



**inverco**

Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones

# AHORRO FINANCIERO DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS

3<sup>er</sup> trimestre de 2017

# COMENTARIOS:

- ❑ **El ahorro financiero (activos financieros) de las familias españolas a finales de septiembre de 2017, según datos del Banco de España, se situó en 2,11 billones de euros.** En los tres primeros trimestres del año, **los hogares españoles aumentaron en 39.178 millones de euros su saldo de activos financieros, lo que supone un incremento del 1,9% con respecto a diciembre de 2016.**
- ❑ El aumento del volumen total de activos financieros de las familias españolas hasta septiembre de 2017, fue debido tanto a la revalorización de dichos activos por efecto mercado (que contribuyó en un 60% al crecimiento), como a las adquisiciones netas de activos por parte de las familias, que supusieron 15.536 millones de euros (40% del total).
- ❑ Como ha venido ocurriendo en los últimos cinco años, los hogares españoles optaron por las IIC como instrumento de elección para canalizar sus excedentes de ahorro, y **los Fondos y Sociedades de Inversión experimentaron suscripciones netas positivas de elevada magnitud** (21.708 millones en los nueve primeros meses), que lograron compensar las desinversiones netas en otro tipo de productos financieros.
- ❑ De esta forma, las **Instituciones de Inversión Colectiva** (Fondos y Sociedades de Inversión e IIC extranjeras) **lideran el incremento del saldo de activos financieros en 2017 (9,9% de aumento).**
- ❑ Ello ha permitido a las IIC continuar **incrementando su ponderación en el ahorro total de las familias españolas hasta el 14,5% del total, nuevo máximo histórico.**
- ❑ Los hogares españoles han continuado reduciendo sus pasivos financieros durante el tercer trimestre de 2017 hasta situarse en el 67,4% del PIB nacional (69,1% en 2016). Así, **la riqueza financiera neta de los hogares ha aumentado un 2,8% hasta septiembre, y se sitúa en 1,33 billones de euros**, muy por encima de los niveles previos a la crisis. En sentido contrario, la riqueza inmobiliaria se situó en el 423,8% del PIB en el tercer trimestre, sensiblemente inferior al 585% del PIB alcanzado hace solo diez años (septiembre de 2007).

# ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

## Saldo en millones de euros

Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017			Variaciones	
																	1º trim	2º trim	3º trim	Trim.	2017
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	128.143	228.297	323.354	402.699	575.155	655.429	714.508	788.905	815.973	838.871	837.620	841.090	863.036	850.020	847.239	858.936	853.306	860.005	851.735	-1,0%	-0,8%
Efectivo	12.074	26.165	44.101	52.857	78.195	84.051	85.873	88.541	91.809	90.833	88.524	86.032	81.539	75.440	72.004	67.965	64.927	64.497	61.458	-4,7%	-9,6%
Depósitos transferibles	14.655	33.383	35.161	58.652	265.491	288.746	275.389	267.923	308.992	307.293	307.629	307.515	334.701	368.900	435.267	512.050	528.733	555.118	560.802	1,0%	9,5%
Otros depósitos	101.414	168.749	244.091	291.190	231.469	282.632	353.246	432.442	415.172	440.745	441.467	447.543	446.796	405.680	339.968	278.922	259.647	240.390	229.474	-4,5%	-17,7%
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA</b>	688	5.963	63.932	143.777	203.435	214.117	205.311	149.338	150.717	131.191	121.144	117.926	180.405	227.426	263.587	278.208	294.951	301.998	305.805	1,3%	9,9%
Fondos de Inversión	688	5.963	63.932	143.777	196.388	205.655	195.564	142.626	134.795	114.846	106.140	102.205	125.952	161.721	182.489	195.397	203.217	208.678	212.455	1,8%	8,7%
IIC extranjeras/SICAV <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	7.048	8.462	9.747	6.712	15.922	16.346	15.004	15.721	54.453	65.705	81.098	82.811	91.734	93.320	93.350	0,0%	12,7%
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	615	11.590	21.759	51.328	83.754	93.038	97.667	90.011	95.644	96.844	92.903	96.520	102.325	110.427	113.876	115.731	116.676	117.164	117.707	0,5%	1,7%
Externos	-	3.215	13.124	38.621	73.495	81.736	87.047	79.058	85.312	85.215	83.730	86.777	92.413	100.457	104.456	106.839	108.014	108.269	109.244	0,9%	2,3%
Internos	615	8.375	8.635	12.707	10.259	11.302	10.619	10.953	10.332	11.629	9.174	9.742	9.912	9.971	9.420	8.892	8.662	8.896	8.462	-4,9%	-4,8%
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	48.108	80.661	146.408	297.850	520.735	658.894	644.135	434.289	447.906	439.393	497.525	481.386	545.194	548.482	584.542	544.905	573.118	570.974	554.530	-2,9%	1,8%
Renta Fija	16.404	27.601	22.991	26.069	33.733	50.164	50.469	37.832	41.888	49.515	84.882	71.609	49.125	40.423	44.642	38.459	36.793	34.091	33.059	-3,0%	-14,0%
Corto plazo	3.081	16.486	7.496	1.543	1.796	3.160	7.691	7.054	2.691	2.197	12.397	16.283	2.673	1.455	842	388	259	215	112	-47,8%	-71,1%
Largo plazo	13.323	11.115	15.495	24.527	31.936	47.004	42.777	30.779	39.197	47.318	72.485	55.327	46.452	38.969	43.800	38.070	36.534	33.877	32.947	-2,7%	-13,5%
Otras participaciones	2.812	1.641	8.974	28.260	38.140	46.572	57.114	55.713	45.353	72.729	82.549	87.207	72.984	80.764	85.640	84.477	88.110	87.262	82.416	-5,6%	-2,4%
Renta Variable	28.892	51.419	114.443	243.521	448.862	562.157	536.553	340.743	360.664	317.149	330.094	322.570	423.084	427.295	454.260	421.969	448.215	449.621	439.054	-2,4%	4,0%
Cotizada	-	-	29.344	108.558	110.812	146.407	137.646	79.518	107.401	93.896	92.806	117.415	159.022	156.781	132.982	124.026	138.182	133.753	132.724	-0,8%	7,0%
No cotizada	-	-	85.099	134.963	338.050	415.750	398.907	261.225	253.263	223.253	237.288	205.155	264.062	270.513	321.278	297.943	310.033	315.867	306.331	-3,0%	2,8%
<b>V. SEGUROS/Ent.Previd.Social</b>	3.416	15.723	41.688	100.708	147.985	159.155	163.620	171.621	180.892	181.329	181.515	188.179	201.523	222.489	220.350	233.588	235.406	235.492	235.561	0,0%	0,8%
Reservas vida	1.117	8.221	30.307	65.429	84.346	90.444	93.323	100.529	109.630	109.295	116.437	121.694	131.497	151.879	150.024	161.376	161.852	162.925	163.363	0,3%	1,2%
Seguros colectivos pensiones	-	-	458	9.181	29.465	31.202	30.157	29.759	29.516	29.019	27.123	27.216	28.372	27.330	27.105	26.539	26.508	26.509	26.509	0,0%	-0,1%
EPSV	-	-	3.948	6.269	8.190	10.033	10.154	15.249	15.990	16.052	17.010	18.049	20.418	22.029	22.259	23.653	23.254	23.264	23.416	0,7%	-1,0%
Otras reservas	2.299	7.502	6.974	19.830	25.985	27.476	29.986	26.085	25.757	26.963	20.945	21.220	21.236	21.251	20.963	22.020	23.792	22.795	22.274	-2,3%	1,2%
<b>VI. CRÉDITOS</b>	17.285	23.120	21.373	20.774	28.449	32.460	28.377	20.616	13.687	20.991	17.996	17.614	13.437	13.384	13.207	12.784	12.791	12.614	12.476	-1,1%	-2,4%
<b>VII. OTROS</b>	5.063	9.111	14.405	7.690	21.064	26.707	32.838	29.736	28.988	31.405	35.208	32.170	26.582	28.124	28.261	25.247	25.337	35.955	30.764	-14,4%	21,9%
<b>TOTAL</b>	<b>203.318</b>	<b>374.465</b>	<b>632.920</b>	<b>1.024.827</b>	<b>1.580.578</b>	<b>1.839.799</b>	<b>1.886.457</b>	<b>1.684.516</b>	<b>1.733.808</b>	<b>1.740.024</b>	<b>1.783.911</b>	<b>1.774.885</b>	<b>1.932.501</b>	<b>2.000.353</b>	<b>2.071.061</b>	<b>2.069.400</b>	<b>2.111.585</b>	<b>2.134.202</b>	<b>2.108.578</b>	<b>-1,2%</b>	<b>1,9%</b>
<b>Activos Financieros/PIB</b>	120,0%	125,0%	137,8%	158,6%	169,9%	182,5%	174,5%	150,9%	160,7%	161,0%	166,7%	170,7%	188,4%	192,7%	191,8%	185,0%	187,0%	187,2%	183,1%		
<b>Pasivos financieros</b>	54.813	131.521	182.286	343.390	710.745	843.321	936.223	960.360	947.686	951.664	925.236	886.020	839.422	805.468	782.996	773.132	774.424	783.397	776.501	-0,9%	0,4%
Pasivos financ/PIB	32,3%	43,7%	39,7%	53,1%	76,4%	83,7%	86,6%	86,0%	87,8%	88,0%	86,4%	85,2%	81,8%	77,6%	72,5%	69,1%	68,6%	68,7%	67,4%		
<b>Activos financieros netos/PIB</b>	87,6%	81,3%	98,1%	105,4%	93,5%	98,9%	87,9%	64,9%	72,9%	72,9%	80,2%	85,5%	106,6%	115,1%	119,3%	115,9%	118,4%	118,5%	115,7%		
<b>Activos financieros netos</b>	148.505	242.944	450.633	681.437	869.833	996.478	950.234	724.156	786.122	788.360	858.675	888.865	1.093.079	1.194.885	1.288.065	1.296.268	1.337.161	1.350.805	1.332.077	-1,4%	2,8%

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

(1) IIC: desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC extranjeras de los hogares españoles. Antes de 2013 solo SICAV. No incluye inversores personas jurídicas

# ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

## Variaciones anuales (%)

Activos Financieros	Anualizada 5 años				Anual													
	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017		
																1º trim	2º trim	3º trim
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	<b>12,2%</b>	<b>7,2%</b>	<b>4,5%</b>	<b>7,4%</b>	<b>14,0%</b>	<b>9,0%</b>	<b>10,4%</b>	<b>3,4%</b>	<b>2,8%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,6%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,7%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>0,1%</b>
Efectivo	16,7%	11,0%	3,7%	8,1%	7,5%	2,2%	3,1%	3,7%	-1,1%	-2,5%	-2,8%	-5,2%	-7,5%	-4,6%	-5,6%	-7,4%	-7,9%	-8,8%
Depósitos transferibles	17,9%	1,0%	10,8%	35,3%	8,8%	-4,6%	-2,7%	15,3%	-0,5%	0,1%	0,0%	8,8%	10,2%	18,0%	17,6%	18,9%	17,2%	16,4%
Otros depósitos	10,7%	7,7%	3,6%	-4,5%	22,1%	25,0%	22,4%	-4,0%	6,2%	0,2%	1,4%	-0,2%	-9,2%	-16,2%	-18,0%	-21,9%	-24,4%	-24,0%
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA</b>	<b>54,0%</b>	<b>60,7%</b>	<b>17,6%</b>	<b>7,2%</b>	<b>5,3%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>-27,3%</b>	<b>0,9%</b>	<b>-13,0%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>-2,7%</b>	<b>53,0%</b>	<b>26,1%</b>	<b>15,9%</b>	<b>5,5%</b>	<b>14,6%</b>	<b>16,3%</b>	<b>13,7%</b>
Fondos de Inversión	54,0%	60,7%	17,6%	6,4%	4,7%	-4,9%	-27,1%	-5,5%	-14,8%	-7,6%	-3,7%	23,2%	28,4%	12,8%	7,1%	13,3%	15,3%	12,8%
IIC extranjeras/SICAV <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	20,1%	15,2%	-31,1%	137,2%	2,7%	-8,2%	4,8%	-	20,7%	23,4%	2,1%	17,5%	18,9%	16,0%
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>79,9%</b>	<b>13,4%</b>	<b>18,7%</b>	<b>10,3%</b>	<b>11,1%</b>	<b>5,0%</b>	<b>-7,8%</b>	<b>6,3%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-4,1%</b>	<b>3,9%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,9%</b>	<b>3,1%</b>	<b>1,6%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,6%</b>
Externos	-	32,5%	24,1%	13,7%	11,2%	6,5%	-9,2%	7,9%	-0,1%	-1,7%	3,6%	6,5%	8,7%	4,0%	2,3%	4,8%	5,1%	4,5%
Internos	68,6%	0,6%	8,0%	-4,2%	10,2%	-6,0%	3,1%	-5,7%	12,6%	-21,1%	6,2%	1,7%	0,6%	-5,5%	-5,6%	-2,9%	-4,8%	-6,8%
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>10,9%</b>	<b>12,7%</b>	<b>15,3%</b>	<b>11,8%</b>	<b>26,5%</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-32,6%</b>	<b>3,1%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>13,2%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>13,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>-6,8%</b>	<b>5,6%</b>	<b>10,9%</b>	<b>2,3%</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>11,0%</b>	<b>-3,6%</b>	<b>2,5%</b>	<b>5,3%</b>	<b>48,7%</b>	<b>0,6%</b>	<b>-25,0%</b>	<b>10,7%</b>	<b>18,2%</b>	<b>71,4%</b>	<b>-15,6%</b>	<b>-31,4%</b>	<b>-17,7%</b>	<b>10,4%</b>	<b>-13,9%</b>	<b>-7,7%</b>	<b>-17,3%</b>	<b>-21,0%</b>
Corto plazo	39,9%	-14,6%	-27,1%	3,1%	76,0%	143,4%	-8,3%	-61,9%	-18,4%	464,3%	31,3%	-83,6%	-45,6%	-42,1%	-53,9%	-65,9%	-61,8%	-73,1%
Largo plazo / Préstamos	-3,6%	6,9%	9,6%	5,4%	47,2%	-9,0%	-28,0%	27,4%	20,7%	53,2%	-23,7%	-16,0%	-16,1%	12,4%	-13,1%	-6,6%	-16,7%	-20,5%
<b>Otras participaciones</b>	<b>-10,2%</b>	<b>40,5%</b>	<b>25,8%</b>	<b>6,2%</b>	<b>22,1%</b>	<b>22,6%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>-18,6%</b>	<b>60,4%</b>	<b>13,5%</b>	<b>5,6%</b>	<b>-16,3%</b>	<b>10,7%</b>	<b>6,0%</b>	<b>-1,4%</b>	<b>10,4%</b>	<b>13,1%</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>12,2%</b>	<b>17,4%</b>	<b>16,3%</b>	<b>13,0%</b>	<b>25,2%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>-36,5%</b>	<b>5,8%</b>	<b>-12,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>-2,3%</b>	<b>31,2%</b>	<b>1,0%</b>	<b>6,3%</b>	<b>-7,1%</b>	<b>6,0%</b>	<b>13,4%</b>	<b>5,4%</b>
Cotizada	-	-	29,9%	0,4%	32,1%	-6,0%	-42,2%	35,1%	-12,6%	-1,2%	26,5%	35,4%	-1,4%	-15,2%	-6,7%	15,0%	20,2%	12,7%
No cotizada	-	-	9,7%	20,2%	23,0%	-4,1%	-34,5%	-3,0%	-11,8%	6,3%	-13,5%	28,7%	2,4%	18,8%	-7,3%	2,4%	10,7%	2,5%
<b>V. SEGUROS/Ent.Prev.Social</b>	<b>35,7%</b>	<b>21,5%</b>	<b>19,3%</b>	<b>8,0%</b>	<b>7,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>4,9%</b>	<b>5,4%</b>	<b>0,2%</b>	<b>0,1%</b>	<b>3,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>10,4%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>6,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>-0,3%</b>
Reservas vida	49,1%	29,8%	16,6%	5,2%	7,2%	3,2%	7,7%	9,1%	-0,3%	6,5%	4,5%	8,1%	15,5%	-1,2%	7,6%	3,8%	1,2%	-1,2%
Seguros colectivos pensiones	-	-	82,2%	26,3%	5,9%	-3,3%	-1,3%	-0,8%	-1,7%	-6,5%	0,3%	4,2%	-3,7%	-0,8%	-2,1%	-1,0%	-1,1%	-0,2%
EPSV	-	-	9,7%	5,5%	22,5%	1,2%	50,2%	4,9%	0,4%	6,0%	6,1%	13,1%	7,9%	1,0%	6,3%	4,9%	3,0%	3,2%
Otras reservas	26,7%	-1,4%	23,2%	5,6%	5,7%	9,1%	-13,0%	-1,3%	4,7%	-22,3%	1,3%	0,1%	0,1%	-1,4%	5,0%	5,9%	2,3%	2,3%
<b>VI. CRÉDITOS</b>	<b>6,0%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-0,6%</b>	<b>6,5%</b>	<b>14,1%</b>	<b>-12,6%</b>	<b>-27,3%</b>	<b>-33,6%</b>	<b>53,4%</b>	<b>-14,3%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>-23,7%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-3,7%</b>
<b>VII. OTROS</b>	<b>12,5%</b>	<b>9,6%</b>	<b>-11,8%</b>	<b>22,3%</b>	<b>26,8%</b>	<b>23,0%</b>	<b>-9,4%</b>	<b>-2,5%</b>	<b>8,3%</b>	<b>12,1%</b>	<b>-8,6%</b>	<b>-17,4%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,5%</b>	<b>-10,7%</b>	<b>-3,8%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>13,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>13,0%</b>	<b>11,1%</b>	<b>10,1%</b>	<b>9,1%</b>	<b>16,4%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-10,7%</b>	<b>2,9%</b>	<b>0,4%</b>	<b>2,5%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>8,9%</b>	<b>3,5%</b>	<b>3,5%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>4,2%</b>	<b>5,0%</b>	<b>2,8%</b>
<b>Pasivos financieros</b>	<b>19,1%</b>	<b>6,7%</b>	<b>13,5%</b>	<b>15,7%</b>	<b>18,7%</b>	<b>11,0%</b>	<b>2,6%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-4,2%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>-1,3%</b>	<b>-0,2%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>0,2%</b>

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

(1) IIC: desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC extranjeras de los hogares españoles. Antes de 2013 solo SICAV. No incluye inversores personas jurídicas

# ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

## Estructura del ahorro financiero de las familias (% sobre total)

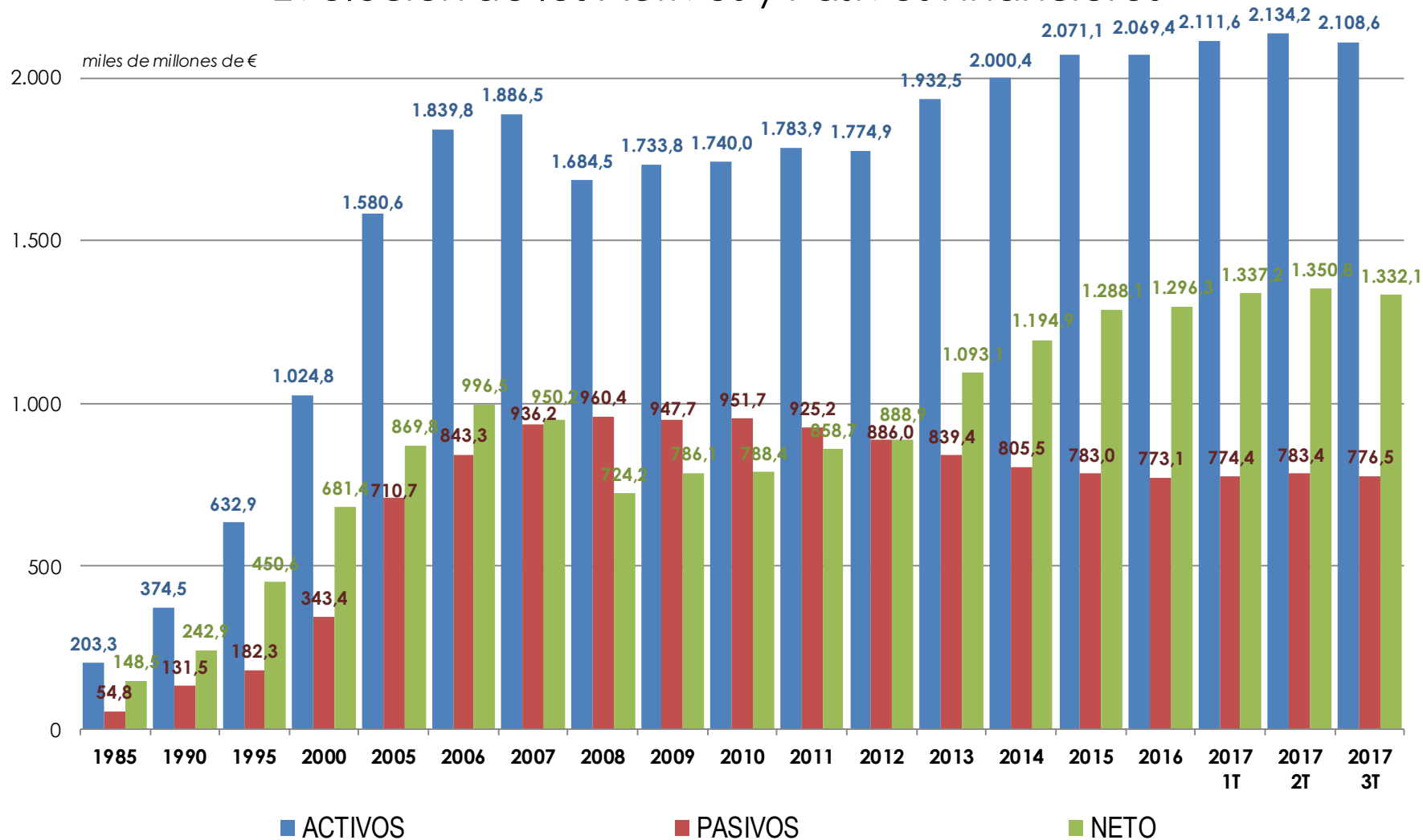
Activos Financieros	1985	1990	1995	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017		
																	1º trim	2º trim	3º trim
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	<b>63,0</b>	<b>61,0</b>	<b>51,1</b>	<b>39,3</b>	<b>36,4</b>	<b>35,6</b>	<b>37,9</b>	<b>46,8</b>	<b>47,1</b>	<b>48,2</b>	<b>47,0</b>	<b>47,4</b>	<b>44,7</b>	<b>42,5</b>	<b>40,9</b>	<b>41,5</b>	<b>40,4</b>	<b>40,3</b>	<b>40,4</b>
Efectivo	5,9	7,0	7,0	5,2	4,9	4,6	4,6	5,3	5,3	5,2	5,0	4,8	4,2	3,8	3,5	3,3	3,1	3,0	2,9
Depósitos transferibles	7,2	8,9	5,6	5,7	16,8	15,7	14,6	15,9	17,8	17,7	17,2	17,3	17,3	18,4	21,0	24,7	25,0	26,0	26,6
Otros depósitos	49,9	45,1	38,6	28,4	14,6	15,4	18,7	25,7	23,9	25,3	24,7	25,2	23,1	20,3	16,4	13,5	12,3	11,3	10,9
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA</b>	<b>0,3</b>	<b>1,6</b>	<b>10,1</b>	<b>14,0</b>	<b>12,9</b>	<b>11,6</b>	<b>10,9</b>	<b>8,9</b>	<b>8,7</b>	<b>7,5</b>	<b>6,8</b>	<b>6,6</b>	<b>9,3</b>	<b>11,4</b>	<b>12,7</b>	<b>13,4</b>	<b>14,0</b>	<b>14,2</b>	<b>14,5</b>
Fondos de Inversión	0,3	1,6	10,1	14,0	12,4	11,2	10,4	8,5	7,8	6,6	5,9	5,8	6,5	8,1	8,8	9,4	9,6	9,8	10,1
IIC extranjeras/SICAV <sup>(1)</sup>					0,4	0,5	0,5	0,4	0,9	0,9	0,8	0,9	2,8	3,3	3,9	4,0	4,3	4,4	4,4
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>0,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>5,0</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>5,4</b>	<b>5,3</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,6</b>	<b>5,5</b>	<b>5,5</b>	<b>5,6</b>
Externos		0,9	2,1	3,8	4,6	4,4	4,6	4,7	4,9	4,9	4,7	4,9	4,8	5,0	5,0	5,2	5,1	5,1	5,2
Internos	0,3	2,2	1,4	1,2	0,6	0,6	0,6	0,7	0,6	0,7	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>23,7</b>	<b>21,5</b>	<b>23,1</b>	<b>29,1</b>	<b>32,9</b>	<b>35,8</b>	<b>34,1</b>	<b>25,8</b>	<b>25,8</b>	<b>25,3</b>	<b>27,9</b>	<b>27,1</b>	<b>28,2</b>	<b>27,4</b>	<b>28,2</b>	<b>26,3</b>	<b>27,1</b>	<b>26,8</b>	<b>26,3</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>8,1</b>	<b>7,4</b>	<b>3,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,8</b>	<b>4,8</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
Corto plazo	1,5	4,4	1,2	0,2	0,1	0,2	0,4	0,4	0,2	0,1	0,7	0,9	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Largo plazo / Préstamos	6,6	3,0	2,4	2,4	2,0	2,6	2,3	1,8	2,3	2,7	4,1	3,1	2,4	1,9	2,1	1,8	1,7	1,6	1,6
<b>Otras participaciones</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>1,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>2,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>3,8</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>14,2</b>	<b>13,7</b>	<b>18,1</b>	<b>23,8</b>	<b>28,4</b>	<b>30,6</b>	<b>28,4</b>	<b>20,2</b>	<b>20,8</b>	<b>18,2</b>	<b>18,5</b>	<b>18,2</b>	<b>21,9</b>	<b>21,4</b>	<b>21,9</b>	<b>20,4</b>	<b>21,2</b>	<b>21,1</b>	<b>20,8</b>
Cotizada	-	-	4,6	10,6	7,0	8,0	7,3	4,7	6,2	5,4	5,2	6,6	8,2	7,8	6,4	6,0	6,5	6,3	6,3
No cotizada	-	-	13,4	13,2	21,4	22,6	21,1	15,5	14,6	12,8	13,3	11,6	13,7	13,5	15,5	14,4	14,7	14,8	14,5
<b>V. SEGUROS/Ent.Prev.Social</b>	<b>1,7</b>	<b>4,2</b>	<b>6,6</b>	<b>9,8</b>	<b>9,4</b>	<b>8,7</b>	<b>8,7</b>	<b>10,2</b>	<b>10,4</b>	<b>10,4</b>	<b>10,2</b>	<b>10,6</b>	<b>10,4</b>	<b>11,1</b>	<b>10,6</b>	<b>11,3</b>	<b>11,1</b>	<b>11,0</b>	<b>11,2</b>
Reservas vida	0,5	2,2	4,8	6,4	5,3	4,9	4,9	6,0	6,3	6,3	6,5	6,9	6,8	7,6	7,2	7,8	7,7	7,6	7,7
Seguros colectivos pensiones			0,1	0,9	1,9	1,7	1,6	1,8	1,7	1,7	1,5	1,5	1,5	1,4	1,3	1,3	1,3	1,2	1,3
EPSV			0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Otras reservas	1,1	2,0	1,1	1,9	1,6	1,5	1,6	1,5	1,5	1,5	1,2	1,2	1,1	1,1	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1
<b>VI. CRÉDITOS</b>	<b>8,5</b>	<b>6,2</b>	<b>3,4</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
<b>VII. OTROS</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

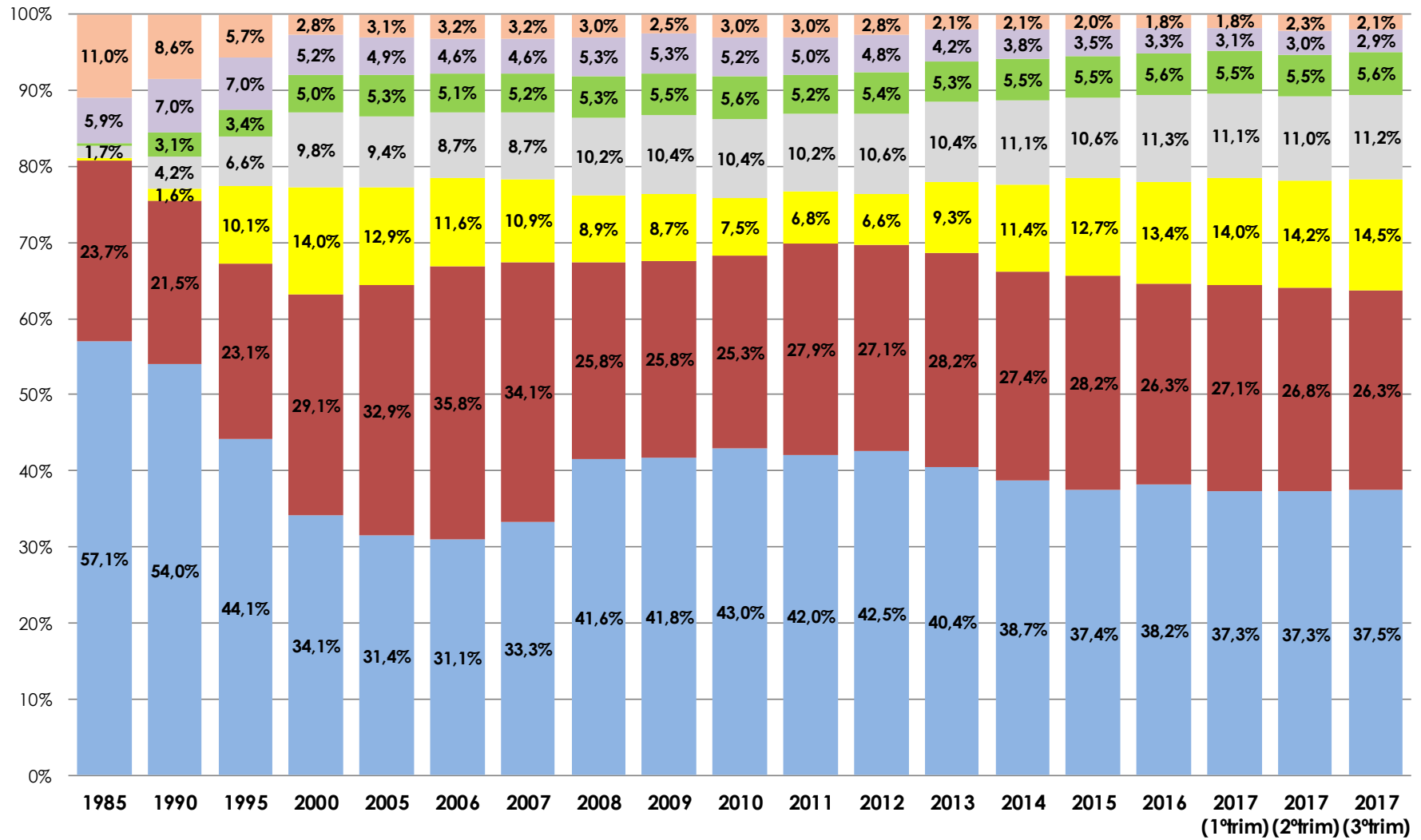
(1) IIC: desde 2013 incluye SICAV domésticas e IIC extranjeras de los hogares españoles. Antes de 2013 solo SICAV. No incluye inversores personas jurídicas

# ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS: (Evolución del patrimonio)

## Evolución de los Activos y Pasivos Financieros



# ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS: (proporción sobre el total)



■ Depósitos   
 ■ Inversión directa   
 ■ Instituc. Invers. Colectiva   
 ■ Seguros/Ent. Prev. Social   
 ■ Fondos de Pensiones   
 ■ Efectivo   
 ■ Otros

# ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

(Flujos financieros hasta 3<sup>er</sup> trimestre de cada año en millones de euros)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>I. DEPÓSITOS Y EFECTIVO</b>	<b>22.114</b>	<b>42.876</b>	<b>13.455</b>	<b>28.457</b>	<b>32.010</b>	<b>48.754</b>	<b>39.491</b>	<b>50.743</b>	<b>12.944</b>	<b>8.567</b>	<b>1.146</b>	<b>-17.505</b>	<b>14.860</b>	<b>-13.488</b>	<b>-6.243</b>	<b>3.947</b>	<b>-7.202</b>
Efectivo	-5.856	25.706	4.523	6.735	5.624	2.483	519	-2.840	321	-2.218	-4.331	632	-4.036	-6.356	-3.895	-4.645	-6.507
Depósitos transferibles	3.341	4.032	4.733	7.488	16.497	14.122	-7.736	-9.182	29.475	-6.879	-5.140	-1.854	15.723	16.292	45.565	46.602	48.753
Otros depósitos	24.628	13.138	4.199	14.234	9.888	32.150	46.708	62.765	-16.852	17.663	10.618	-16.283	3.173	-23.424	-47.913	-38.009	-49.447
<b>II. INSTITUC. INV. COLECTIVA <sup>(1)</sup></b>	<b>2.603</b>	<b>1.939</b>	<b>15.759</b>	<b>12.207</b>	<b>15.587</b>	<b>8.011</b>	<b>387</b>	<b>-30.181</b>	<b>-2.035</b>	<b>-9.441</b>	<b>-1.895</b>	<b>-7.342</b>	<b>13.622</b>	<b>30.718</b>	<b>30.497</b>	<b>9.593</b>	<b>21.708</b>
<b>III. FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>866</b>	<b>-801</b>	<b>709</b>	<b>1.039</b>	<b>887</b>	<b>178</b>	<b>-282</b>	<b>-272</b>	<b>-987</b>	<b>-838</b>	<b>-2.563</b>	<b>-880</b>	<b>-450</b>	<b>-1.039</b>	<b>-1.358</b>	<b>-1.207</b>	<b>-1.106</b>
Externos	2.829	1.105	1.330	1.541	1.247	942	546	234	-38	-62	-461	-1.206	-894	-645	-649	-868	-676
Internos	-1.963	-1.906	-621	-502	-360	-764	-828	-506	-949	-776	-2.102	326	444	-394	-709	-339	-430
<b>IV. INVERSIÓN DIRECTA</b>	<b>-1.554</b>	<b>7.891</b>	<b>5.191</b>	<b>-1.968</b>	<b>2.255</b>	<b>-75</b>	<b>-3.349</b>	<b>-16.569</b>	<b>3.947</b>	<b>6.521</b>	<b>9.169</b>	<b>16.580</b>	<b>-31.530</b>	<b>-18.535</b>	<b>-19.077</b>	<b>-5.121</b>	<b>-7.140</b>
<b>Renta Fija</b>	<b>-3.130</b>	<b>2.190</b>	<b>3.360</b>	<b>-516</b>	<b>2.444</b>	<b>7.984</b>	<b>5.605</b>	<b>-7.955</b>	<b>7.443</b>	<b>9.199</b>	<b>14.565</b>	<b>-8.284</b>	<b>-34.511</b>	<b>-14.712</b>	<b>-1.487</b>	<b>304</b>	<b>-2.233</b>
Corto plazo	76	-308	31	-758	386	891	3.914	-665	-3.227	-801	2.176	9.433	-13.865	-722	-486	-430	-227
Largo plazo	-3.205	2.497	3.329	242	2.059	7.094	1.690	-7.290	10.670	10.000	12.389	-17.717	-20.645	-13.990	-1.001	734	-2.006
<b>Otras participaciones</b>	<b>1.112</b>	<b>997</b>	<b>762</b>	<b>1.832</b>	<b>1.752</b>	<b>1.360</b>	<b>1.192</b>	<b>-2.034</b>	<b>-981</b>	<b>-201</b>	<b>1.582</b>	<b>2.282</b>	<b>-1.685</b>	<b>361</b>	<b>631</b>	<b>120</b>	<b>206</b>
<b>Renta Variable</b>	<b>464</b>	<b>4.705</b>	<b>1.069</b>	<b>-3.284</b>	<b>-1.941</b>	<b>-9.419</b>	<b>-10.145</b>	<b>-6.580</b>	<b>-2.516</b>	<b>-2.477</b>	<b>-6.978</b>	<b>22.582</b>	<b>4.666</b>	<b>-4.184</b>	<b>-18.221</b>	<b>-5.545</b>	<b>-5.113</b>
Cotizada	2.563	2.957	-623	-1.965	-1.339	-4.897	166	-3.544	2.890	3.990	-1.392	17.836	3.294	-8.560	-16.766	-5.579	-6.378
No cotizada	-2.099	1.748	1.691	-1.319	-602	-4.522	-10.311	-3.036	-5.406	-6.467	-5.587	4.746	1.371	4.377	-1.456	34	1.265
<b>V. SEGUROS/Ent.Prev.Social</b>	<b>10.163</b>	<b>9.699</b>	<b>7.697</b>	<b>8.484</b>	<b>8.588</b>	<b>8.280</b>	<b>8.624</b>	<b>5.938</b>	<b>7.054</b>	<b>4.141</b>	<b>-1.310</b>	<b>743</b>	<b>4.898</b>	<b>8.429</b>	<b>-1.514</b>	<b>9.757</b>	<b>3.587</b>
Reservas vida	3.561	-4.405	1.196	4.038	4.085	2.359	4.354	3.338	8.423	2.822	6.624	-754	4.854	9.024	-1.890	9.583	3.727
Seguros colectivos pensiones	3.495	11.182	1.963	76	-817	914	-795	1.605	-1.083	-27	-1.095	386	-932	-2.057	-464	-590	-383
EPSV	1.121	2.263	1.927	1.390	2.315	2.285	2.852	-250	1.185	1.225	-227	1.444	1.184	1.688	2.255	1.162	1.094
Otras reservas	1.987	658	2.612	2.980	3.005	2.722	2.213	1.245	-1.472	121	-6.612	-334	-207	-227	-1.415	-398	-852
<b>VI. CRÉDITOS</b>	<b>-759</b>	<b>1.454</b>	<b>2.055</b>	<b>2.751</b>	<b>3.760</b>	<b>3.975</b>	<b>-1.419</b>	<b>-6.458</b>	<b>-5.595</b>	<b>4.641</b>	<b>-3.015</b>	<b>-131</b>	<b>-3.740</b>	<b>-20</b>	<b>-109</b>	<b>-256</b>	<b>-308</b>
<b>VII. OTROS</b>	<b>3.663</b>	<b>-471</b>	<b>2.534</b>	<b>3.615</b>	<b>-2.833</b>	<b>1.460</b>	<b>938</b>	<b>-3.348</b>	<b>-3.137</b>	<b>1.155</b>	<b>5.146</b>	<b>-1.298</b>	<b>-2.027</b>	<b>4.907</b>	<b>4.106</b>	<b>151</b>	<b>5.998</b>
<b>TOTAL</b>	<b>37.097</b>	<b>62.588</b>	<b>47.401</b>	<b>54.584</b>	<b>60.254</b>	<b>70.584</b>	<b>44.391</b>	<b>-145</b>	<b>12.190</b>	<b>14.746</b>	<b>6.678</b>	<b>-9.833</b>	<b>-4.367</b>	<b>10.973</b>	<b>6.302</b>	<b>16.864</b>	<b>15.536</b>

Fuente: INVERCO con datos Banco de España

(1) IIC: desde 2013 incluye IIC extranjeras de los hogares españoles. Antes de 2013, Fondos de Inversión y SICAV domésticas. No incluye inversores personas jurídicas



# ACTIVOS FINANCIEROS DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:

## Evolución flujos financieros 3er trimestre de cada año

