



Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones

AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

4º Trimestre de 2007

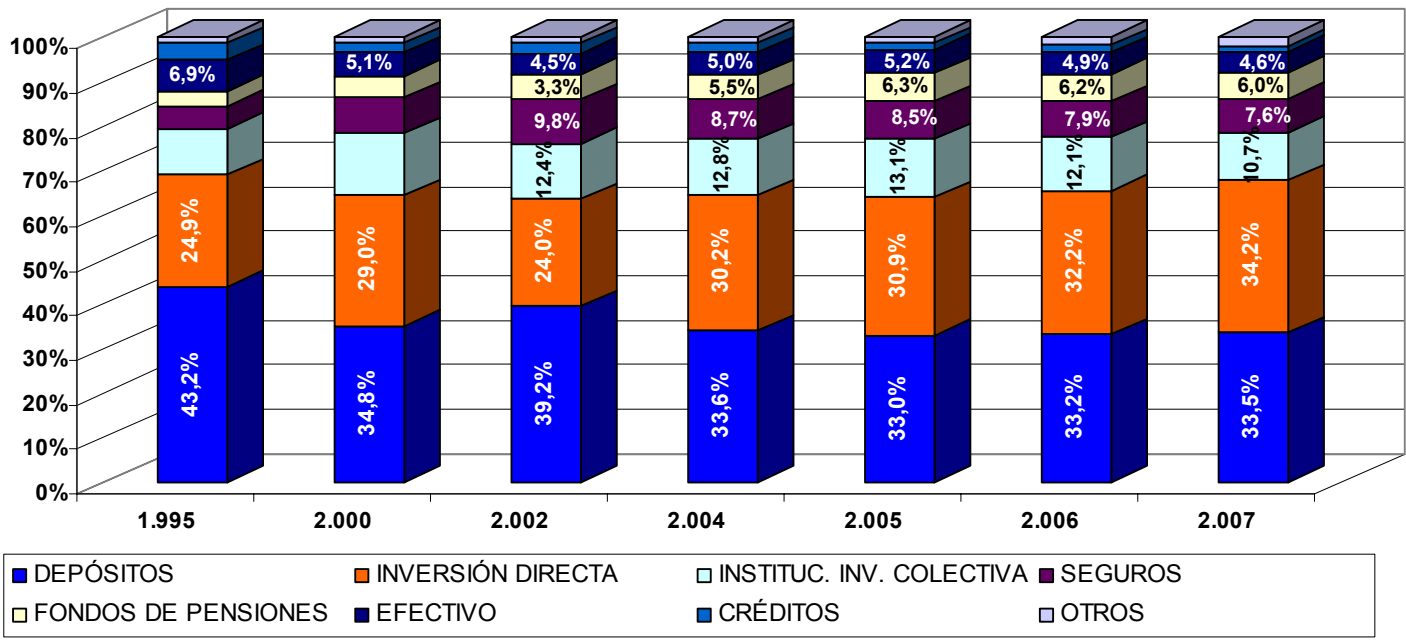
COMENTARIOS:

- El saldo acumulado del ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas a cierre del cuarto trimestre de 2007, ha totalizado 1,91 billones de euros, lo que representa un incremento del 8,5% con respecto al cierre de 2006.
- El activo financiero neto de las familias (activos-pasivos) se elevó a 0,98 billones de euros. No obstante, una parte importante del pasivo financiero está financiando activos inmobiliarios.
- En cuanto a la ponderación de cada instrumento sobre el total del ahorro, los **depósitos bancarios** suponen el 34%, seguido de la **inversión directa en acciones no cotizadas**, con un 20% y de las **IIC** (Fondos y Sociedades de Inversión), con un 11%. El ahorro en **seguros** supone el 8%, y el materializado en **Fondos de Pensiones** el 6%.
- El flujo de ahorro durante 2007 alcanzó los 81.491 millones de euros. En 2007 las familias han destinado el 70% de los flujos a depósitos, el 19% a inversión directa en renta fija, el 7% a Fondos de Pensiones y el 6% a Seguros.

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

(proporción sobre el total)

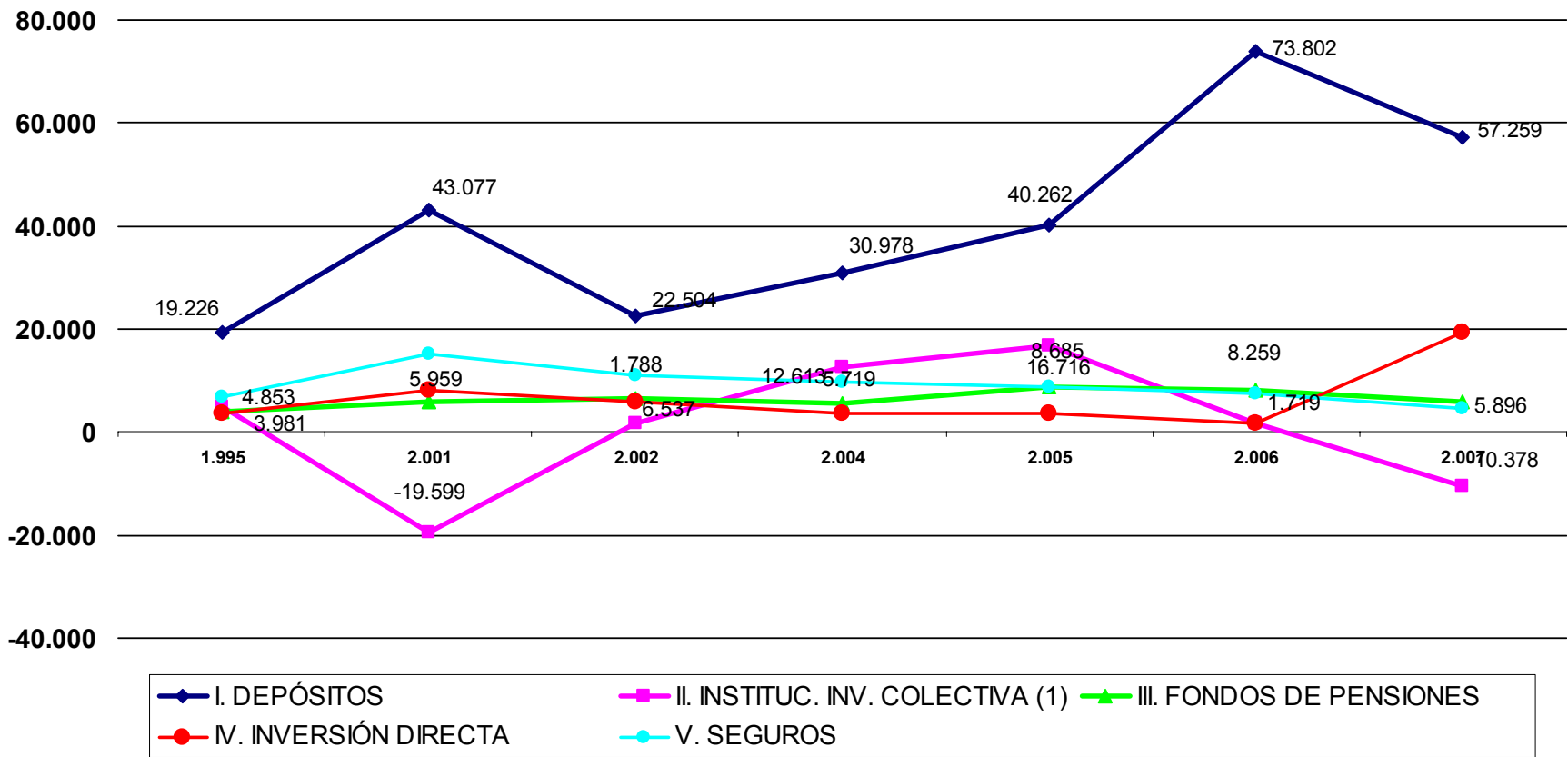
Activos Financieros sobre Total (%)



ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

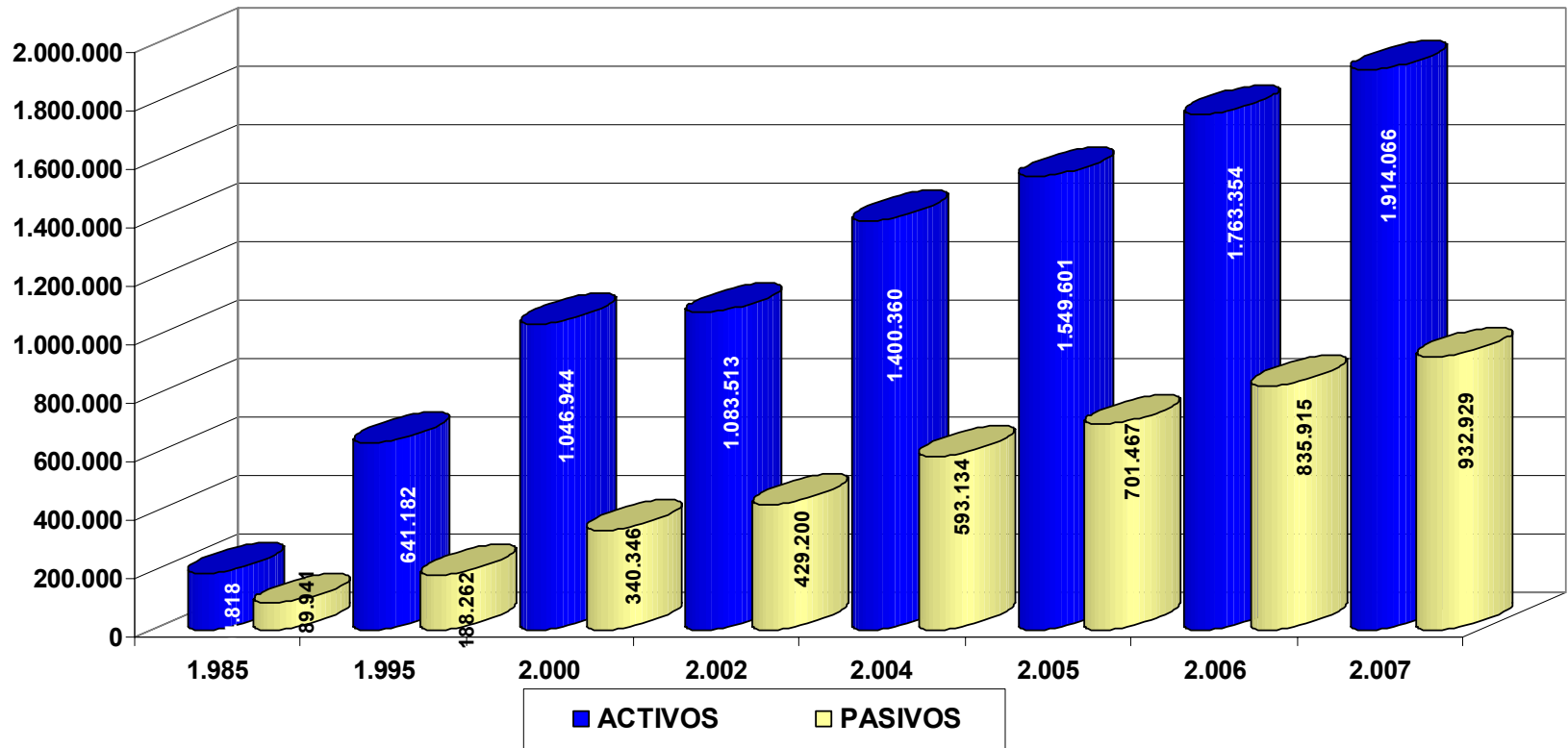
(Evolución Flujos)

Evolución Flujos Financieros



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

Evolución de los Activos y Pasivos Financieros



ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

(Porcentaje del saldo sobre el total)

AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

Saldo (millones de euros)

Activos Financieros	1.985	1.990	1.995	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	126.341	217.891	321.000	416.976	446.115	473.330	498.784	541.247	591.453	671.198	729.543
Efectivo	25.917	56.514	44.105	52.909	40.944	48.873	58.056	70.031	80.139	86.486	88.116
Depósitos transferibles	-	-	35.161	58.652	65.763	70.281	76.033	84.902	265.491	288.746	275.389
Otros depósitos	100.424	161.377	241.734	305.415	339.408	354.176	364.695	386.314	245.823	295.966	366.038
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)	693	5.891	64.769	143.777	141.720	133.928	155.982	179.196	203.436	214.117	205.393
Fondos de Inversión	693	5.891	64.769	143.777	141.720	133.928	155.982	172.645	196.388	205.655	195.564
Sociedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	6.551	7.048	8.462	9.829
III. FONDOS DE PENSIONES	615	11.590	21.457	51.251	57.402	61.947	69.854	77.543	97.670	108.750	114.687
Externos	-	3.215	12.822	38.621	44.255	49.267	56.490	63.143	72.628	81.200	86.561
Internos	615	8.375	8.635	12.630	13.147	12.680	13.364	14.400	25.042	27.550	28.126
IV. INVERSIÓN DIRECTA	39.454	69.544	159.420	303.285	324.912	260.355	352.711	423.412	478.700	568.049	653.874
Renta Fija	16.347	25.523	25.909	26.417	25.730	25.601	38.050	40.940	33.859	43.255	47.717
Corto plazo	3.594	14.956	7.554	2.699	2.601	2.108	2.681	2.121	2.612	4.011	5.992
Largo plazo / Préstamos	12.753	10.567	18.355	23.718	23.129	23.493	35.369	38.819	31.247	39.244	41.725
Otras participaciones	-	-	10.316	26.391	36.513	40.843	47.768	58.777	66.994	67.086	77.793
Renta Variable	23.107	46.071	123.195	250.477	262.669	193.911	266.893	323.695	377.840	457.708	528.364
Cotizada	-	-	30.602	116.341	106.044	81.999	100.531	105.389	118.027	155.886	151.365
No cotizada	-	-	92.593	134.136	156.625	111.912	166.362	218.306	259.522	301.822	376.999
V. SEGUROS	2.316	10.624	32.961	84.122	94.928	105.895	113.549	122.151	131.778	139.577	145.535
Reservas mat. vida (ind/colect)	1.122	7.095	25.986	71.310	80.293	89.846	95.520	102.088	109.615	115.737	119.394
Otras reservas	1.194	3.529	6.975	12.812	14.635	16.049	18.029	20.063	22.163	23.840	26.141
VII. CRÉDITOS	17.843	22.323	23.159	22.817	21.908	24.352	26.772	28.603	25.668	28.874	26.110
VIII. OTROS	6.621	10.732	9.381	15.072	15.002	16.629	17.606	20.200	20.896	32.789	38.924
TOTAL	194.818	353.698	641.182	1.046.944	1.110.028	1.083.513	1.242.683	1.400.360	1.549.601	1.763.354	1.914.066
Crecimiento anual	-	9,6%	10,3%	2,7%	6,0%	-2,4%	14,7%	12,7%	10,7%	13,8%	8,5%
Activos/PIB	114,9%	117,4%	143,5%	171,5%	169,7%	155,1%	166,9%	167,2%	171,2%	179,8%	181,7%
Ahorro Nac. Bruto/PIB	-	21,7%	21,9%	22,3%	22,5%	22,8%	22,6%	21,6%	22,3%	21,8%	22,1%
Ahorro Bruto Familias/PIB	-	7,9%	9,9%	7,0%	6,6%	6,8%	6,8%	6,4%	6,7%	6,7%	6,4%
Ahorro Financ Neto Familias/PIB	-	3,9%	6,1%	3,1%	2,7%	2,7%	2,6%	2,2%	2,0%	1,8%	2,3%
Pasivos financieros	89.941	179.072	188.262	340.346	375.517	429.200	501.876	593.134	701.467	835.915	932.929
Pasivos financ/PIB	53,1%	59,4%	42,1%	55,7%	57,4%	61,4%	67,4%	79,6%	77,5%	85,2%	88,6%
Activos financieros netos/PIB	71,5%	58,0%	101,4%	115,7%	112,3%	93,7%	99,5%	87,6%	93,7%	94,5%	93,1%

VARIACIONES ANUALIZADAS							
85-90	90-95	95-00	00-05	2.005	2.006	2.007	
14%	9%	6%	8%	9%	13%	9%	
24%	-4%	4%	10%	14%	8%	2%	
		13%	71%	213%	9%	-5%	
12%	10%	5%	-4%	-36%	20%	24%	
150%	200%	24%	8%	14%	5%	-4%	
150%	200%	24%	7%	14%	5%	-5%	
	-20%	-	-	8%	20%	16%	
357%	17%	28%	18%	26%	11%	5%	
	60%	40%	18%	15%	12%	7%	
252%	1%	9%	20%	74%	10%	2%	
15%	26%	18%	12%	13%	19%	15%	
11%	0%	0%	6%	-17%	28%	10%	
63%	-10%	-13%	-1%	23%	54%	49%	
-3%	15%	6%	6%	-20%	26%	6%	
		31%	31%	14%	0%	16%	
20%	33%	21%	10%	17%	21%	15%	
		56%	0%	12%	32%	-3%	
		9%	19%	19%	16%	25%	
72%	42%	31%	11%	8%	6%	4%	
106%	53%	35%	11%	7%	6%	3%	
39%	20%	17%	15%	10%	8%	10%	
5%	1%	0%	2%	-10%	12%	-10%	
12%	-3%	12%	8%	3%	57%	19%	
16%	16%	13%	10%	11%	14%	9%	

(1) Inst.Inv.Colect: no incluye participes personas jurid.

(2) Años 85, 90 y 95: SEC-79. El resto: SEC-95.

Fuentes: INVERCO

Banco de España

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS

ESPAÑOLAS:

(Porcentaje del saldo sobre el total)

AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

Saldo (% sobre el total)

Activos Financieros	1.985	1.990	1.995	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	64,9%	61,6%	50,1%	39,8%	40,2%	43,7%	40,1%	38,7%	38,2%	38,1%	38,1%
Efectivo	13,3%	16,0%	6,9%	5,1%	3,7%	4,5%	4,7%	5,0%	5,2%	4,9%	4,6%
Depósitos transferibles	-	-	5,5%	5,6%	5,9%	6,5%	6,1%	6,1%	17,1%	16,4%	14,4%
Otros depósitos	51,5%	45,6%	37,7%	29,2%	30,6%	32,7%	29,3%	27,6%	15,9%	16,8%	19,1%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA(1)	0,4%	1,7%	10,1%	13,7%	12,8%	12,4%	12,6%	12,8%	13,1%	12,1%	10,7%
Fondos de Inversión	0,4%	1,7%	10,1%	13,7%	12,8%	12,4%	12,6%	12,3%	12,7%	11,7%	10,2%
Sociedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
III. FONDOS DE PENSIONES	0,3%	3,3%	3,3%	4,9%	5,2%	5,7%	5,6%	5,5%	6,3%	6,2%	6,0%
Externos	-	0,9%	2,0%	3,7%	4,0%	4,5%	4,5%	4,5%	4,7%	4,6%	4,5%
Internos	0,3%	2,4%	1,3%	1,2%	1,2%	1,2%	1,1%	1,0%	1,6%	1,6%	1,5%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	20,3%	19,7%	24,9%	29,0%	29,3%	24,0%	28,4%	30,2%	30,9%	32,2%	34,2%
Renta Fija	8,4%	7,2%	4,0%	2,5%	2,3%	2,4%	3,1%	2,9%	2,2%	2,5%	2,5%
Corto plazo	1,8%	4,2%	1,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%
Largo plazo	6,5%	3,0%	2,9%	2,3%	2,1%	2,2%	2,8%	2,8%	2,0%	2,2%	2,2%
Otras participaciones	-	-	1,6%	2,5%	3,3%	3,8%	3,8%	4,2%	4,3%	3,8%	4,1%
Renta Variable	11,9%	13,0%	19,2%	23,9%	23,7%	17,9%	21,5%	23,1%	24,4%	26,0%	27,6%
Cotizada	-	-	4,8%	11,1%	9,6%	7,6%	8,1%	7,5%	7,6%	8,8%	7,9%
No cotizada	-	-	14,4%	12,8%	14,1%	10,3%	13,4%	15,6%	16,7%	17,1%	19,7%
V. SEGUROS	1,2%	3,0%	5,1%	8,0%	8,6%	9,8%	9,1%	8,7%	8,5%	7,9%	7,6%
Reservas mat. vida (ind/colect)	0,6%	2,0%	4,1%	6,8%	7,2%	8,3%	7,7%	7,3%	7,1%	6,6%	6,2%
Otras reservas	0,6%	1,0%	1,1%	1,2%	1,3%	1,5%	1,5%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
VII. CRÉDITOS	9,2%	6,3%	3,6%	2,2%	2,0%	2,2%	2,2%	2,0%	1,7%	1,6%	1,4%
VIII. OTROS	3,4%	3,0%	1,5%	1,4%	1,4%	1,5%	1,4%	1,4%	1,3%	1,9%	2,0%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuentes: INVERCO y Banco de España

(1) Inst.Inv.Colect: no incluye partícipes personas jurid.

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS

ESPAÑOLAS:

(Flujos anuales en millones de €uros)

AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

Flujos anuales (millones de euros)

Activos Financieros	1.985	1.990	1.995	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	10.350	21.465	42.646	29.443	36.701	29.098	42.743	50.854	81.097	58.889	
Efectivo	10.049	2.239	-431	-11.965	14.197	9.844	11.765	10.592	7.295	1.630	
Depósitos transferibles	301	45	3.887	7.112	4.517	5.753	8.869	24.801	23.255	-13.357	
Otros depósitos	0	19.181	39.190	34.296	17.987	13.501	22.109	15.461	50.547	70.616	
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)	-3.600	4.853	-19.599	5.319	1.788	17.890	12.613	16.716	1.719	-10.378	
Fondos de Inversión	-4.000	4.853	-19.599	5.319	1.788	17.890	12.850	17.016	1.783	-11.398	
Sociedades de Inversión	400	-	-	-	-	-	-237	-300	-64	1.020	
III. FONDOS DE PENSIONES	6.000	3.981	5.959	5.196	6.537	6.104	5.719	8.685	8.259	5.896	
Externos	3.090	1.484	5.409	5.821	5.949	4.302	4.447	4.356	4.388	3.091	
Internos	2.910	612	550	-625	588	1.802	1.272	4.329	3.871	2.805	
IV. INVERSIÓN DIRECTA	7.000	3.637	8.218	-249	5.805	5.129	3.698	3.658	1.854	19.393	
Renta Fija	6.500	4.015	472	1.387	2.355	853	929	1.951	9.289	15.647	
Corto plazo	3.000	2.204	45	-108	-438	510	-683	424	1.695	2.493	
Largo plazo/Préstamos	3.500	1.811	427	1.495	2.793	343	1.612	1.527	7.594	13.154	
Otras participaciones	1.500	391	1.907	1.437	1.526	816	2.395	1.181	289	150	
Renta Variable	-1.000	-769	5.839	-3.073	1.924	3.460	374	526	-7.724	3.596	
Cotizada	-2.000	-1.324	4.220	-529	1.642	-635	-268	2.044	-5.188	5.208	
No cotizada	1.000	555	1.619	-2.544	282	4.095	642	-1.518	-2.536	-1.612	
V. SEGUROS	7.000	6.910	15.114	9.800	10.944	8.196	9.634	8.914	7.445	4.649	
Reservas mat. vida (ind/colect)	5.000	5.351	12.803	9.580	10.494	5.092	6.190,0	6.814	5.768	2.955	
Otras reservas	2.000	718	1.411	1.823	1.414	1.980	2.034,0	2.100	1.677	1.694	
VI. CRÉDITOS	1.000	-732	1.358	-909	2.444	858	791	2.812	3.206	-3.354	
VII. OTROS	5.000	3.677	3.178	-69	-4.908	56	4.188	551	10.064	6.396	
TOTAL	32.750	43.791	56.874	48.531	59.311	67.331	79.386	92.190	113.644	81.491	

Fuentes: INVERCO y Banco de España

(1) Inst.Inv.Colect: no incluye partícipes personas juríd.

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS

ESPAÑOLAS:

(Porcentaje de flujos anuales sobre el total)

AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

Flujos anuales (millones de euros)

Activos Financieros	1.985	1.990	1.995	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO		23,6%	49,0%	75,0%	60,7%	61,9%	43,2%	53,8%	55,2%	71,4%	72,3%
Efectivo		22,9%	5,1%	-0,8%	-24,7%	23,9%	14,6%	14,8%	11,5%	6,4%	2,0%
Depósitos transferibles		0,7%	0,1%	6,8%	14,7%	7,6%	8,5%	11,2%	26,9%	20,5%	-16,4%
Otros depósitos		0,0%	43,8%	68,9%	70,7%	30,3%	20,1%	27,8%	16,8%	44,5%	86,7%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)		-8,2%	11,1%	-34,5%	11,0%	3,0%	26,6%	15,9%	18,1%	1,5%	-12,7%
Fondos de Inversión		-9,1%	11,1%	-34,5%	11,0%	3,0%	26,6%	16,2%	18,5%	1,6%	-14,0%
Sociedades de Inversión		-	-	-	-	-	-	-0,3%	-0,3%	-0,1%	1,3%
III. FONDOS DE PENSIONES		13,7%	9,1%	10,5%	10,7%	11,0%	9,1%	7,2%	9,4%	7,3%	7,2%
Externos		7,1%	3,4%	9,5%	12,0%	10,0%	6,4%	5,6%	4,7%	3,9%	3,8%
Internos		6,6%	1,4%	1,0%	-1,3%	1,0%	2,7%	1,6%	4,7%	3,4%	3,4%
IV. INVERSIÓN DIRECTA		16,0%	8,3%	14,4%	-0,5%	9,8%	7,6%	4,7%	4,0%	1,6%	23,8%
Renta Fija		14,8%	9,2%	0,8%	2,9%	4,0%	1,3%	1,2%	2,1%	8,2%	19,2%
Corto plazo		6,9%	5,0%	0,1%	-0,2%	-0,7%	0,8%	-0,9%	0,5%	1,5%	3,1%
Largo plazo		8,0%	4,1%	0,8%	3,1%	4,7%	0,5%	2,0%	1,7%	6,7%	16,1%
Otras participaciones		3,4%	0,9%	3,4%	3,0%	2,6%	1,2%	3,0%	1,3%	0,3%	0,2%
Renta Variable		-2,3%	-1,8%	10,3%	-6,3%	3,2%	5,1%	0,5%	0,6%	-6,8%	4,4%
Cotizada		-4,6%	-3,0%	7,4%	-1,1%	2,8%	-0,9%	-0,3%	2,2%	-4,6%	6,4%
No cotizada		2,3%	1,3%	2,8%	-5,2%	0,5%	6,1%	0,8%	-1,6%	-2,2%	-2,0%
V. SEGUROS		16,0%	15,8%	26,6%	20,2%	18,5%	12,2%	12,1%	9,7%	6,6%	5,7%
Reservas mat. vida (ind/colect)		11,4%	12,2%	22,5%	19,7%	17,7%	7,6%	7,8%	7,4%	5,1%	3,6%
Otras reservas		4,6%	1,6%	2,5%	3,8%	2,4%	2,9%	2,6%	2,3%	1,5%	2,1%
VII. CRÉDITOS		2,3%	-1,7%	2,4%	-1,9%	4,1%	1,3%	1,0%	3,1%	2,8%	-4,1%
VIII. OTROS		11,4%	8,4%	5,6%	-0,1%	-8,3%	0,1%	5,3%	0,6%	8,9%	7,8%
TOTAL		75%	100%	100%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuentes: INVERCO y Banco de España

(1) Inst.Inv.Colect: no incluye partícipes personas juríd.