



Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones

# AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

1<sup>er</sup> Trimestre de 2009

- El saldo acumulado del ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas a cierre del primer trimestre de 2009, según datos del Banco de España, ha totalizado 1,61 billones de euros, lo que representa un descenso del 4,2% con respecto al cierre de 2008, como consecuencia de las variaciones negativas en las valoraciones de los activos de renta variable.
- La ponderación de cada instrumento sobre el total del ahorro (1,61 billones) es la siguiente: los depósitos bancarios suponen el 44%, seguido de la inversión directa en acciones no cotizadas, con un 10% y de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión), con un 9%. El ahorro en seguros supone el 9%, y el materializado en Fondos de Pensiones el 7%.
- El activo financiero neto de las familias (activos-pasivos) se situó en 0,67 billones de euros, el más bajo desde el año 2002 (0,65 billones de euros). No obstante, gran parte del pasivo financiero está financiando la compra de activos inmobiliarios.
- Ha habido un flujo negativo de ahorro durante el primer trimestre de 2009 de 7.023 millones de euros.



# ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS

## ESPAÑOLAS:

(Porcentaje del saldo sobre el total)

### AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

Saldo (millones de euros)

### VARIACIONES ANUALIZADAS

Activos Financieros	Saldo (millones de euros)							VARIACIONES ANUALIZADAS							
	1.995	2.000	2.002	2.004	2.006	2.008	2009 1t	85-90	90-95	95-00	00-05	2.006	2.007	2.008	2009 1t
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	<b>321.000</b>	<b>416.976</b>	<b>473.330</b>	<b>541.247</b>	<b>671.198</b>	<b>805.045</b>	<b>805.003</b>	<b>14%</b>	<b>9%</b>	<b>6%</b>	<b>8%</b>	<b>13%</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>0%</b>
Efectivo	44.105	52.909	48.873	70.031	86.486	91.434	90.130	24%	-4%	4%	10%	8%	3%	3%	-1%
Depósitos transferibles	35.161	58.652	70.281	84.902	288.746	267.923	270.677			13%	71%	9%	-5%	-3%	1%
Otros depósitos	241.734	305.415	354.176	386.314	295.966	445.688	444.196	12%	10%	5%	-4%	20%	24%	22%	0%
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)</b>	<b>64.769</b>	<b>143.777</b>	<b>133.928</b>	<b>179.196</b>	<b>214.117</b>	<b>147.108</b>	<b>145.511</b>	<b>150%</b>	<b>200%</b>	<b>24%</b>	<b>8%</b>	<b>5%</b>	<b>-4%</b>	<b>-28%</b>	<b>-1%</b>
Fondos de Inversión	64.769	143.777	133.928	172.645	205.655	140.396	138.883	150%	200%	24%	7%	5%	-5%	-28%	-1%
Sociedades de Inversión	-	-	-	6.551	8.462	6.712	6.628		-20%	-	-	20%	16%	-32%	-1%
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>21.457</b>	<b>51.251</b>	<b>61.947</b>	<b>77.543</b>	<b>108.767</b>	<b>106.403</b>	<b>104.023</b>	<b>357%</b>	<b>17%</b>	<b>28%</b>	<b>18%</b>	<b>11%</b>	<b>4%</b>	<b>-6%</b>	<b>-2%</b>
Externos	12.822	38.621	49.267	63.143	81.200	78.509	76.243		60%	40%	18%	12%	6%	-9%	-3%
Internos	8.635	12.630	12.680	14.400	27.567	27.894	27.780	252%	1%	9%	20%	10%	-3%	4%	0%
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>159.420</b>	<b>303.285</b>	<b>260.355</b>	<b>423.412</b>	<b>627.047</b>	<b>426.243</b>	<b>357.715</b>	<b>15%</b>	<b>26%</b>	<b>18%</b>	<b>12%</b>	<b>31%</b>	<b>5%</b>	<b>-35%</b>	<b>-16%</b>
Renta Fija	25.909	26.417	25.601	40.940	45.095	40.895	37.823	11%	0%	0%	6%	33%	17%	-23%	-8%
Corto plazo	7.554	2.699	2.108	2.121	2.690	5.629	4.659	63%	-10%	-13%	-1%	3%	128%	-8%	-17%
Largo plazo / Préstamos	18.355	23.718	23.493	38.819	42.405	35.266	33.164	-3%	15%	6%	6%	36%	10%	-25%	-6%
Otras participaciones	10.316	26.391	40.843	58.777	78.005	81.790	81.881			31%	31%	16%	0%	5%	0%
Renta Variable	123.195	250.477	193.911	323.695	503.947	303.558	238.011	20%	33%	21%	10%	33%	4%	-42%	-22%
Cotizada	30.602	116.341	81.999	105.389	156.213	94.640	74.782			56%	0%	32%	0%	-39%	-21%
No cotizada	92.593	134.136	111.912	218.306	347.734	208.918	163.229			9%	19%	34%	7%	-44%	-22%
<b>V. SEGUROS</b>	<b>32.961</b>	<b>84.122</b>	<b>105.895</b>	<b>122.151</b>	<b>142.280</b>	<b>144.116</b>	<b>147.029</b>	<b>72%</b>	<b>42%</b>	<b>31%</b>	<b>11%</b>	<b>8%</b>	<b>3%</b>	<b>-1%</b>	<b>2%</b>
Reservas mat. vida (ind/colect)	25.986	71.310	89.846	102.088	116.436	115.174	117.285	106%	53%	35%	11%	6%	2%	-3%	2%
Otras reservas	6.975	12.812	16.049	20.063	25.844	28.942	29.744	39%	20%	17%	15%	17%	8%	4%	3%
<b>VII. CRÉDITOS</b>	<b>23.159</b>	<b>22.817</b>	<b>24.352</b>	<b>28.603</b>	<b>29.464</b>	<b>21.214</b>	<b>19.705</b>	<b>5%</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>2%</b>	<b>15%</b>	<b>-12%</b>	<b>-18%</b>	<b>-7%</b>
<b>VIII. OTROS</b>	<b>9.381</b>	<b>15.072</b>	<b>16.629</b>	<b>20.200</b>	<b>32.613</b>	<b>37.374</b>	<b>32.079</b>	<b>12%</b>	<b>-3%</b>	<b>12%</b>	<b>8%</b>	<b>56%</b>	<b>9%</b>	<b>5%</b>	<b>-14%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>641.182</b>	<b>1.046.944</b>	<b>1.083.513</b>	<b>1.400.360</b>	<b>1.825.486</b>	<b>1.687.503</b>	<b>1.611.065</b>	<b>16%</b>	<b>16%</b>	<b>13%</b>	<b>10%</b>	<b>18%</b>	<b>5%</b>	<b>-12%</b>	<b>-5%</b>

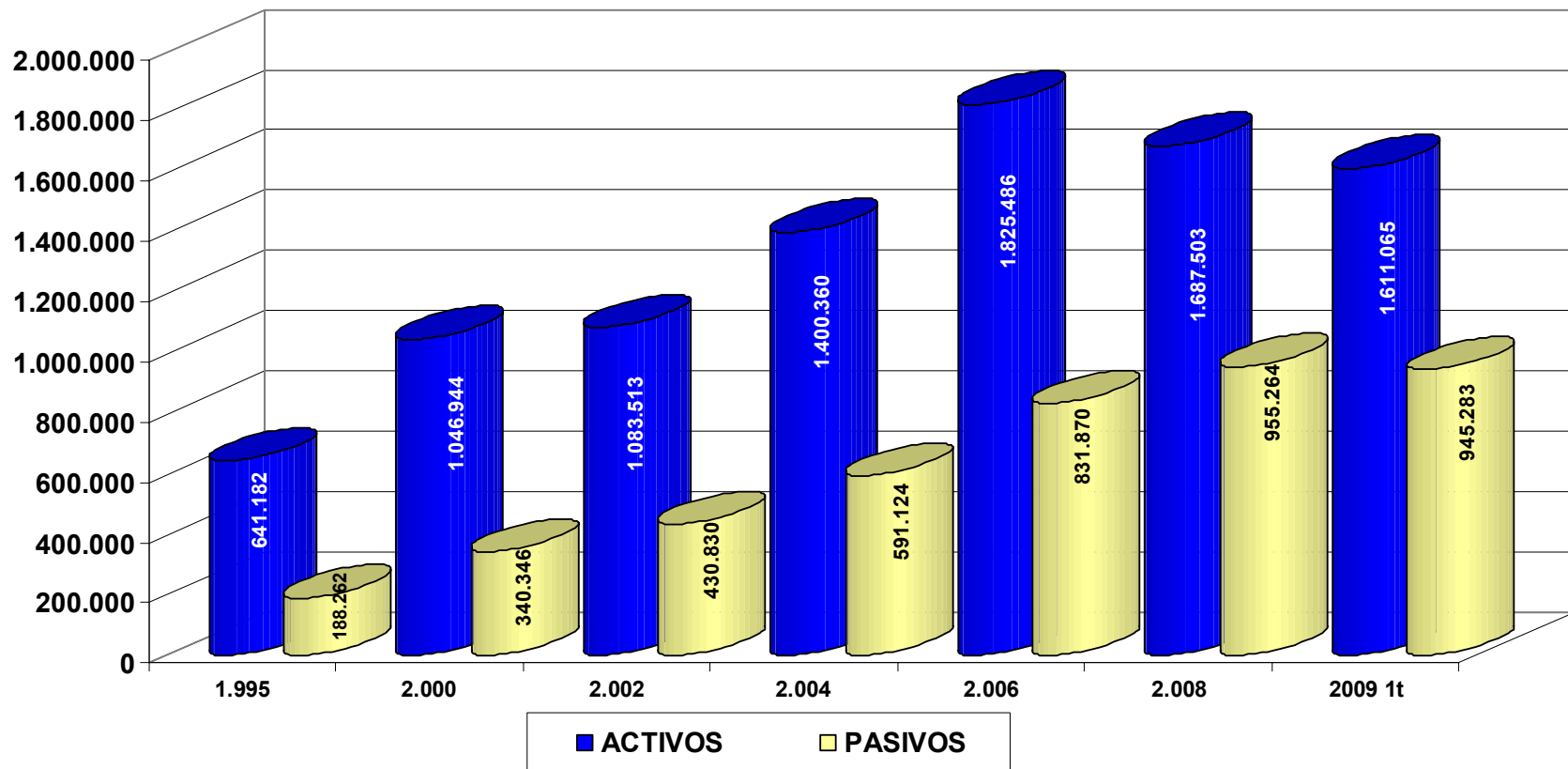
Crecimiento anual	10,3%	2,7%	-2,4%	12,7%	13,8%	-11,8%	-4,5%
Activos/PIB	143,5%	171,5%	155,1%	167,2%	179,8%	154,1%	146,8%
<b>Pasivos financieros</b>	<b>188.262</b>	<b>340.346</b>	<b>430.830</b>	<b>591.124</b>	<b>831.870</b>	<b>955.264</b>	<b>945.283</b>
Pasivos financ/PIB	42,1%	55,7%	61,4%	79,6%	85,4%	87,2%	86,2%
Activos financieros netos/PIB	101,4%	115,7%	93,7%	87,6%	94,3%	66,9%	60,7%

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

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

# 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 (% sobre el total)

Activos Financieros	1.995	2.000	2.002	2.004	2.006	2.008	2009 1t
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	<b>50,1%</b>	<b>39,8%</b>	<b>43,7%</b>	<b>38,7%</b>	<b>36,8%</b>	<b>47,7%</b>	<b>50,0%</b>
Efectivo	6,9%	5,1%	4,5%	5,0%	4,7%	5,4%	5,6%
Depósitos transferibles	5,5%	5,6%	6,5%	6,1%	15,8%	15,9%	16,8%
Otros depósitos	37,7%	29,2%	32,7%	27,6%	16,2%	26,4%	27,6%
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)</b>	<b>10,1%</b>	<b>13,7%</b>	<b>12,4%</b>	<b>12,8%</b>	<b>11,7%</b>	<b>8,7%</b>	<b>9,0%</b>
Fondos de Inversión	10,1%	13,7%	12,4%	12,3%	11,3%	8,3%	8,6%
Sociedades de Inversión	-	-	-	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,5%</b>	<b>6,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,5%</b>
Externos	2,0%	3,7%	4,5%	4,5%	4,4%	4,7%	4,7%
Internos	1,3%	1,2%	1,2%	1,0%	1,5%	1,7%	1,7%
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>24,9%</b>	<b>29,0%</b>	<b>24,0%</b>	<b>30,2%</b>	<b>34,3%</b>	<b>25,3%</b>	<b>22,2%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>4,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,3%</b>
Corto plazo	1,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,1%	0,3%	0,3%
Largo plazo	2,9%	2,3%	2,2%	2,8%	2,3%	2,1%	2,1%
<b>Otras participaciones</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,1%</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>19,2%</b>	<b>23,9%</b>	<b>17,9%</b>	<b>23,1%</b>	<b>27,6%</b>	<b>18,0%</b>	<b>14,8%</b>
Cotizada	4,8%	11,1%	7,6%	7,5%	8,6%	5,6%	4,6%
No cotizada	14,4%	12,8%	10,3%	15,6%	19,0%	12,4%	10,1%
<b>V. SEGUROS</b>	<b>5,1%</b>	<b>8,0%</b>	<b>9,8%</b>	<b>8,7%</b>	<b>7,8%</b>	<b>8,5%</b>	<b>9,1%</b>
Reservas mat. vida (ind/colect)	4,1%	6,8%	8,3%	7,3%	6,4%	6,8%	7,3%
Otras reservas	1,1%	1,2%	1,5%	1,4%	1,4%	1,7%	1,8%
<b>VII. CRÉDITOS</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,2%</b>
<b>VIII. OTROS</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

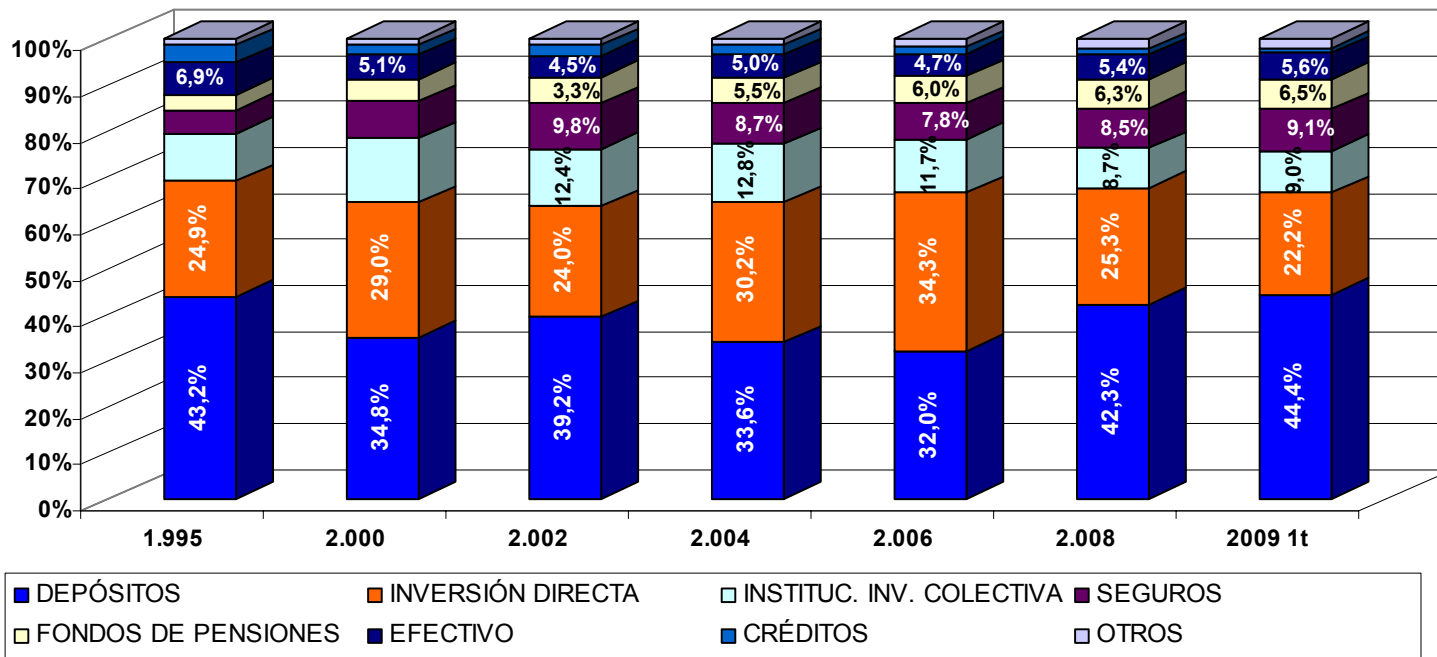
Fuentes: INVERCO y Banco de España

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

# ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

(proporción sobre el total)

## Activos Financieros sobre Total (%)



# ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS

## ESPAÑOLAS:

(Flujos anuales en millones de €uros)

### AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

Flujos anuales (millones de euros) Acumulado Primer Trimestre

Activos Financieros	1T 2003	1T 2004	1T 2005	1T 2006	1T 2007	1T 2008	1T 2009
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	<b>2.479</b>	<b>4.879</b>	<b>6.810</b>	<b>12.325</b>	<b>10.989</b>	<b>17.592</b>	<b>-263</b>
Efectivo	785	497	372	492	-373	-2.065	-1.305
Depósitos transferibles	754	1.707	3.603	104	-7.667	-5.034	2.754
Otros depósitos	940	2.675	2.835	11.729	19.029	24.691	-1.712
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)</b>	<b>5.636</b>	<b>6.771</b>	<b>4.760</b>	<b>4.799</b>	<b>-2.359</b>	<b>-7.511</b>	<b>471</b>
Fondos de Inversión	5.636	6.236	4.828	4.749	-2.450	-6.403	470
Sociedades de Inversión	0	535	-68	50	91	-1.108	1
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>-20</b>	<b>273</b>	<b>1.405</b>	<b>178</b>	<b>747</b>	<b>217</b>	<b>-120</b>
Externos	382	354	287	210	-176	-114	-398
Internos	-402	-81	1.118	-32	923	331	278
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>216</b>	<b>1.310</b>	<b>4.028</b>	<b>4.243</b>	<b>10.170</b>	<b>385</b>	<b>-3.602</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>299</b>	<b>-610</b>	<b>2.208</b>	<b>5.096</b>	<b>5.783</b>	<b>894</b>	<b>-2.916</b>
Corto plazo	195	-91	133	581	1.269	-469	-974
Largo plazo/Préstamos	104	-519	2.075	4.515	4.514	1.363	-1.942
<b>Otras participaciones</b>	<b>467</b>	<b>448</b>	<b>321</b>	<b>355</b>	<b>377</b>	<b>202</b>	<b>88</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>-550</b>	<b>1.472</b>	<b>1.499</b>	<b>-1.208</b>	<b>4.010</b>	<b>-711</b>	<b>-774</b>
Cotizada	-329	92	391	-1.483	3.129	137	945
No cotizada	-221	1.380	1.108	275	881	-848	-1.719
<b>V. SEGUROS</b>	<b>2.395</b>	<b>2.083</b>	<b>2.809</b>	<b>2.421</b>	<b>2.344</b>	<b>2.886</b>	<b>3.278</b>
Reservas mat. vida (ind/colect)	1.221	794	1.176	1.392,0	1.633	1.044	2.476
Otras reservas	1.174	1.289	1.633	1.029,0	664	1.842	802
<b>VII. CRÉDITOS</b>	<b>1.355</b>	<b>287</b>	<b>736</b>	<b>1.970</b>	<b>278</b>	<b>-113</b>	<b>-1.509</b>
<b>VIII. OTROS</b>	<b>-2.160</b>	<b>607</b>	<b>2.365</b>	<b>-366</b>	<b>-1.585</b>	<b>-4.513</b>	<b>-5.278</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9.901</b>	<b>16.677</b>	<b>22.913</b>	<b>25.870</b>	<b>20.584</b>	<b>8.943</b>	<b>-7.023</b>

Fuentes: Banco de España e INVERCO

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

# ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS: (Evolución Flujos)

## Evolución Flujos Financieros

