



Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones

AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

4º Trimestre de 2015

COMENTARIOS:

- ❑ **El ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas a finales de 2015, según datos del Banco de España, se situó en 2,012 billones de euros**, lo que supone un nuevo máximo histórico de cierre de año. Durante 2015, los hogares españoles han incrementado en 32.852 millones de euros su volumen de activos financieros (1,7% respecto a 2014).
- ❑ **El 100% del aumento de activos financieros en 2015 correspondió a los flujos positivos experimentados por las Instituciones de Inversión Colectiva (Fondos y Sociedades de Inversión)**, que por tercer año consecutivo se convirtieron en el activo financiero que logró captar casi en exclusiva el interés inversor de las familias. No en vano, ha sido el único activo que ha logrado cerrar en estos tres años con incrementos significativos de saldo (12,2% en 2015, que representa 27.194 millones de euros de aumento). Además, la totalidad de dicho incremento se debió a suscripciones netas en Fondos de Inversión durante el año, que alcanzaron la cifra de 33.596 millones de euros, lo que demuestra la solidez de dicho crecimiento.
- ❑ **También los Fondos de Pensiones han logrado un crecimiento positivo durante estos tres años**, registrando en 2015 un nuevo máximo histórico a cierre de ejercicio, con un crecimiento anual del 4%. El resto de activos financieros registraron disminuciones de saldo o movimientos planos respecto a 2014.
- ❑ En 2015 las familias redujeron la ponderación de sus depósitos en cartera hasta el 38,6% (desde el 43,0% de 2010), si bien su saldo se mantiene estable desde 2010 (en torno a 760.000 millones de euros). Se observa desde 2013 una movilización de activos desde los depósitos a plazo hacia los depósitos a la vista, y que en 2015 se concretó en la amortización de más de 65.000 millones de euros en depósitos a plazo.
- ❑ En 2015, las familias españolas continuaron el proceso de corrección de su nivel de endeudamiento, y sus pasivos financieros registraron un descenso del 2,9% (23.514 millones), que unido al incremento de los activos generó un aumento de 56.366 millones de euros en su **riqueza financiera neta, para situarse en una cifra récord de 1,231 billones de euros**.

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

Saldo en millones de euros

Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Variaciones	
																Trim.	2015
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	128.143	228.297	323.354	402.699	575.155	655.429	714.508	788.905	815.973	838.871	837.398	841.101	864.241	851.266	849.376	0,5%	-0,2%
Efectivo	12.074	26.165	44.101	52.857	78.195	84.051	85.873	88.541	91.809	90.833	88.524	86.032	81.539	75.440	71.828	0,7%	-4,8%
Depósitos transferibles	14.655	33.383	35.161	58.652	265.491	288.746	275.389	267.923	308.992	307.293	307.629	307.515	334.701	368.671	435.417	5,1%	18,1%
Otros depósitos	101.414	168.749	244.091	291.190	231.469	282.632	353.246	432.442	415.172	440.745	441.245	447.554	448.001	407.154	342.131	-4,8%	-16,0%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA	688	5.963	63.932	143.777	203.435	214.117	205.311	149.338	150.717	131.191	121.144	117.926	178.330	222.698	249.892	2,1%	12,2%
Fondos de Inversión	688	5.963	63.932	143.777	196.388	205.655	195.564	142.626	134.795	114.846	106.140	102.205	125.952	161.709	182.498	2,3%	12,9%
IIC extranjeras/SICAV ⁽¹⁾	-	-	-	-	7.048	8.462	9.747	6.712	15.922	16.346	15.004	15.721	52.377	60.989	67.394	1,3%	10,5%
III. FONDOS DE PENSIONES	615	11.590	21.759	51.328	83.754	93.038	97.667	90.011	95.644	96.844	92.903	96.520	102.325	110.427	113.878	2,8%	3,1%
Externos	-	3.215	13.124	38.621	73.495	81.736	87.047	79.058	85.312	85.215	83.730	86.777	92.413	100.457	104.456	2,9%	4,0%
Internos	615	8.375	8.635	12.707	10.259	11.302	10.619	10.953	10.332	11.629	9.174	9.742	9.912	9.971	9.422	1,7%	-5,5%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	48.108	80.661	146.408	297.850	520.735	658.894	644.135	434.289	447.906	439.393	496.380	483.302	551.255	535.052	535.377	6,1%	0,1%
Renta Fija	16.404	27.601	22.991	26.069	33.733	50.164	50.469	37.832	41.888	49.515	85.386	72.930	53.207	25.603	28.573	-2,6%	11,6%
Corto plazo	3.081	16.486	7.496	1.543	1.796	3.160	7.691	7.054	2.691	2.197	12.397	16.283	2.687	1.462	741	-22,6%	-49,3%
Largo plazo / Préstamos	13.323	11.115	15.495	24.527	31.936	47.004	42.777	30.779	39.197	47.318	72.989	56.647	50.520	24.141	27.832	-1,9%	15,3%
Otras participaciones	2.812	1.641	8.974	28.260	38.140	46.572	57.114	55.713	45.353	72.729	82.549	88.615	73.386	78.571	78.153	4,8%	-0,5%
Renta Variable	28.892	51.419	114.443	243.521	448.862	562.157	536.553	340.743	360.664	317.149	328.444	321.756	424.662	430.878	428.651	7,0%	-0,5%
Cotizada	-	-	29.344	108.558	110.812	146.407	137.646	79.518	107.401	93.896	92.806	119.673	165.989	165.135	155.890	8,0%	-5,6%
No cotizada	-	-	85.099	134.963	338.050	415.750	398.907	261.225	253.263	223.253	235.639	202.084	258.673	265.743	272.761	6,5%	2,6%
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	3.416	15.723	41.688	100.708	147.985	159.155	163.620	171.621	180.892	181.329	181.515	188.179	202.576	222.013	222.772	1,8%	0,3%
Reservas vida	1.117	8.221	30.307	65.429	84.346	90.444	93.323	100.529	109.630	109.295	116.437	121.694	132.505	151.658	151.305	2,1%	-0,2%
Seguros colectivos pensiones	-	-	458	9.181	29.465	31.202	30.157	29.759	29.516	29.019	27.123	27.216	28.372	27.330	27.330	0,0%	0,0%
EPSV	-	-	3.948	6.269	8.190	10.033	10.154	15.249	15.990	16.052	17.010	18.049	20.418	22.029	23.174	5,0%	5,2%
Otras reservas	2.299	7.502	6.974	19.830	25.985	27.476	29.986	26.085	25.757	26.963	20.945	21.220	21.281	20.996	20.963	-1,5%	-0,2%
VI. CRÉDITOS	17.285	23.120	21.373	20.774	28.449	32.460	28.377	20.616	13.687	20.991	17.976	17.575	13.390	13.650	13.930	1,0%	2,1%
VII. OTROS	5.063	9.111	14.405	7.939	21.248	26.878	33.010	29.911	29.155	31.571	35.371	32.335	26.466	24.401	27.135	-9,6%	11,2%
TOTAL	203.318	374.465	632.920	1.025.076	1.580.762	1.839.970	1.886.628	1.684.691	1.733.974	1.740.190	1.782.687	1.776.938	1.938.582	1.979.508	2.012.360	2,3%	1,7%
Activos Financieros/PIB	120,0%	125,0%	137,8%	158,6%	169,9%	182,5%	174,6%	150,9%	160,7%	161,0%	166,5%	170,4%	188,0%	190,1%	186,1%		
Pasivos financieros	54.813	131.521	182.286	343.390	710.745	843.321	936.223	960.357	947.670	951.614	925.138	886.984	838.881	805.026	781.512	-0,6%	-2,9%
Pasivos financ./PIB	32,3%	43,7%	39,7%	53,1%	76,4%	83,7%	86,6%	86,0%	87,8%	88,0%	86,4%	85,1%	81,3%	77,3%	72,3%		
Activos financieros netos/PIB	87,6%	81,3%	98,1%	105,5%	93,5%	98,9%	87,9%	64,9%	72,9%	73,0%	80,1%	85,3%	106,6%	112,8%	113,8%		
Activos financieros netos	148.505	242.944	450.633	681.686	870.017	996.649	950.405	724.334	786.304	788.576	857.550	889.953	1.099.702	1.174.481	1.230.848	4,1%	4,8%

(1) IIC: desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC extranjeras de los hogares españoles. Antes de 2013 solo SICAV. No incluye inversores personas jurídicas

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

Variaciones anuales (%)

Activos Financieros	Anualizada 5 años				Anual									
	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	12,2%	7,2%	4,5%	7,4%	14,0%	9,0%	10,4%	3,4%	2,8%	-0,2%	0,4%	2,8%	-1,5%	-0,2%
Efectivo	16,7%	11,0%	3,7%	8,1%	7,5%	2,2%	3,1%	3,7%	-1,1%	-2,5%	-2,8%	-5,2%	-7,5%	-4,8%
Depósitos transferibles	17,9%	1,0%	10,8%	35,3%	8,8%	-4,6%	-2,7%	15,3%	-0,5%	0,1%	0,0%	8,8%	10,1%	18,1%
Otros depósitos	10,7%	7,7%	3,6%	-4,5%	22,1%	25,0%	22,4%	-4,0%	6,2%	0,1%	1,4%	0,1%	-9,1%	-16,0%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA	54,0%	60,7%	17,6%	7,2%	5,3%	-4,1%	-27,3%	0,9%	-13,0%	-7,7%	-2,7%	51,2%	24,9%	12,2%
Fondos de Inversión	54,0%	60,7%	17,6%	6,4%	4,7%	-4,9%	-27,1%	-5,5%	-14,8%	-7,6%	-3,7%	23,2%	28,4%	12,9%
IIC extranjeras/SICAV ⁽¹⁾	-	-	-	-	20,1%	15,2%	-31,1%	137,2%	2,7%	-8,2%	4,8%	-	16,4%	10,5%
III. FONDOS DE PENSIONES	79,9%	13,4%	18,7%	10,3%	11,1%	5,0%	-7,8%	6,3%	1,3%	-4,1%	3,9%	6,0%	7,9%	3,1%
Externos	-	32,5%	24,1%	13,7%	11,2%	6,5%	-9,2%	7,9%	-0,1%	-1,7%	3,6%	6,5%	8,7%	4,0%
Internos	68,6%	0,6%	8,0%	-4,2%	10,2%	-6,0%	3,1%	-5,7%	12,6%	-21,1%	6,2%	1,7%	0,6%	-5,5%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	10,9%	12,7%	15,3%	11,8%	26,5%	-2,2%	-32,6%	3,1%	-1,9%	13,0%	-2,6%	14,1%	-2,9%	0,1%
Renta Fija	11,0%	-3,6%	2,5%	5,3%	48,7%	0,6%	-25,0%	10,7%	18,2%	72,4%	-14,6%	-27,0%	-51,9%	11,6%
Corto plazo	39,9%	-14,6%	-27,1%	3,1%	76,0%	143,4%	-8,3%	-61,9%	-18,4%	464,3%	31,3%	-83,5%	-45,6%	-49,3%
Largo plazo / Préstamos	-3,6%	6,9%	9,6%	5,4%	47,2%	-9,0%	-28,0%	27,4%	20,7%	54,3%	-22,4%	-10,8%	-52,2%	15,3%
Otras participaciones	-10,2%	40,5%	25,8%	6,2%	22,1%	22,6%	-2,5%	-18,6%	60,4%	13,5%	7,3%	-17,2%	7,1%	-0,5%
Renta Variable	12,2%	17,4%	16,3%	13,0%	25,2%	-4,6%	-36,5%	5,8%	-12,1%	3,6%	-2,0%	32,0%	1,5%	-0,5%
Cotizada	-	-	29,9%	0,4%	32,1%	-6,0%	-42,2%	35,1%	-12,6%	-1,2%	28,9%	38,7%	-0,5%	-5,6%
No cotizada	-	-	9,7%	20,2%	23,0%	-4,1%	-34,5%	-3,0%	-11,8%	5,5%	-14,2%	28,0%	2,7%	2,6%
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	35,7%	21,5%	19,3%	8,0%	7,5%	2,8%	4,9%	5,4%	0,2%	0,1%	3,7%	7,7%	9,6%	0,3%
Reservas vida	49,1%	29,8%	16,6%	5,2%	7,2%	3,2%	7,7%	9,1%	-0,3%	6,5%	4,5%	8,9%	14,5%	-0,2%
Seguros colectivos pensione	-	-	82,2%	26,3%	5,9%	-3,3%	-1,3%	-0,8%	-1,7%	-6,5%	0,3%	4,2%	-3,7%	0,0%
EPSV	-	-	9,7%	5,5%	22,5%	1,2%	50,2%	4,9%	0,4%	6,0%	6,1%	13,1%	7,9%	5,2%
Otras reservas	26,7%	-1,4%	23,2%	5,6%	5,7%	9,1%	-13,0%	-1,3%	4,7%	-22,3%	1,3%	0,3%	-1,3%	-0,2%
VI. CRÉDITOS	6,0%	-1,6%	-0,6%	6,5%	14,1%	-12,6%	-27,3%	-33,6%	53,4%	-14,4%	-2,2%	-23,8%	1,9%	2,1%
VII. OTROS	12,5%	9,6%	-11,2%	21,8%	26,5%	22,8%	-9,4%	-2,5%	8,3%	12,0%	-8,6%	-18,2%	-7,8%	11,2%
TOTAL	13,0%	11,1%	10,1%	9,0%	16,4%	2,5%	-10,7%	2,9%	0,4%	2,4%	-0,3%	9,1%	2,1%	1,7%
Pasivos financieros	19,1%	6,7%	13,5%	15,7%	18,7%	11,0%	2,6%	-1,3%	0,4%	-2,8%	-4,1%	-5,4%	-4,0%	-2,9%

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

(1) IIC: desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC extranjeras de los hogares españoles. Antes de 2013 solo SICAV. No incluye inversores personas jurídicas

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

Estructura del ahorro financiero de las familias (% sobre total)

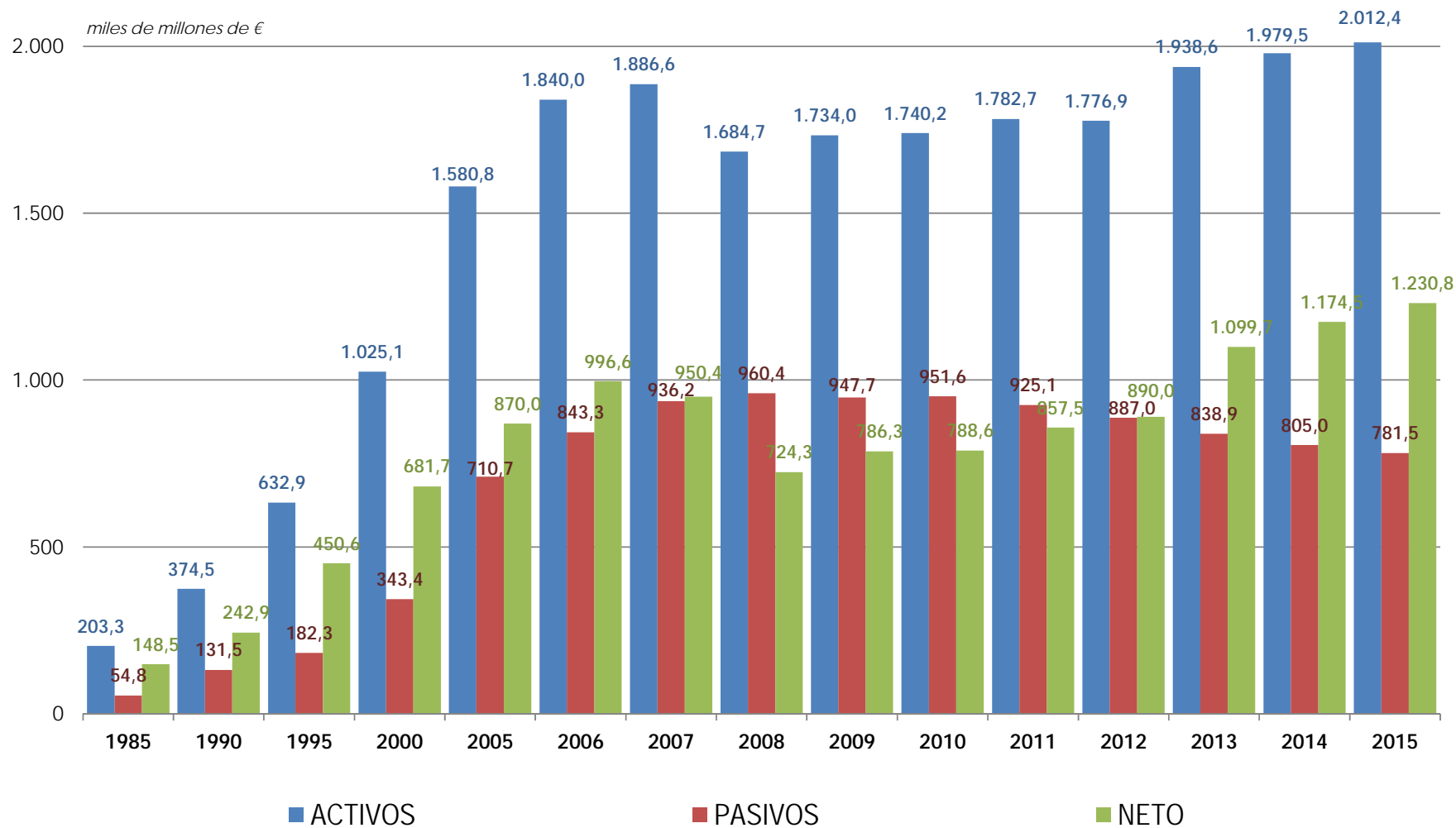
Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	63,0	61,0	51,1	39,3	36,4	35,6	37,9	46,8	47,1	48,2	47,0	47,3	44,6	43,0	42,2
Efectivo	5,9	7,0	7,0	5,2	4,9	4,6	4,6	5,3	5,3	5,2	5,0	4,8	4,2	3,8	3,6
Depósitos transferibles	7,2	8,9	5,6	5,7	16,8	15,7	14,6	15,9	17,8	17,7	17,3	17,3	17,3	18,6	21,6
Otros depósitos	49,9	45,1	38,6	28,4	14,6	15,4	18,7	25,7	23,9	25,3	24,8	25,2	23,1	20,6	17,0
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA	0,3	1,6	10,1	14,0	12,9	11,6	10,9	8,9	8,7	7,5	6,8	6,6	9,2	11,3	12,4
Fondos de Inversión	0,3	1,6	10,1	14,0	12,4	11,2	10,4	8,5	7,8	6,6	6,0	5,8	6,5	8,2	9,1
IIC extranjeras/SICAV ⁽¹⁾					0,4	0,5	0,5	0,4	0,9	0,9	0,8	0,9	2,7	3,1	3,3
III. FONDOS DE PENSIONES	0,3	3,1	3,4	5,0	5,3	5,1	5,2	5,3	5,5	5,6	5,2	5,4	5,3	5,6	5,7
Externos		0,9	2,1	3,8	4,6	4,4	4,6	4,7	4,9	4,9	4,7	4,9	4,8	5,1	5,2
Internos	0,3	2,2	1,4	1,2	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
IV. INVERSIÓN DIRECTA	23,7	21,5	23,1	29,1	32,9	35,8	34,1	25,8	25,8	25,2	27,8	27,2	28,4	27,0	26,6
Renta Fija	8,1	7,4	3,6	2,5	2,1	2,7	2,7	2,2	2,4	2,8	4,8	4,1	2,7	1,3	1,4
Corto plazo	1,5	4,4	1,2	0,2	0,1	0,2	0,4	0,4	0,2	0,1	0,7	0,9	0,1	0,1	0,0
Largo plazo / Préstamos	6,6	3,0	2,4	2,4	2,0	2,6	2,3	1,8	2,3	2,7	4,1	3,2	2,6	1,2	1,4
Otras participaciones	1,4	0,4	1,4	2,8	2,4	2,5	3,0	3,3	2,6	4,2	4,6	5,0	3,8	4,0	3,9
Renta Variable	14,2	13,7	18,1	23,8	28,4	30,6	28,4	20,2	20,8	18,2	18,4	18,1	21,9	21,8	21,3
Cotizada	-	-	4,6	10,6	7,0	8,0	7,3	4,7	6,2	5,4	5,2	6,7	8,6	8,3	7,7
No cotizada	-	-	13,4	13,2	21,4	22,6	21,1	15,5	14,6	12,8	13,2	11,4	13,3	13,4	13,6
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	1,7	4,2	6,6	9,8	9,4	8,6	8,7	10,2	10,4	10,4	10,2	10,6	10,4	11,2	11,1
Reservas vida	0,5	2,2	4,8	6,4	5,3	4,9	4,9	6,0	6,3	6,3	6,5	6,8	6,8	7,7	7,5
Seguros colectivos pensiones			0,1	0,9	1,9	1,7	1,6	1,8	1,7	1,7	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4
EPSV			0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1	1,2
Otras reservas	1,1	2,0	1,1	1,9	1,6	1,5	1,6	1,5	1,5	1,5	1,2	1,2	1,1	1,1	1,0
VI. CRÉDITOS	8,5	6,2	3,4	2,0	1,8	1,8	1,5	1,2	0,8	1,2	1,0	1,0	0,7	0,7	0,7
VII. OTROS	2,5	2,4	2,3	0,8	1,3	1,5	1,7	1,8	1,7	1,8	2,0	1,8	1,4	1,2	1,3
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

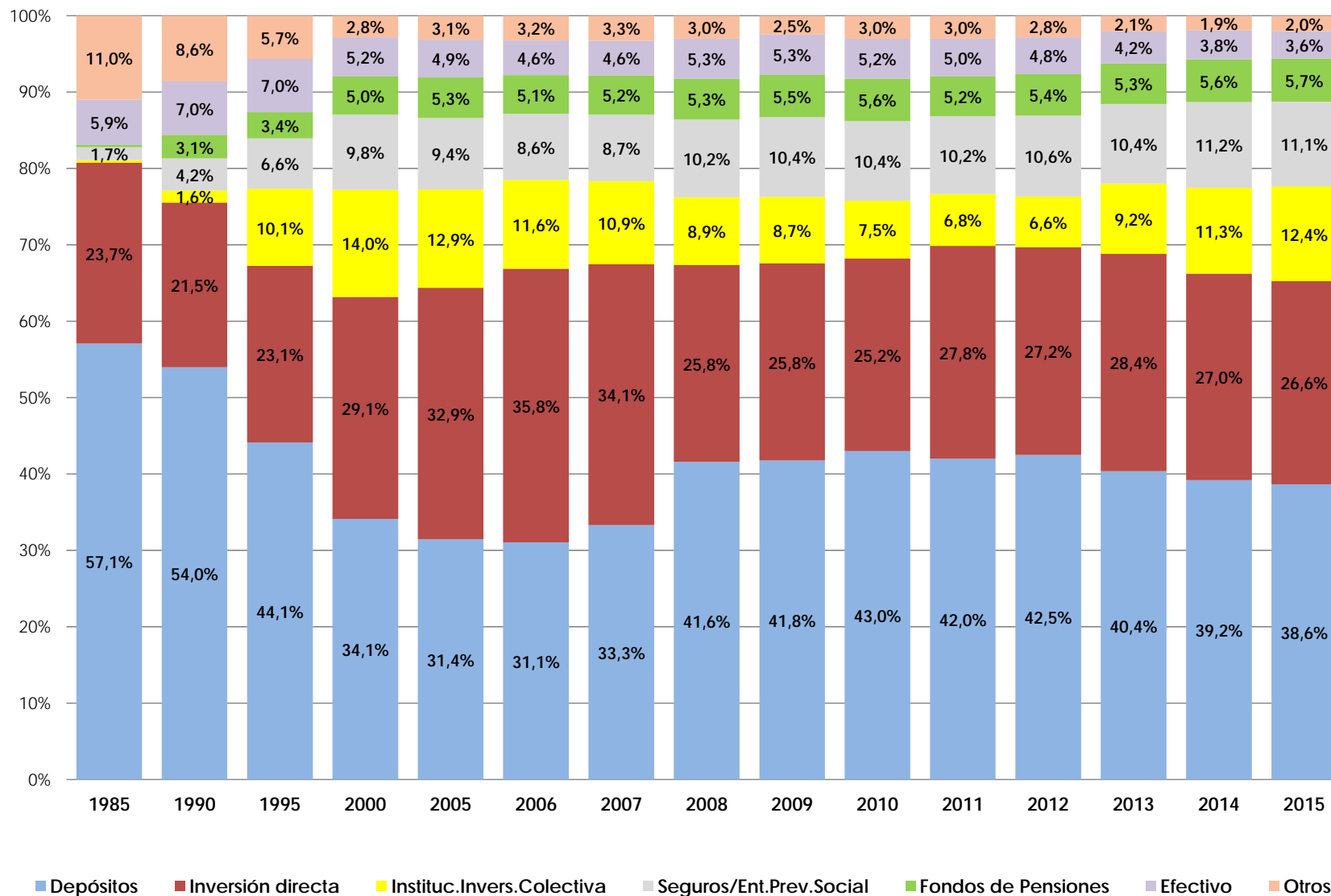
(1) IIC: desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC extranjeras de los hogares españoles. Antes de 2013 solo SICAV. No incluye inversores personas jurídicas

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS: (Evolución del patrimonio)

Evolución de los Activos y Pasivos Financieros



ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS: (proporción sobre el total)



ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

(Flujos financieros acumulados anuales en millones de euros)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	24.428	50.156	25.638	43.888	50.408	80.274	59.080	74.397	27.068	22.897	-1.473	3.703	23.141	-12.976	-1.890
Efectivo	-12.187	29.218	9.079	11.451	9.838	5.856	1.823	2.667	3.268	-976	-2.309	-2.492	-4.493	-6.098	-3.612
Depósitos transferibles	7.112	4.517	5.753	8.869	24.801	23.255	-13.357	-7.466	41.069	-1.699	337	-114	27.187	33.969	66.746
Otros depósitos	29.503	16.421	10.806	23.568	15.769	51.163	70.614	79.196	-17.269	25.573	500	6.309	447	-40.847	-65.023
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	5.487	1.649	17.882	13.341	17.161	2.559	-10.710	-40.264	-3.210	-14.603	-4.494	-8.794	21.782	34.509	33.596
III. FONDOS DE PENSIONES	5.103	5.341	6.650	6.237	7.581	7.005	4.436	1.423	1.840	2.695	-1.697	410	770	982	-37
Externos	7.202	7.771	5.981	5.293	7.081	6.128	5.317	1.089	2.461	1.397	759	-158	600	923	512
Internos	-2.098	-2.430	669	943	500	878	-881	334	-622	1.298	-2.455	568	170	59	-549
IV. INVERSIÓN DIRECTA	-1.887	9.070	8.938	-73	1.543	-2.989	2.005	-16.829	6.672	10.014	19.163	7.234	-34.546	-30.096	-6.671
Renta Fija	243	4.323	2.442	-970	3.097	8.024	12.919	-13.290	6.104	12.466	24.697	-24.170	-41.930	-29.640	2.248
Corto plazo	1	-73	684	-727	360	1.317	4.439	-281	-4.263	-513	9.941	3.874	-14.215	-1.185	-700
Largo plazo/Préstamos	242	4.396	1.758	-243	2.737	6.706	8.480	-13.009	10.367	12.979	14.756	-28.044	-27.715	-28.456	2.948
Otras participaciones	1.434	1.322	979	2.385	1.705	1.163	1.422	-2.903	-685	-597	1.570	2.577	-1.927	773	945
Renta Variable	-3.564	3.425	5.517	-1.488	-3.259	-12.176	-12.336	-636	1.253	-1.855	-7.104	28.827	9.312	-1.228	-9.865
Cotizada	-1.713	1.285	-892	-1.835	58	-4.433	2.516	1.241	7.736	7.922	-1.403	25.472	6.651	-5.434	-6.607
No cotizada	-1.851	2.139	6.408	347	-3.317	-7.743	-14.852	-1.878	-6.484	-9.777	-5.701	3.354	2.661	4.206	-3.258
V. SEGUROS/Ent.Prev.Social	17.667	19.021	14.024	15.031	15.797	17.020	9.606	12.810	7.957	6.057	-33	2.843	8.862	12.154	4.739
Reservas vida	5.727	-1.894	2.125	6.414	6.411	5.510	2.988	7.678	7.048	2.132	7.996	1.848	5.736	6.861	1.538
Seguros colectivos pensiones	4.461	13.740	2.549	-469	-913	1.005	-1.042	2.515	-1.344	-38	-1.273	-733	-106	-1.647	-219
EPSV	599	354	472	624	-127	1.844	121	5.095	740	62	958	1.043	2.401	6.244	3.489
Otras reservas	6.880	6.821	8.879	8.461	10.427	8.662	7.539	-2.479	1.512	3.900	-7.715	686	831	697	-70
VI. CRÉDITOS	-1.005	1.220	1.891	1.346	4.223	4.011	-4.083	-7.761	-6.929	7.305	-3.015	-401	-4.186	260	280
VII. OTROS	-6.604	-8.757	-6.463	-2.405	-5.645	-1.285	1.876	-4.372	-2.406	-75	5.663	-3.232	-6.398	-2.834	2.827
TOTAL	43.190	77.700	68.560	77.364	91.068	106.595	62.211	19.404	30.991	34.289	14.114	1.763	9.426	1.999	32.845

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

(1) IIC: desde 2013 incluye IIC extranjeras de los hogares españoles. Antes de 2013, Fondos de Inversión y SICAV domésticas. No incluye inversores personas jurídicas

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS: Evolución Flujos Financieros acumulados anuales

