades sin actividad o en liquidación.

## A.5.12. ENTIDADES DE VALORES. GRUPOS CONSOLIDABLES. BALANCE AGREGADO. ACTIVO

En millones de pesetas

	Total consolidado (1)		Entidades de valores (2)		Diferencia (3)			
	31/12/98	31/12/97	31/12/98	31/12/97	31/12/98			
						%		
Inmovilizado .....	26.014	23.267	17.825	16.384	8.189	31,5	6.883	29,6
Inmovilizado material .....	20.501	17.779	13.669	11.774	6.832	33,3	6.005	33,8
Activos inmateriales y ficticios .....	5.513	5.488	4.156	4.610	1.357	24,6	878	16,0
Fondo de comercio de consolidación .....	1.347	697	0	0	1.347	100,0	697	100,0
Cartera permanente (neta) .....	12.818	12.804	12.313	9.647	505	3,9	3.157	24,7
Inversiones dudosas, morosas o en litigio (netas) .....	161	161	-158	101	319	198,1	60	37,3
Cartera de negociación (neta) .....	1.450.936	918.856	1.413.546	893.325	37.390	2,6	25.531	2,8
Crédito a particulares .....	15.875	24.950	13.940	22.153	1.935	12,2	2.797	11,2
Intermediarios Financieros .....	209.962	225.609	197.331	214.916	12.631	6,0	10.693	4,7
Tesorería .....	1.488	443	1.443	388	45	3,0	55	12,4
Cuentas diversas .....	58.876	30.682	46.691	23.569	12.185	20,7	7.113	23,2
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>1.777.477</b>	<b>1.237.469</b>	<b>1.702.931</b>	<b>1.180.483</b>	<b>74.546</b>	<b>4,2</b>	<b>56.986</b>	<b>4,6</b>

(1) Grupos consolidables más sociedades y agencias de valores no integradas en grupos consolidables.

(2) Total sociedades y agencias de valores.

(3) Diferencia entre (1) y (2).

(Continuación)

**A.5.12. ENTIDADES DE VALORES. GRUPOS CONSOLIDABLES. BALANCE AGREGADO. PASIVO**

En millones de pesetas

	Total consolidado (1)		Entidades de valores (2)		Diferencia (3)		
	31/12/98	31/12/97	31/12/98	31/12/97	31/12/98	31/12/97	
					%	%	
Fondos Propios .....	164.498	141.670	123.075	107.257	41.423	34.413	24,3
Capital .....	74.006	71.369	66.157	65.309	7.849	6.060	8,5
Reservas .....	78.781	61.482	76.876	56.162	1.905	5.320	8,7
Acciones propias, accionistas y dividendos a cuenta	-14.730	-11.001	-19.958	-14.214	5.228	3.213	-
Reservas en sociedades consolidadas .....	26.441	19.820	0	0	26.441	19.820	100,0
Resultados del ejercicio .....	75.492	51.390	65.300	43.927	10.192	7.463	14,5
Intereses de socios externos .....	6.332	3.147	0	0	6.332	3.147	100,0
Diferencia negativa de consolidación .....	492	577	0	0	492	577	100,0
Financiación subordinada y otros empréstitos .....	4.523	2.021	4.484	1.990	39	31	1,5
Financiación de intermediarios financieros .....	1.304.472	876.035	1.303.718	872.905	754	3.130	0,4
Financiación de la clientela .....	92.143	82.013	95.737	85.369	-3.594	-3.356	-
Fondos especiales .....	605	570	575	518	30	52	9,1
Cuentas diversas .....	128.920	80.046	110.042	68.517	18.878	11.529	14,4
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>1.777.477</b>	<b>1.237.469</b>	<b>1.702.931</b>	<b>1.180.483</b>	<b>74.546</b>	<b>56.986</b>	<b>4,2</b>

(1) Grupos consolidables más sociedades y agencias de valores no integradas en grupos consolidables.

(2) Total sociedades y agencias de valores.

(3) Diferencia entre (1) y (2).



**A.5.13. ENTIDADES DE VALORES. GRUPOS CONSOLIDABLES. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA**

En millones de pesetas

	Total consolidado (1)		Entidades de valores (2)		Diferencia (3)			
	31/12/98	31/12/97	31/12/98	31/12/97	31/12/98	31/12/97		
					%	%		
MARGEN FINANCIERO .....	7.020	14.009	5.392	12.516	1.628	1.493	23,2	10,7
Intereses y dividendos de inversiones .....	45.901	54.619	44.096	52.810	1.805	1.809	3,9	3,3
Intereses de los pasivos .....	38.881	40.610	38.704	40.294	177	316	0,5	0,8
RESULTADOS NETOS EN VALORES .....	8.221	11.047	6.993	10.584	1.228	463	14,9	4,2
Beneficio en cartera de negociación .....	611.419	379.878	607.524	378.037	3.895	1.841	0,6	0,5
Pérdidas en cartera de negociación .....	603.198	368.831	600.531	367.453	2.667	1.378	0,4	0,4
COMISIONES NETAS PERCIBIDAS .....	183.603	130.091	146.111	101.397	37.492	28.694	20,4	22,1
Comisiones percibidas .....	282.814	200.980	201.500	143.373	81.314	57.607	28,8	28,7
Correajes y comisiones satisfechas .....	99.211	70.889	55.389	41.976	43.822	28.913	44,2	40,8
MARGEN ORDINARIO .....	198.844	155.147	158.496	124.497	40.348	30.650	20,3	19,8
GASTOS DE EXPLOTACION .....	87.631	81.539	66.494	64.409	21.137	17.130	24,1	21,0
Gastos de personal .....	52.767	45.564	40.897	35.967	11.870	9.597	22,5	21,1
Gastos generales, amortizaciones y otras dotaciones .....	34.864	35.975	25.597	28.442	9.267	7.533	26,6	20,9
OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS .....	1.548	1.707	2.824	2.565	-1.276	-858	-82,4	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....	112.761	75.315	94.825	62.653	17.935	12.662	15,9	16,8
IMPUESTOS SOBRE BENEFICIOS .....	35.713	23.264	29.526	18.726	6.187	4.538	17,3	19,5
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS .....	77.048	52.051	65.299	43.927	11.748	8.124	15,2	15,6
RESULTADOS ATRIBUIDOS A SOCIOS EXTERNOS .....	1.556	661			1.556	661	100,0	100,0
RESULTADO SECTOR CONSOLIDADO .....	75.492	51.390	65.299	43.927	10.192	7.463	13,5	14,5

(1) Grupos consolidables más sociedades y agencias de valores no integradas en grupos consolidables.

(2) Total sociedades y agencias de valores.

(3) Diferencia entre (1) y (2).

**A.5.14. ENTIDADES DE VALORES. GRUPOS CONSOLIDABLES. COMISIONES PERCIBIDAS Y SATISFECHAS. 1998****Distribución por servicios**

En millones de pesetas

	Total consolidado (1)		Entidades de valores (2)		Diferencia (3)	
	Importe	Estructura (%)	Importe	Estructura (%)	Importe	Estructura (%)
COMISIONES PERCIBIDAS .....	282.814	100,0	201.500	100,0	81.314	100,0
Por tramitación y ejecución de órdenes .....	131.692	46,6	131.192	65,1	500	0,6
Por suscripción, reembolso y gestión de IIC y FP .....	96.070	34,0	20.400	10,1	75.670	93,1
Por aseguramiento, búsqueda y colocación .....	22.314	7,9	23.056	11,4	-742	-0,9
Por gestión de carteras .....	5.654	2,0	3.154	1,6	2.500	3,1
Por servicios de asesoramiento .....	5.613	2,0	2.176	1,1	3.437	4,2
Por depósito y anotación de valores .....	2.468	0,9	2.467	1,2	1	0,0
Otras relacionadas con operaciones de valores .....	7.537	2,7	7.950	3,9	-413	-0,5
Por servicios informáticos .....	559	0,2	0	0,0	559	0,7
Por alquiler de inmuebles .....	28	0,0	0	0,0	28	0,0
Otras no relacionadas con operaciones de valores .....	10.879	3,8	11.105	5,5	-226	-0,3
COMISIONES SATISFECHAS .....	99.211	100,0	55.389	100,0	43.822	100,0
Por operaciones relacionadas con valores .....	83.067	83,7	43.616	78,7	39.451	90,0
Por operaciones no relacionadas con valores .....	16.144	16,3	11.773	21,3	4.371	10,0
<b>TOTAL INGRESOS NETOS POR COMISIONES .....</b>	<b>183.603</b>	<b>100,0</b>	<b>146.111</b>	<b>100,0</b>	<b>37.492</b>	<b>100,0</b>

**Distribución de las comisiones percibidas por tipo de entidad**

En millones de pesetas

	Ingresos		Gastos		Comisiones netas	
	Importe	Estructura (%)	Importe	Estructura (%)	Importe	Estructura (%)
Sociedades y agencias de valores .....	183.460	64,9	47.847	48,2	135.613	73,9
Gestoras de IIC y FTH .....	90.049	31,8	50.247	50,6	39.802	21,7
Asesoría y consultoría .....	2.408	0,9	57	0,1	2.351	1,3
Holding .....	1.276	0,5	38	0,0	1.238	0,7
Gestoras de cartera .....	1.072	0,4	119	0,1	953	0,5
Representantes de S.A.V. ....	1.856	0,7	675	0,7	1.181	0,6
Gestoras de fondos de pensiones .....	640	0,2	228	0,2	412	0,2
Tenedoras de inmuebles .....	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Instrumentales .....	1.719	0,6	0	0,0	1.719	0,9
Otras financieras .....	334	0,1	0	0,0	334	0,2
<b>TOTAL .....</b>	<b>282.814</b>	<b>100,0</b>	<b>99.211</b>	<b>100,0</b>	<b>183.603</b>	<b>100,0</b>

(1) Grupos consolidables más sociedades y agencias de valores no integradas en grupos consolidables. (2) Total sociedades y agencias de valores. (3) Diferencia entre (1) y (2).

**A.5.15. ENTIDADES DE VALORES. GRUPOS CONSOLIDABLES.  
DETALLE DE LAS ELIMINACIONES REALIZADAS EN LA CUENTA  
DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS EN 1998**

	Eliminaciones		Saldo consolidación
	Importe	Estructura (%)	
INGRESOS .....	35.327	100,0	945.477
Comisiones percibidas .....	23.941	67,8	282.814
Intereses y dividendos de inversiones .....	6.807	19,3	45.901
Otros ingresos .....	4.187	11,9	5.343
Beneficios de la cartera de negociación .....	392	1,1	611.419
GASTOS .....	27.073	100,0	832.716
Comisiones satisfechas .....	22.586	83,4	99.211
Intereses de los pasivos .....	632	2,3	38.881
Gastos generales y dotaciones .....	2.280	8,4	34.864
Otros gastos .....	1.103	4,1	3.795
Gastos de personal .....	436	1,6	52.767
Pérdidas de la cartera de negociación .....	36	0,1	603.198
<b>NETO .....</b>	<b>8.254</b>		<b>112.761</b>

**A.5.16. SOCIEDADES GESTORAS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (SGIIC) Y SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA (SGC). NÚMERO DE SOCIEDADES Y PATRIMONIO GESTIONADO O ASESORADO**

*Importes en millones de pesetas*

	SGIIC			SGC		
	31/12/98	31/12/97	Var. (%)	31/12/98	31/12/97	Var. (%)
<b>Número de sociedades .....</b>	<b>131</b>	<b>133</b>	<b>-1,5</b>	<b>49</b>	<b>58</b>	<b>-15,5</b>
<b>Gestión o asesoramiento de patrimonios</b>						
<b>Total</b>						
Número de carteras .....	2.390	1.770	35,0	5.654	6.475	-12,7
Patrimonio .....	34.991.277	27.620.492	26,7	976.213	1.062.593	-8,1
<b>Distribución por tipo de carteras</b>						
<b>IIC</b>						
Número .....	2.390	1.770	35,1	33	39	-15,4
Patrimonio .....	34.991.277	27.620.492	26,5	61.295	89.620	-31,6
<b>Fondos de inversión mobiliaria</b>						
Número .....	1.881	1.482	26,9			
Patrimonio .....	33.905.147	27.029.384	25,4			
<b>SIM</b>						
Número .....	182	163	11,7	7	16	-56,3
Patrimonio .....	298.741	274.688	8,8	7.193	16.016	-55,1
<b>SIMCAV</b>						
Número .....	322	121	166,1	26	23	13,0
Patrimonio .....	721.468	569.166	26,8	54.102	73.604	-26,5
<b>Fondos de inversión inmobiliaria</b>						
Número .....	5	4	25,0			
Patrimonio .....	65.921	21.942	200,4			
<b>Otras carteras gestionadas</b>						
Número .....				5.425	6.177	-12,2
Patrimonio .....				620.891	499.581	24,3
<b>Contratos de asesoramiento</b>						
Número .....				196	259	-24,3
Patrimonio .....				294.027	473.392	-37,9

**A.5.17. SOCIEDADES GESTORAS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (SGIIC)  
Y SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA (SGC). BALANCE AGREGADO. ACTIVO**

En millones de pesetas

	SGIIC						SGC					
	31-12-98		31-12-97		Var. (%)	31-12-98		31-12-97		Var. (%)		
	Importe	%	Importe	%		Importe	%	Importe	%			
1. ACCIONISTAS POR DESEMBOLSOS NO EXIGIDOS .....	37	0,0	37	0,0	0,0	48	0,5	127	1,4	-62,2		
2. INMOVILIZADO .....	6.134	2,1	5.192	2,3	18,1	1.223	13,0	1.071	11,6	14,2		
3. GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS .....	121	0,0	63	0,0	92,1	1	0,0	8	0,1	-87,5		
4. ACTIVO CIRCULANTE .....	290.406	97,9	217.597	97,6	33,5	8.146	86,5	8.048	87,0	1,2		
4.1. DEUDORES .....	64.458	21,7	43.488	19,5	48,2	1.727	18,3	1.330	14,4	29,8		
4.2. CARTERA DE VALORES .....	166.642	56,2	155.386	69,7	7,2	5.086	54,0	5.603	60,5	-9,2		
4.2.1. Fondos Públicos .....	136.879	46,1	137.093	61,5	-0,2	3.505	37,2	3.189	34,5	9,9		
4.2.2. Valores Cotizados .....	23.550	7,9	13.612	6,1	73,0	1.515	16,1	2.127	23,0	-28,8		
4.2.3. Otros Valores .....	5.987	2,0	4.015	1,8	49,1	49	0,5	300	3,2	-83,7		
4.2.4. Intereses .....	929	0,3	869	0,4	6,9	19	0,2	15	0,2	26,7		
4.2.5. Provisiones .....	-703	-0,2	-203	-0,1	246,3	-2	0,0	-28	-0,3	-92,9		
4.3. ACCIONES PROPIAS .....	0	0,0	0	0,0	-	0	0,0	0	0,0	-		
4.4. TESORERÍA .....	58.710	19,8	18.150	8,1	223,5	1.297	13,8	1.059	11,4	22,5		
4.5. AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN .....	596	0,2	573	0,3	4,0	36	0,4	56	0,6	-35,7		
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>296.698</b>	<b>100,0</b>	<b>222.889</b>	<b>100,0</b>	<b>33,1</b>	<b>9.418</b>	<b>100,0</b>	<b>9.254</b>	<b>100,0</b>	<b>1,8</b>		

(Continuación)

**A.5.17. SOCIEDADES GESTORAS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (SGIIC)  
Y SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA (SGC). BALANCE AGREGADO. PASIVO**

En millones de pesetas

	SGIIC						SGC					
	31-12-98		31-12-97		Var. (%)	31-12-98		31-12-97		Var. (%)		
	Importe	%	Importe	%		Importe	%	Importe	%			
1. FONDOS PROPIOS .....	181.227	61,1	145.109	65,1	24,9	7.922	84,1	7.635	82,5	3,8		
1.1. CAPITAL SUSCRITO .....	44.811	15,1	40.595	18,2	10,4	5.401	57,3	5.024	54,3	7,5		
1.2. RESERVAS .....	78.325	26,4	56.926	25,5	37,6	2.426	25,8	2.191	23,7	10,7		
1.3. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES .....	791	0,3	1.064	0,5	-25,7	-302	-3,2	-55	-0,6	449,1		
1.4. RESULTADO DEL PERIODO .....	103.620	34,9	76.079	34,1	36,2	768	8,2	628	6,8	22,3		
1.5. DIVIDENDO A CUENTA .....	-46.320	-15,6	-29.555	-13,3	56,7	-371	-3,9	-153	-1,7	142,5		
2. INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS .....	0	0,0	8	0,0	-100,0	0	0,0	0	0,0	-		
3. PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS .....	9.503	3,2	7.131	3,2	33,3	317	3,4	175	1,9	81,1		
4. ACREEDORES A LARGO PLAZO .....	1.707	0,6	549	0,2	210,9	65	0,7	485	5,2	-86,6		
5. ACREEDORES A CORTO PLAZO .....	104.261	35,1	70.092	31,4	48,7	1.114	11,8	959	10,4	16,2		
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	<b>296.698</b>	<b>100,0</b>	<b>222.889</b>	<b>100,0</b>	<b>33,1</b>	<b>9.418</b>	<b>100,0</b>	<b>9.254</b>	<b>100,0</b>	<b>1,8</b>		

**A.5.18. SOCIEDADES GESTORAS DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA (SGIIC)  
Y SOCIEDADES GESTORAS DE CARTERA (SGC). CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA**

En millones de pesetas

	SGIIC				SGC			
	Ejercicio		Variación		Ejercicio		Variación	
	1998	1997	Absoluta	%	1998	1997	Absoluta	%
MARGEN FINANCIERO .....	7803	7.950	-147	-1,8	373	393	-20	-5,1
Ingresos financieros .....	8.391	8.024	367	4,6	676	425	251	59,1
Costes financieros .....	588	74	514	694,6	303	32	271	846,9
BENEFICIOS NETOS EN VALORES .....	1.899	3.085	-1.186	-38,4	60	10	50	500,0
Beneficios en valores .....	2.524	3.619	-1.095	-30,3	107	127	-20	-15,7
Pérdidas en valores .....	625	534	91	17,0	47	117	-70	-59,8
COMISIONES NETAS PERCIBIDAS .....	173.284	126.091	47.193	37,4	3.716	3.404	312	9,2
Comisiones percibidas .....	458.831	335.453	123.378	36,8	3.716	3.404	312	9,2
Gestión de IIC .....	443.671	326.722	116.949	35,8	325	251	74	29,5
Suscripción/reembolso .....	14.497	8.490	6.007	70,8				
Gestión de carteras .....					1.848	1.603	245	15,3
Cuotas fijas .....					897	846	51	6,0
Cuotas variables .....					951	757	194	25,6
Asesoramiento .....	261	180	81	45,0	895	658	237	36,0
Otros ingresos .....	402	61	341	559,0	648	892	-244	-27,4
Comisiones satisfechas .....	285.547	209.362	76.185	36,4				
Comercialización fondos .....	285.547	209.362	76.185	36,4				
MARGEN ORDINARIO .....	182.986	137.126	45.860	33,4	4.149	3.807	342	9,0
GASTOS DE EXPLOTACION .....	29.829	23.938	5.891	24,6	2.833	2.692	141	5,2
Personal .....	12.931	10.751	2.180	20,3	1.541	1.363	178	13,1
Generales .....	16.898	13.187	3.711	28,1	1.292	1.329	-37	-2,8
MARGEN DE EXPLOTACION .....	153.157	113.188	39.969	35,3	1.316	1.115	201	18,0
AMORTIZACIONES Y OTRAS DOTACIONES .....	1.205	1.164	41	3,5	211	171	40	23,4
Amortizaciones .....	949	956	-7	-0,7	134	125	9	7,2
Otras dotaciones .....	256	208	48	23,1	77	46	31	67,4
OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS .....	3.864	-428	4.292	-	156	-6	162	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....</b>	<b>155.816</b>	<b>111.596</b>	<b>44.220</b>	<b>39,6</b>	<b>1.261</b>	<b>938</b>	<b>323</b>	<b>34,4</b>
IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES .....	52.196	35.517	16.679	47,0	493	310	183	59,0
<b>RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS .....</b>	<b>103.620</b>	<b>76.079</b>	<b>27.541</b>	<b>36,2</b>	<b>768</b>	<b>628</b>	<b>140</b>	<b>22,3</b>

# **Anexo 6**

## **Composición del Consejo de la CNMV**





## COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE LA CNMV

<b>Presidente:</b>	Juan Fernández-Armesto
<b>Vicepresidente:</b>	Luis Ramallo García
<b>Consejeros:</b>	José Manuel Barberán López Gloria Hernández García <sup>1</sup> Miguel Martín Fernández <sup>2</sup> José M. <sup>a</sup> Roldán Alegre <sup>3</sup> Pilar Valiente Calvo <sup>4</sup>
<b>Secretario:</b>	Antonio J. Alonso Ureba

---

<sup>1</sup> Directora General del Tesoro y Política Financiera. Sustituye desde el 26 de junio de 1998 a D. Jaime Caruana Lacorte.

<sup>2</sup> Subgobernador del Banco de España.

<sup>3</sup> Sustituye desde el 19 de enero de 1998 a José M.<sup>a</sup> Gondra Romero, cuyo mandato finalizó con fecha 3 de noviembre de 1997.

<sup>4</sup> Sustituye desde el 3 de diciembre de 1998 a Francisco L. de Vera Santana, cuyo mandato finalizó con fecha 3 de noviembre de 1998.



# **Anexo 7**

## **Composición del Comité Consultivo de la CNMV**



# COMPOSICIÓN DEL COMITÉ CONSULTIVO DE LA CNMV

**Presidente:** D. Luis Ramallo García

**Secretario:** D. Antonio J. Alonso Ureba

## VOCALES TITULARES

*Emisores:* D. Agustín Ramos Varillas  
D. Luis Menéndez Onrubia  
D. Manuel Vecino Riera

*Inversores:* D. Mariano Rabadán Fornies  
D. Jesús Barreiro Sanz

*Miembros de las Bolsas:* D. José Antonio de Bonilla y Moreno  
D. Enrique Piñel López  
D. Jaime Aguilar Fernández-Hontoria  
D. Gregorio Arranz Pumar

*Consejo de Consumidores y Usuarios:* D. Manuel Pardos Vicente

## Comunidades Autónomas:

*Generalidad Valenciana:* D. José Manuel Uncio Lacasa

*Gobierno Vasco:* D. Juan Miguel Bilbao Garai

*Generalidad de Cataluña:* D. Francesc Xavier Ruiz del Portal i Bravo

## VOCALES SUPLENTES

*Emisores:* D. Pablo Lamberto Urrutía  
D. José Antonio Guzmán González  
D. José Luis Martín Navarro Ferrer

*Inversores:* D. Antonio Malpica Muñoz  
D. Francisco Javier Palomar

*Miembros de las Bolsas:* D. Fernando de Roda Lamsfus  
D. Ignacio García Barrero  
D. Carlos Morales Martinol  
D. Pablo Prada Hernández

*Consejo de Consumidores y Usuarios:* D. Enrique García López

**Comunidades Autónomas:**

*Generalidad de Valencia:* D. Julián Fernando Talens Escartí

*Gobierno Vasco:* D. Miguel Bengoechea Romero

*Generalidad de Cataluña:* Jaume Pera i Lloveras



