



Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones

# AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

2008

Según el análisis realizado por INVERCO, a partir de los datos publicados por el Banco de España (BdE):

- El **saldo acumulado del ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas** a cierre del cuarto trimestre de 2008, según datos del BdE, ha totalizado 1,68 billones de euros, lo que representa un descenso del 12% con respecto al cierre de 2007, como consecuencia de las variaciones negativas en las valoraciones de los activos de renta variable, la reducción de los tipos de interés y los menores flujos de ahorro de las familias
- La ponderación de cada instrumento sobre el total del ahorro (1,68 billones) es la siguiente: los **depósitos bancarios** suponen el 43%, seguido de la **inversión directa en acciones no cotizadas**, con un 12% 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 0,73 billones de euros. No obstante, gran parte del pasivo financiero está financiando la compra de activos inmobiliarios. Esta es la menor desde 2002.
- El **flujo de ahorro** durante 2008 alcanzó los 30.086 millones de euros, frente a los 79.234 millones de 2007 (un 62% menos). Este importe es el menor desde 1994. En 2008 las familias han destinado el 84% de los flujos positivos a depósitos a plazo y el 5% a Fondos de Pensiones. Por el contrario el 62% de los flujos negativos se ha concentrado en IIC, el 12% en valores de Renta Fija y el 11% en depósitos transferibles.

# 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	2.008	VARIACIONES ANUALIZADAS						
											85-90	90-95	95-00	00-05	2.006	2.007	2.008
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	<b>321.000</b>	<b>416.976</b>	<b>446.115</b>	<b>473.330</b>	<b>498.784</b>	<b>541.247</b>	<b>591.453</b>	<b>671.198</b>	<b>730.463</b>	<b>809.069</b>	14%	9%	6%	8%	13%	9%	11%
Efectivo	44.105	52.909	40.944	48.873	58.056	70.031	80.139	86.486	89.036	91.435	24%	-4%	4%	10%	8%	3%	3%
Depósitos transferibles	35.161	58.652	65.763	70.281	76.033	84.902	265.491	288.746	275.389	267.923			13%	71%	9%	-5%	-3%
Otros depósitos	241.734	305.415	339.408	354.176	364.695	386.314	245.823	295.966	366.038	449.711	12%	10%	5%	-4%	20%	24%	23%
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)</b>	<b>64.769</b>	<b>143.777</b>	<b>141.720</b>	<b>133.928</b>	<b>155.982</b>	<b>179.196</b>	<b>203.436</b>	<b>214.117</b>	<b>205.393</b>	<b>147.108</b>	150%	200%	24%	8%	5%	-4%	-28%
Fondos de Inversión	64.769	143.777	141.720	133.928	155.982	172.645	196.388	205.655	195.564	140.396	150%	200%	24%	7%	5%	-5%	-28%
Sociedades de Inversión	-	-	-	-	-	6.551	7.048	8.462	9.829	6.712		-20%	-	-	20%	16%	-32%
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>21.457</b>	<b>51.251</b>	<b>57.402</b>	<b>61.947</b>	<b>69.854</b>	<b>77.543</b>	<b>97.670</b>	<b>108.767</b>	<b>112.714</b>	<b>106.403</b>	357%	17%	28%	18%	11%	4%	-6%
Externos	12.822	38.621	44.255	49.267	56.490	63.143	72.628	81.200	85.842	78.509		60%	40%	18%	12%	6%	-9%
Internos	8.635	12.630	13.147	12.680	13.364	14.400	25.042	27.567	26.872	27.894	252%	1%	9%	20%	10%	-3%	4%
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>159.420</b>	<b>303.285</b>	<b>324.912</b>	<b>260.355</b>	<b>352.711</b>	<b>423.412</b>	<b>478.700</b>	<b>627.047</b>	<b>656.791</b>	<b>420.227</b>	15%	26%	18%	12%	31%	5%	-36%
Renta Fija	25.909	26.417	25.730	25.601	38.050	40.940	33.859	45.095	52.929	40.244	11%	0%	0%	6%	33%	17%	-24%
Corto plazo	7.554	2.699	2.601	2.108	2.681	2.121	2.612	2.690	6.134	5.954	63%	-10%	-13%	-1%	3%	128%	-3%
Largo plazo / Préstamos	18.355	23.718	23.129	23.493	35.369	38.819	31.247	42.405	46.795	34.290	-3%	15%	6%	6%	36%	10%	-27%
Otras participaciones	10.316	26.391	36.513	40.843	47.768	58.777	66.994	78.005	77.793	78.648			31%	31%	16%	0%	1%
Renta Variable	123.195	250.477	262.669	193.911	266.893	323.695	377.840	503.947	526.069	301.335	20%	33%	21%	10%	33%	4%	-43%
Cotizada	30.602	116.341	106.044	81.999	100.531	105.389	118.027	156.213	155.531	94.626			56%	0%	32%	0%	-39%
No cotizada	92.593	134.136	156.625	111.912	166.362	218.306	259.522	347.734	370.538	206.709			9%	19%	34%	7%	-44%
<b>V. SEGUROS</b>	<b>32.961</b>	<b>84.122</b>	<b>94.928</b>	<b>105.895</b>	<b>113.549</b>	<b>122.151</b>	<b>131.778</b>	<b>142.280</b>	<b>146.132</b>	<b>144.116</b>	72%	42%	31%	11%	8%	3%	-1%
Reservas mat. vida (ind/colect)	25.986	71.310	80.293	89.846	95.520	102.088	109.615	116.436	118.257	115.174	106%	53%	35%	11%	6%	2%	-3%
Otras reservas	6.975	12.812	14.635	16.049	18.029	20.063	22.163	25.844	27.875	28.942	39%	20%	17%	15%	17%	8%	4%
<b>VII. CRÉDITOS</b>	<b>23.159</b>	<b>22.817</b>	<b>21.908</b>	<b>24.352</b>	<b>26.772</b>	<b>28.603</b>	<b>25.668</b>	<b>29.464</b>	<b>26.022</b>	<b>21.214</b>	5%	1%	0%	2%	15%	-12%	-18%
<b>VIII. OTROS</b>	<b>9.381</b>	<b>15.072</b>	<b>15.002</b>	<b>16.629</b>	<b>17.606</b>	<b>20.200</b>	<b>20.896</b>	<b>32.613</b>	<b>35.440</b>	<b>34.401</b>	12%	-3%	12%	8%	56%	9%	-3%
<b>TOTAL</b>	<b>641.182</b>	<b>1.046.944</b>	<b>1.110.028</b>	<b>1.083.513</b>	<b>1.242.683</b>	<b>1.400.360</b>	<b>1.549.601</b>	<b>1.825.486</b>	<b>1.912.955</b>	<b>1.682.538</b>	16%	16%	13%	10%	18%	5%	-12%
Crecimiento anual	10,3%	2,7%	6,0%	-2,4%	14,7%	12,7%	10,7%	13,8%	8,5%	-12,0%							
Activos/PIB	143,5%	171,5%	169,7%	155,1%	166,9%	167,2%	171,2%	179,8%	181,7%	153,6%							
Ahorro Nac. Bruto/PIB	21,9%	22,3%	22,5%	22,8%	22,6%	21,6%	22,3%	21,8%	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%							
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%							
<b>Pasivos financieros</b>	<b>188.262</b>	<b>340.346</b>	<b>375.517</b>	<b>429.200</b>	<b>501.876</b>	<b>593.134</b>	<b>702.475</b>	<b>831.869</b>	<b>922.740</b>	<b>954.962</b>							
Pasivos financ/PIB	42,1%	55,7%	57,4%	61,4%	67,4%	79,6%	77,5%	85,4%	88,6%	87,2%							
Activos financieros netos/PIB	101,4%	115,7%	112,3%	93,7%	99,5%	87,6%	93,7%	94,3%	93,1%	66,4%							

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

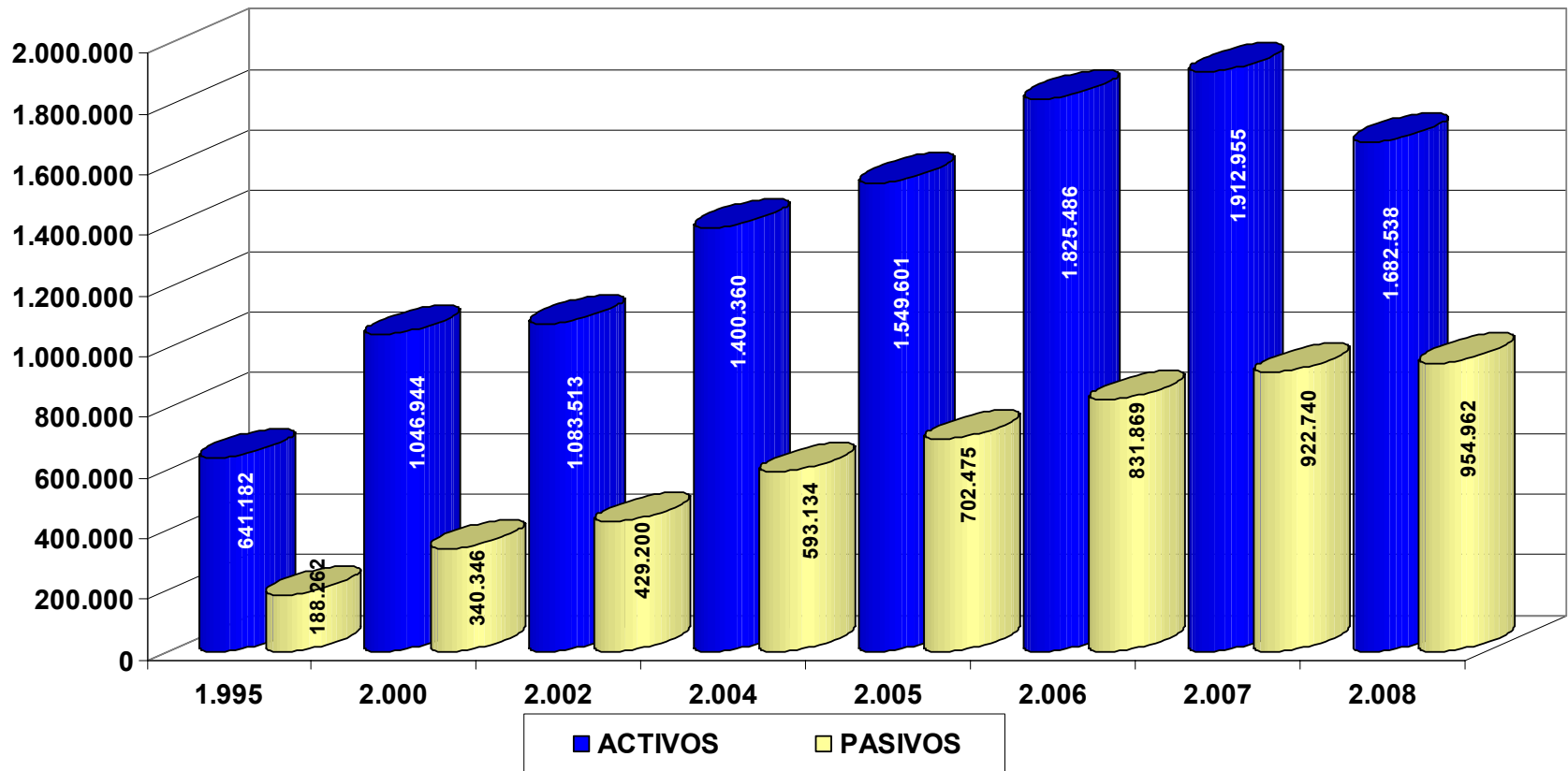
(2) Años 85, 90 y 95: SEC-79. El resto: SEC-95.

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	2.008
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	<b>50,1%</b>	<b>39,8%</b>	<b>40,2%</b>	<b>43,7%</b>	<b>40,1%</b>	<b>38,7%</b>	<b>38,2%</b>	<b>36,8%</b>	<b>38,2%</b>	<b>48,1%</b>
Efectivo	6,9%	5,1%	3,7%	4,5%	4,7%	5,0%	5,2%	4,7%	4,7%	5,4%
Depósitos transferibles	5,5%	5,6%	5,9%	6,5%	6,1%	6,1%	17,1%	15,8%	14,4%	15,9%
Otros depósitos	37,7%	29,2%	30,6%	32,7%	29,3%	27,6%	15,9%	16,2%	19,1%	26,7%
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA<sup>(1)</sup></b>	<b>10,1%</b>	<b>13,7%</b>	<b>12,8%</b>	<b>12,4%</b>	<b>12,6%</b>	<b>12,8%</b>	<b>13,1%</b>	<b>11,7%</b>	<b>10,7%</b>	<b>8,7%</b>
Fondos de Inversión	10,1%	13,7%	12,8%	12,4%	12,6%	12,3%	12,7%	11,3%	10,2%	8,3%
Sociedades de Inversión	-	-	-	-	-	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,4%
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,6%</b>	<b>5,5%</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,3%</b>
Externos	2,0%	3,7%	4,0%	4,5%	4,5%	4,5%	4,7%	4,4%	4,5%	4,7%
Internos	1,3%	1,2%	1,2%	1,2%	1,1%	1,0%	1,6%	1,5%	1,4%	1,7%
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>24,9%</b>	<b>29,0%</b>	<b>29,3%</b>	<b>24,0%</b>	<b>28,4%</b>	<b>30,2%</b>	<b>30,9%</b>	<b>34,3%</b>	<b>34,3%</b>	<b>25,0%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>4,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,3%</b>	<b>2,4%</b>	<b>3,1%</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,4%</b>
Corto plazo	1,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%	0,3%	0,4%
Largo plazo	2,9%	2,3%	2,1%	2,2%	2,8%	2,8%	2,0%	2,3%	2,4%	2,0%
<b>Otras participaciones</b>	<b>1,6%</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>4,2%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,3%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,7%</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>19,2%</b>	<b>23,9%</b>	<b>23,7%</b>	<b>17,9%</b>	<b>21,5%</b>	<b>23,1%</b>	<b>24,4%</b>	<b>27,6%</b>	<b>27,5%</b>	<b>17,9%</b>
Cotizada	4,8%	11,1%	9,6%	7,6%	8,1%	7,5%	7,6%	8,6%	8,1%	5,6%
No cotizada	14,4%	12,8%	14,1%	10,3%	13,4%	15,6%	16,7%	19,0%	19,4%	12,3%
<b>V. SEGUROS</b>	<b>5,1%</b>	<b>8,0%</b>	<b>8,6%</b>	<b>9,8%</b>	<b>9,1%</b>	<b>8,7%</b>	<b>8,5%</b>	<b>7,8%</b>	<b>7,6%</b>	<b>8,6%</b>
Reservas mat. vida (ind/colect)	4,1%	6,8%	7,2%	8,3%	7,7%	7,3%	7,1%	6,4%	6,2%	6,8%
Otras reservas	1,1%	1,2%	1,3%	1,5%	1,5%	1,4%	1,4%	1,4%	1,5%	1,7%
<b>VII. CRÉDITOS</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,2%</b>	<b>2,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,3%</b>
<b>VIII. OTROS</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,3%</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,9%</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>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

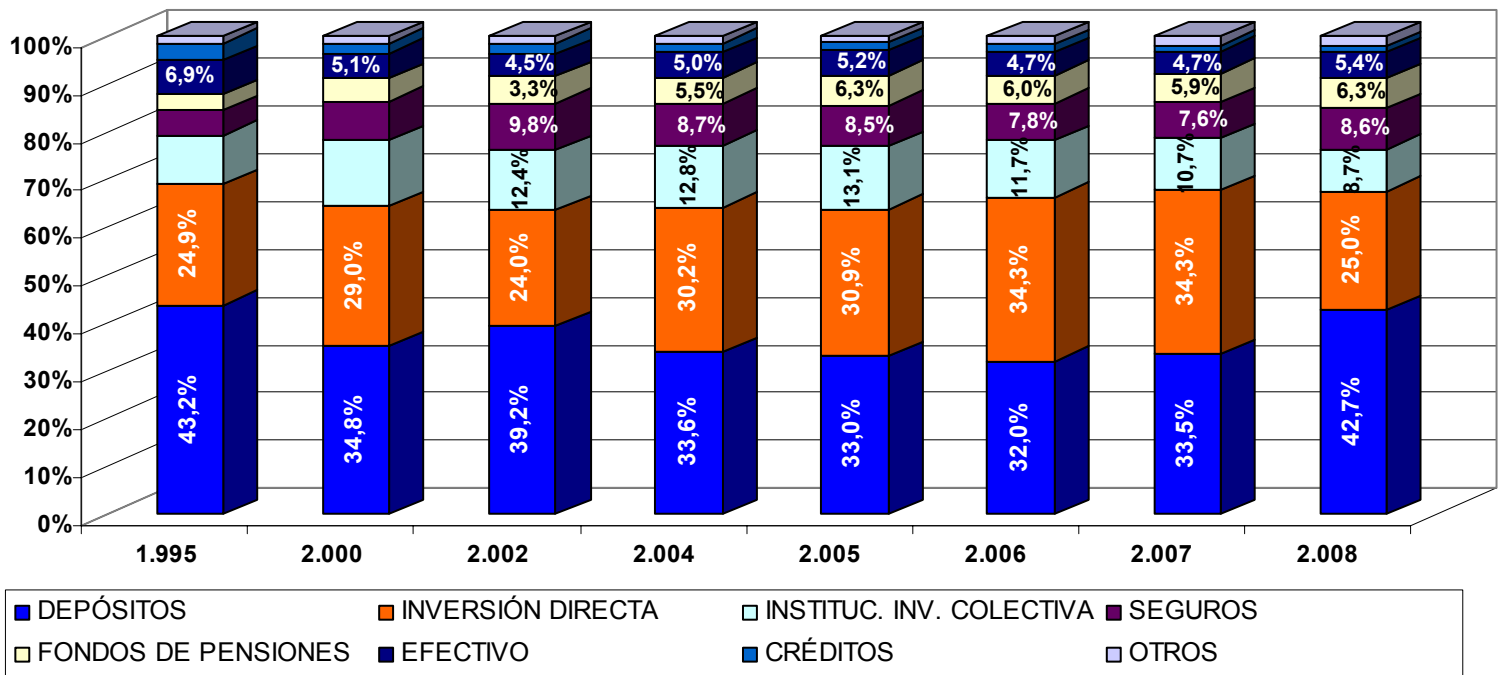
Fuentes: INVERCO y Banco de España

(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	1.995	2.000	2.001	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007	2.008
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	<b>21.465</b>	<b>42.646</b>	<b>29.443</b>	<b>36.701</b>	<b>29.098</b>	<b>42.743</b>	<b>50.854</b>	<b>81.097</b>	<b>59.958</b>	<b>79.869</b>
Efectivo	2.239	-431	-11.965	14.197	9.844	11.765	10.592	7.295	2.550	2.398
Depósitos transferibles	45	3.887	7.112	4.517	5.753	8.869	24.801	23.255	-13.357	-7.466
Otros depósitos	19.181	39.190	34.296	17.987	13.501	22.109	15.461	50.547	70.765	84.937
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)</b>	<b>4.853</b>	<b>-19.599</b>	<b>5.319</b>	<b>1.788</b>	<b>17.890</b>	<b>12.613</b>	<b>16.716</b>	<b>1.719</b>	<b>-11.715</b>	<b>-42.695</b>
Fondos de Inversión	4.853	-19.599	5.319	1.788	17.890	12.850	17.016	1.783	-12.725	-40.918
Sociedades de Inversión	-	-	-	-	-	-237	-300	-64	1.010	-1.777
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>3.981</b>	<b>5.959</b>	<b>5.196</b>	<b>6.537</b>	<b>6.104</b>	<b>5.719</b>	<b>8.685</b>	<b>8.259</b>	<b>5.784</b>	<b>5.230</b>
Externos	1.484	5.409	5.821	5.949	4.302	4.447	4.356	4.388	2.546	1.637
Internos	612	550	-625	588	1.802	1.272	4.329	3.871	3.238	3.593
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>3.637</b>	<b>8.218</b>	<b>-249</b>	<b>5.805</b>	<b>5.129</b>	<b>3.698</b>	<b>3.658</b>	<b>1.854</b>	<b>19.080</b>	<b>-6.118</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>4.015</b>	<b>472</b>	<b>1.387</b>	<b>2.355</b>	<b>853</b>	<b>929</b>	<b>1.951</b>	<b>9.289</b>	<b>12.749</b>	<b>-8.270</b>
Corto plazo	2.204	45	-108	-438	510	-683	424	1.695	2.382	290
Largo plazo/Préstamos	1.811	427	1.495	2.793	343	1.612	1.527	7.594	10.367	-8.560
<b>Otras participaciones</b>	<b>391</b>	<b>1.907</b>	<b>1.437</b>	<b>1.526</b>	<b>816</b>	<b>2.395</b>	<b>1.181</b>	<b>289</b>	<b>155</b>	<b>811</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>-769</b>	<b>5.839</b>	<b>-3.073</b>	<b>1.924</b>	<b>3.460</b>	<b>374</b>	<b>526</b>	<b>-7.724</b>	<b>6.176</b>	<b>1.341</b>
Cotizada	-1.324	4.220	-529	1.642	-635	-268	2.044	-5.188	11.458	3.832
No cotizada	555	1.619	-2.544	282	4.095	642	-1.518	-2.536	-5.282	-2.491
<b>V. SEGUROS</b>	<b>6.910</b>	<b>15.114</b>	<b>9.800</b>	<b>10.944</b>	<b>8.196</b>	<b>9.634</b>	<b>8.914</b>	<b>7.445</b>	<b>3.961</b>	<b>-279</b>
Reservas mat. vida (ind/colect)	5.351	12.803	9.580	10.494	5.092	6.190,0	6.814	5.768	1.930	-1.346
Otras reservas	718	1.411	1.823	1.414	1.980	2.034,0	2.100	1.677	2.031	1.067
<b>VI. CRÉDITOS</b>	<b>-732</b>	<b>1.358</b>	<b>-909</b>	<b>2.444</b>	<b>858</b>	<b>791</b>	<b>2.812</b>	<b>3.206</b>	<b>-3.468</b>	<b>-4.807</b>
<b>VII. OTROS</b>	<b>3.677</b>	<b>3.178</b>	<b>-69</b>	<b>-4.908</b>	<b>56</b>	<b>4.188</b>	<b>551</b>	<b>10.064</b>	<b>5.635</b>	<b>-1.112</b>
<b>TOTAL</b>	<b>43.791</b>	<b>56.874</b>	<b>48.531</b>	<b>59.311</b>	<b>67.331</b>	<b>79.386</b>	<b>92.190</b>	<b>113.644</b>	<b>79.235</b>	<b>30.088</b>

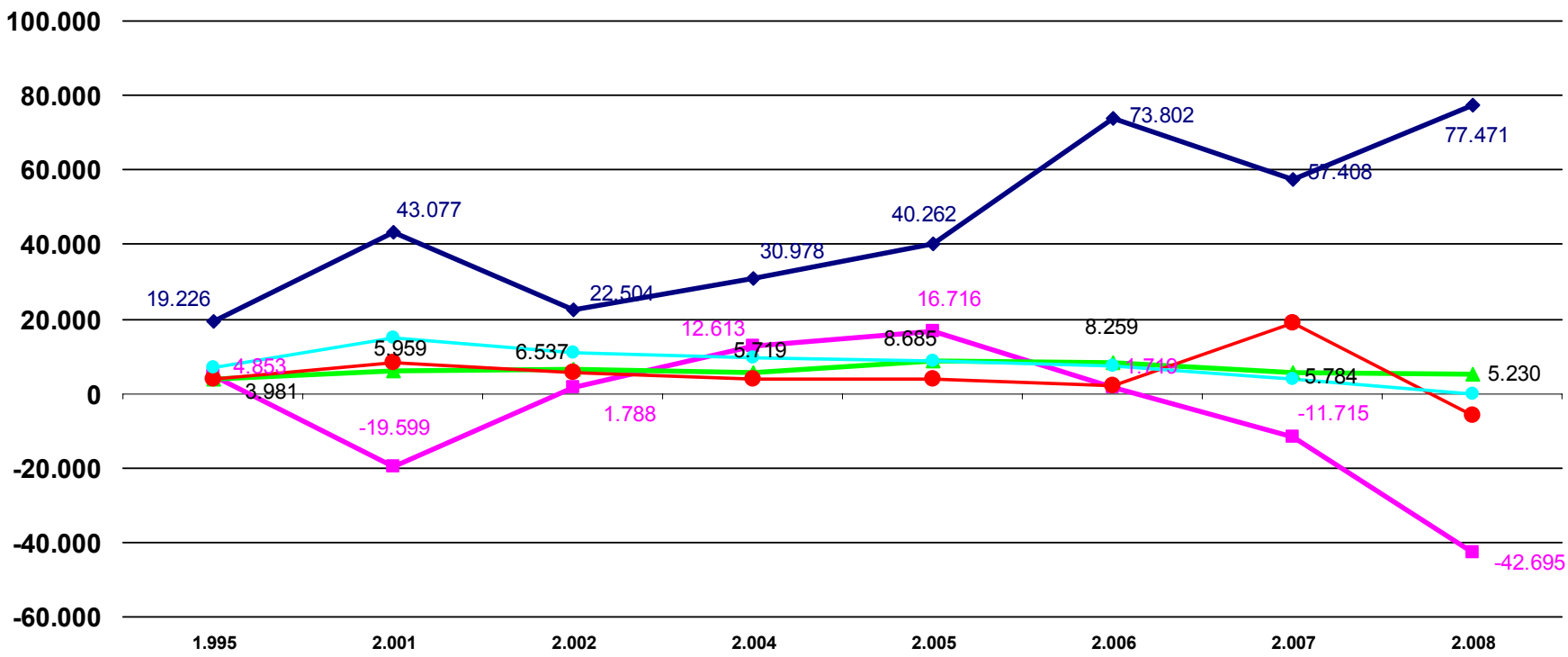
Fuentes: INVERCO y Banco de España

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

# ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

## (Evolución Flujos)

### Evolución Flujos Financieros (Acumulado 4T)



- ◆ I. DEPÓSITOS
- ◆ II. INSTITUC. INV. COLECTIVA (1)
- ◆ III. FONDOS DE PENSIONES
- ◆ IV. INVERSIÓN DIRECTA
- ◆ V. SEGUROS