



Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones

AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

2º Trimestre de 2014

- ▣ **El ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas a finales de junio 2014, según datos del Banco de España, ha totalizado 1,95 billones de euros**, lo que supone un incremento del 3,3% en el segundo trimestre (62.438 millones de euros) y del 5,6% en la primera mitad de 2014 (102.376 millones).
- ▣ Casi el 70% del incremento del saldo de activos financieros de las familias en 2014 correspondió a la revalorización de sus carteras, mientras que el 30% se originó por nuevas inversiones (31.623 millones de euros). Por tipo de activo, destacó el aumento producido en el saldo de renta fija largo plazo, renta variable cotizada y Fondos de Inversión (24,6%, 15,7% y 15,0% respectivamente).
- ▣ **El ahorro financiero neto de las familias (activos-pasivos) registró por tercer trimestre consecutivo un nuevo máximo histórico, y se situó en 1,11 billones de euros, lo que supone un incremento del 11,6% en el período enero-junio de 2014.** A ello ha contribuido tanto el aumento de valor de los activos, como la disminución de 13.196 millones de euros experimentada por los pasivos financieros en 2014. No obstante se observa una desaceleración en el ritmo de contracción de los pasivos financieros, desde tasas cercanas al -6,5% interanual en 2013 hasta el -5,1% de junio 2014. En junio 2014, el volumen de pasivos de las familias españolas se situaba en el 81,6% del PIB.
- ▣ En términos porcentuales sobre PIB, **el ahorro financiero neto de las familias españolas alcanza el 108,4%, frente al 64,4% en diciembre 2008 y 98,0% de diciembre 2006**, por lo que el efecto de la crisis en la riqueza financiera de las familias ha sido totalmente neutralizado. No ocurre lo mismo con la riqueza inmobiliaria de los hogares, que pasó de representar el 590% del PIB en junio 2007 a tan sólo el 402% del PIB en junio 2014.
- ▣ En lo que se refiere a los flujos financieros del primer semestre de 2014, destacaron de nuevo los Fondos de Inversión, que experimentaron unas suscripciones netas de 15.385 millones de euros, lo que supone que **la mitad de las nuevas inversiones de las familias españolas en el primer semestre de 2014 (31.623 millones de euros) se canalizaron a través de Fondos de Inversión.**

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		Variaciones		
														1º trim.	2º trim.	Trim.	2014	Un año
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	128.143	228.297	322.742	402.359	574.994	655.088	713.994	788.218	815.141	837.844	837.678	841.634	864.684	856.940	862.160	0,6%	-0,3%	-0,1%
Efectivo	12.074	26.165	44.101	52.857	78.195	84.051	85.873	88.541	91.809	90.833	90.077	88.091	83.746	81.331	80.997	-0,4%	-3,3%	-7,1%
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	330.973	350.178	5,8%	4,6%	6,4%
Otros depósitos	101.414	168.749	243.479	290.850	231.308	282.292	352.732	431.755	414.339	439.718	439.972	446.028	446.237	444.635	430.985	-3,1%	-3,4%	-3,6%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	688	8.013	66.441	149.216	203.435	214.117	205.311	149.338	150.717	131.191	121.144	117.926	144.738	154.746	165.701	7,1%	14,5%	29,6%
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	135.244	144.819	7,1%	15,0%	29,6%
Sociedades de Inversión	-	2.050	2.509	5.439	7.048	8.462	9.747	6.712	15.922	16.346	15.004	15.721	18.786	19.514	20.882	7,0%	11,2%	29,6%
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	103.201	105.637	2,4%	3,2%	11,6%
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	93.822	95.665	2,0%	3,5%	14,3%
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	9.378	9.972	6,3%	0,6%	-8,9%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	48.108	80.661	145.913	296.380	497.687	628.535	623.510	414.272	429.812	401.354	433.693	417.200	487.728	520.539	543.267	4,4%	11,4%	39,3%
Renta Fija	16.404	27.601	22.495	25.744	33.950	49.250	50.469	36.973	43.253	54.273	73.573	60.773	23.851	24.573	28.769	17,1%	20,6%	-12,5%
Corto plazo	3.081	16.486	7.496	2.698	2.428	3.947	8.454	7.054	2.691	2.539	13.200	17.205	2.010	1.837	1.559	-15,1%	-22,4%	-71,8%
Largo plazo / Préstamos	13.323	11.115	14.999	23.046	31.522	45.302	42.015	29.919	40.562	51.733	60.373	43.569	21.841	22.736	27.210	19,7%	24,6%	-0,5%
Otras participaciones	2.812	1.641	8.974	28.000	33.291	39.715	49.568	50.958	39.904	42.384	50.485	55.854	58.934	59.517	59.733	0,4%	1,4%	5,8%
Renta Variable	28.892	51.419	114.443	242.636	430.446	539.570	523.473	326.340	346.655	304.698	309.635	300.573	404.944	436.449	454.765	4,2%	12,3%	51,3%
Cotizada	-	-	29.344	108.558	110.812	146.840	140.696	83.219	107.401	93.047	94.344	118.132	158.543	177.317	183.387	3,4%	15,7%	48,8%
No cotizada	-	-	85.099	134.079	319.634	392.730	382.778	243.122	239.254	211.651	215.291	182.440	246.401	259.132	271.378	4,7%	10,1%	53,0%
V. SEGUROS/Ent.prev.social	3.416	15.723	41.688	100.708	147.985	159.586	163.619	171.727	180.908	181.191	181.400	187.961	201.651	210.477	211.848	0,7%	5,1%	6,7%
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	133.897	141.219	142.626	1,0%	6,5%	12,0%
Seguros colectivos pensiones	-	-	458	9.181	29.465	31.202	30.157	29.759	29.516	29.019	27.123	27.216	27.151	27.151	27.152	0,0%	0,0%	0,5%
EPSV	-	-	3.948	6.269	8.190	10.033	10.154	15.249	15.990	16.052	17.010	18.049	19.629	19.991	20.138	0,7%	2,6%	18,4%
Otras reservas	2.299	7.502	6.974	19.830	25.985	27.907	29.985	26.191	25.773	26.825	20.829	21.002	20.973	22.116	21.933	-0,8%	4,6%	-19,1%
VI. CRÉDITOS	17.285	23.120	21.385	20.779	28.461	32.477	28.562	21.793	15.099	23.113	20.462	19.338	14.148	13.769	13.855	0,6%	-2,1%	-10,5%
VII. OTROS	5.063	9.111	12.161	3.034	22.055	27.806	34.303	30.963	30.641	32.706	36.440	33.162	29.135	24.676	44.317	79,6%	52,1%	12,6%
TOTAL	203.318	376.515	632.088	1.023.804	1.558.373	1.810.647	1.866.966	1.666.323	1.717.961	1.704.244	1.723.719	1.713.742	1.844.409	1.884.347	1.946.785	3,3%	5,6%	12,6%
Activos Financieros/PIB	120,0%	125,0%	141,5%	162,5%	171,4%	183,7%	177,3%	153,2%	164,1%	163,0%	164,7%	166,5%	180,3%	184,3%	190,0%			
Pasivos financieros	54.813	131.521	182.333	343.683	711.822	845.230	938.832	965.521	953.228	961.608	939.817	906.500	848.902	837.313	835.706			
Pasivos financ/PIB	32,3%	43,7%	40,8%	54,6%	78,3%	85,8%	89,1%	88,8%	91,1%	92,0%	89,8%	88,1%	83,0%	81,9%	81,6%			
Préstamos/PIB	25,1%	32,9%	31,5%	46,2%	71,9%	79,2%	83,2%	84,0%	86,6%	86,3%	83,6%	81,4%	77,1%	75,9%	75,7%			
Otros pasivos/PIB	7,2%	10,8%	9,3%	8,3%	6,4%	6,5%	5,9%	4,7%	4,5%	5,7%	6,2%	6,6%	5,9%	5,9%	5,9%			
Activos financieros netos/PIB	87,6%	81,3%	100,7%	108,0%	93,1%	98,0%	88,1%	64,4%	73,0%	71,0%	74,9%	78,4%	97,3%	102,4%	108,4%			

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

Variaciones anuales (%)

Activos Financieros	Anualizada 5 años				Anual								Interanual	
	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
													1º trim.	2º trim.
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	12,2%	7,2%	4,5%	7,4%	13,9%	9,0%	10,4%	3,4%	2,8%	0,0%	0,5%	2,7%	1,0%	-0,1%
Efectivo	16,7%	11,0%	3,7%	8,1%	7,5%	2,2%	3,1%	3,7%	-1,1%	-0,8%	-2,2%	-4,9%	-5,9%	-7,1%
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%	6,1%	6,4%
Otros depósitos	10,7%	7,6%	3,6%	-4,5%	22,0%	25,0%	22,4%	-4,0%	6,1%	0,1%	1,4%	0,0%	-1,2%	-3,6%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	63,4%	52,7%	17,6%	6,4%	5,3%	-4,1%	-27,3%	0,9%	-13,0%	-7,7%	-2,7%	22,7%	25,2%	29,6%
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%	25,2%	29,6%
Sociedades de Inversión	-	4,1%	16,7%	5,3%	20,1%	15,2%	-31,1%	137,2%	2,7%	-8,2%	4,8%	19,5%	25,3%	29,6%
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%	7,3%	11,6%
Externos	-	32,5%	24,1%	13,7%	11,2%	6,5%	-9,2%	7,9%	-0,1%	-1,7%	3,6%	6,5%	10,1%	14,3%
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%	-14,4%	-8,9%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	10,9%	12,6%	15,2%	10,9%	26,3%	-0,8%	-33,6%	3,8%	-6,6%	8,1%	-3,8%	16,9%	29,2%	39,3%
Renta Fija	11,0%	-4,0%	2,7%	5,7%	45,1%	2,5%	-26,7%	17,0%	25,5%	35,6%	-17,4%	-60,8%	-48,1%	-12,5%
Corto plazo	39,9%	-14,6%	-18,5%	-2,1%	62,5%	114,2%	-16,6%	-61,9%	-5,6%	419,8%	30,3%	-88,3%	-79,2%	-71,8%
Largo plazo / Préstamos	-3,6%	6,2%	9,0%	6,5%	43,7%	-7,3%	-28,8%	35,6%	27,5%	16,7%	-27,8%	-49,9%	-40,9%	-0,5%
Otras participaciones	-10,2%	40,5%	25,6%	3,5%	19,3%	24,8%	2,8%	-21,7%	6,2%	19,1%	10,6%	5,5%	5,5%	5,8%
Renta Variable	12,2%	17,4%	16,2%	12,1%	25,4%	-3,0%	-37,7%	6,2%	-12,1%	1,6%	-2,9%	34,7%	45,9%	51,3%
Cotizada	-	-	29,9%	0,4%	32,5%	-4,2%	-40,9%	29,1%	-13,4%	1,4%	25,2%	34,2%	50,4%	48,8%
No cotizada	-	-	9,5%	19,0%	22,9%	-2,5%	-36,5%	-1,6%	-11,5%	1,7%	-15,3%	35,1%	42,9%	53,0%
V. SEGUROS	35,7%	21,5%	19,3%	8,0%	7,8%	2,5%	5,0%	5,3%	0,2%	0,1%	3,6%	7,3%	8,1%	6,7%
Reservas vida	49,1%	29,8%	16,6%	5,2%	7,2%	3,2%	7,7%	9,1%	-0,3%	6,5%	4,5%	10,0%	13,3%	12,0%
Seguros colectivos pensiones	-	-	82,2%	26,3%	5,9%	-3,3%	-1,3%	-0,8%	-1,7%	-6,5%	0,3%	-0,2%	0,0%	0,5%
EPSV	-	-	9,7%	5,5%	22,5%	1,2%	50,2%	4,9%	0,4%	6,0%	6,1%	8,8%	24,5%	18,4%
Otras reservas	26,7%	-1,4%	23,2%	5,6%	7,4%	7,4%	-12,7%	-1,6%	4,1%	-22,4%	0,8%	-0,1%	-17,5%	-19,1%
VI. CRÉDITOS	6,0%	-1,5%	-0,6%	6,5%	14,1%	-12,1%	-23,7%	-30,7%	53,1%	-11,5%	-5,5%	-26,8%	-25,7%	-10,5%
VII. OTROS	12,5%	5,9%	-24,2%	48,7%	26,1%	23,4%	-9,7%	-1,0%	6,7%	11,4%	-9,0%	-12,1%	-13,1%	12,6%
TOTAL	13,1%	10,9%	10,1%	8,8%	16,2%	3,1%	-10,7%	3,1%	-0,8%	1,1%	-0,6%	7,6%	10,0%	12,6%
Pasivos financieros	19,1%	6,8%	13,5%	15,7%	18,7%	11,1%	2,8%	-1,3%	0,9%	-2,3%	-3,5%	-6,4%	-6,1%	-5,1%

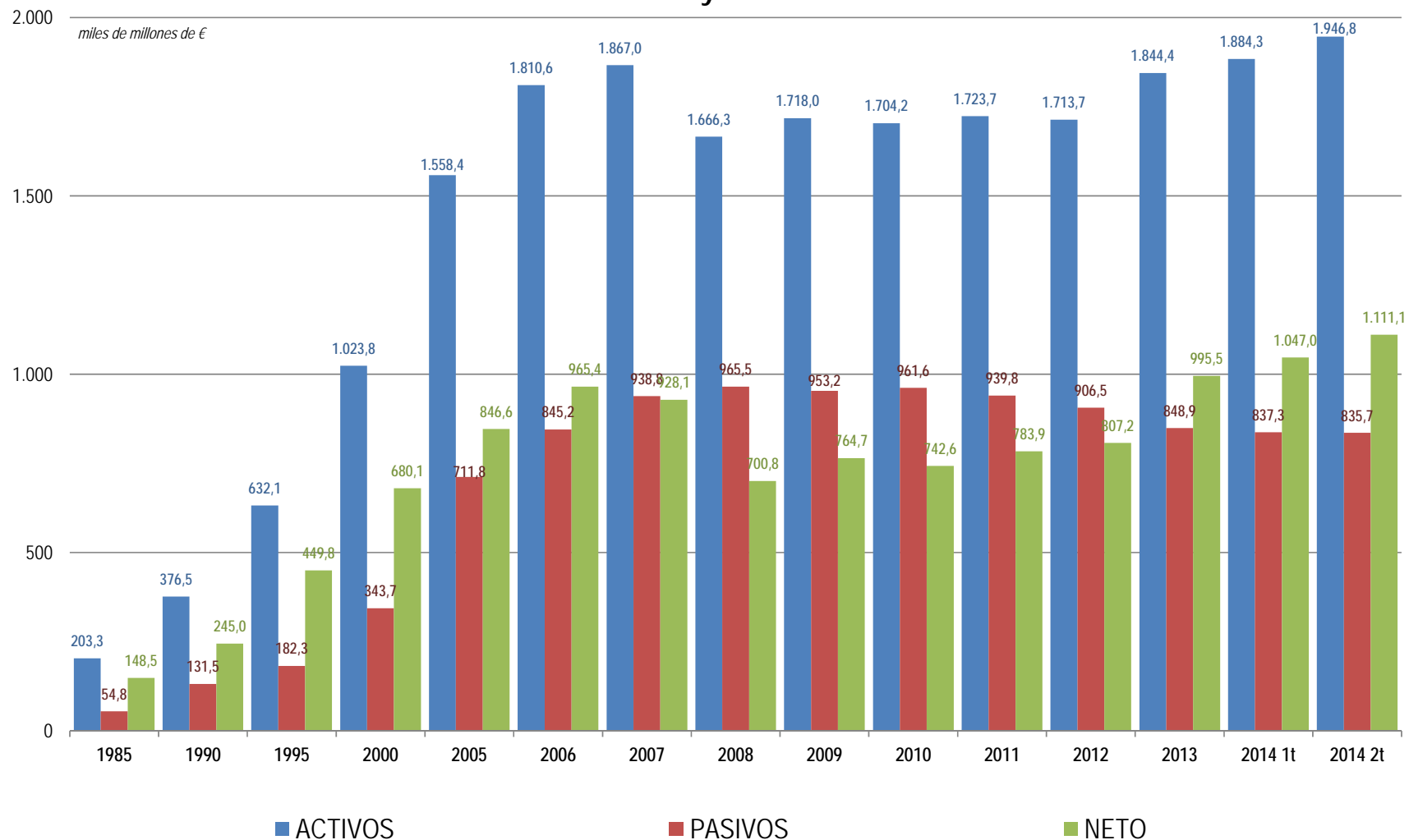
ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

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

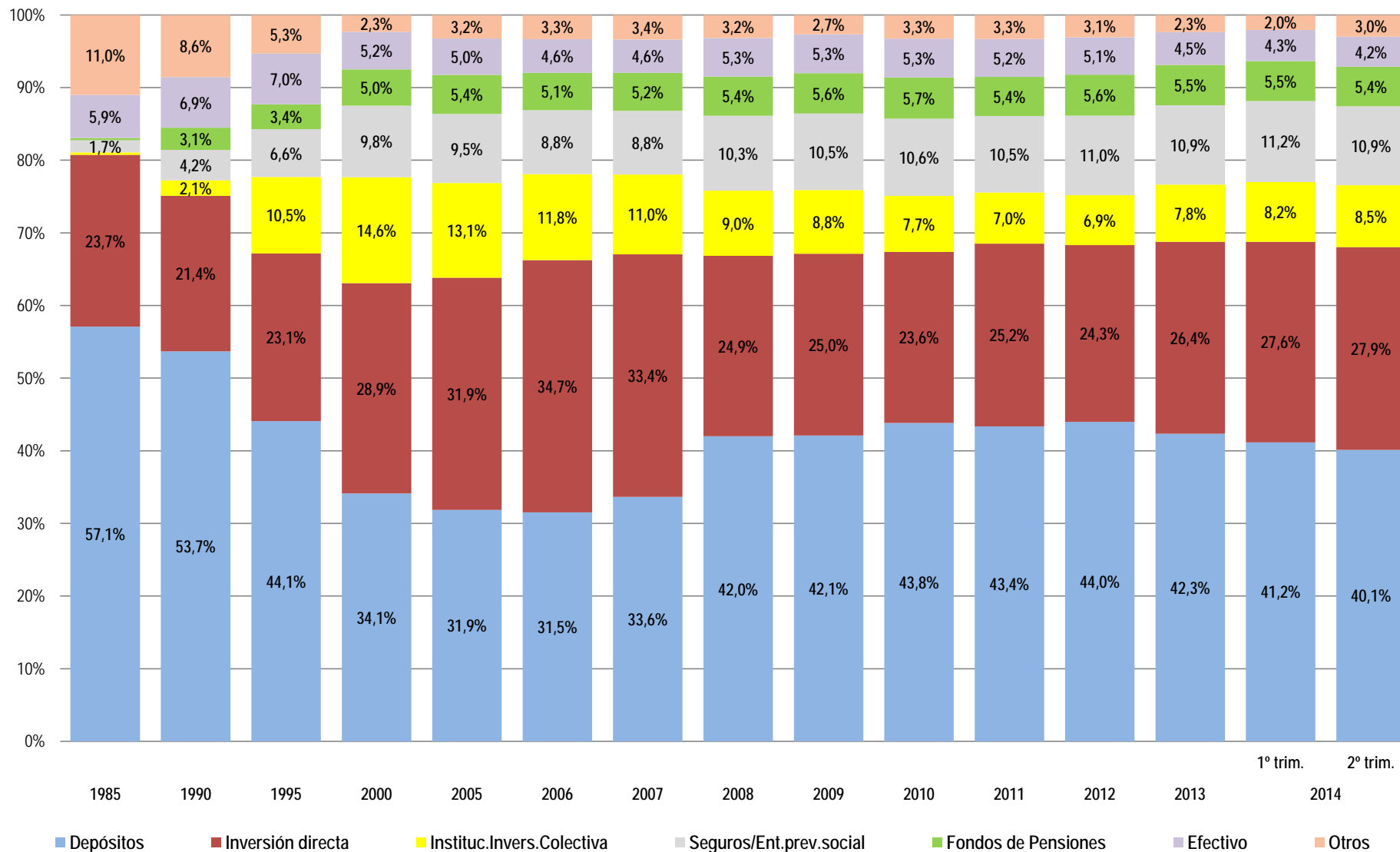
Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
														1º trim.	2º trim.
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	63,0	60,6	51,1	39,3	36,9	36,2	38,2	47,3	47,4	49,2	48,6	49,1	46,9	45,5	44,3
Efectivo	5,9	6,9	7,0	5,2	5,0	4,6	4,6	5,3	5,3	5,3	5,2	5,1	4,5	4,3	4,2
Depósitos transferibles	7,2	8,9	5,6	5,7	17,0	15,9	14,8	16,1	18,0	18,0	17,8	17,9	18,1	17,6	18,0
Otros depósitos	49,9	44,8	38,5	28,4	14,8	15,6	18,9	25,9	24,1	25,8	25,5	26,0	24,2	23,6	22,1
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	0,3	2,1	10,5	14,6	13,1	11,8	11,0	9,0	8,8	7,7	7,0	6,9	7,8	8,2	8,5
Fondos de Inversión	0,3	1,6	10,1	14,0	12,6	11,4	10,5	8,6	7,8	6,7	6,2	6,0	6,8	7,2	7,4
Sociedades de Inversión		0,5	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,9	1,0	0,9	0,9	1,0	1,0	1,1
III. FONDOS DE PENSIONES	0,3	3,1	3,4	5,0	5,4	5,1	5,2	5,4	5,6	5,7	5,4	5,6	5,5	5,5	5,4
Externos		0,9	2,1	3,8	4,7	4,5	4,7	4,7	5,0	5,0	4,9	5,1	5,0	5,0	4,9
Internos	0,3	2,2	1,4	1,2	0,7	0,6	0,6	0,7	0,6	0,7	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5
IV. INVERSIÓN DIRECTA	23,7	21,4	23,1	28,9	31,9	34,7	33,4	24,9	25,0	23,6	25,2	24,3	26,4	27,6	27,9
Renta Fija	8,1	7,3	3,6	2,5	2,2	2,7	2,7	2,2	2,5	3,2	4,3	3,5	1,3	1,3	1,5
Corto plazo	1,5	4,4	1,2	0,3	0,2	0,2	0,5	0,4	0,2	0,1	0,8	1,0	0,1	0,1	0,1
Largo plazo / Préstamos	6,6	3,0	2,4	2,3	2,0	2,5	2,3	1,8	2,4	3,0	3,5	2,5	1,2	1,2	1,4
Otras participaciones	1,4	0,4	1,4	2,7	2,1	2,2	2,7	3,1	2,3	2,5	2,9	3,3	3,2	3,2	3,1
Renta Variable	14,2	13,7	18,1	23,7	27,6	29,8	28,0	19,6	20,2	17,9	18,0	17,5	22,0	23,2	23,4
Cotizada	-	-	4,6	10,6	7,1	8,1	7,5	5,0	6,3	5,5	5,5	6,9	8,6	9,4	9,4
No cotizada	-	-	13,5	13,1	20,5	21,7	20,5	14,6	13,9	12,4	12,5	10,6	13,4	13,8	13,9
V. SEGUROS	1,7	4,2	6,6	9,8	9,5	8,8	8,8	10,3	10,5	10,6	10,5	11,0	10,9	11,2	10,9
Reservas vida	0,5	2,2	4,8	6,4	5,4	5,0	5,0	6,0	6,4	6,4	6,8	7,1	7,3	7,5	7,3
Seguros colectivos pensiones			0,1	0,9	1,9	1,7	1,6	1,8	1,7	1,7	1,6	1,6	1,5	1,4	1,4
EPSV			0,6	0,6	0,5	0,6	0,5	0,9	0,9	0,9	1,0	1,1	1,1	1,1	1,0
Otras reservas	1,1	2,0	1,1	1,9	1,7	1,5	1,6	1,6	1,5	1,6	1,2	1,2	1,1	1,2	1,1
VI. CRÉDITOS	8,5	6,1	3,4	2,0	1,8	1,8	1,5	1,3	0,9	1,4	1,2	1,1	0,8	0,7	0,7
VII. OTROS	2,5	2,4	1,9	0,3	1,4	1,5	1,8	1,9	1,8	1,9	2,1	1,9	1,6	1,3	2,3
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

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 1º semestre en millones de euros)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	18.625	40.140	12.016	23.559	27.490	36.011	34.240	40.150	17.560	8.914	12.726	-3.587	21.400	-2.524
Efectivo	-3.396	23.921	3.311	4.772	3.691	2.758	1.567	-1.484	1.173	-493	-1.479	2.896	-925	-2.748
Depósitos transferibles	2.644	4.179	3.054	6.461	16.907	13.609	2.522	-302	29.309	4.879	4.627	7.937	21.490	15.476
Otros depósitos	19.377	12.040	5.651	12.325	6.892	19.643	30.151	41.937	-12.922	4.528	9.578	-14.420	835	-15.252
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	716	1.059	9.618	10.231	9.151	8.920	1.984	-19.843	-3.776	-6.401	-3.556	-4.733	6.556	15.385
Fondos de Inversión	716	1.059	9.618	10.186	9.389	8.602	1.900	-18.283	-3.710	-6.577	-2.384	-4.677	5.852	14.769
Sociedades de Inversión	0	0	0	45	-237	318	84	-1.560	-67	176	-1.172	-56	704	615
III. FONDOS DE PENSIONES	358	-615	373	591	472	19	-458	-68	-919	-833	-1.819	655	461	-300
Externos	1.711	622	792	892	718	503	77	16	-363	-201	-461	-747	-748	-360
Internos	-1.353	-1.237	-419	-301	-246	-484	-535	-84	-556	-632	-1.358	1.402	1.209	60
IV. INVERSIÓN DIRECTA	-3.518	5.748	-1.259	-405	5.738	-753	415	-11.547	7.134	17.538	3.199	25.600	-14.978	-1.159
Renta Fija	-3.521	1.224	-295	-1.744	4.227	6.992	5.192	-1.488	5.146	11.376	9.749	5.010	-29.892	-3.132
Corto plazo	258	-606	-327	-945	-461	616	1.592	-1.070	-2.791	-652	2.158	8.008	-11.964	-447
Largo plazo/Préstamos	-3.779	1.830	32	-799	4.688	6.376	3.600	-418	7.937	12.028	7.590	-2.998	-17.928	-2.685
Otras participaciones	669	537	334	1.066	1.261	852	997	-2.712	527	-469	1.024	1.129	-52	-247
Renta Variable	-666	3.987	-1.297	273	249	-8.596	-5.773	-7.348	1.461	6.631	-7.573	19.462	14.967	2.220
Cotizada	264	2.725	-487	-736	1.300	-2.311	-1.768	-5.316	1.704	6.492	-6.293	18.115	15.316	3.858
No cotizada	-930	1.261	-810	1.009	-1.051	-6.286	-4.005	-2.032	-243	139	-1.280	1.346	-349	-1.638
V. SEGUROS/ Ent.prev.social	7.216	6.752	5.763	6.118	6.795	5.908	7.497	5.166	7.075	3.438	-2.040	1.755	4.951	5.033
Reservas vida	3.050	-2.511	1.183	2.871	3.007	1.416	3.327	2.571	6.427	1.658	4.996	-772	3.577	4.372
Seguros colectivos pensiones	2.030	7.164	1.140	-116	-420	954	-479	1.130	50	614	-1.839	394	-539	-788
EPSV	760	1.394	1.463	938	1.780	1.234	3.060	-223	1.222	903	-1.331	485	691	791
Otras reservas	1.376	705	1.977	2.426	2.428	2.303	1.589	1.689	-625	264	-3.866	1.647	1.223	659
VII. CRÉDITOS	-165	1.478	1.755	2.355	2.140	3.015	-251	-2.934	-5.183	3.238	-2.227	-621	-3.861	-294
VIII. OTROS	9.004	1.877	6.762	7.403	4.041	4.018	4.764	2.703	4.456	7.025	9.457	3.391	5.723	15.482
TOTAL	32.236	56.438	35.029	49.851	55.827	57.139	48.190	13.628	26.346	32.919	15.741	22.460	20.254	31.623

Fuentes: Banco de España e INVERCO

(1) IIC: no incluye inversores personas jurídicas

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

Evolución Flujos Financieros 1º semestre

