



Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones

AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

2^{er} Trimestre de 2008

- ▣ El saldo acumulado del ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas a cierre del segundo trimestre de 2008, según datos del Banco de España, ha totalizado 1,80 billones de euros, lo que representa un descenso del 2,1% con respecto al primer trimestre de 2008.
- ▣ El activo financiero neto de las familias (activos-pasivos) se situó en 0,84 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 38%, seguido de la inversión directa en acciones no cotizadas, con un 16% y de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión), con un 10%. El ahorro en seguros supone el 8%, y el materializado en Fondos de Pensiones el 6%.
- ▣ El flujo de ahorro durante el segundo trimestre del 2008 alcanzó los 15.798 millones de euros, un 44,9% menos que el segundo trimestre de 2007 (28.649 millones).

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

(Porcentaje del saldo sobre el total)

AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

Saldo (millones de euros)

Activos Financieros	1.995	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007	2008 1t	2008 2t	VARIACIONES ANUALIZADAS						
												85-90	90-95	95-00	00-05	2.006	2.007	20082T
I. DEPOSITOS Y EFECTIVO	321.000	416.976	446.115	473.330	498.784	541.247	591.453	671.198	729.543	746.084	769.315	14%	9%	6%	8%	13%	9%	3%
Efectivo	44.105	52.909	40.944	48.873	58.056	70.031	80.139	86.486	88.116	86.466	86.636	24%	-4%	4%	10%	8%	2%	0%
Depósitos transferibles	35.161	58.652	65.763	70.281	76.033	84.902	265.491	288.746	275.389	270.356	275.087			13%	71%	9%	-5%	2%
Otros depósitos	241.734	305.415	339.408	354.176	364.695	386.314	245.823	295.966	366.038	389.262	407.592	12%	10%	5%	-4%	20%	24%	5%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)	64.769	143.777	141.720	133.928	155.982	179.196	203.436	214.117	205.393	188.540	174.807	150%	200%	24%	8%	5%	-4%	-7%
Fondos de Inversión	64.769	143.777	141.720	133.928	155.982	172.645	196.388	205.655	195.564	180.382	166.877	150%	200%	24%	7%	5%	-5%	-7%
Sociedades de Inversión	-	-	-	-	-	6.551	7.048	8.462	9.829	8.158	7.930			-	-	20%	16%	-3%
III. FONDOS DE PENSIONES	21.457	51.251	57.402	61.947	69.854	77.543	97.670	108.767	114.687	108.725	108.851	357%	17%	28%	18%	11%	5%	0%
Externos	12.822	38.621	44.255	49.267	56.490	63.143	72.628	81.200	86.561	83.538	82.139		60%	40%	18%	12%	7%	-2%
Internos	8.635	12.630	13.147	12.680	13.364	14.400	25.042	27.567	28.126	25.187	26.712	252%	1%	9%	20%	10%	2%	6%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	159.420	303.285	324.912	260.355	352.711	423.412	478.700	627.047	653.874	587.212	536.465	15%	26%	18%	12%	31%	4%	-9%
Renta Fija	25.909	26.417	25.730	25.601	38.050	40.940	33.859	45.095	47.717	54.701	52.722	11%	0%	0%	6%	33%	6%	-4%
Corto plazo	7.554	2.699	2.601	2.108	2.681	2.121	2.612	2.690	5.992	3.298	2.644	63%	-10%	-13%	-1%	3%	123%	-20%
Largo plazo / Préstamos	18.355	23.718	23.129	23.493	35.369	38.819	31.247	42.405	41.725	51.403	50.078	-3%	15%	6%	6%	36%	-2%	-3%
Otras participaciones	10.316	26.391	36.513	40.843	47.768	58.777	66.994	78.005	77.793	77.998	78.203			31%	31%	16%	0%	0%
Renta Variable	123.195	250.477	262.669	193.911	266.893	323.695	377.840	503.947	528.364	454.513	405.540	20%	33%	21%	10%	33%	5%	-11%
Cotizada	30.602	116.341	106.044	81.999	100.531	105.389	118.027	156.213	151.365	144.214	125.820			56%	0%	32%	-3%	-13%
No cotizada	92.593	134.136	156.625	111.912	166.362	218.306	259.522	347.734	376.999	310.299	279.720			9%	19%	34%	8%	-10%
V. SEGUROS	32.961	84.122	94.928	105.895	113.549	122.151	131.778	142.280	145.535	149.294	150.065	72%	42%	31%	11%	8%	2%	1%
Reservas mat. vida (ind/colect)	25.986	71.310	80.293	89.846	95.520	102.088	109.615	116.436	119.394	119.834	120.676	106%	53%	35%	11%	6%	3%	1%
Otras reservas	6.975	12.812	14.635	16.049	18.029	20.063	22.163	25.844	26.141	29.460	29.389	39%	20%	17%	15%	17%	1%	0%
VII. CRÉDITOS	23.159	22.817	21.908	24.352	26.772	28.603	25.668	29.464	26.110	25.876	24.365	5%	1%	0%	2%	15%	-11%	-6%
VIII. OTROS	9.381	15.072	15.002	16.629	17.606	20.200	20.896	32.613	38.924	34.780	38.169	12%	-3%	12%	8%	56%	19%	10%
TOTAL	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	1.840.511	1.802.037	16%	16%	13%	10%	18%	5%	-2%
Crecimiento anual	10,3%	2,7%	6,0%	-2,4%	14,7%	12,7%	10,7%	13,8%	8,5%	-3,8%	-2,1%							
Activos/PIB	143,5%	171,5%	169,7%	155,1%	166,9%	167,2%	171,2%	179,8%	181,7%	174,7%	171,0%							
Ahorro Nac. Bruto/PIB	21,9%	22,3%	22,5%	22,8%	22,6%	21,6%	22,3%	21,8%	22,1%	22,1%	21,2%							
Ahorro Bruto Familias/PIB	9,9%	7,0%	6,6%	6,8%	6,8%	6,4%	6,7%	6,7%	6,4%	6,4%	6,4%							
Ahorro Financ Neto Familias/PIB	6,1%	3,1%	2,7%	2,7%	2,6%	2,2%	2,0%	1,8%	2,3%	2,3%	2,3%							
Pasivos financieros	188.262	340.346	375.517	429.200	501.876	593.134	701.467	838.207	932.929	948.945	966.149							
Pasivos financ/PIB	42,1%	55,7%	57,4%	61,4%	67,4%	79,6%	77,5%	85,4%	88,6%	81,8%	91,7%							
Activos financieros netos/PIB	101,4%	115,7%	112,3%	93,7%	99,5%	87,6%	93,7%	94,3%	93,1%	89,6%	79,3%							

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

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

Fuentes: INVERCO

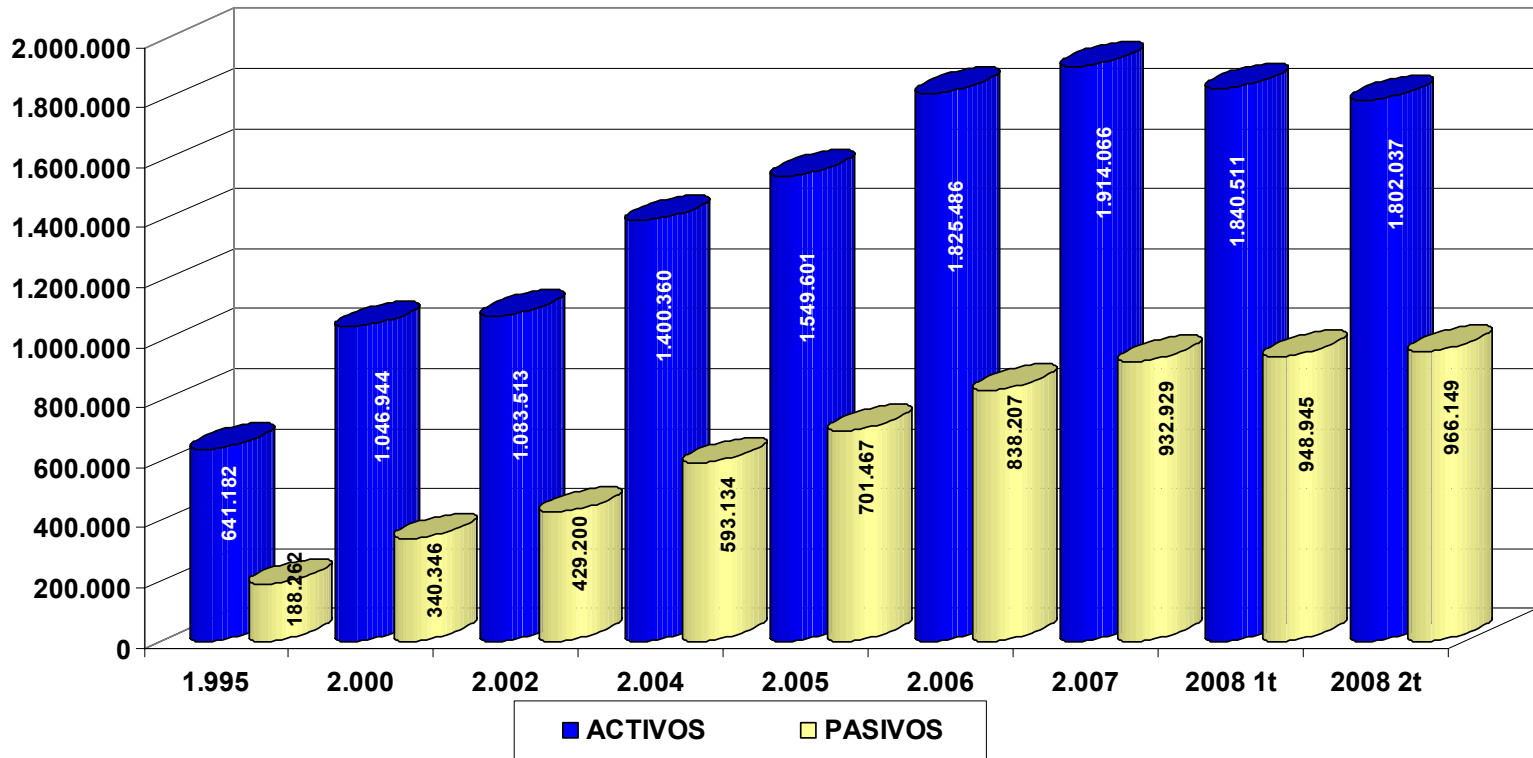
Banco de España

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	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007	2008 1t	2008 2t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	50,1%	39,8%	40,2%	43,7%	40,1%	38,7%	38,2%	36,8%	38,1%	40,5%	42,7%
Efectivo	6,9%	5,1%	3,7%	4,5%	4,7%	5,0%	5,2%	4,7%	4,6%	4,7%	4,8%
Depósitos transferibles	5,5%	5,6%	5,9%	6,5%	6,1%	6,1%	17,1%	15,8%	14,4%	14,7%	15,3%
Otros depósitos	37,7%	29,2%	30,6%	32,7%	29,3%	27,6%	15,9%	16,2%	19,1%	21,1%	22,6%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA(1)	10,1%	13,7%	12,8%	12,4%	12,6%	12,8%	13,1%	11,7%	10,7%	10,2%	9,7%
Fondos de Inversión	10,1%	13,7%	12,8%	12,4%	12,6%	12,3%	12,7%	11,3%	10,2%	9,8%	9,3%
Sociedades de Inversión	-	-	-	-	-	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%
III. FONDOS DE PENSIONES	3,3%	4,9%	5,2%	5,7%	5,6%	5,5%	6,3%	6,0%	6,0%	5,9%	6,0%
Externos	2,0%	3,7%	4,0%	4,5%	4,5%	4,5%	4,7%	4,4%	4,5%	4,5%	4,6%
Internos	1,3%	1,2%	1,2%	1,2%	1,1%	1,0%	1,6%	1,5%	1,5%	1,4%	1,5%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	24,9%	29,0%	29,3%	24,0%	28,4%	30,2%	30,9%	34,3%	34,2%	31,9%	29,8%
Renta Fija	4,0%	2,5%	2,3%	2,4%	3,1%	2,9%	2,2%	2,5%	2,5%	3,0%	2,9%
Corto plazo	1,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,3%	0,2%	0,1%
Largo plazo	2,9%	2,3%	2,1%	2,2%	2,8%	2,8%	2,0%	2,3%	2,2%	2,8%	2,8%
Otras participaciones	1,6%	2,5%	3,3%	3,8%	3,8%	4,2%	4,3%	4,3%	4,1%	4,2%	4,3%
Renta Variable	19,2%	23,9%	23,7%	17,9%	21,5%	23,1%	24,4%	27,6%	27,6%	24,7%	22,5%
Cotizada	4,8%	11,1%	9,6%	7,6%	8,1%	7,5%	7,6%	8,6%	7,9%	7,8%	7,0%
No cotizada	14,4%	12,8%	14,1%	10,3%	13,4%	15,6%	16,7%	19,0%	19,7%	16,9%	15,5%
V. SEGUROS	5,1%	8,0%	8,6%	9,8%	9,1%	8,7%	8,5%	7,8%	7,6%	8,1%	8,3%
Reservas mat. vida (ind/colect)	4,1%	6,8%	7,2%	8,3%	7,7%	7,3%	7,1%	6,4%	6,2%	6,5%	6,7%
Otras reservas	1,1%	1,2%	1,3%	1,5%	1,5%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,6%	1,6%
VII. CRÉDITOS	3,6%	2,2%	2,0%	2,2%	2,2%	2,0%	1,7%	1,6%	1,4%	1,4%	1,4%
VIII. OTROS	1,5%	1,4%	1,4%	1,5%	1,4%	1,4%	1,3%	1,8%	2,0%	1,9%	2,1%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuentes: INVERCO y Banco de España

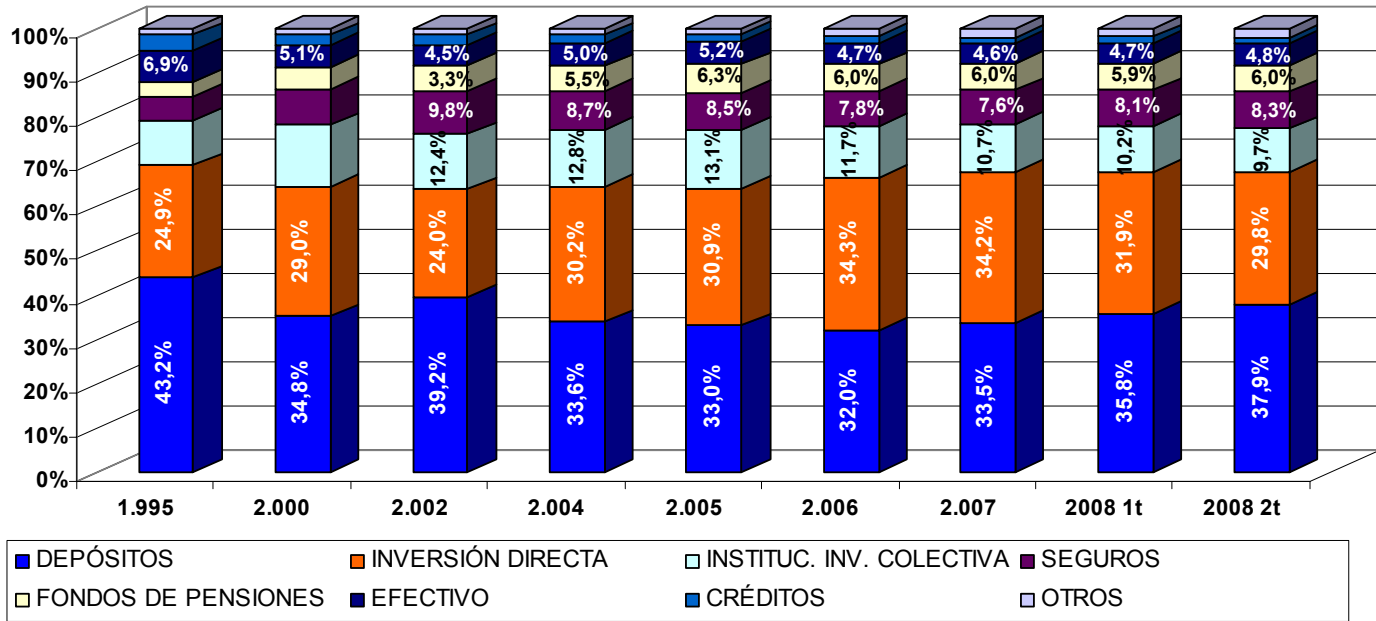
(1) Inst.Inv.Colect: no incluye participes personas jurídicas

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)

Activos Financieros	2T 2003	2T 2004	2T 2005	2T 2006	2T 2007	2T 2008
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	11.170	18.208	22.605	26.289	23.067	23.472
Efectivo	3.237	3.866	4.166	2.780	1.825	170
Depósitos transferibles	2.301	4.754	14.574	13.568	10.190	4.732
Otros depósitos	5.633	9.587	3.865	9.941	11.052	18.570
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)	3.753	3.382	4.344	2.939	2.435	-11.386
Fondos de Inversión	3.753	3.425	4.321	2.889	2.360	-11.283
Sociedades de Inversión	0	-43	23	50	75	-103
III. FONDOS DE PENSIONES	1.550	1.123	1.663	692	1.073	1.051
Externos	410	539	1.100	942	249	16
Internos	1.140	584	563	-250	824	1.035
IV. INVERSIÓN DIRECTA	359	-759	609	-1.351	465	550
Renta Fija	-188	-1.230	3.718	-542	1.843	-42
Corto plazo	-487	-650	560	-489	25	-617
Largo plazo/Préstamos	299	-580	3.158	-53	1.818	575
Otras participaciones	306	702	123	359	381	205
Renta Variable	242	-232	-3.232	-1.168	-1.759	387
Cotizada	428	-501	-584	-707	-2.307	2.610
No cotizada	-186	269	-2.648	-461	548	-2.223
V. SEGUROS	1.683	1.683	2.040	1.472	1.106	921
Reservas mat. vida (ind/colect)	835	1.369	1.749	1.206	864	992
Otras reservas	358	314	291	266	242	-71
VII. CRÉDITOS	455	1.265	1.633	1.534	-879	-1.511
VIII. OTROS	2.689	2.665	-1.613	1.326	1.382	2.701
TOTAL	21.170	27.567	31.481	33.201	28.649	15.798

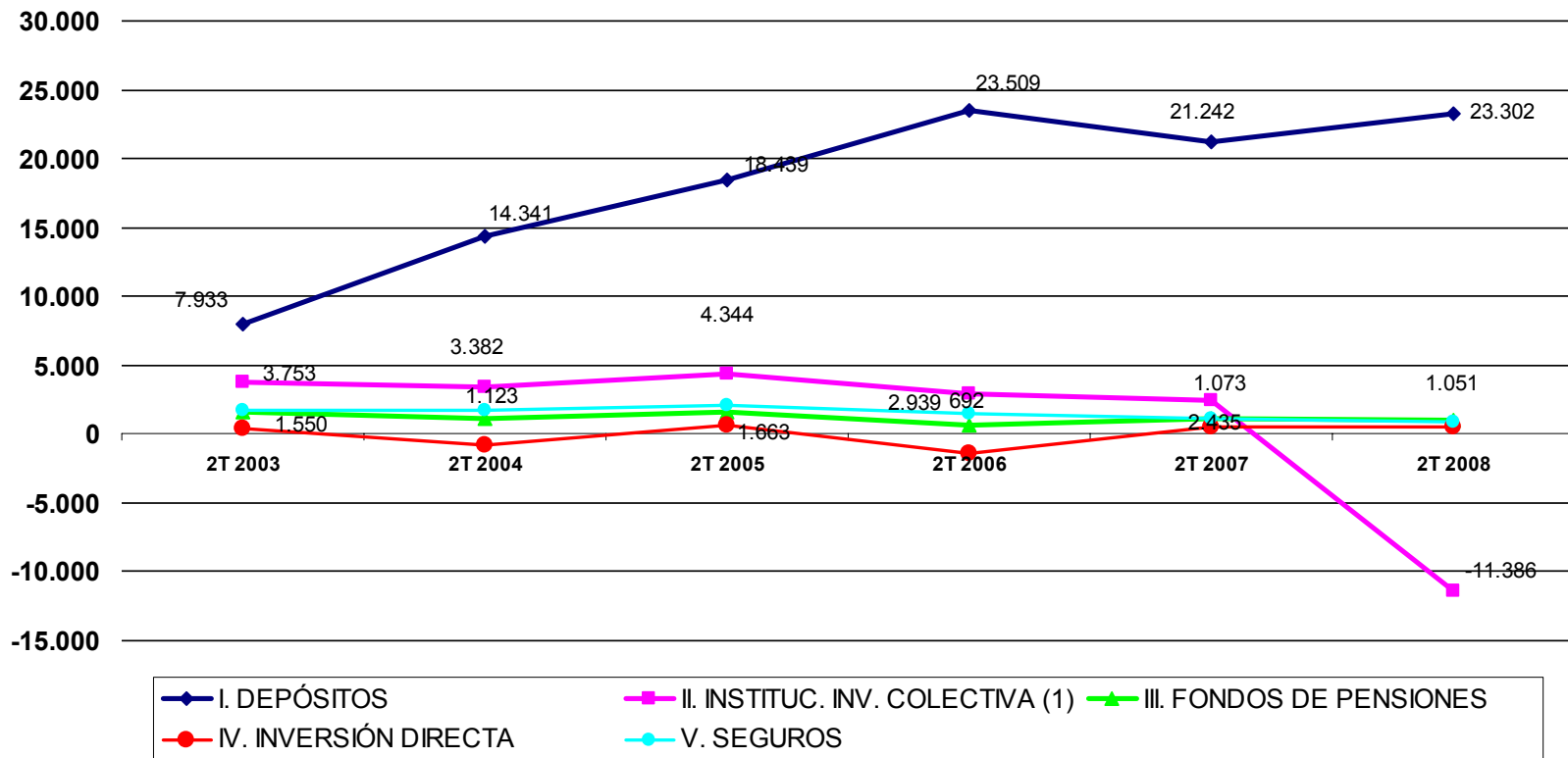
Fuentes: INVERCO y Banco de España

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

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

(Evolución Flujos)

Evolución Flujos Financieros



• Los datos se refieren al segundo trimestre de cada año.