



Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones

AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

3^{er} Trimestre de 2008

- El saldo acumulado del ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas a cierre del tercer trimestre de 2008, según datos del Banco de España, ha totalizado 1,73 billones de euros, lo que representa un descenso del 9,6% con respecto al cierre de 2007, 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 (1,73 billones) es la siguiente: los depósitos bancarios suponen el 40%, seguido de la inversión directa en acciones no cotizadas, con un 14% 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 6%.
- El activo financiero neto de las familias (activos-pasivos) se situó en 0,77 billones de euros. No obstante, gran parte del pasivo financiero está financiando la compra de activos inmobiliarios.
- El flujo de ahorro durante el tercer trimestre del 2008 ha sido de -6.018 millones de euros, el primer trimestre con flujo negativo en los últimos cuatro años

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	2008 3T
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	779.695
Efectivo	25.917	56.514	44.105	52.909	40.944	48.873	58.056	70.031	80.139	86.486	88.116	84.862
Depósitos transferibles	-	-	35.161	58.652	65.763	70.281	76.033	84.902	265.491	288.746	275.389	266.207
Otros depósitos	100.424	161.377	241.734	305.415	339.408	354.176	364.695	386.314	245.823	295.966	366.038	428.626
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	163.552
Fondos de Inversión	693	5.891	64.769	143.777	141.720	133.928	155.982	172.645	196.388	205.655	195.564	155.874
Sociedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	6.551	7.048	8.462	9.829	7.678
III. FONDOS DE PENSIONES	615	11.590	21.457	51.251	57.402	61.947	69.854	77.543	97.670	108.767	114.687	107.110
Externos	-	3.215	12.822	38.621	44.255	49.267	56.490	63.143	72.628	81.200	86.561	80.240
Internos	615	8.375	8.635	12.630	13.147	12.680	13.364	14.400	25.042	27.567	28.126	26.870
IV. INVERSIÓN DIRECTA	39.454	69.544	159.420	303.285	324.912	260.355	352.711	423.412	478.700	627.047	653.874	471.383
Renta Fija	16.347	25.523	25.909	26.417	25.730	25.601	38.050	40.940	33.859	45.095	47.717	40.488
Corto plazo	3.594	14.956	7.554	2.699	2.601	2.108	2.681	2.121	2.612	2.690	5.992	3.262
Largo plazo / Préstamos	12.753	10.567	18.355	23.718	23.129	23.493	35.369	38.819	31.247	42.405	41.725	37.226
Otras participaciones	-	-	10.316	26.391	36.513	40.843	47.768	58.777	66.994	78.005	77.793	78.410
Renta Variable	23.107	46.071	123.195	250.477	262.669	193.911	266.893	323.695	377.840	503.947	528.364	352.485
Cotizada	-	-	30.602	116.341	106.044	81.999	100.531	105.389	118.027	156.213	151.365	112.515
No cotizada	-	-	92.593	134.136	156.625	111.912	166.362	218.306	259.522	347.734	376.999	239.970
V. SEGUROS	2.316	10.624	32.961	84.122	94.928	105.895	113.549	122.151	131.778	142.280	145.535	150.287
Reservas mat. vida (ind/colect)	1.122	7.095	25.986	71.310	80.293	89.846	95.520	102.088	109.615	116.436	119.394	120.812
Otras reservas	1.194	3.529	6.975	12.812	14.635	16.049	18.029	20.063	22.163	25.844	26.141	29.475
VII. CRÉDITOS	17.843	22.323	23.159	22.817	21.908	24.352	26.772	28.603	25.668	29.464	26.110	22.504
VIII. OTROS	6.621	10.732	9.381	15.072	15.002	16.629	17.606	20.200	20.896	32.613	38.924	37.230
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	1.825.486	1.914.066	1.731.761
Crecimiento anual	-	9,6%	10,3%	2,7%	6,0%	-2,4%	14,7%	12,7%	10,7%	13,8%	8,5%	-9,5%
Activos/PIB	114,9%	117,4%	143,5%	171,5%	169,7%	155,1%	166,9%	167,2%	171,2%	179,8%	181,7%	158,6%
Ahorro Nac. Bruto/PIB	-	21,7%	21,9%	22,3%	22,5%	22,8%	22,6%	21,6%	22,3%	21,8%	21,2%	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%	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%	1,8%
Pasivos financieros	89.941	179.072	188.262	340.346	375.517	429.200	501.876	593.134	704.058	838.211	933.522	964.932
Pasivos financ/PIB	53,1%	59,4%	42,1%	55,7%	57,4%	61,4%	67,4%	79,6%	77,5%	85,4%	88,6%	88,4%
Activos financieros netos/PIB	71,5%	58,0%	101,4%	115,7%	112,3%	93,7%	99,5%	87,6%	93,7%	94,3%	93,1%	69,4%

VARIACIONES ANUALIZADAS						
85-90	90-95	95-00	00-05	2.006	2.007	2.008
14%	9%	6%	8%	13%	6%	7%
24%	-4%	4%	10%	8%	0%	0%
12%	10%	5%	-4%	20%	16%	17%
150%	200%	24%	8%	5%	0%	-20%
150%	200%	24%	7%	5%	0%	-20%
-20%	-	-	20%	8%	-22%	
357%	17%	28%	18%	11%	3%	-7%
60%	40%	18%	12%	3%	-7%	
252%	1%	9%	20%	10%	1%	-4%
15%	26%	18%	12%	19%	0%	-28%
11%	0%	0%	6%	28%	-1%	-15%
63%	-10%	-13%	-1%	54%	53%	-46%
-3%	15%	6%	6%	26%	-7%	-11%
20%	33%	31%	31%	0%	2%	1%
		21%	10%	21%	-1%	-33%
		56%	0%	32%	0%	-26%
		9%	19%	16%	-1%	-36%
72%	42%	31%	11%	6%	3%	3%
106%	53%	35%	11%	6%	3%	1%
39%	20%	17%	15%	8%	5%	13%
5%	1%	0%	2%	12%	-6%	-14%
12%	-3%	12%	8%	57%	5%	-4%
16%	16%	13%	10%	14%	2,5%	-10%

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

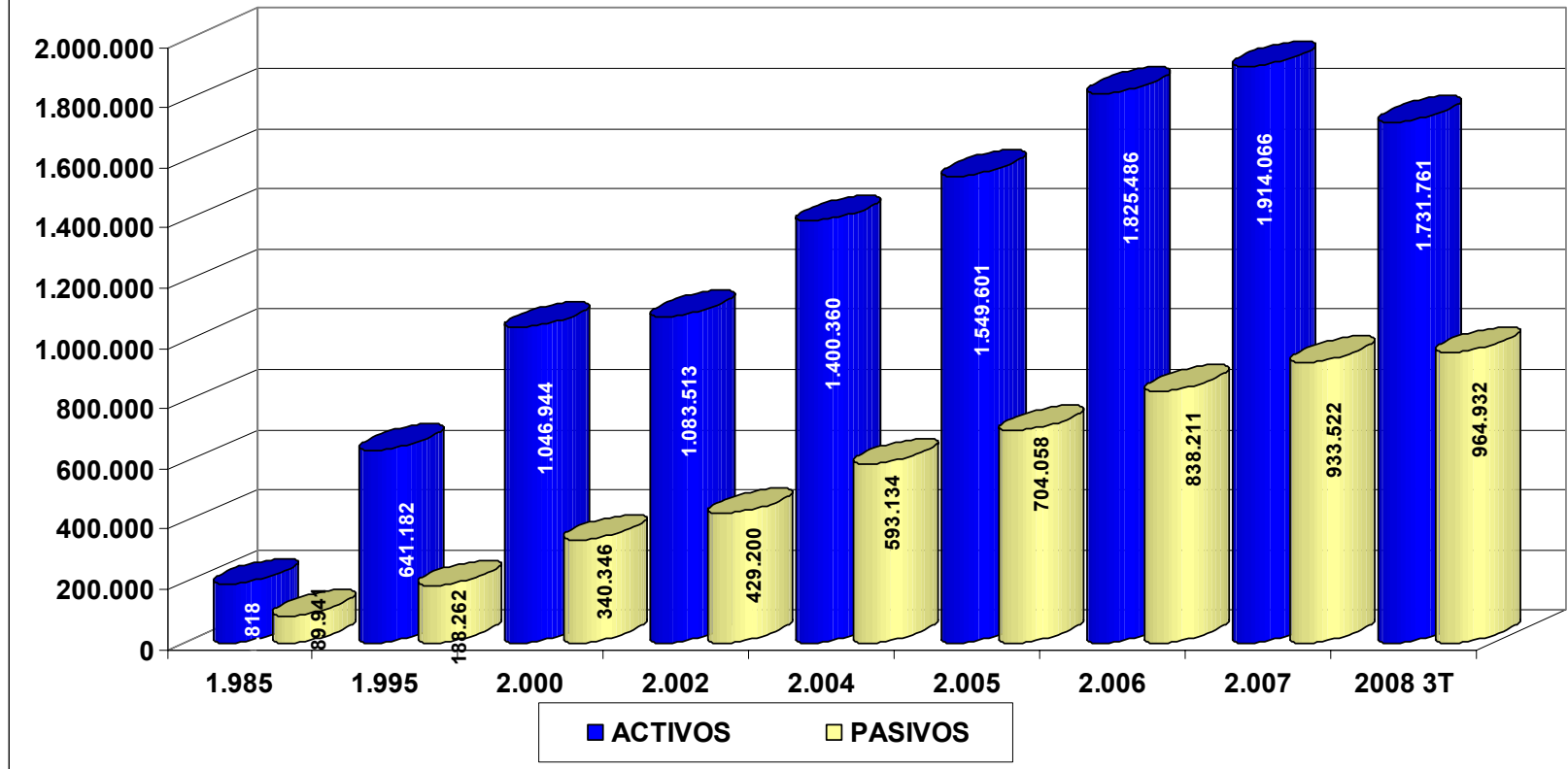
(2) Años 85, 90 y 95: SEC-79. El resto: SEC-95.

Fuentes: Banco de España

INVERCO

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	1.985	1.990	1.995	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007	2008 3T
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	64,9%	61,6%	50,1%	39,8%	40,2%	43,7%	40,1%	38,7%	38,2%	36,8%	38,1%	45,0%
Efectivo	13,3%	16,0%	6,9%	5,1%	3,7%	4,5%	4,7%	5,0%	5,2%	4,7%	4,6%	4,9%
Depósitos transferibles	0,0%	5,5%	5,5%	5,6%	5,9%	6,5%	6,1%	6,1%	17,1%	15,8%	14,4%	15,4%
Otros depósitos	51,5%	45,6%	37,7%	29,2%	30,6%	32,7%	29,3%	27,6%	15,9%	16,2%	19,1%	24,8%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA⁽¹⁾	0,4%	1,7%	10,1%	13,7%	12,8%	12,4%	12,6%	12,8%	13,1%	11,7%	10,7%	9,4%
Fondos de Inversión	0,4%	1,7%	10,1%	13,7%	12,8%	12,4%	12,6%	12,3%	12,7%	11,3%	10,2%	9,0%
Sociedades de Inversión	-	-	-	-	-	-	-	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%
III. FONDOS DE PENSIONES	0,3%	3,3%	3,3%	4,9%	5,2%	5,7%	5,6%	5,5%	6,3%	6,0%	6,0%	6,2%
Externos	-	0,9%	2,0%	3,7%	4,0%	4,5%	4,5%	4,5%	4,7%	4,4%	4,5%	4,6%
Internos	0,3%	2,4%	1,3%	1,2%	1,2%	1,2%	1,1%	1,0%	1,6%	1,5%	1,5%	1,6%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	20,3%	19,7%	24,9%	29,0%	29,3%	24,0%	28,4%	30,2%	30,9%	34,3%	34,2%	27,2%
Renta Fija	8,4%	7,2%	4,0%	2,5%	2,3%	2,4%	3,1%	2,9%	2,2%	2,5%	2,5%	2,3%
Corto plazo	1,8%	4,2%	1,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,3%	0,2%
Largo plazo	6,5%	3,0%	2,9%	2,3%	2,1%	2,2%	2,8%	2,8%	2,0%	2,3%	2,2%	2,1%
Otras participaciones	-	-	1,6%	2,5%	3,3%	3,8%	3,8%	4,2%	4,3%	4,3%	4,1%	4,5%
Renta Variable	11,9%	13,0%	19,2%	23,9%	23,7%	17,9%	21,5%	23,1%	24,4%	27,6%	27,6%	20,4%
Cotizada	-	-	4,8%	11,1%	9,6%	7,6%	8,1%	7,5%	7,6%	8,6%	7,9%	6,5%
No cotizada	-	-	14,4%	12,8%	14,1%	10,3%	13,4%	15,6%	16,7%	19,0%	19,7%	13,9%
V. SEGUROS	1,2%	3,0%	5,1%	8,0%	8,6%	9,8%	9,1%	8,7%	8,5%	7,8%	7,6%	8,7%
Reservas mat. vida (ind/colect)	0,6%	2,0%	4,1%	6,8%	7,2%	8,3%	7,7%	7,3%	7,1%	6,4%	6,2%	7,0%
Otras reservas	0,6%	1,0%	1,1%	1,2%	1,3%	1,5%	1,5%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,7%
VII. CRÉDITOS	9,2%	6,3%	3,6%	2,2%	2,0%	2,2%	2,2%	2,0%	1,7%	1,6%	1,4%	1,3%
VIII. OTROS	3,4%	3,0%	1,5%	1,4%	1,4%	1,5%	1,4%	1,4%	1,3%	1,8%	2,0%	2,1%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

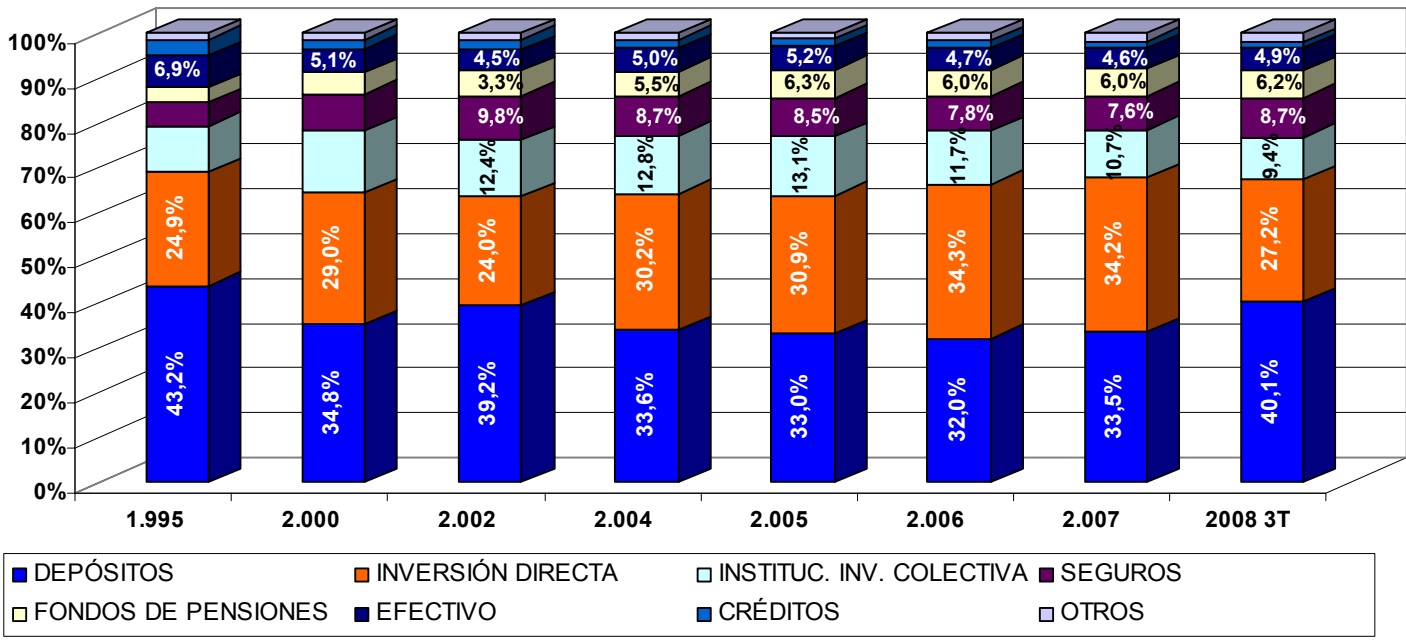
Fuentes: Banco de España y INVERCO

(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 tercer trimestre

Activos Financieros	3T 2003	3T 2004	3T 2005	3T 2006	3T 2007	3T 2008
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	2.245	2.891	5.568	13.740	4.964	9.692
Efectivo	1.267	2.015	2.619	1.489	-1.102	-1.775
Depósitos transferibles	1.678	1.027	-543	512	-10.259	-8.880
Otros depósitos	-700	-151	3.492	11.739	16.325	20.347
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)	6.141	1.976	5.709	-2.284	-2.702	-10.106
Fondos de Inversión	6.141	2.007	5.359	-2.334	-2.723	-10.137
Sociedades de Inversión	0	-31	350	50	21	31
III. FONDOS DE PENSIONES	901	1.018	1.049	557	919	521
Externos	551	642	529	942	469	217
Internos	350	376	520	-385	450	304
IV. INVERSIÓN DIRECTA	3.191	-1.204	511	-1.929	1.791	-4.796
Renta Fija	1.751	1.064	-635	730	572	-5.577
Corto plazo	194	73	2.461	-746	1.126	669
Largo plazo/Préstamos	1.557	991	-3.096	1.476	-554	-6.246
Otras participaciones	291	695	135	363	385	207
Renta Variable	1.149	-2.963	1.011	-3.022	834	574
Cotizada	-296	-1.024	-450	-2.116	-32	1.491
No cotizada	1.444	-1.939	1.461	-906	866	-917
V. SEGUROS	1.026	1.683	1.114	1.444	834	314
Reservas mat. vida (ind/colect)	720	1.083	1.273	1.293	617	508
Otras reservas	306	121	-159	151	217	-194
VII. CRÉDITOS	89	317	2.076	505	-1.121	-2.055
VIII. OTROS	-25	236	1.683	178	1.965	412
TOTAL	13.568	6.439	18.010	12.511	6.650	-6.018

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 (tercer trimestre)

