



Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones

AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

4º Trimestre de 2012

- ▣ **El ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas a cierre de 2012, según datos del Banco de España, ha totalizado 1,78 billones de euros**, lo que supone un incremento del 3,0% en el último trimestre del año (debido a la revalorización de los activos por el buen comportamiento de los mercados). No obstante, durante 2012 el saldo de los activos financieros de los hogares españoles **ha aumentado sólo en 16.110 millones de euros (0,9% respecto a diciembre 2011)**.
- ▣ La ponderación de cada instrumento sobre el total del ahorro es la siguiente: los depósitos bancarios suponen el 43,3%, seguido de la inversión directa en renta variable no cotizada con un 13,5%, el ahorro en Fondos de Pensiones y seguros de vida con un 12,6%, y Fondos y Sociedades de Inversión con un 6,3%.
- ▣ **El ahorro financiero neto de las familias (activos-pasivos) se situó en 878.083 millones de euros, lo que supone un incremento del 6% en 2012**, debido tanto al aumento de 16.110 millones de los activos financieros como a la disminución de 33.407 millones de euros experimentada por los pasivos financieros (básicamente préstamos). Continúa el proceso de desapalancamiento de los hogares españoles, cuyos pasivos financieros mantienen su línea descendente desde máximos de 2008, y a un ritmo interanual del 3,6%.
- ▣ En términos porcentuales sobre PIB, el ahorro financiero neto de las familias españolas (83,7% en 2012) sigue recuperándose desde sus mínimos en 2008 (68,2%). No obstante, aún registra una caída del 18,5% del PIB desde el año 2006, en el que alcanzó el 102,2% del PIB, frente al 83,7% actual.
- ▣ **Durante 2012 se han registrado ventas netas de activos financieros de las familias por valor de 15.466 millones de euros**, que fueron compensadas por el incremento del valor de mercado de los activos por importe de casi 32.000 millones de euros, para quedar un incremento neto de activos de 16.110 millones de euros.

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

(Saldo en millones de euros)

AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

VARIACIONES ANUALIZADAS

Activos Financieros	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	90-95	95-00	00-05	05-10	2010	2011	2012
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	228.297	321.000	416.932	590.505	669.904	728.539	803.409	831.512	856.591	854.635	858.779	7%	5%	7%	8%	3%	0%	0%
Efectivo	26.165	44.105	52.865	79.191	85.192	87.112	89.798	92.933	91.292	89.809	88.354	11%	4%	8%	3%	-2%	-2%	-2%
Depósitos transferibles	33.383	35.161	58.652	265.491	288.746	275.389	267.923	308.992	307.293	307.629	307.618	1%	11%	35%	3%	-1%	0%	0%
Otros depósitos	168.749	241.734	305.415	245.823	295.966	366.038	445.688	429.587	458.007	457.196	462.807	7%	5%	-4%	13%	7%	0%	1%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	8.013	66.441	149.216	203.435	214.117	205.311	149.338	148.108	125.831	116.603	112.827	53%	18%	6%	-9%	-15%	-7%	-3%
Fondos de Inversión	5.963	63.932	143.777	196.388	205.655	195.564	142.625	140.363	117.524	109.287	105.269	61%	18%	6%	-10%	-16%	-7%	-4%
Sociedades de Inversión	2.050	2.509	5.439	7.048	8.462	9.747	6.712	7.745	8.307	7.316	7.557	4%	17%	5%	3%	7%	-12%	3%
III. FONDOS DE PENSIONES	11.590	21.759	51.328	83.754	93.038	95.669	88.040	93.325	94.029	89.942	91.117	13%	19%	10%	2%	1%	-4%	1%
Externos	3.215	13.124	38.621	73.495	81.736	87.047	79.058	85.312	85.215	83.730	86.528	32%	24%	14%	3%	0%	-2%	3%
Internos	8.375	8.635	12.707	10.259	11.302	8.622	8.982	8.013	8.814	6.212	4.589	1%	8%	-4%	-3%	10%	-30%	-26%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	80.661	148.353	306.209	515.161	652.558	661.592	440.612	478.528	444.262	460.726	482.359	13%	16%	11%	-3%	-7%	4%	5%
Renta Fija	27.601	22.494	26.575	33.786	47.816	49.198	37.147	43.252	51.553	70.808	58.147	-4%	3%	5%	9%	19%	37%	-18%
Corto plazo	16.486	7.495	2.698	2.428	3.948	8.454	7.054	2.691	2.539	13.124	16.297	-15%	-18%	-2%	1%	-6%	417%	24%
Largo plazo / Préstamos	11.115	14.999	23.877	31.357	43.869	40.744	30.093	40.561	49.013	57.684	41.850	6%	10%	6%	9%	21%	18%	-27%
Otras participaciones	1.641	9.244	28.989	44.378	57.136	70.978	66.973	60.037	62.091	67.689	70.676	41%	26%	9%	7%	3%	9%	4%
Renta Variable	51.419	116.615	250.645	436.997	547.605	541.416	336.492	375.238	330.619	322.229	353.536	18%	17%	12%	-5%	-12%	-3%	10%
Cotizada	-	31.454	116.371	114.704	151.614	149.381	83.829	116.166	101.973	93.354	112.349	-	30%	0%	-2%	-12%	-8%	20%
No cotizada	-	85.161	134.274	322.293	395.991	392.035	252.664	259.073	228.646	228.875	241.188	-	10%	19%	-7%	-12%	0%	5%
V. SEGUROS	11.595	35.160	84.553	133.582	142.314	146.806	151.095	159.200	158.941	156.618	157.593	25%	19%	10%	4%	0%	-1%	1%
Reservas mat. vida (ind/colect)	8.221	28.186	71.310	109.615	116.436	118.257	121.577	129.833	128.427	133.022	134.125	28%	20%	9%	3%	-1%	4%	1%
Otras reservas	3.374	6.974	13.243	23.967	25.878	28.549	29.517	29.367	30.514	23.596	23.468	16%	14%	13%	5%	4%	-23%	-1%
VI. ENT. PREV. SOCIAL	4.128	6.533	9.818	12.679	15.514	15.688	15.215	15.925	16.803	17.340	17.933	10%	8%	5%	6%	6%	3%	3%
VI. CRÉDITOS	23.120	21.447	20.863	28.809	32.813	28.887	21.306	14.833	22.836	20.254	19.921	-1%	-1%	7%	-5%	54%	-11%	-2%
VII. OTROS	9.111	8.343	15.312	23.496	30.338	37.745	37.783	38.543	40.963	49.091	40.791	-2%	13%	9%	12%	6%	20%	-17%
TOTAL	376.515	629.036	1.054.231	1.591.421	1.850.597	1.920.236	1.706.797	1.779.975	1.760.257	1.765.210	1.781.319	11%	11%	9%	2%	-1%	0%	1%
Crecimiento anual	4,1%	12,9%	1,9%	16,6%	16,3%	3,8%	-11,1%	4,3%	-1,1%	0,3%	0,9%	(1) IIC: no incluye inversores personas jurídicas						
Activos Financieros/PIB	125,0%	140,7%	167,3%	175,0%	187,8%	182,3%	156,9%	169,8%	167,8%	166,0%	169,7%							
Pasivos financieros	131.521	182.362	343.616	711.361	843.771	935.742	964.968	953.372	961.000	936.644	903.236							
Pasivos financ/PIB	43,7%	40,8%	54,5%	78,2%	85,6%	88,9%	88,7%	91,0%	91,6%	88,1%	86,1%							
Préstamos/PIB	32,9%	31,5%	46,2%	71,9%	79,2%	83,2%	84,0%	86,5%	86,0%	82,2%	79,8%							
Otras ctas. pdtes. de pago/PIB	10,8%	9,3%	8,3%	6,4%	6,4%	5,6%	4,7%	4,5%	5,7%	5,9%	6,3%							
Activos financieros netos/PIB	81,3%	99,9%	112,7%	96,8%	102,2%	93,5%	68,2%	78,9%	76,2%	77,9%	83,7%							

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

(Porcentaje del saldo sobre el total)

AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS. (%)

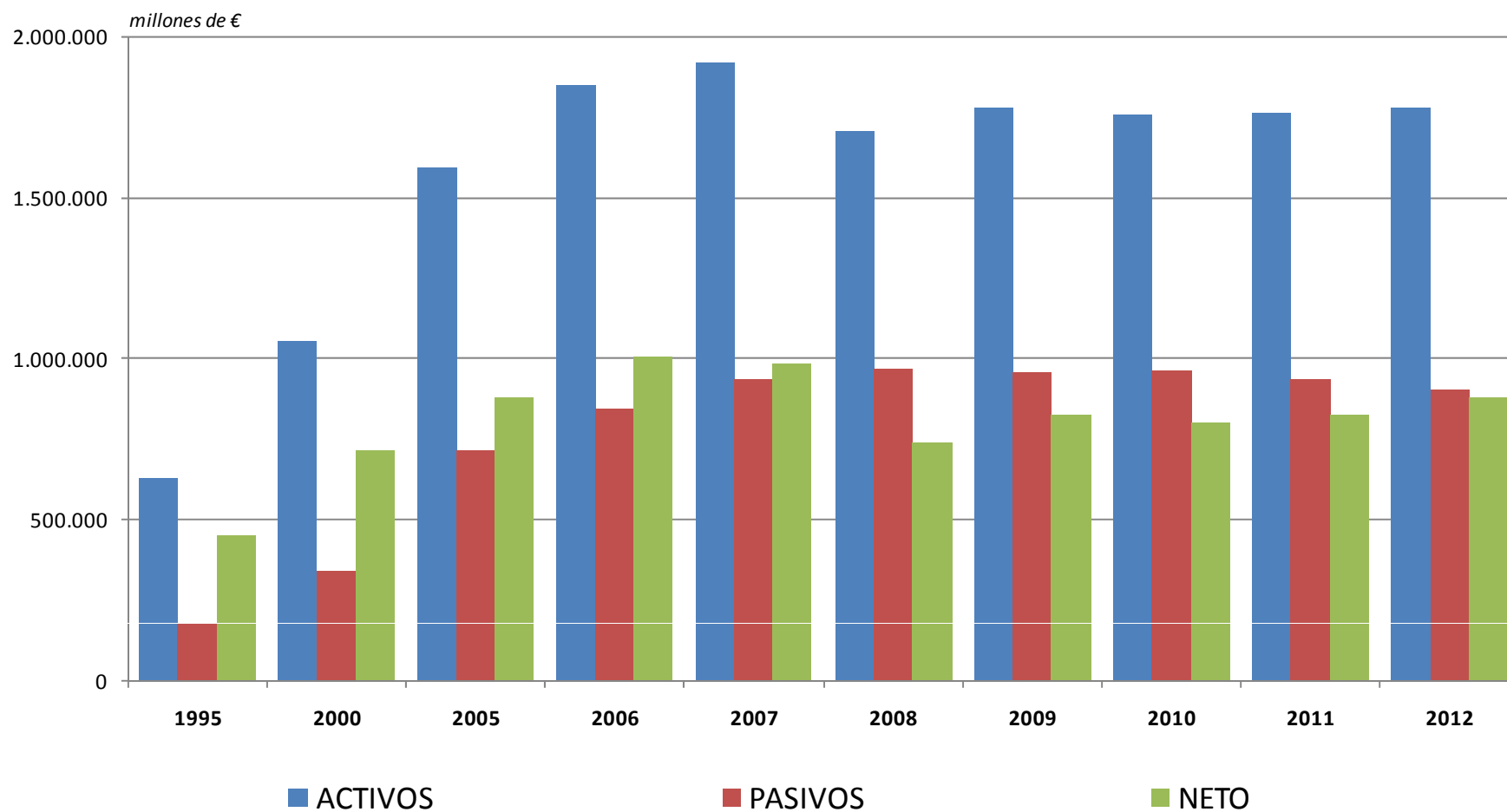
Activos Financieros	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	60,6	51,0	39,5	37,1	36,2	37,9	47,1	46,7	48,7	48,4	48,2
Efectivo	6,9	7,0	5,0	5,0	4,6	4,5	5,3	5,2	5,2	5,1	5,0
Depósitos transferibles	8,9	5,6	5,6	16,7	15,6	14,3	15,7	17,4	17,5	17,4	17,3
Otros depósitos	44,8	38,4	29,0	15,4	16,0	19,1	26,1	24,1	26,0	25,9	26,0
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	2,1	10,6	14,2	12,8	11,6	10,7	8,7	8,3	7,1	6,6	6,3
Fondos de Inversión	1,6	10,2	13,6	12,3	11,1	10,2	8,4	7,9	6,7	6,2	5,9
Sociedades de Inversión	0,5	0,4	0,5	0,4	0,5	0,5	0,4	0,4	0,5	0,4	0,4
III. FONDOS DE PENSIONES	3,1	3,5	4,9	5,3	5,0	5,0	5,2	5,2	5,3	5,1	5,1
Externos	0,9	2,1	3,7	4,6	4,4	4,5	4,6	4,8	4,8	4,7	4,9
Internos	2,2	1,4	1,2	0,6	0,6	0,4	0,5	0,5	0,5	0,4	0,3
IV. INVERSIÓN DIRECTA	21,4	23,6	29,0	32,4	35,3	34,5	25,8	26,9	25,2	26,1	27,1
Renta Fija	7,3	3,6	2,5	2,1	2,6	2,6	2,2	2,4	2,9	4,0	3,3
Corto plazo	4,4	1,2	0,3	0,2	0,2	0,4	0,4	0,2	0,1	0,7	0,9
Largo plazo / Préstamos	3,0	2,4	2,3	2,0	2,4	2,1	1,8	2,3	2,8	3,3	2,3
Otras participaciones	0,4	1,5	2,7	2,8	3,1	3,7	3,9	3,4	3,5	3,8	4,0
Renta Variable	13,7	18,5	23,8	27,5	29,6	28,2	19,7	21,1	18,8	18,3	19,8
Cotizada		5,0	11,0	7,2	8,2	7,8	4,9	6,5	5,8	5,3	6,3
No cotizada		13,5	12,7	20,3	21,4	20,4	14,8	14,6	13,0	13,0	13,5
V. SEGUROS	3,1	5,6	8,0	8,4	7,7	7,6	8,9	8,9	9,0	8,9	8,8
Reservas mat. vida (ind/colect)	2,2	4,5	6,8	6,9	6,3	6,2	7,1	7,3	7,3	7,5	7,5
Otras reservas	0,9	1,1	1,3	1,5	1,4	1,5	1,7	1,6	1,7	1,3	1,3
VI. ENT. PREV. SOCIAL	1,1	1,0	0,9	0,8	0,8	0,8	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0
VI. CRÉDITOS	6,1	3,4	2,0	1,8	1,8	1,5	1,2	0,8	1,3	1,1	1,1
VII. OTROS	2,4	1,3	1,5	1,5	1,6	2,0	2,2	2,2	2,3	2,8	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

Fuentes: Banco de España e INVERCO

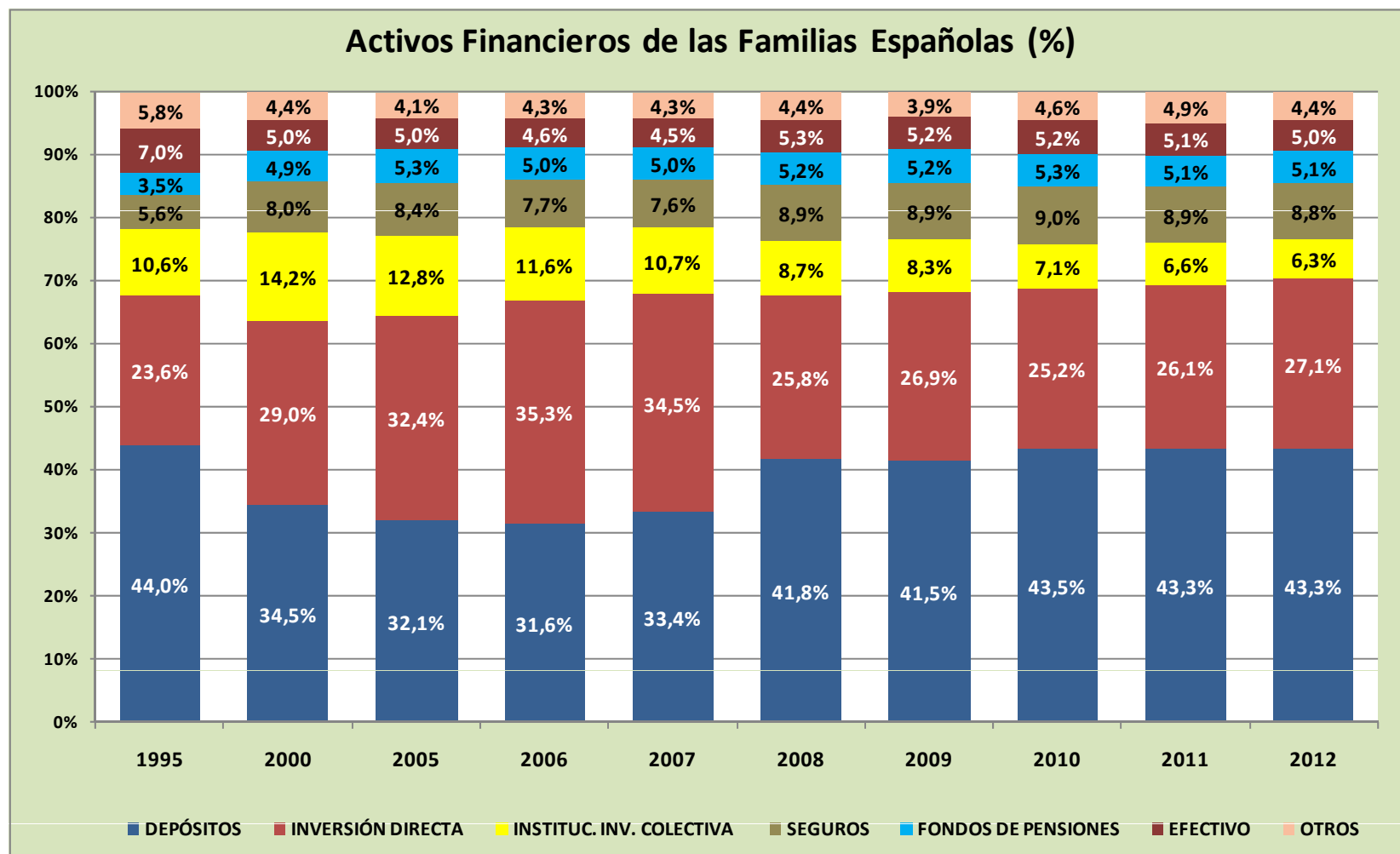
(1) IIC: no incluye inversores personas jurídicas

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 anuales en millones de euros)

AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	29.230	36.290	29.098	42.497	50.152	81.163	59.328	76.134	28.328	25.136	-1.989	4.169
Efectivo	-12.178	13.787	9.844	11.519	9.890	6.001	1.919	2.686	3.135	-1.641	-1.482	-1.456
Depósitos transferibles	7.112	4.517	5.753	8.869	24.801	23.255	-13.357	-7.466	41.069	-1.699	337	-11
Otros depósitos	34.296	17.987	13.501	22.109	15.461	51.907	70.765	80.914	-15.876	28.476	-843	5.636
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA ⁽¹⁾	5.319	1.788	17.890	13.154	17.210	2.290	-10.727	-39.910	-223	-17.423	-4.307	-11.290
Fondos de Inversión	5.319	1.788	17.890	13.391	17.510	2.344	-11.695	-38.144	-934	-18.111	-3.895	-11.300
Sociedades de Inversión	0	0	0	-237	-300	-54	968	-1.767	711	689	-412	10
III. FONDOS DE PENSIONES	5.092	5.330	6.640	6.248	7.570	7.171	4.468	1.449	1.492	2.198	-1.843	-1.565
Externos	7.202	7.771	5.981	5.293	7.081	6.128	5.317	1.089	2.461	1.397	759	58
Internos	-2.110	-2.441	659	955	489	1.043	-849	360	-969	801	-2.602	-1.623
IV. INVERSIÓN DIRECTA	-1.298	6.150	5.322	3.081	2.151	-3.655	15.384	-10.240	16.021	19.584	25.634	1.450
Renta Fija	497	3.824	898	899	1.865	6.788	9.654	-12.436	7.125	9.935	20.788	-16.242
Corto plazo	-66	-438	521	-613	184	1.574	3.635	-1.049	-4.264	-174	10.545	3.476
Largo plazo/Préstamos	563	4.262	377	1.513	1.681	5.214	6.018	-11.387	11.390	10.109	10.243	-19.718
Otras participaciones	1.482	1.458	991	2.317	1.489	1.686	2.359	-752	1.238	254	3.619	-195
Renta Variable	-3.277	868	3.433	-135	-1.202	-12.129	3.371	2.949	7.658	9.395	1.226	17.886
Cotizada	-487	478	-655	-404	2.039	-4.468	9.218	3.229	8.417	9.626	-536	16.178
No cotizada	-2.790	390	4.088	269	-3.241	-7.661	-5.847	-280	-759	-231	1.762	1.708
V. SEGUROS	11.368	11.985	7.350	8.472	9.719	8.144	4.601	4.762	6.053	2.207	-1.469	272
Reservas mat. vida (ind/colect)	9.580	10.494	5.092	6.190	6.814	6.233	1.930	3.793	6.203	1.059	5.449	400
Otras reservas	1.788	1.491	2.258	2.282	2.905	1.911	2.671	968	-151	1.148	-6.918	-128
VII. CRÉDITOS	-959	1.304	1.955	1.407	4.255	4.004	-3.926	-7.581	-6.472	8.003	-2.582	-333
VIII. OTROS	-689	-2.514	1.202	5.179	2.171	9.678	7.580	-435	1.471	3.298	8.640	-8.169
TOTAL	48.063	60.332	69.457	80.038	93.228	108.795	76.707	24.178	46.670	43.003	22.084	-15.466

Fuentes: Banco de España e INVERCO

(1) IIC: no incluye inversores personas jurídicas

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

Evolución Flujos Financieros

