



Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones

AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

3º Trimestre de 2007

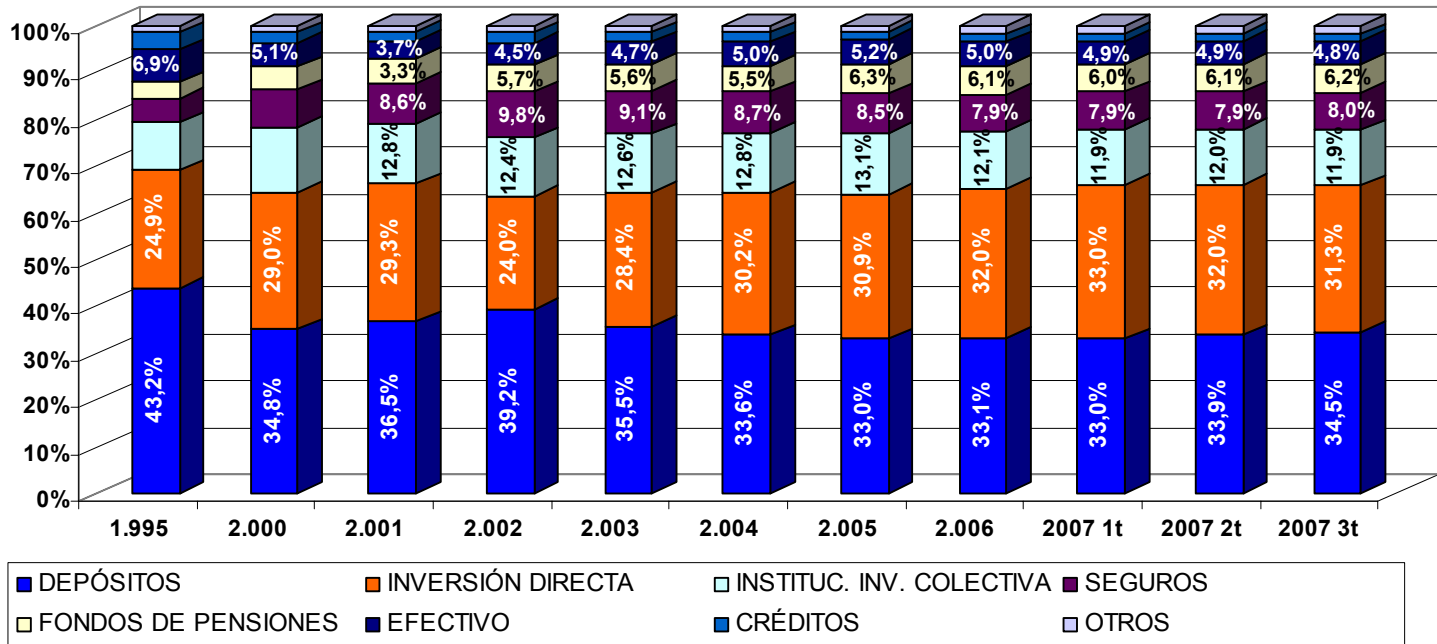
- El saldo acumulado del ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas a cierre del tercer trimestre de 2007, ha totalizado 1,81 billones de euros, lo que representa un incremento del 2,5% con respecto al cierre de 2006.
- El activo financiero neto de las familias (activos-pasivos) se elevó a 0,90 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 17% y de las IIC (Fondos y Sociedades de Inversión), con un 12%. El ahorro en seguros supone el 8%, y el materializado en Fondos de Pensiones el 6%.
- El flujo de ahorro durante el tercer trimestre del 2007 alcanzó los 6.650 millones de euros. El 91% del flujo neto se destinó a depósitos bancarios, el 17% a Renta Fija a Corto plazo y las aportaciones a seguros, representaron el 13% del total. El resto de los instrumentos tuvieron flujos negativos.

ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS

ESPAÑOLAS:

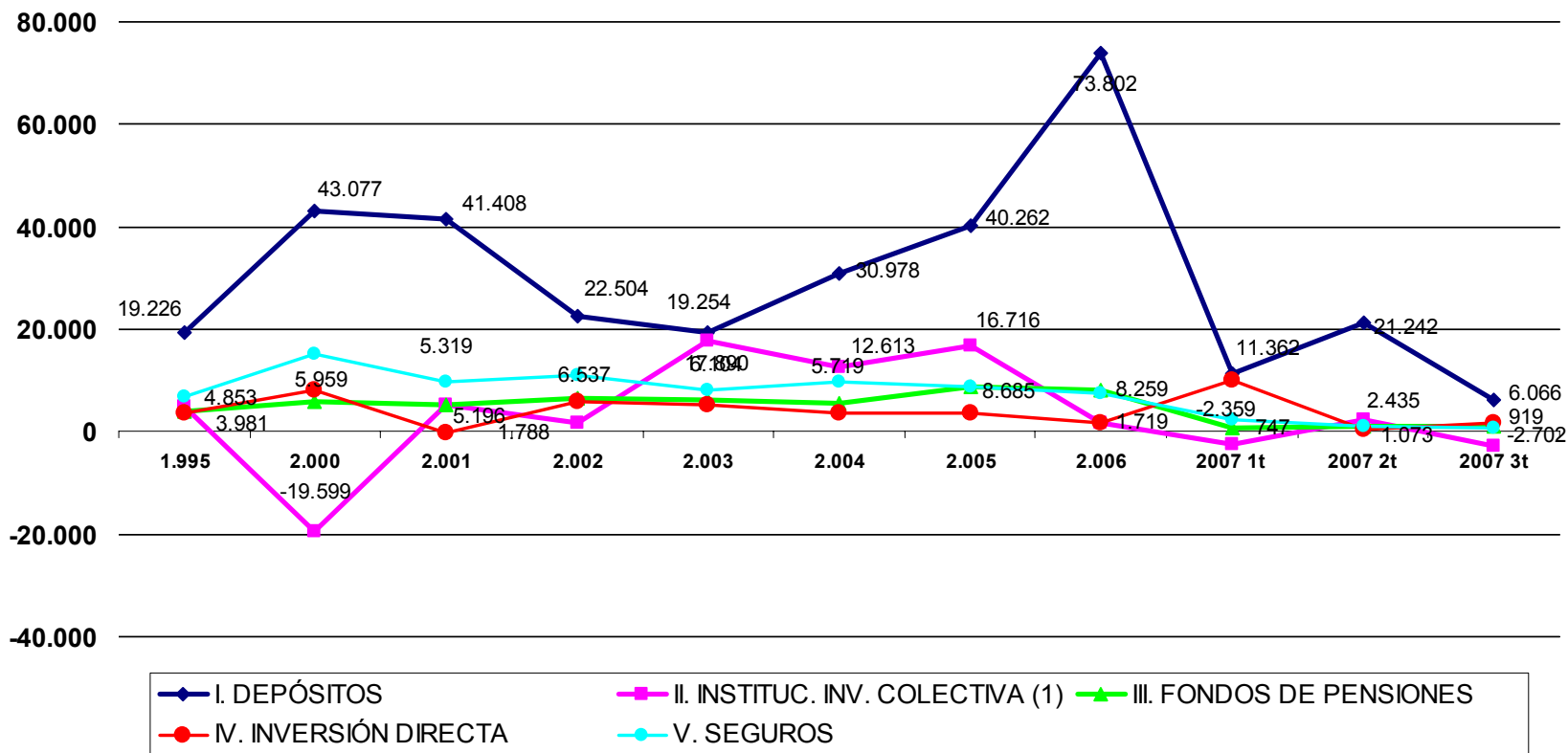
(proporción sobre el total)

Activos Financieros sobre Total (%)



ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS: (Evolución Flujos)

Evolución Flujos Financieros



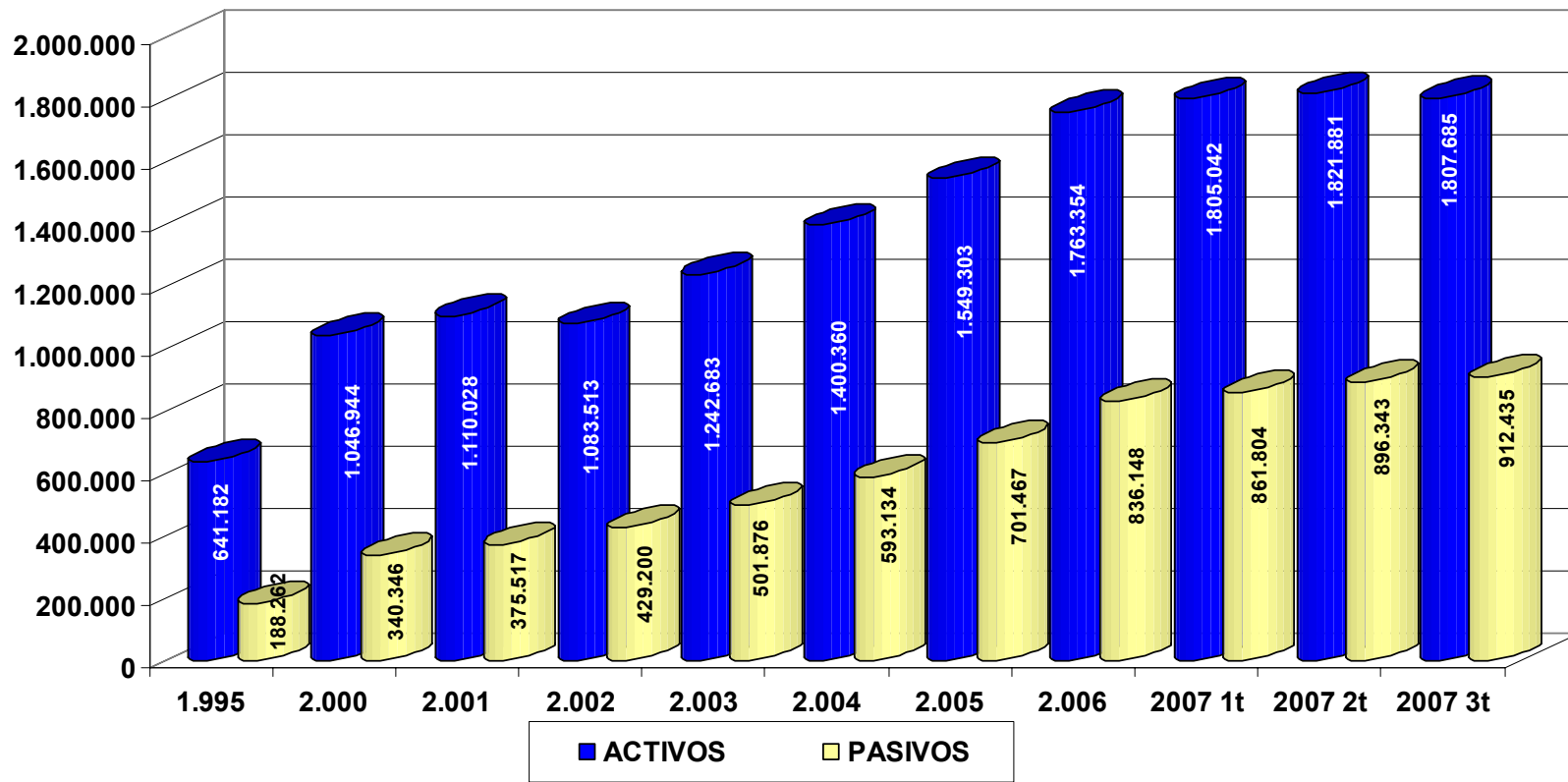
• Los datos de 2007 sólo se refieren al primer y segundo trimestres del año.

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	1.995	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2007 1t	2007 2t	2007 3t	VARIACIONES ANUALIZADAS						
												85-90	90-95	95-00	00-05	2.006	2.007	
I. DEPOSITOS Y EFECTIVO	321.000	416.976	446.115	473.330	498.784	541.247	591.453	671.198	682.162	705.129	710.018	14%	9%	6%	8%	13%	6%	
Efectivo	44.105	52.909	40.944	48.873	58.056	70.031	80.139	86.486	86.114	87.939	86.837	24%	-4%	4%	10%	8%	0%	
Depósitos transferibles	35.161	58.652	65.763	70.281	76.033	84.902	265.491	288.746	281.079	291.269	281.010				13%	71%	-3%	
Otros depósitos	241.734	305.415	339.408	354.176	364.695	386.314	245.823	295.966	314.969	325.921	342.171	12%	10%	5%	-4%	20%	16%	
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)	64.769	143.777	141.720	133.928	155.982	179.196	203.436	214.117	214.827	218.258	214.356	150%	200%	24%	8%	5%	0%	
Fondos de Inversión	64.769	143.777	141.720	133.928	155.982	172.645	196.388	205.655	205.948	209.010	205.202	150%	200%	24%	7%	5%	0%	
Sociedades de Inversión	-	-	-	-	-	6.551	7.048	8.462	8.879	9.248	9.154		-20%	-	-	20%	8%	
III. FONDOS DE PENSIONES	21.457	51.251	57.402	61.947	69.854	77.543	97.670	108.750	109.460	111.587	111.818	357%	17%	28%	18%	11%	3%	
Externos	12.822	38.621	44.255	49.267	56.490	63.143	72.628	81.200	81.944	83.656	83.856		60%	40%	18%	12%	3%	
Internos	8.635	12.630	13.147	12.680	13.364	14.400	25.042	27.550	27.516	27.931	27.962	252%	1%	9%	20%	10%	1%	
IV. INVERSIÓN DIRECTA	159.420	303.285	324.912	260.355	352.711	423.412	478.700	568.049	596.402	582.974	565.998	15%	26%	18%	12%	19%	0%	
Renta Fija	25.909	26.417	25.730	25.601	38.050	40.940	33.859	43.255	42.870	45.568	42.625	11%	0%	0%	6%	28%	-1%	
Corto plazo	7.554	2.699	2.601	2.108	2.681	2.121	2.612	4.011	5.029	5.275	6.121	63%	-10%	-13%	-1%	54%	53%	
Largo plazo / Préstamos	18.355	23.718	23.129	23.493	35.369	38.819	31.247	39.244	37.841	40.293	36.504	-3%	15%	6%	6%	26%	-7%	
Otras participaciones	10.316	26.391	36.513	40.843	47.768	58.777	66.994	67.086	67.439	67.846	68.197				31%	31%	2%	
Renta Variable	123.195	250.477	262.669	193.911	266.893	323.695	377.840	457.708	486.093	469.560	455.176	20%	33%	21%	10%	21%	-1%	
Cotizada	30.602	116.341	106.044	81.999	100.531	105.389	118.027	155.886	169.770	161.300	155.257				56%	0%	32%	0%
No cotizada	92.593	134.136	156.625	111.912	166.362	218.306	259.522	301.822	316.323	308.260	299.919				9%	19%	16%	-1%
V. SEGUROS	32.961	84.122	94.928	105.895	113.549	122.151	131.778	139.577	141.864	143.104	143.850	72%	42%	31%	11%	6%	3%	
Reservas mat. vida (ind/colect)	25.986	71.310	80.293	89.846	95.520	102.088	109.615	115.737	117.359	118.358	118.887	106%	53%	35%	11%	6%	3%	
Otras reservas	6.975	12.812	14.635	16.049	18.029	20.063	22.163	23.840	24.505	24.746	24.963	39%	20%	17%	15%	8%	5%	
VII. CRÉDITOS	23.159	22.817	21.908	24.352	26.772	28.603	25.668	28.874	29.151	28.273	27.152	5%	1%	0%	2%	12%	-6%	
VIII. OTROS	9.381	15.072	15.002	16.629	17.606	20.200	20.896	32.789	31.176	32.556	34.493	12%	-3%	12%	8%	57%	5%	
TOTAL	641.182	1.046.944	1.110.028	1.083.513	1.242.683	1.400.360	1.549.303	1.763.354	1.805.042	1.821.881	1.807.685	16%	16%	13%	10%	14%	2,5%	
Crecimiento anual	10,3%	2,7%	6,0%	-2,4%	14,7%	12,7%	10,7%	13,8%	2,4%	3,3%	2,5%							
Activos/PIB	143,5%	171,5%	169,7%	155,1%	166,9%	167,2%	171,2%	179,8%	178,1%	179,7%	178,3%							
Ahorro Nac. Bruto/PIB	21,9%	22,3%	22,5%	22,8%	22,6%	21,6%	22,3%	22,0%	22,1%	22,1%	22,1%							
Ahorro Bruto Familias/PIB	9,9%	7,0%	6,6%	6,8%	6,8%	6,4%	6,7%	6,6%	6,7%	6,7%	6,7%							
Ahorro Financ Neto Familias/PIB	6,1%	3,1%	2,7%	2,7%	2,6%	2,2%	2,0%	1,9%	1,8%	1,8%	1,8%							
Pasivos financieros	188.262	340.346	375.517	429.200	501.876	593.134	701.467	836.148	861.804	896.343	912.435							
Pasivos financ/PIB	42,1%	55,7%	57,4%	61,4%	67,4%	79,6%	77,5%	85,2%	85,0%	88,4%	85,7%							
Activos financieros netos/PIB	101,4%	115,7%	112,3%	93,7%	99,5%	87,6%	93,7%	94,5%	93,0%	91,3%	93,9%							

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

(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	1.995	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2007 1t	2007 2t	2007 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	50,1%	39,8%	40,2%	43,7%	40,1%	38,7%	38,2%	38,1%	37,8%	38,7%	39,3%
Efectivo	6,9%	5,1%	3,7%	4,5%	4,7%	5,0%	5,2%	4,9%	4,8%	4,8%	4,8%
Depósitos transferibles	5,5%	5,6%	5,9%	6,5%	6,1%	6,1%	17,1%	16,4%	15,6%	16,0%	15,5%
Otros depósitos	37,7%	29,2%	30,6%	32,7%	29,3%	27,6%	15,9%	16,8%	17,4%	17,9%	18,9%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA⁽¹⁾	10,1%	13,7%	12,8%	12,4%	12,6%	12,8%	13,1%	12,1%	11,9%	12,0%	11,9%
Fondos de Inversión	10,1%	13,7%	12,8%	12,4%	12,6%	12,3%	12,7%	11,7%	11,4%	11,5%	11,4%
Sociedades de Inversión	-	-	-	-	-	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
III. FONDOS DE PENSIONES	3,3%	4,9%	5,2%	5,7%	5,6%	5,5%	6,3%	6,2%	6,1%	6,1%	6,2%
Externos	2,0%	3,7%	4,0%	4,5%	4,5%	4,5%	4,7%	4,6%	4,5%	4,6%	4,6%
Internos	1,3%	1,2%	1,2%	1,2%	1,1%	1,0%	1,6%	1,6%	1,5%	1,5%	1,5%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	24,9%	29,0%	29,3%	24,0%	28,4%	30,2%	30,9%	32,2%	33,0%	32,0%	31,3%
Renta Fija	4,0%	2,5%	2,3%	2,4%	3,1%	2,9%	2,2%	2,5%	2,4%	2,5%	2,4%
Corto plazo	1,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%
Largo plazo	2,9%	2,3%	2,1%	2,2%	2,8%	2,8%	2,0%	2,2%	2,1%	2,2%	2,0%
Otras participaciones	1,6%	2,5%	3,3%	3,8%	3,8%	4,2%	4,3%	3,8%	3,7%	3,7%	3,8%
Renta Variable	19,2%	23,9%	23,7%	17,9%	21,5%	23,1%	24,4%	26,0%	26,9%	25,8%	25,2%
Cotizada	4,8%	11,1%	9,6%	7,6%	8,1%	7,5%	7,6%	8,8%	9,4%	8,9%	8,6%
No cotizada	14,4%	12,8%	14,1%	10,3%	13,4%	15,6%	16,8%	17,1%	17,5%	16,9%	16,6%
V. SEGUROS	5,1%	8,0%	8,6%	9,8%	9,1%	8,7%	8,5%	7,9%	7,9%	7,9%	8,0%
Reservas mat. vida (ind/colect)	4,1%	6,8%	7,2%	8,3%	7,7%	7,3%	7,1%	6,6%	6,5%	6,5%	6,6%
Otras reservas	1,1%	1,2%	1,3%	1,5%	1,5%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%
VII. CRÉDITOS	3,6%	2,2%	2,0%	2,2%	2,2%	2,0%	1,7%	1,6%	1,6%	1,6%	1,5%
VIII. OTROS	1,5%	1,4%	1,4%	1,5%	1,4%	1,4%	1,3%	1,9%	1,7%	1,8%	1,9%
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 juríd.

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	1.995	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2007 1t	2007 2t	2007 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	21.465	42.646	29.443	36.701	29.098	42.743	50.854	81.097	10.989	23.067	4.964
Efectivo	2.239	-431	-11.965	14.197	9.844	11.765	10.592	7.295	-373	1.825	-1.102
Depósitos transferibles	45	3.887	7.112	4.517	5.753	8.869	24.801	23.255	-7.667	10.190	-10.259
Otros depósitos	19.181	39.190	34.296	17.987	13.501	22.109	15.461	50.547	19.029	11.052	16.325
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)	4.853	-19.599	5.319	1.788	17.890	12.613	16.716	1.719	-2.359	2.435	-2.702
Fondos de Inversión	4.853	-19.599	5.319	1.788	17.890	12.850	17.016	1.783	-2.450	2.360	-2.723
Sociedades de Inversión	-	-	-	-	-	-237	-300	-64	91	75	21
III. FONDOS DE PENSIONES	3.981	5.959	5.196	6.537	6.104	5.719	8.685	8.259	747	1.073	919
Externos	1.484	5.409	5.821	5.949	4.302	4.447	4.356	4.388	-176	249	469
Internos	612	550	-625	588	1.802	1.272	4.329	3.871	923	824	450
IV. INVERSIÓN DIRECTA	3.637	8.218	-249	5.805	5.129	3.698	3.658	1.854	10.170	465	1.791
Renta Fija	4.015	472	1.387	2.355	853	929	1.951	9.289	5.783	1.843	572
Corto plazo	2.204	45	-108	-438	510	-683	424	1.695	1.269	25	1.126
Largo plazo/Préstamos	1.811	427	1.495	2.793	343	1.612	1.527	7.594	4.514	1.818	-554
Otras participaciones	391	1.907	1.437	1.526	816	2.395	1.181	289	377	381	385
Renta Variable	-769	5.839	-3.073	1.924	3.460	374	526	-7.724	4.010	-1.759	834
Cotizada	-1.324	4.220	-529	1.642	-635	-268	2.044	-5.188	3.129	-2.307	-32
No cotizada	555	1.619	-2.544	282	4.095	642	-1.518	-2.536	881	548	866
V. SEGUROS	6.910	15.114	9.800	10.944	8.196	9.634	8.914	7.445	2.344	1.106	834
Reservas mat. vida (ind/colect)	5.351	12.803	9.580	10.494	5.092	6.190,0	6.814	5.768	1.633	864	617
Otras reservas	718	1.411	1.823	1.414	1.980	2.034,0	2.100	1.677	664	242	217
VII. CRÉDITOS	-732	1.358	-909	2.444	858	791	2.812	3.206	278	-879	-1.121
VIII. OTROS	3.677	3.178	-69	-4.908	56	4.188	551	10.064	-1.585	1.382	1.965
TOTAL	43.791	56.874	48.531	59.311	67.331	79.386	92.190	113.644	20.584	28.649	6.650

Fuentes: INVERCO y Banco de España

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

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	1.995	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2007 1t	2007 2t	2007 3t
I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO	49,0%	75,0%	60,7%	61,9%	43,2%	53,8%	55,2%	71,4%	53,4%	80,5%	74,6%
Efectivo	5,1%	-0,8%	-24,7%	23,9%	14,6%	14,8%	11,5%	6,4%	-1,8%	8,9%	-16,6%
Depósitos transferibles	0,1%	6,8%	14,7%	7,6%	8,5%	11,2%	26,9%	20,5%	-37,2%	35,6%	-154,3%
Otros depósitos	43,8%	68,9%	70,7%	30,3%	20,1%	27,8%	16,8%	44,5%	92,4%	38,6%	245,5%
II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)	11,1%	-34,5%	11,0%	3,0%	26,6%	15,9%	18,1%	1,5%	-11,5%	8,5%	-40,6%
Fondos de Inversión	11,1%	-34,5%	11,0%	3,0%	26,6%	16,2%	18,5%	1,6%	-11,9%	8,2%	-40,9%
Sociedades de Inversión	-	-	-	-	-	-0,3%	-0,3%	-0,1%	0,4%	0,3%	0,3%
III. FONDOS DE PENSIONES	9,1%	10,5%	10,7%	11,0%	9,1%	7,2%	9,4%	7,3%	3,6%	3,7%	13,8%
Externos	3,4%	9,5%	12,0%	10,0%	6,4%	5,6%	4,7%	3,9%	-0,9%	0,9%	7,1%
Internos	1,4%	1,0%	-1,3%	1,0%	2,7%	1,6%	4,7%	3,4%	4,5%	2,9%	6,8%
IV. INVERSIÓN DIRECTA	8,3%	14,4%	-0,5%	9,8%	7,6%	4,7%	4,0%	1,6%	49,4%	1,6%	26,9%
Renta Fija	9,2%	0,8%	2,9%	4,0%	1,3%	1,2%	2,1%	8,2%	28,1%	6,4%	8,6%
Corto plazo	5,0%	0,1%	-0,2%	-0,7%	0,8%	-0,9%	0,5%	1,5%	6,2%	0,1%	16,9%
Largo plazo	4,1%	0,8%	3,1%	4,7%	0,5%	2,0%	1,7%	6,7%	21,9%	6,3%	-8,3%
Otras participaciones	0,9%	3,4%	3,0%	2,6%	1,2%	3,0%	1,3%	0,3%	1,8%	1,3%	5,8%
Renta Variable	-1,8%	10,3%	-6,3%	3,2%	5,1%	0,5%	0,6%	-6,8%	19,5%	-6,1%	12,5%
Cotizada	-3,0%	7,4%	-1,1%	2,8%	-0,9%	-0,3%	2,2%	-4,6%	15,2%	-8,1%	-0,5%
No cotizada	1,3%	2,8%	-5,2%	0,5%	6,1%	0,8%	-1,6%	-2,2%	4,3%	1,9%	13,0%
V. SEGUROS	15,8%	26,6%	20,2%	18,5%	12,2%	12,1%	9,7%	6,6%	11,4%	3,9%	12,5%
Reservas mat. vida (ind/colect)	12,2%	22,5%	19,7%	17,7%	7,6%	7,8%	7,4%	5,1%	7,9%	3,0%	9,3%
Otras reservas	1,6%	2,5%	3,8%	2,4%	2,9%	2,6%	2,3%	1,5%	3,2%	0,8%	3,3%
VII. CRÉDITOS	-1,7%	2,4%	-1,9%	4,1%	1,3%	1,0%	3,1%	2,8%	1,4%	-3,1%	-16,9%
VIII. OTROS	8,4%	5,6%	-0,1%	-8,3%	0,1%	5,3%	0,6%	8,9%	-7,7%	4,8%	29,5%
TOTAL	100%	100%	100,0%	100,0%	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 jurídic.