



**inverco**

Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones

# AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

3<sup>er</sup> trimestre de 2017

# COMENTARIOS:

- ❑ **El ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas a finales de septiembre de 2017, según datos del Banco de España, se situó en 2,11 billones de euros.** En los tres primeros trimestres del año, **los hogares españoles aumentaron en 39.178 millones de euros su saldo de activos financieros, lo que supone un incremento del 1,9% con respecto a diciembre de 2016.**
- ❑ El aumento del volumen total de activos financieros de las familias españolas hasta septiembre de 2017, fue debido tanto a la revalorización de dichos activos por efecto mercado (que contribuyó en un 60% al crecimiento), como a las adquisiciones netas de activos por parte de las familias, que supusieron 15.536 millones de euros (40% del total).
- ❑ Como ha venido ocurriendo en los últimos cinco años, los hogares españoles optaron por las IIC como instrumento de elección para canalizar sus excedentes de ahorro, y **los Fondos y Sociedades de Inversión experimentaron suscripciones netas positivas de elevada magnitud** (21.708 millones en los nueve primeros meses), que lograron compensar las desinversiones netas en otro tipo de productos financieros.
- ❑ De esta forma, las **Instituciones de Inversión Colectiva** (Fondos y Sociedades de Inversión e IIC extranjeras) **lideran el incremento del saldo de activos financieros en 2017 (9,9% de aumento).**
- ❑ Ello ha permitido a las IIC continuar **incrementando su ponderación en el ahorro total de las familias españolas hasta el 14,5% del total, nuevo máximo histórico.**
- ❑ Los hogares españoles han continuado reduciendo sus pasivos financieros durante el tercer trimestre de 2017 hasta situarse en el 67,4% del PIB nacional (69,1% en 2016). Así, **la riqueza financiera neta de los hogares ha aumentado un 2,8% hasta septiembre, y se sitúa en 1,33 billones de euros**, muy por encima de los niveles previos a la crisis. En sentido contrario, la riqueza inmobiliaria se situó en el 423,8% del PIB en el tercer trimestre, sensiblemente inferior al 585% del PIB alcanzado hace solo diez años (septiembre de 2007).

# 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	2016	2017			Variaciones	
																	1º trim	2º trim	3º trim	Trim.	2017
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	<b>128.143</b>	<b>228.297</b>	<b>323.354</b>	<b>402.699</b>	<b>575.155</b>	<b>655.429</b>	<b>714.508</b>	<b>788.905</b>	<b>815.973</b>	<b>838.871</b>	<b>837.620</b>	<b>841.090</b>	<b>863.036</b>	<b>850.020</b>	<b>847.239</b>	<b>858.936</b>	<b>853.306</b>	<b>860.005</b>	<b>851.735</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-0,8%</b>
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	72.004	67.965	64.927	64.497	61.458	-4,7%	-9,6%
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	368.900	435.267	512.050	528.733	555.118	560.802	1,0%	9,5%
Otros depósitos	101.414	168.749	244.091	291.190	231.469	282.632	353.246	432.442	415.172	440.745	441.467	447.543	446.796	405.680	339.968	278.922	259.647	240.390	229.474	-4,5%	-17,7%
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA</b>	<b>688</b>	<b>5.963</b>	<b>63.932</b>	<b>143.777</b>	<b>203.435</b>	<b>214.117</b>	<b>205.311</b>	<b>149.338</b>	<b>150.717</b>	<b>131.191</b>	<b>121.144</b>	<b>117.926</b>	<b>180.405</b>	<b>227.426</b>	<b>263.587</b>	<b>278.208</b>	<b>294.951</b>	<b>301.998</b>	<b>305.805</b>	<b>1,3%</b>	<b>9,9%</b>
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	161.721	182.489	195.397	203.217	208.678	212.455	1,8%	8,7%
IIC extranjeras/SICAV <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	7.048	8.462	9.747	6.712	15.922	16.346	15.004	15.721	54.453	65.705	81.098	82.811	91.734	93.320	93.350	0,0%	12,7%
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>615</b>	<b>11.590</b>	<b>21.759</b>	<b>51.328</b>	<b>83.754</b>	<b>93.038</b>	<b>97.667</b>	<b>90.011</b>	<b>95.644</b>	<b>96.844</b>	<b>92.903</b>	<b>96.520</b>	<b>102.325</b>	<b>110.427</b>	<b>113.876</b>	<b>115.731</b>	<b>116.676</b>	<b>117.164</b>	<b>117.707</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,7%</b>
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	106.839	108.014	108.269	109.244	0,9%	2,3%
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	9.971	9.420	8.892	8.662	8.896	8.462	-4,9%	-4,8%
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>48.108</b>	<b>80.661</b>	<b>146.408</b>	<b>297.850</b>	<b>520.735</b>	<b>658.894</b>	<b>644.135</b>	<b>434.289</b>	<b>447.906</b>	<b>439.393</b>	<b>497.525</b>	<b>481.386</b>	<b>545.194</b>	<b>548.482</b>	<b>584.542</b>	<b>544.905</b>	<b>573.118</b>	<b>570.974</b>	<b>554.530</b>	<b>-2,9%</b>	<b>1,8%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>16.404</b>	<b>27.601</b>	<b>22.991</b>	<b>26.069</b>	<b>33.733</b>	<b>50.164</b>	<b>50.469</b>	<b>37.832</b>	<b>41.888</b>	<b>49.515</b>	<b>84.882</b>	<b>71.609</b>	<b>49.125</b>	<b>40.423</b>	<b>44.642</b>	<b>38.459</b>	<b>36.793</b>	<b>34.091</b>	<b>33.059</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-14,0%</b>
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	2.673	1.455	842	388	259	215	112	-47,8%	-71,1%
Largo plazo	13.323	11.115	15.495	24.527	31.936	47.004	42.777	30.779	39.197	47.318	72.485	55.327	46.452	38.969	43.800	38.070	36.534	33.877	32.947	-2,7%	-13,5%
<b>Otras participaciones</b>	<b>2.812</b>	<b>1.641</b>	<b>8.974</b>	<b>28.260</b>	<b>38.140</b>	<b>46.572</b>	<b>57.114</b>	<b>55.713</b>	<b>45.353</b>	<b>72.729</b>	<b>82.549</b>	<b>87.207</b>	<b>72.984</b>	<b>80.764</b>	<b>85.640</b>	<b>84.477</b>	<b>88.110</b>	<b>87.262</b>	<b>82.416</b>	<b>-5,6%</b>	<b>-2,4%</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>28.892</b>	<b>51.419</b>	<b>114.443</b>	<b>243.521</b>	<b>448.862</b>	<b>562.157</b>	<b>536.553</b>	<b>340.743</b>	<b>360.664</b>	<b>317.149</b>	<b>330.094</b>	<b>322.570</b>	<b>423.084</b>	<b>427.295</b>	<b>454.260</b>	<b>421.969</b>	<b>448.215</b>	<b>449.621</b>	<b>439.054</b>	<b>-2,4%</b>	<b>4,0%</b>
Cotizada	-	-	29.344	108.558	110.812	146.407	137.646	79.518	107.401	93.896	92.806	117.415	159.022	156.781	132.982	124.026	138.182	133.753	132.724	-0,8%	7,0%
No cotizada	-	-	85.099	134.963	338.050	415.750	398.907	261.225	253.263	223.253	237.288	205.155	264.062	270.513	321.278	297.943	310.033	315.867	306.331	-3,0%	2,8%
<b>V. SEGUROS/Ent.Prev.Social</b>	<b>3.416</b>	<b>15.723</b>	<b>41.688</b>	<b>100.708</b>	<b>147.985</b>	<b>159.155</b>	<b>163.620</b>	<b>171.621</b>	<b>180.892</b>	<b>181.329</b>	<b>181.515</b>	<b>188.179</b>	<b>201.523</b>	<b>222.489</b>	<b>220.350</b>	<b>233.588</b>	<b>235.406</b>	<b>235.492</b>	<b>235.561</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,8%</b>
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	131.497	151.879	150.024	161.376	161.852	162.925	163.363	0,3%	1,2%
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	27.105	26.539	26.508	26.509	26.509	0,0%	-0,1%
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	22.259	23.653	23.254	23.264	23.416	0,7%	-1,0%
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	21.236	21.251	20.963	22.020	23.792	22.795	22.274	-2,3%	1,2%
<b>VI. CRÉDITOS</b>	<b>17.285</b>	<b>23.120</b>	<b>21.373</b>	<b>20.774</b>	<b>28.449</b>	<b>32.460</b>	<b>28.377</b>	<b>20.616</b>	<b>13.687</b>	<b>20.991</b>	<b>17.996</b>	<b>17.614</b>	<b>13.437</b>	<b>13.384</b>	<b>13.207</b>	<b>12.784</b>	<b>12.791</b>	<b>12.614</b>	<b>12.476</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-2,4%</b>
<b>VII. OTROS</b>	<b>5.063</b>	<b>9.111</b>	<b>14.405</b>	<b>7.690</b>	<b>21.064</b>	<b>26.707</b>	<b>32.838</b>	<b>29.736</b>	<b>28.988</b>	<b>31.405</b>	<b>35.208</b>	<b>32.170</b>	<b>26.582</b>	<b>28.124</b>	<b>28.261</b>	<b>25.247</b>	<b>25.337</b>	<b>35.955</b>	<b>30.764</b>	<b>-14,4%</b>	<b>21,9%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>203.318</b>	<b>374.465</b>	<b>632.920</b>	<b>1.024.827</b>	<b>1.580.578</b>	<b>1.839.799</b>	<b>1.886.457</b>	<b>1.684.516</b>	<b>1.733.808</b>	<b>1.740.024</b>	<b>1.783.911</b>	<b>1.774.885</b>	<b>1.932.501</b>	<b>2.000.353</b>	<b>2.071.061</b>	<b>2.069.400</b>	<b>2.111.585</b>	<b>2.134.202</b>	<b>2.108.578</b>	<b>-1,2%</b>	<b>1,9%</b>
<b>Activos Financieros/PIB</b>	<b>120,0%</b>	<b>125,0%</b>	<b>137,8%</b>	<b>158,6%</b>	<b>169,9%</b>	<b>182,5%</b>	<b>174,5%</b>	<b>150,9%</b>	<b>160,7%</b>	<b>161,0%</b>	<b>166,7%</b>	<b>170,7%</b>	<b>188,4%</b>	<b>192,7%</b>	<b>191,8%</b>	<b>185,0%</b>	<b>187,0%</b>	<b>187,2%</b>	<b>183,1%</b>		
<b>Pasivos financieros</b>	<b>54.813</b>	<b>131.521</b>	<b>182.286</b>	<b>343.390</b>	<b>710.745</b>	<b>843.321</b>	<b>936.223</b>	<b>960.360</b>	<b>947.686</b>	<b>951.664</b>	<b>925.236</b>	<b>886.020</b>	<b>839.422</b>	<b>805.468</b>	<b>782.996</b>	<b>773.132</b>	<b>774.424</b>	<b>783.397</b>	<b>776.501</b>	<b>-0,9%</b>	<b>0,4%</b>
<b>Pasivos financ/PIB</b>	<b>32,3%</b>	<b>43,7%</b>	<b>39,7%</b>	<b>53,1%</b>	<b>76,4%</b>	<b>83,7%</b>	<b>86,6%</b>	<b>86,0%</b>	<b>87,8%</b>	<b>88,0%</b>	<b>86,4%</b>	<b>85,2%</b>	<b>81,8%</b>	<b>77,6%</b>	<b>72,5%</b>	<b>69,1%</b>	<b>68,6%</b>	<b>68,7%</b>	<b>67,4%</b>		
<b>Activos financieros netos/PIB</b>	<b>87,6%</b>	<b>81,3%</b>	<b>98,1%</b>	<b>105,4%</b>	<b>93,5%</b>	<b>98,9%</b>	<b>87,9%</b>	<b>64,9%</b>	<b>72,9%</b>	<b>72,9%</b>	<b>80,2%</b>	<b>85,5%</b>	<b>106,6%</b>	<b>115,1%</b>	<b>119,3%</b>	<b>115,9%</b>	<b>118,4%</b>	<b>118,5%</b>	<b>115,7%</b>		
<b>Activos financieros netos</b>	<b>148.505</b>	<b>242.944</b>	<b>450.633</b>	<b>681.437</b>	<b>869.833</b>	<b>996.478</b>	<b>950.234</b>	<b>724.156</b>	<b>786.122</b>	<b>788.360</b>	<b>858.675</b>	<b>888.865</b>	<b>1.093.079</b>	<b>1.194.885</b>	<b>1.288.065</b>	<b>1.296.268</b>	<b>1.337.161</b>	<b>1.350.805</b>	<b>1.332.077</b>	<b>-1,4%</b>	<b>2,8%</b>

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:

## Variaciones anuales (%)

Activos Financieros	Anualizada 5 años				Anual												2017		
	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	1º trim	2º trim	3º trim	
	<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	<b>12,2%</b>	<b>7,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>7,4%</b>	<b>14,0%</b>	<b>9,0%</b>	<b>10,4%</b>	<b>3,4%</b>	<b>2,8%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,6%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,1%</b>
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%	-4,6%	-5,6%	-7,4%	-7,9%	-8,8%	
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%	10,2%	18,0%	17,6%	18,9%	17,2%	16,4%	
Otros depósitos	10,7%	7,7%	3,6%	-4,5%	22,1%	25,0%	22,4%	-4,0%	6,2%	0,2%	1,4%	-0,2%	-9,2%	-16,2%	-18,0%	-21,9%	-24,4%	-24,0%	
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA</b>	<b>54,0%</b>	<b>60,7%</b>	<b>17,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-27,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>-13,0%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>53,0%</b>	<b>26,1%</b>	<b>15,9%</b>	<b>5,5%</b>	<b>14,6%</b>	<b>16,3%</b>	<b>13,7%</b>	
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%	12,8%	7,1%	13,3%	15,3%	12,8%	
IIC extranjeras/SICAV <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	20,1%	15,2%	-31,1%	137,2%	2,7%	-8,2%	4,8%	-	20,7%	23,4%	2,1%	17,5%	18,9%	16,0%	
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>79,9%</b>	<b>13,4%</b>	<b>18,7%</b>	<b>10,3%</b>	<b>11,1%</b>	<b>5,0%</b>	<b>-7,8%</b>	<b>6,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>3,9%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,9%</b>	<b>3,1%</b>	<b>1,6%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,6%</b>	
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%	2,3%	4,8%	5,1%	4,5%	
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%	-5,6%	-2,9%	-4,8%	-6,8%	
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>10,9%</b>	<b>12,7%</b>	<b>15,3%</b>	<b>11,8%</b>	<b>26,5%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-32,6%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>13,2%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>13,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>5,6%</b>	<b>10,9%</b>	<b>2,3%</b>	
<b>Renta Fija</b>	<b>11,0%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>2,5%</b>	<b>5,3%</b>	<b>48,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>-25,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>18,2%</b>	<b>71,4%</b>	<b>-15,6%</b>	<b>-31,4%</b>	<b>-17,7%</b>	<b>10,4%</b>	<b>-13,9%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>-17,3%</b>	<b>-21,0%</b>	
Corto plazo	39,9%	-14,6%	-27,1%	3,1%	76,0%	143,4%	-8,3%	-61,9%	-18,4%	464,3%	31,3%	-83,6%	-45,6%	-42,1%	-53,9%	-65,9%	-61,8%	-73,1%	
Largo plazo / Préstamos	-3,6%	6,9%	9,6%	5,4%	47,2%	-9,0%	-28,0%	27,4%	20,7%	53,2%	-23,7%	-16,0%	-16,1%	12,4%	-13,1%	-6,6%	-16,7%	-20,5%	
<b>Otras participaciones</b>	<b>-10,2%</b>	<b>40,5%</b>	<b>25,8%</b>	<b>6,2%</b>	<b>22,1%</b>	<b>22,6%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-18,6%</b>	<b>60,4%</b>	<b>13,5%</b>	<b>5,6%</b>	<b>-16,3%</b>	<b>10,7%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>10,4%</b>	<b>13,1%</b>	<b>-1,1%</b>	
<b>Renta Variable</b>	<b>12,2%</b>	<b>17,4%</b>	<b>16,3%</b>	<b>13,0%</b>	<b>25,2%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-36,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-12,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>31,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>-7,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>13,4%</b>	<b>5,4%</b>	
Cotizada	-	-	29,9%	0,4%	32,1%	-6,0%	-42,2%	35,1%	-12,6%	-1,2%	26,5%	35,4%	-1,4%	-15,2%	-6,7%	15,0%	20,2%	12,7%	
No cotizada	-	-	9,7%	20,2%	23,0%	-4,1%	-34,5%	-3,0%	-11,8%	6,3%	-13,5%	28,7%	2,4%	18,8%	-7,3%	2,4%	10,7%	2,5%	
<b>V. SEGUROS/Ent.Prev.Social</b>	<b>35,7%</b>	<b>21,5%</b>	<b>19,3%</b>	<b>8,0%</b>	<b>7,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>3,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>10,4%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>-0,3%</b>	
Reservas vida	49,1%	29,8%	16,6%	5,2%	7,2%	3,2%	7,7%	9,1%	-0,3%	6,5%	4,5%	8,1%	15,5%	-1,2%	7,6%	3,8%	1,2%	-1,2%	
Seguros colectivos pensiones	-	-	82,2%	26,3%	5,9%	-3,3%	-1,3%	-0,8%	-1,7%	-6,5%	0,3%	4,2%	-3,7%	-0,8%	-2,1%	-1,0%	-1,1%	-0,2%	
EPSV	-	-	9,7%	5,5%	22,5%	1,2%	50,2%	4,9%	0,4%	6,0%	6,1%	13,1%	7,9%	1,0%	6,3%	4,9%	3,0%	3,2%	
Otras reservas	26,7%	-1,4%	23,2%	5,6%	5,7%	9,1%	-13,0%	-1,3%	4,7%	-22,3%	1,3%	0,1%	0,1%	-1,4%	5,0%	5,9%	2,3%	2,3%	
<b>VI. CRÉDITOS</b>	<b>6,0%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>14,1%</b>	<b>-12,6%</b>	<b>-27,3%</b>	<b>-33,6%</b>	<b>53,4%</b>	<b>-14,3%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-23,7%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-3,7%</b>	
<b>VII. OTROS</b>	<b>12,5%</b>	<b>9,6%</b>	<b>-11,8%</b>	<b>22,3%</b>	<b>26,8%</b>	<b>23,0%</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>8,3%</b>	<b>12,1%</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-17,4%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-10,7%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>13,2%</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>13,0%</b>	<b>11,1%</b>	<b>10,1%</b>	<b>9,1%</b>	<b>16,4%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-10,7%</b>	<b>2,9%</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>8,9%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>4,2%</b>	<b>5,0%</b>	<b>2,8%</b>	
<b>Pasivos financieros</b>	<b>19,1%</b>	<b>6,7%</b>	<b>13,5%</b>	<b>15,7%</b>	<b>18,7%</b>	<b>11,0%</b>	<b>2,6%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,2%</b>	

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)

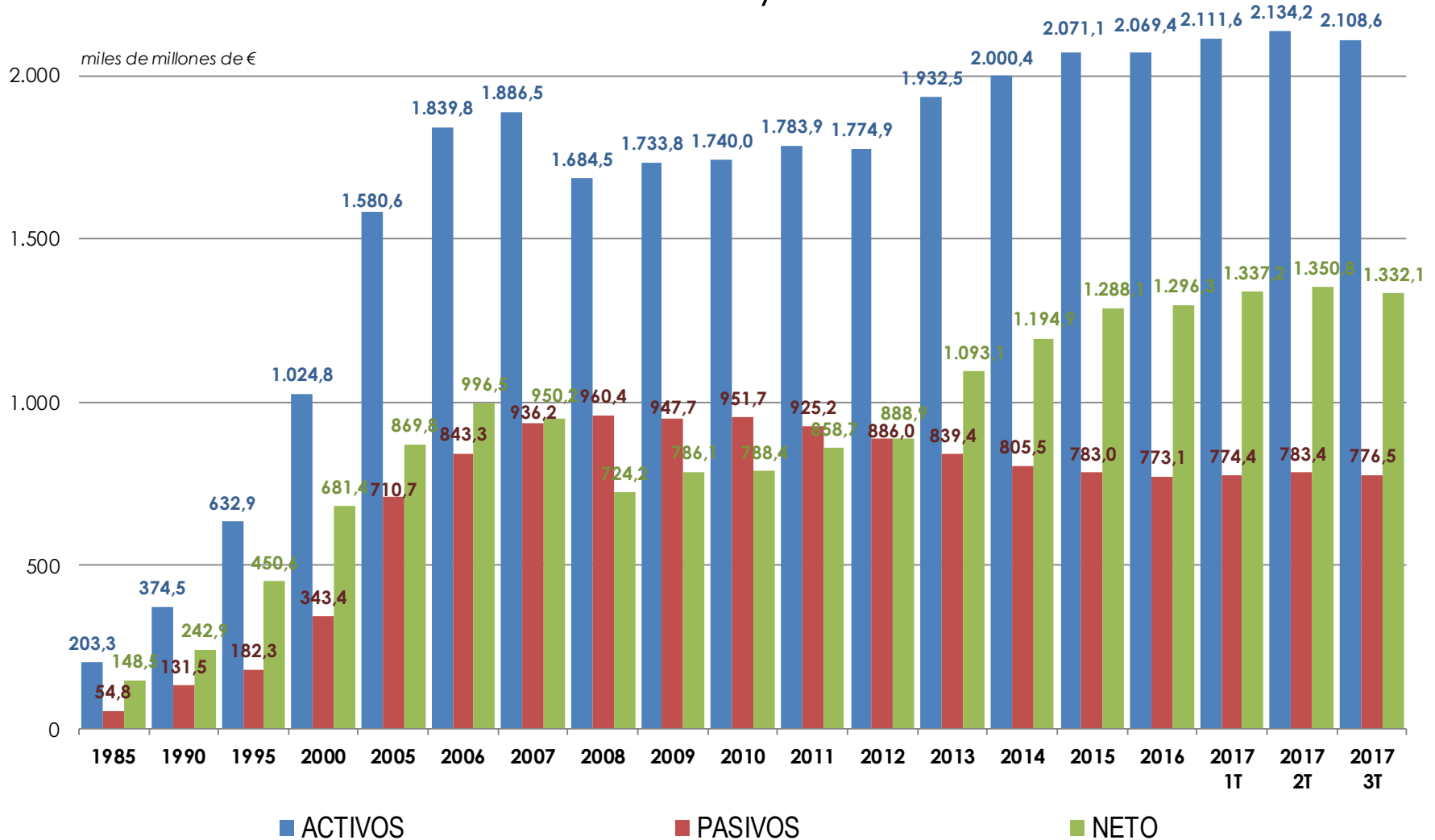
Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017		
																	1º trim	2º trim	3º trim
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	<b>63,0</b>	<b>61,0</b>	<b>51,1</b>	<b>39,3</b>	<b>36,4</b>	<b>35,6</b>	<b>37,9</b>	<b>46,8</b>	<b>47,1</b>	<b>48,2</b>	<b>47,0</b>	<b>47,4</b>	<b>44,7</b>	<b>42,5</b>	<b>40,9</b>	<b>41,5</b>	<b>40,4</b>	<b>40,3</b>	<b>40,4</b>
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	3,5	3,3	3,1	3,0	2,9
Depósitos transferibles	7,2	8,9	5,6	5,7	16,8	15,7	14,6	15,9	17,8	17,7	17,2	17,3	17,3	18,4	21,0	24,7	25,0	26,0	26,6
Otros depósitos	49,9	45,1	38,6	28,4	14,6	15,4	18,7	25,7	23,9	25,3	24,7	25,2	23,1	20,3	16,4	13,5	12,3	11,3	10,9
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>10,1</b>	<b>14,0</b>	<b>12,9</b>	<b>11,6</b>	<b>10,9</b>	<b>8,9</b>	<b>8,7</b>	<b>7,5</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>	<b>9,3</b>	<b>11,4</b>	<b>12,7</b>	<b>13,4</b>	<b>14,0</b>	<b>14,2</b>	<b>14,5</b>
Fondos de Inversión	0,3	1,6	10,1	14,0	12,4	11,2	10,4	8,5	7,8	6,6	5,9	5,8	6,5	8,1	8,8	9,4	9,6	9,8	10,1
IIC extranjeras/SICAV <sup>(1)</sup>					0,4	0,5	0,5	0,4	0,9	0,9	0,8	0,9	2,8	3,3	3,9	4,0	4,3	4,4	4,4
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>0,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>5,0</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,6</b>
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	5,0	5,0	5,2	5,1	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	0,4	0,4	0,4	0,4
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>23,7</b>	<b>21,5</b>	<b>23,1</b>	<b>29,1</b>	<b>32,9</b>	<b>35,8</b>	<b>34,1</b>	<b>25,8</b>	<b>25,8</b>	<b>25,3</b>	<b>27,9</b>	<b>27,1</b>	<b>28,2</b>	<b>27,4</b>	<b>28,2</b>	<b>26,3</b>	<b>27,1</b>	<b>26,8</b>	<b>26,3</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>8,1</b>	<b>7,4</b>	<b>3,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
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	0,0	0,0	0,0	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	3,1	2,4	1,9	2,1	1,8	1,7	1,6	1,6
<b>Otras participaciones</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>2,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>14,2</b>	<b>13,7</b>	<b>18,1</b>	<b>23,8</b>	<b>28,4</b>	<b>30,6</b>	<b>28,4</b>	<b>20,2</b>	<b>20,8</b>	<b>18,2</b>	<b>18,5</b>	<b>18,2</b>	<b>21,9</b>	<b>21,4</b>	<b>21,9</b>	<b>20,4</b>	<b>21,2</b>	<b>21,1</b>	<b>20,8</b>
Cotizada	-	-	4,6	10,6	7,0	8,0	7,3	4,7	6,2	5,4	5,2	6,6	8,2	7,8	6,4	6,0	6,5	6,3	6,3
No cotizada	-	-	13,4	13,2	21,4	22,6	21,1	15,5	14,6	12,8	13,3	11,6	13,7	13,5	15,5	14,4	14,7	14,8	14,5
<b>V. SEGUROS/Ent.Prev.Social</b>	<b>1,7</b>	<b>4,2</b>	<b>6,6</b>	<b>9,8</b>	<b>9,4</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>	<b>10,2</b>	<b>10,4</b>	<b>10,4</b>	<b>10,2</b>	<b>10,6</b>	<b>10,4</b>	<b>11,1</b>	<b>10,6</b>	<b>11,3</b>	<b>11,1</b>	<b>11,0</b>	<b>11,2</b>
Reservas vida	0,5	2,2	4,8	6,4	5,3	4,9	4,9	6,0	6,3	6,3	6,5	6,9	6,8	7,6	7,2	7,8	7,7	7,6	7,7
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	1,3	1,3	1,3	1,2	1,3
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	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
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	1,1	1,1	1,1	1,1
<b>VI. CRÉDITOS</b>	<b>8,5</b>	<b>6,2</b>	<b>3,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>VII. OTROS</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</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>	<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>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

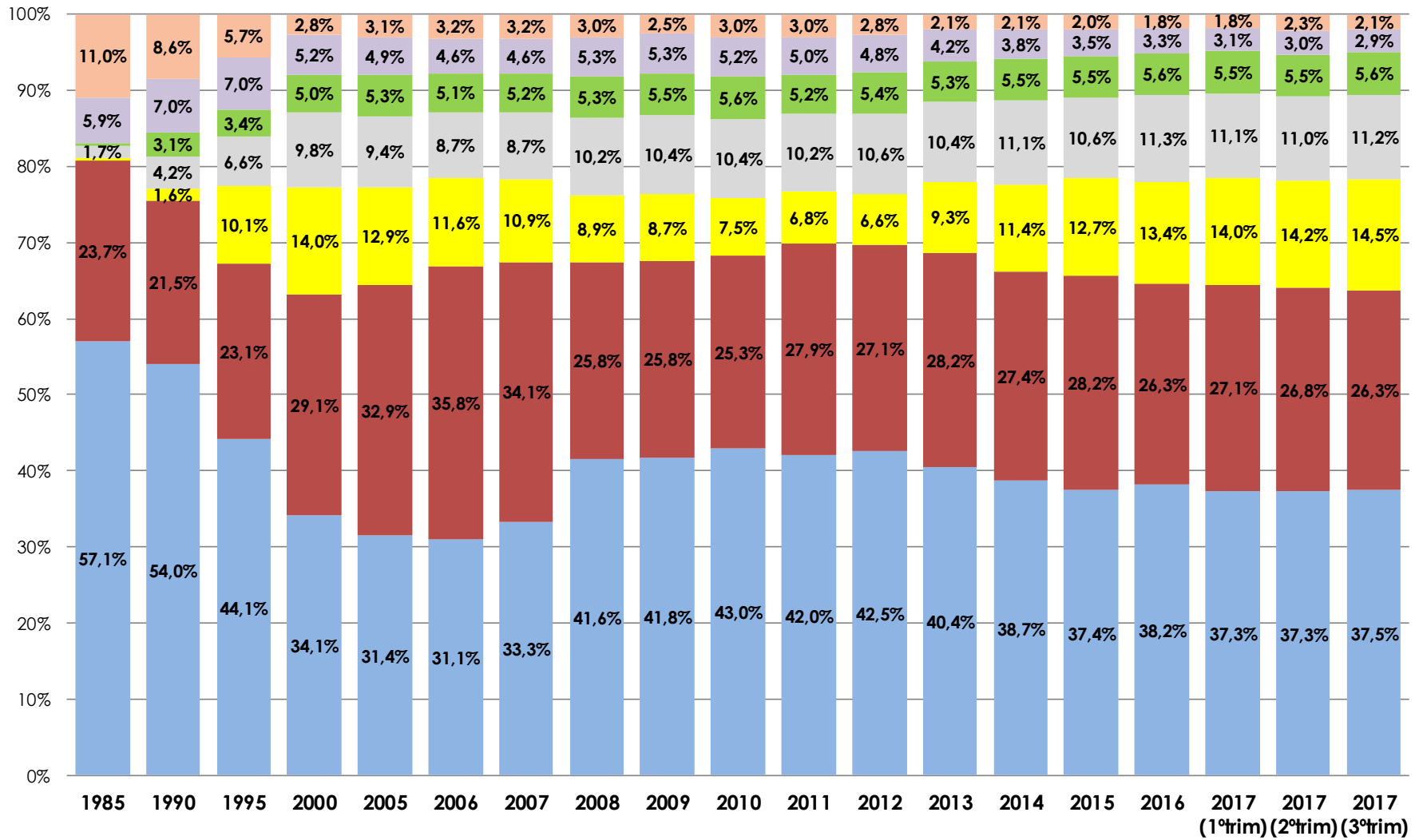
(1) IIC: desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC extranjeras de los hogares españoles. Antes de 2013 solo SICAV. No incluye inversores personas jurídicas

# 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)



■ Depósitos   
 ■ Inversión directa   
 ■ Instituc. Invers. Colectiva   
 ■ Seguros/Ent. Prev. Social   
 ■ Fondos de Pensiones   
 ■ Efectivo   
 ■ Otros

# ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

(Flujos financieros hasta 3<sup>er</sup> trimestre de cada año en millones de euros)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	<b>22.114</b>	<b>42.876</b>	<b>13.455</b>	<b>28.457</b>	<b>32.010</b>	<b>48.754</b>	<b>39.491</b>	<b>50.743</b>	<b>12.944</b>	<b>8.567</b>	<b>1.146</b>	<b>-17.505</b>	<b>14.860</b>	<b>-13.488</b>	<b>-6.243</b>	<b>3.947</b>	<b>-7.202</b>
Efectivo	-5.856	25.706	4.523	6.735	5.624	2.483	519	-2.840	321	-2.218	-4.331	632	-4.036	-6.356	-3.895	-4.645	-6.507
Depósitos transferibles	3.341	4.032	4.733	7.488	16.497	14.122	-7.736	-9.182	29.475	-6.879	-5.140	-1.854	15.723	16.292	45.565	46.602	48.753
Otros depósitos	24.628	13.138	4.199	14.234	9.888	32.150	46.708	62.765	-16.852	17.663	10.618	-16.283	3.173	-23.424	-47.913	-38.009	-49.447
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA <sup>(1)</sup></b>	<b>2.603</b>	<b>1.939</b>	<b>15.759</b>	<b>12.207</b>	<b>15.587</b>	<b>8.011</b>	<b>387</b>	<b>-30.181</b>	<b>-2.035</b>	<b>-9.441</b>	<b>-1.895</b>	<b>-7.342</b>	<b>13.622</b>	<b>30.718</b>	<b>30.497</b>	<b>9.593</b>	<b>21.708</b>
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>866</b>	<b>-801</b>	<b>709</b>	<b>1.039</b>	<b>887</b>	<b>178</b>	<b>-282</b>	<b>-272</b>	<b>-987</b>	<b>-838</b>	<b>-2.563</b>	<b>-880</b>	<b>-450</b>	<b>-1.039</b>	<b>-1.358</b>	<b>-1.207</b>	<b>-1.106</b>
Externos	2.829	1.105	1.330	1.541	1.247	942	546	234	-38	-62	-461	-1.206	-894	-645	-649	-868	-676
Internos	-1.963	-1.906	-621	-502	-360	-764	-828	-506	-949	-776	-2.102	326	444	-394	-709	-339	-430
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>-1.554</b>	<b>7.891</b>	<b>5.191</b>	<b>-1.968</b>	<b>2.255</b>	<b>-75</b>	<b>-3.349</b>	<b>-16.569</b>	<b>3.947</b>	<b>6.521</b>	<b>9.169</b>	<b>16.580</b>	<b>-31.530</b>	<b>-18.535</b>	<b>-19.077</b>	<b>-5.121</b>	<b>-7.140</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>-3.130</b>	<b>2.190</b>	<b>3.360</b>	<b>-516</b>	<b>2.444</b>	<b>7.984</b>	<b>5.605</b>	<b>-7.955</b>	<b>7.443</b>	<b>9.199</b>	<b>14.565</b>	<b>-8.284</b>	<b>-34.511</b>	<b>-14.712</b>	<b>-1.487</b>	<b>304</b>	<b>-2.233</b>
Corto plazo	76	-308	31	-758	386	891	3.914	-665	-3.227	-801	2.176	9.433	-13.865	-722	-486	-430	-227
Largo plazo	-3.205	2.497	3.329	242	2.059	7.094	1.690	-7.290	10.670	10.000	12.389	-17.717	-20.645	-13.990	-1.001	734	-2.006
<b>Otras participaciones</b>	<b>1.112</b>	<b>997</b>	<b>762</b>	<b>1.832</b>	<b>1.752</b>	<b>1.360</b>	<b>1.192</b>	<b>-2.034</b>	<b>-981</b>	<b>-201</b>	<b>1.582</b>	<b>2.282</b>	<b>-1.685</b>	<b>361</b>	<b>631</b>	<b>120</b>	<b>206</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>464</b>	<b>4.705</b>	<b>1.069</b>	<b>-3.284</b>	<b>-1.941</b>	<b>-9.419</b>	<b>-10.145</b>	<b>-6.580</b>	<b>-2.516</b>	<b>-2.477</b>	<b>-6.978</b>	<b>22.582</b>	<b>4.666</b>	<b>-4.184</b>	<b>-18.221</b>	<b>-5.545</b>	<b>-5.113</b>
Cotizada	2.563	2.957	-623	-1.965	-1.339	-4.897	166	-3.544	2.890	3.990	-1.392	17.836	3.294	-8.560	-16.766	-5.579	-6.378
No cotizada	-2.099	1.748	1.691	-1.319	-602	-4.522	-10.311	-3.036	-5.406	-6.467	-5.587	4.746	1.371	4.377	-1.456	34	1.265
<b>V. SEGUROS/Ent.Prev.Social</b>	<b>10.163</b>	<b>9.699</b>	<b>7.697</b>	<b>8.484</b>	<b>8.588</b>	<b>8.280</b>	<b>8.624</b>	<b>5.938</b>	<b>7.054</b>	<b>4.141</b>	<b>-1.310</b>	<b>743</b>	<b>4.898</b>	<b>8.429</b>	<b>-1.514</b>	<b>9.757</b>	<b>3.587</b>
Reservas vida	3.561	-4.405	1.196	4.038	4.085	2.359	4.354	3.338	8.423	2.822	6.624	-754	4.854	9.024	-1.890	9.583	3.727
Seguros colectivos pensiones	3.495	11.182	1.963	76	-817	914	-795	1.605	-1.083	-27	-1.095	386	-932	-2.057	-464	-590	-383
EPSV	1.121	2.263	1.927	1.390	2.315	2.285	2.852	-250	1.185	1.225	-227	1.444	1.184	1.688	2.255	1.162	1.094
Otras reservas	1.987	658	2.612	2.980	3.005	2.722	2.213	1.245	-1.472	121	-6.612	-334	-207	-227	-1.415	-398	-852
<b>VI. CRÉDITOS</b>	<b>-759</b>	<b>1.454</b>	<b>2.055</b>	<b>2.751</b>	<b>3.760</b>	<b>3.975</b>	<b>-1.419</b>	<b>-6.458</b>	<b>-5.595</b>	<b>4.641</b>	<b>-3.015</b>	<b>-131</b>	<b>-3.740</b>	<b>-20</b>	<b>-109</b>	<b>-256</b>	<b>-308</b>
<b>VII. OTROS</b>	<b>3.663</b>	<b>-471</b>	<b>2.534</b>	<b>3.615</b>	<b>-2.833</b>	<b>1.460</b>	<b>938</b>	<b>-3.348</b>	<b>-3.137</b>	<b>1.155</b>	<b>5.146</b>	<b>-1.298</b>	<b>-2.027</b>	<b>4.907</b>	<b>4.106</b>	<b>151</b>	<b>5.998</b>
<b>TOTAL</b>	<b>37.097</b>	<b>62.588</b>	<b>47.401</b>	<b>54.584</b>	<b>60.254</b>	<b>70.584</b>	<b>44.391</b>	<b>-145</b>	<b>12.190</b>	<b>14.746</b>	<b>6.678</b>	<b>-9.833</b>	<b>-4.367</b>	<b>10.973</b>	<b>6.302</b>	<b>16.864</b>	<b>15.536</b>

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 3er trimestre de cada año

