



# I Estudio sobre la Evolución del Ahorro de las Familias Españolas



MAYO 2017

# Índice

1. ¿Por qué este estudio?
2. Metodología
3. Contexto
4. Niveles de ahorro e inversión
5. Niveles de endeudamiento
6. Preocupación por la jubilación
7. Conocimiento financiero
8. Conclusiones

¿Por qué este estudio?

- A** El ahorro de las familias es uno de los elementos más importantes para el **crecimiento económico**
- B** A pesar de que el **endeudamiento de los hogares españoles vuelve a estar en línea** con la media europea tras la crisis económica, los niveles de ahorro son bajos
- C** Queremos conocer cuáles son los **motivos que explican el reducido nivel de ahorro** de los españoles
- D** Queremos saber en **qué tipo de activos invierten los españoles** y conocer cuál es la **percepción** que tienen sobre sus inversiones
- E** Queremos **ayudar a que los españoles ahorren mejor**



## Para elaborar el estudio:

Will you take a hit to your savings?  
ING. Enero de 2017

Encuesta Financiera de las Familias  
Españolas  
Banco de España. 2017

Las Instituciones de Inversión Colectiva y  
los Fondos de Pensiones  
INVERCO. Enero de 2017

Encuesta de Condiciones de Vida  
Eurostat.

When will the penny drop?  
Allianz. Febrero de 2017

Otras fuentes: Afi, Ministerio de Fomento  
(MFOM), INE

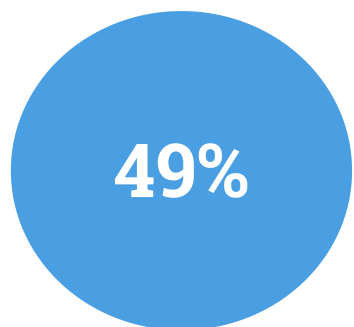
Cálculos establecidos a través de la **mediana\*** de las cifras

# Contexto



# ¿Las familias españolas ahorran?

Más de la mitad de las familias españolas **NO ahorran**



■ Países con cifras más elevadas de ahorro

- Luxemburgo
- Australia
- EE.UU.



■ Países con cifras más bajas de ahorro

- Rumanía
- Turquía
- Polonia



- **Cifra española, la más baja de los cinco grandes países europeos** (Alemania, Reino Unido, Francia, Italia y España).
- A menor nivel de desarrollo económico, menor porcentaje de familias que ahorran

## MOTIVOS QUE FOMENTAN LA FALTA DE AHORRO

Nivel de ingresos y gastos lo impiden



Los **gastos** que se producen en el hogar son similares o superiores a los ingresos

Disminuye la percepción del riesgo



Una visión más positiva de la situación económica conlleva que se reduzca el sentido de **precaución**

Motivos culturales de conocimiento

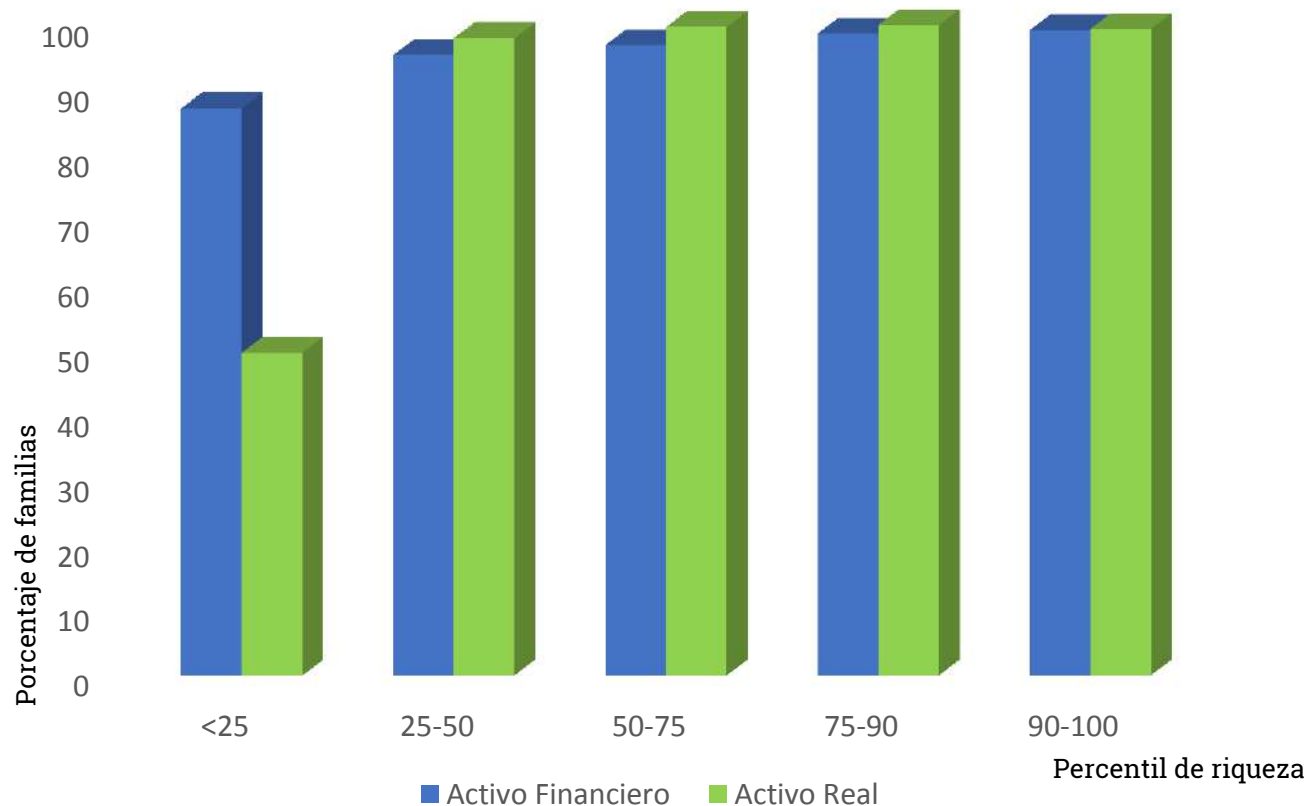


Reducida **formación financiera** que hace que se perciban los costes y NO las ventajas del ahorro



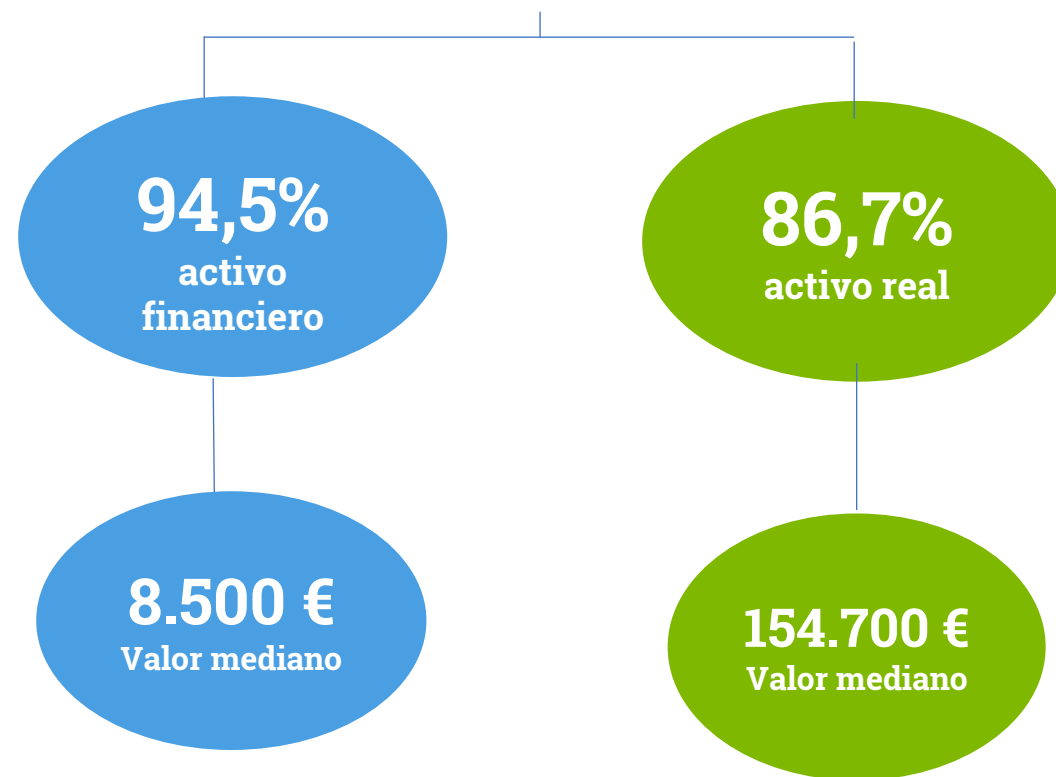
# Hábitos de ahorro e inversión

## Posesión de activos



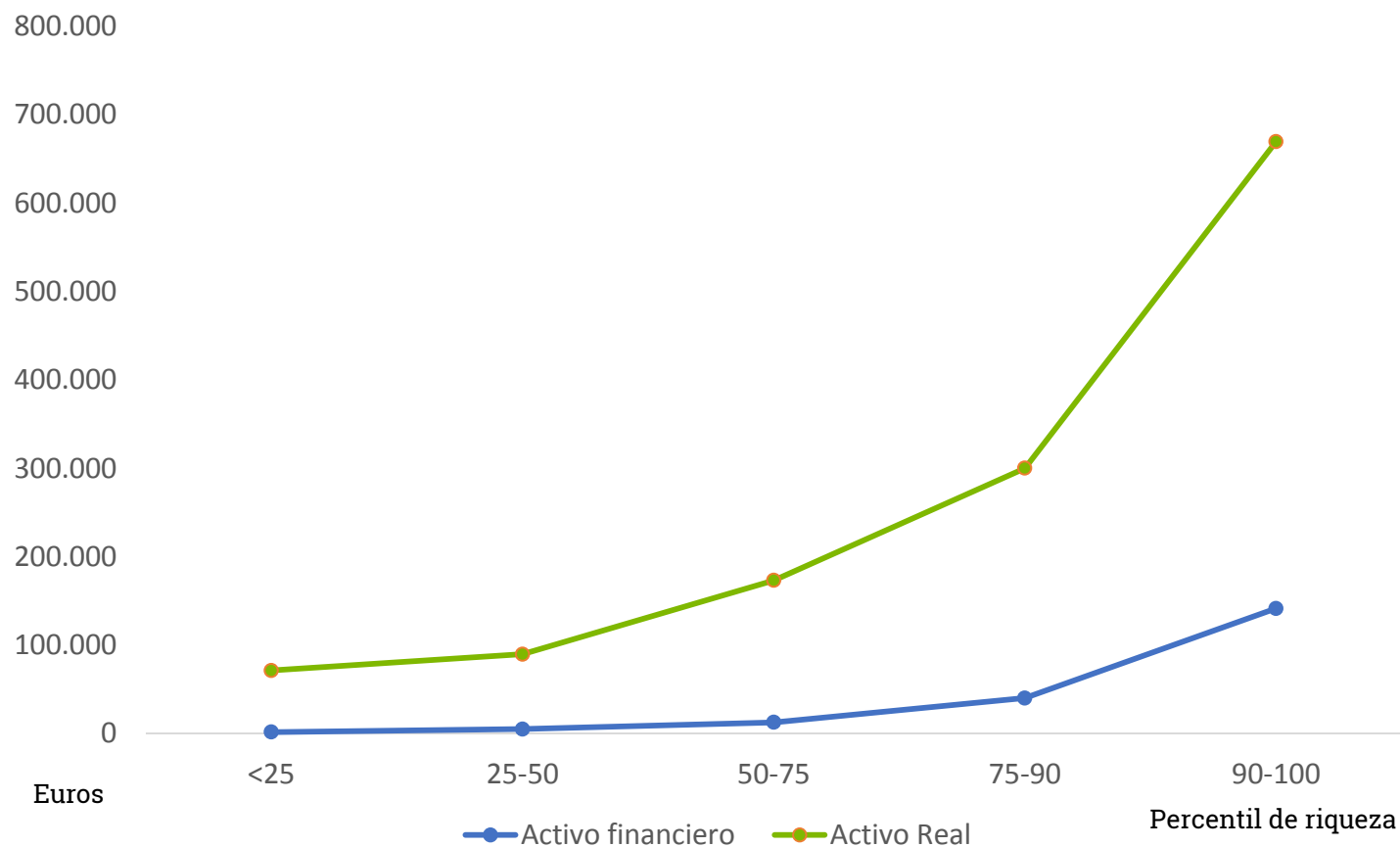
Más familias con activos financieros que reales, especialmente en percentiles de riqueza bajos

**98,4%** de las familias tiene algún activo



**158.500 €**  
valor mediano de los activos

# Valor de los activos reales y financieros



La **proporción** entre el valor del activo financiero y el real **disminuye** al aumentar la riqueza



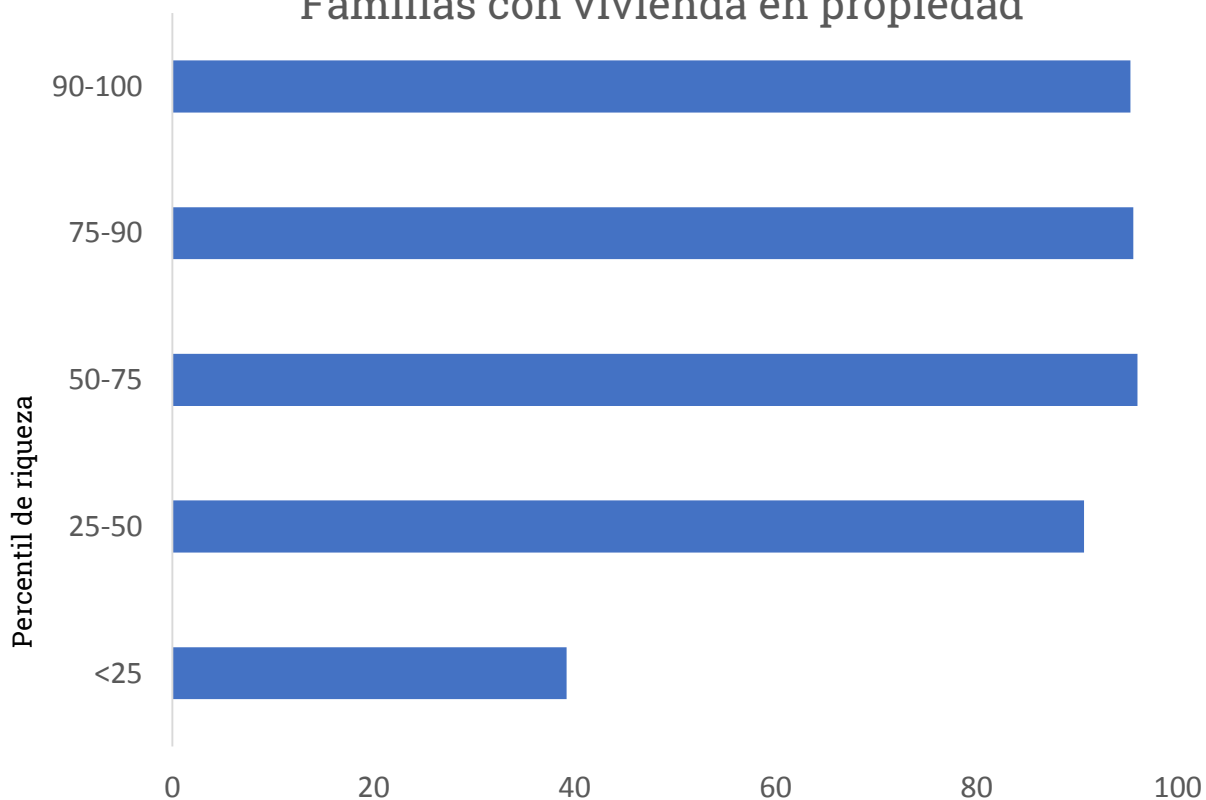
**Primera inversión:**  
Vivienda habitual

**Segunda inversión:**  
Activos financieros o segunda vivienda

# Inversión en activos reales

Los **inmuebles** son el **principal destino del ahorro** de las familias españolas

Familias con vivienda en propiedad



**80,4%**

Tiene vivienda en propiedad

**124.200 €**

Valor mediano

**39,8%**

Otra segunda vivienda

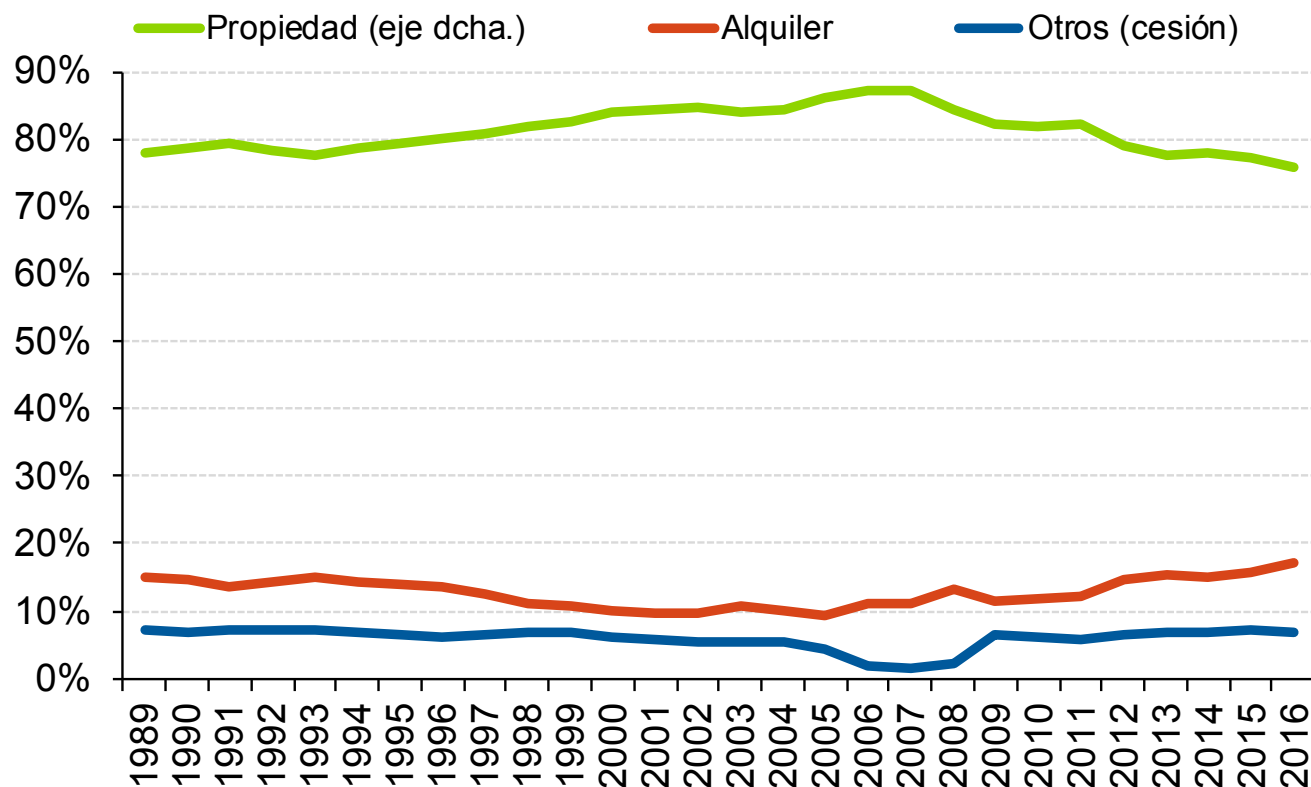
**80.200 €**

Valor mediano

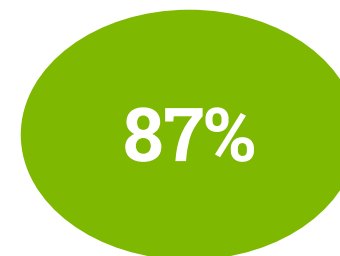
↓ **del precio** de los activos inmobiliarios = ↓ **riqueza** inmobiliaria

La **vivienda en propiedad** sigue predominando, pero el **alquiler** aumenta

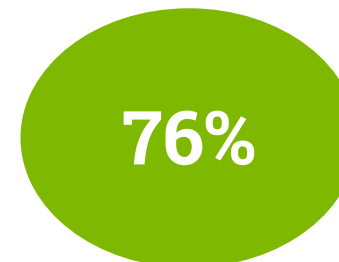
Distribución del régimen de tenencia de la vivienda en España



En 2006...



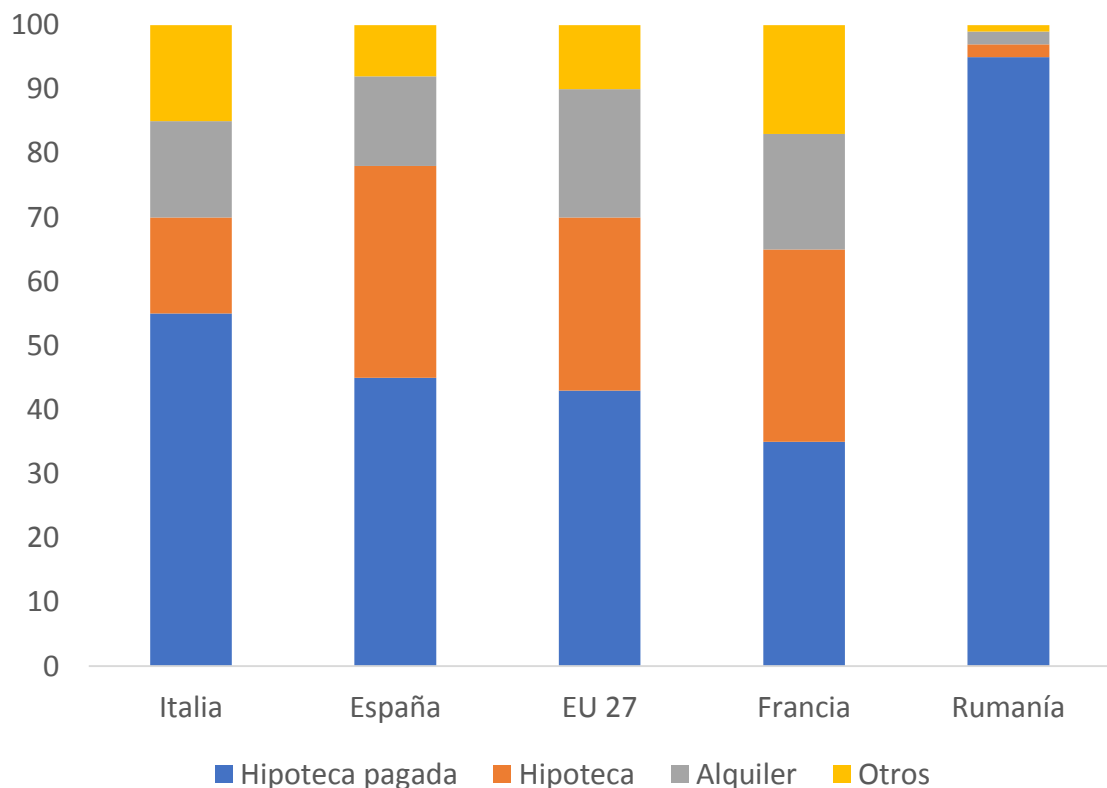
En 2016...



Descenso del número de familias que vive en una casa en propiedad

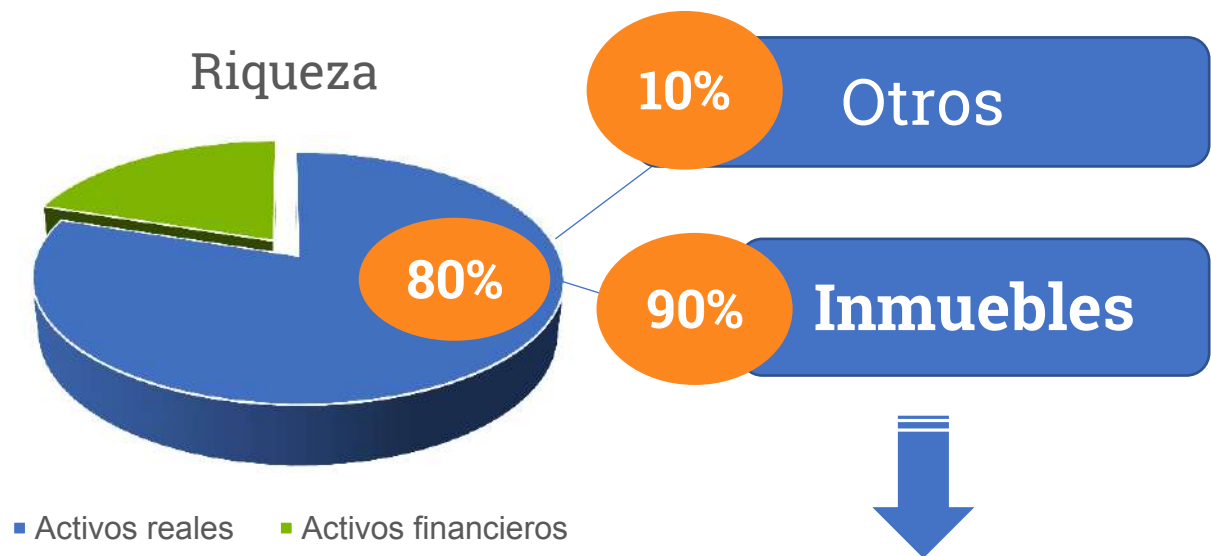
Un elevado porcentaje de hogares españoles **NO** tiene hipoteca

Hogares según régimen de tenencia de vivienda en países europeos (% total)



## En consecuencia...

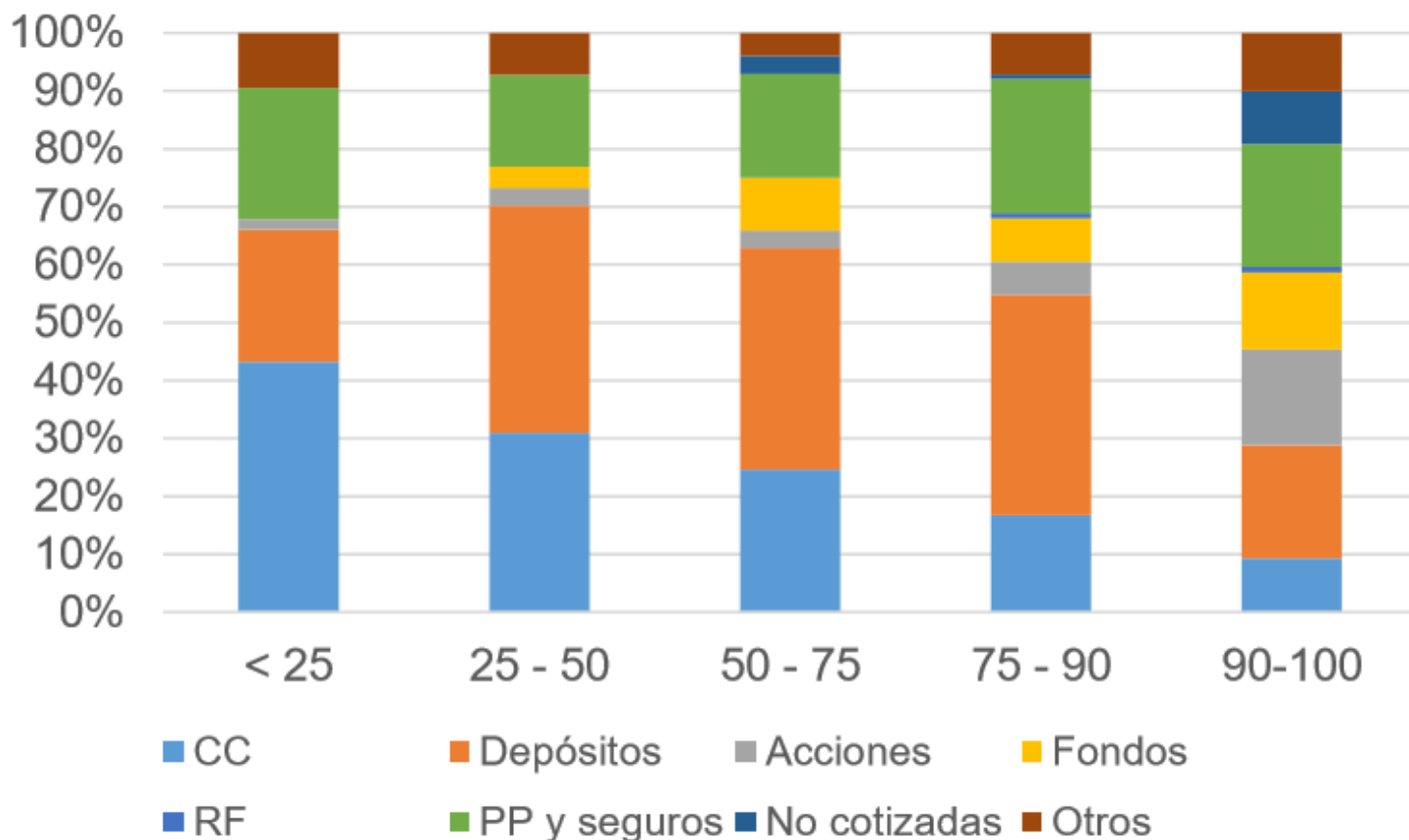
En España, los inmuebles son el principal componente de riqueza



Suponen entre el 80 y el 98% de la riqueza

# Inversión en activos financieros

Distribución de la riqueza financiera



**94,5%**

de las familias tiene un activo financiero

## ¿En qué invertimos?

A más riqueza:

↑ Acciones

↑ Fondos

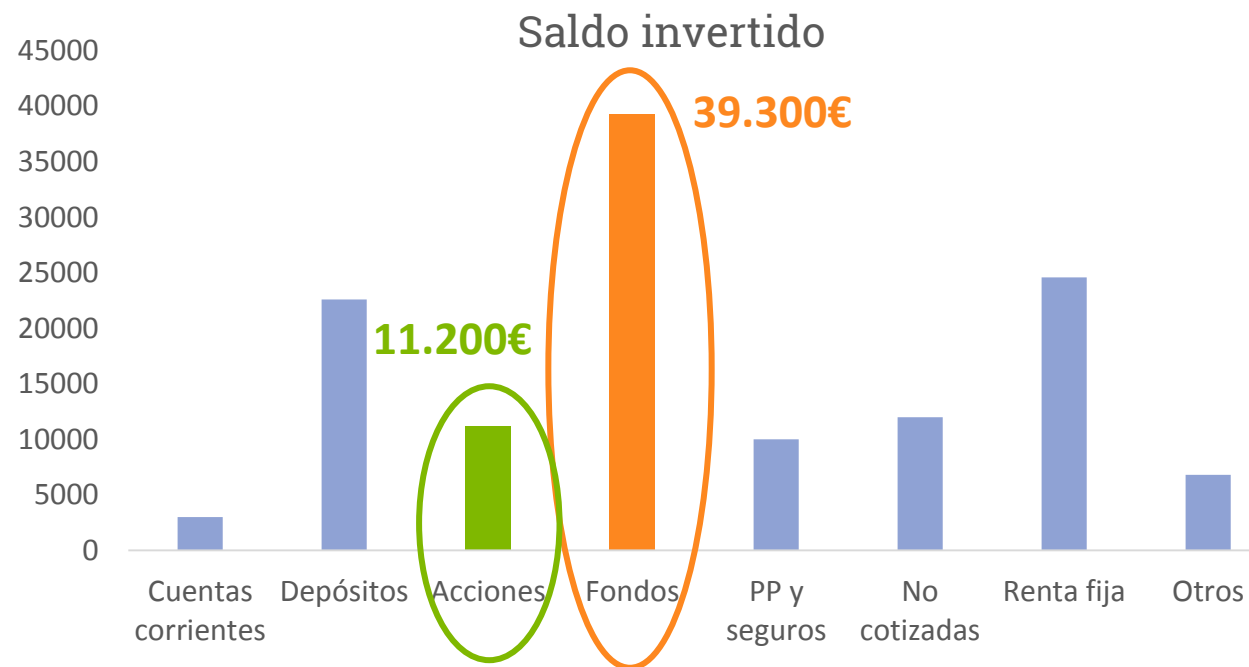
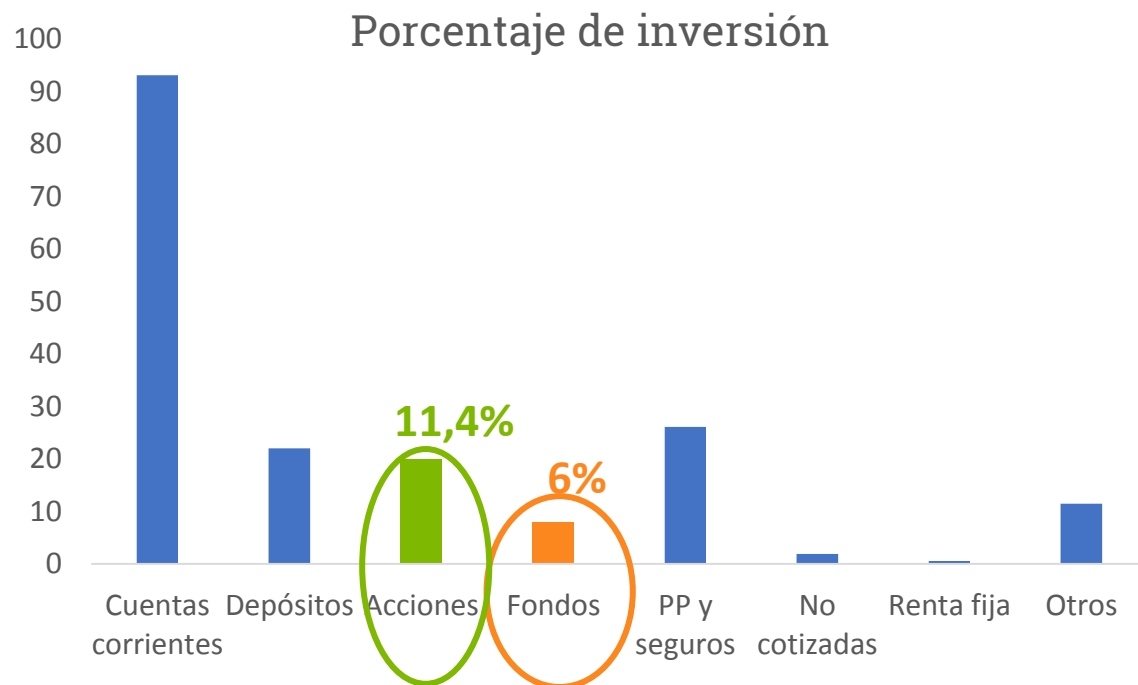
↓ Cuenta corriente

↓ Depósitos

A pesar de ello, la inversión en depósitos es elevada



# Inversión en fondos vs acciones

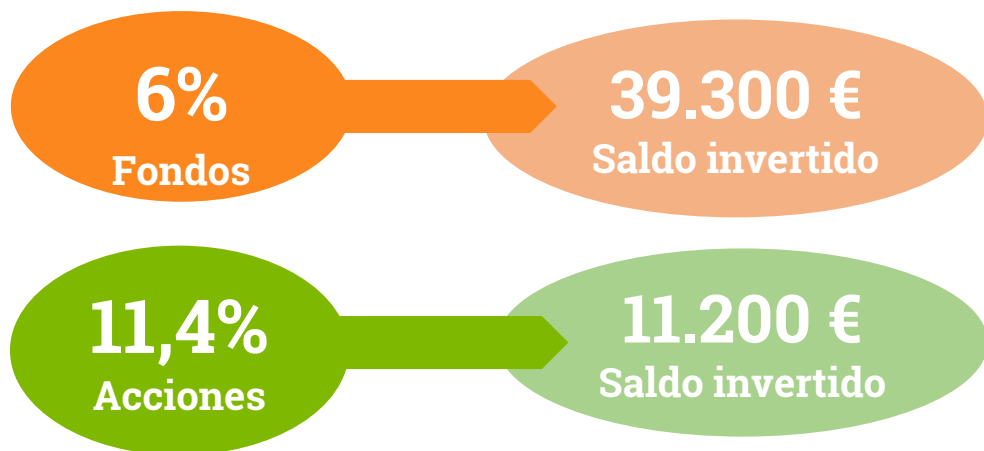


Las **personas con mayor renta y conocimientos** financieros **invierten más en fondos** que en acciones

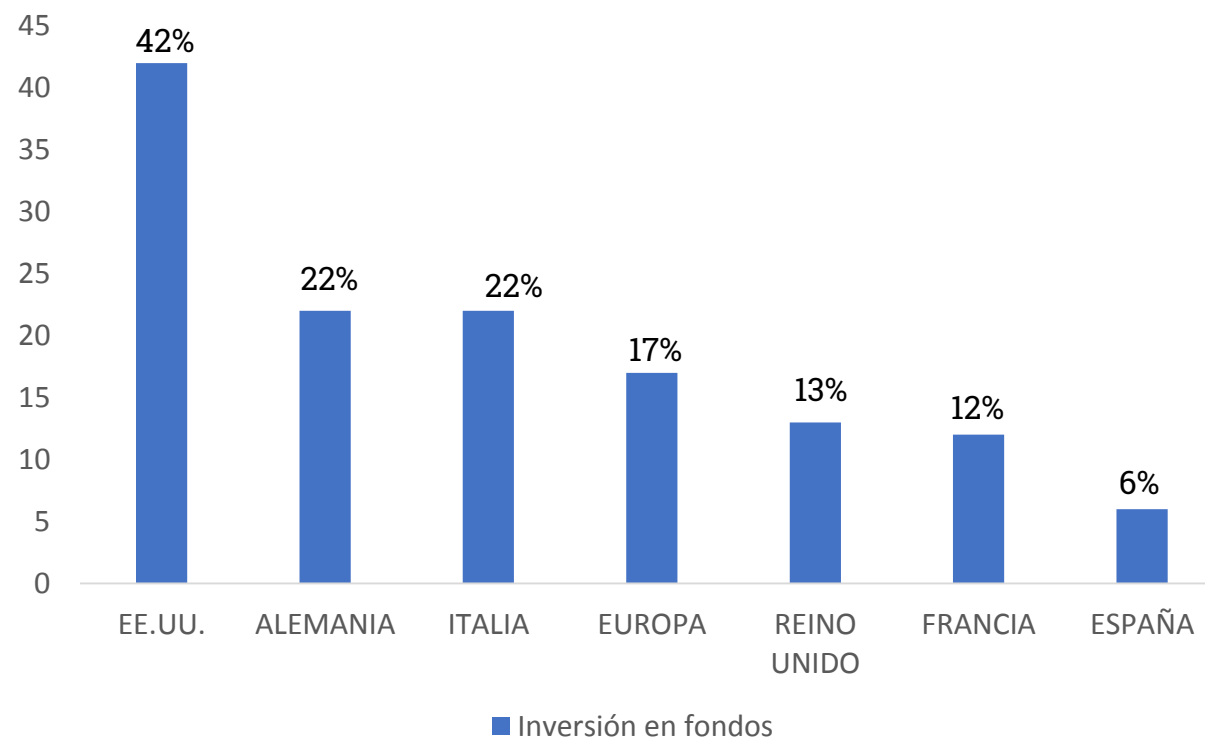
En **fondos de inversión**, la cifra acumulada de ahorro de las familias españolas se situó en 2016 en **195.000 millones de euros**; cifra que sigue siendo inferior a la alcanzada en 2007 (196.000 millones).

Es más frecuente que la familia española **invierta en acciones** que en fondos...

... Pero **el importe es mayor en fondos** que en acciones

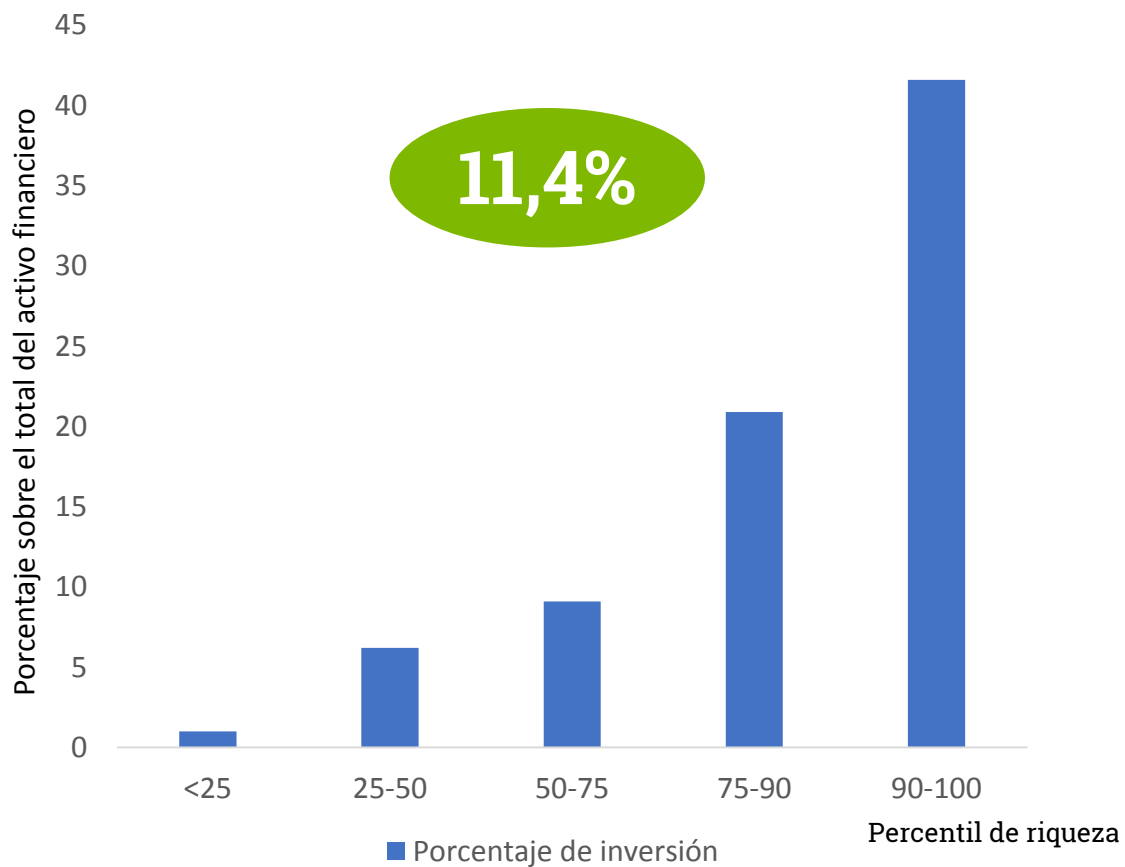


**España**, único país grande por debajo del 10% de los ahorradores con inversión en fondos, al nivel de Rumanía.



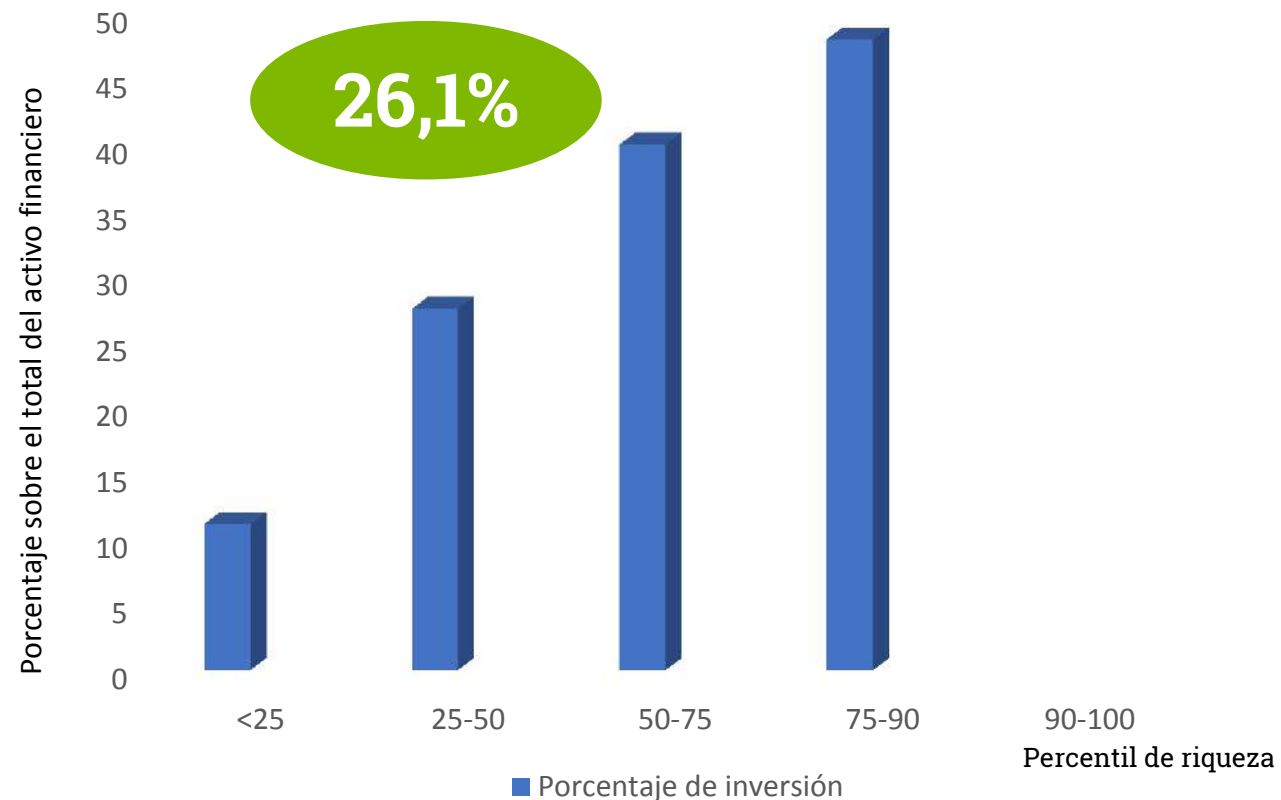
## Acciones cotizadas

Saldo relevante en el percentil más alto de renta



## Planes de pensiones y seguros

Relativamente frecuente entre las familias españolas, especialmente las de menor riqueza



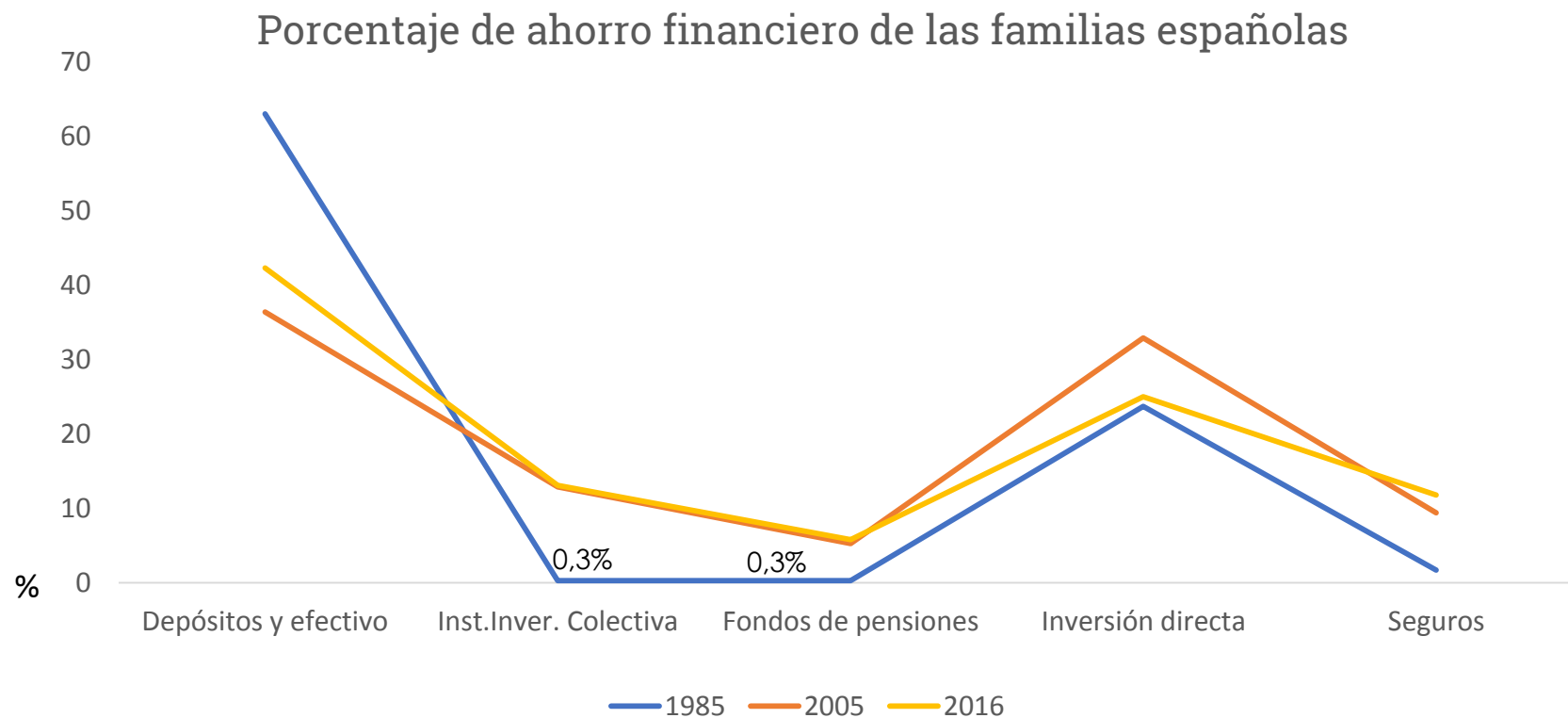
# Activos financieros

**8.500 €**

Valor mediano TOTAL  
de activos financieros

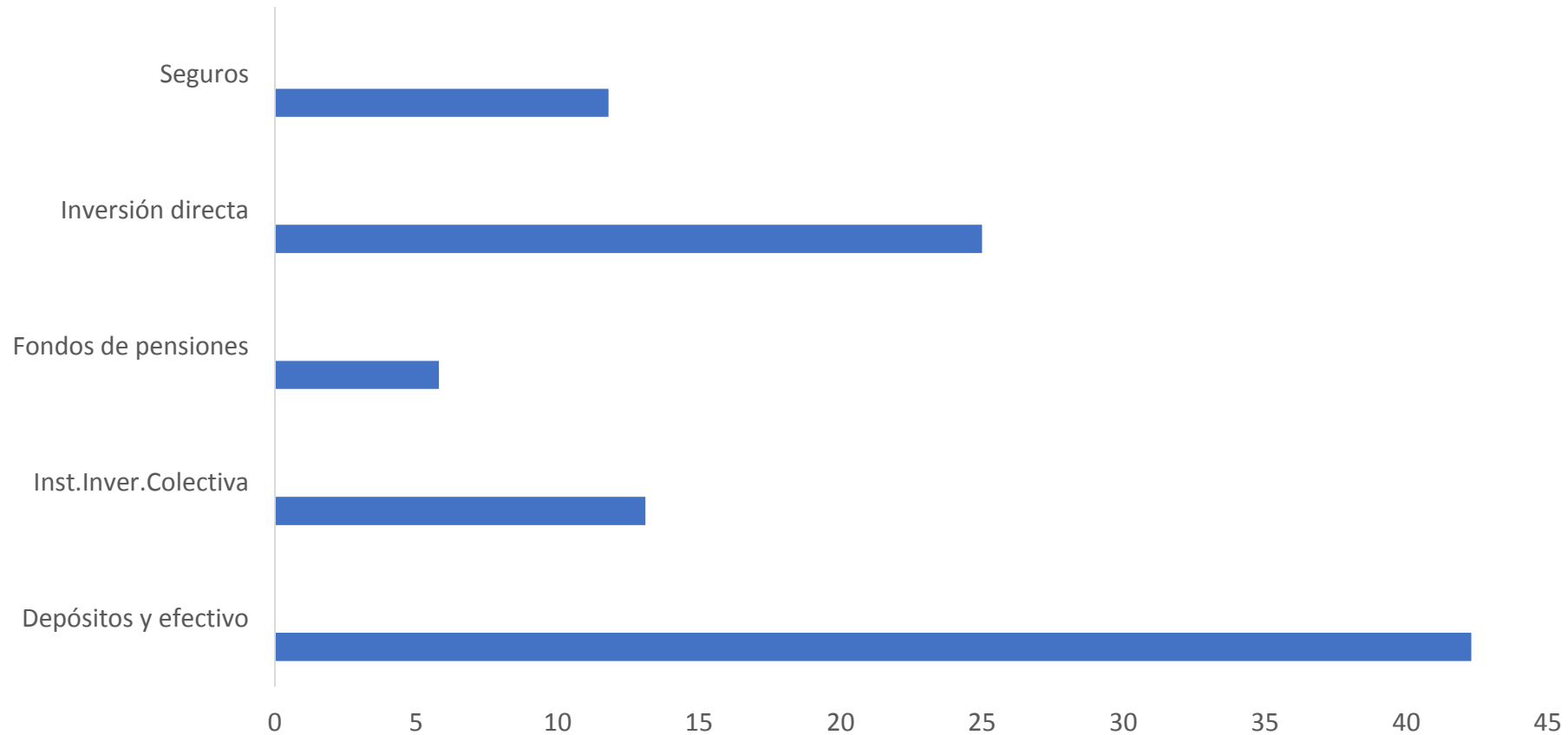
Suponen un **menor porcentaje del ahorro** en las familias españolas

## Evolución de la inversión de nuestros ahorros



# En 2016, ¿dónde invertimos nuestros ahorros?

Porcentaje de ahorro financiero de las familias españolas



## En resumen...

### Principales estrategias de inversión



A largo plazo

80,4%

**FAMILIAS**  
Con una vivienda  
en propiedad

**DEPÓSITO  
BANCARIO**



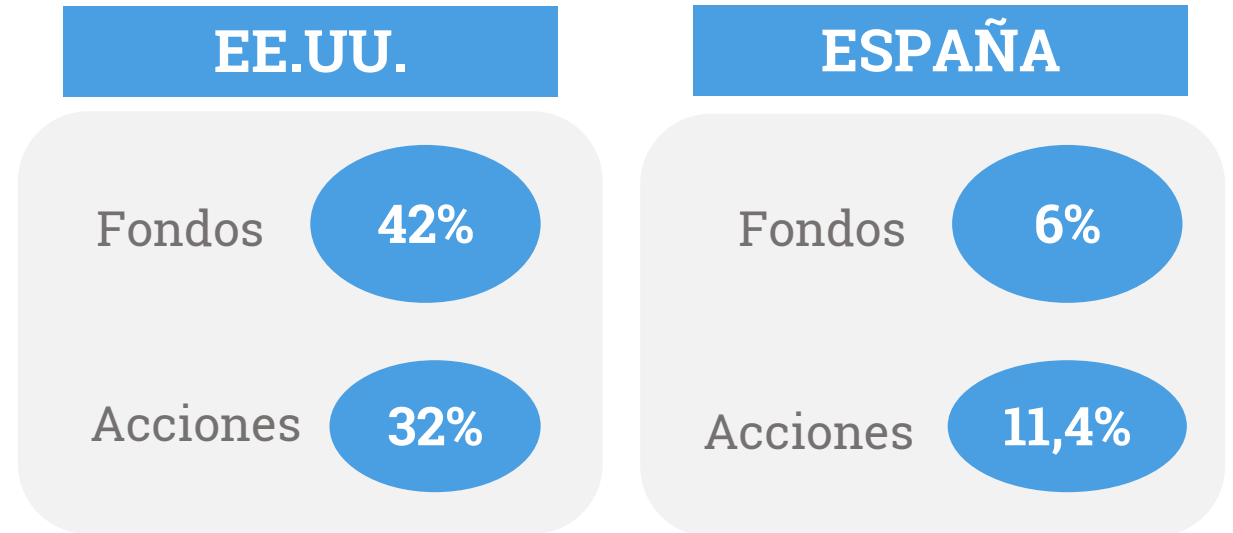
A corto plazo

22%

**FAMILIAS**  
Que invierten  
en depósitos

## EE.UU., el ejemplo a seguir

- ✓ **EE.UU.:** país más desarrollado en la **utilización de fondos** de inversión
- ✓ **Mayor cultura financiera** y mayor utilización de los mercados financieros para financiar la actividad productiva
- ✓ Oferentes y demandantes de fondos **acuden a los mercados**



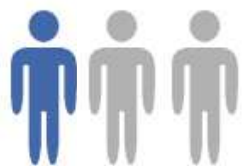
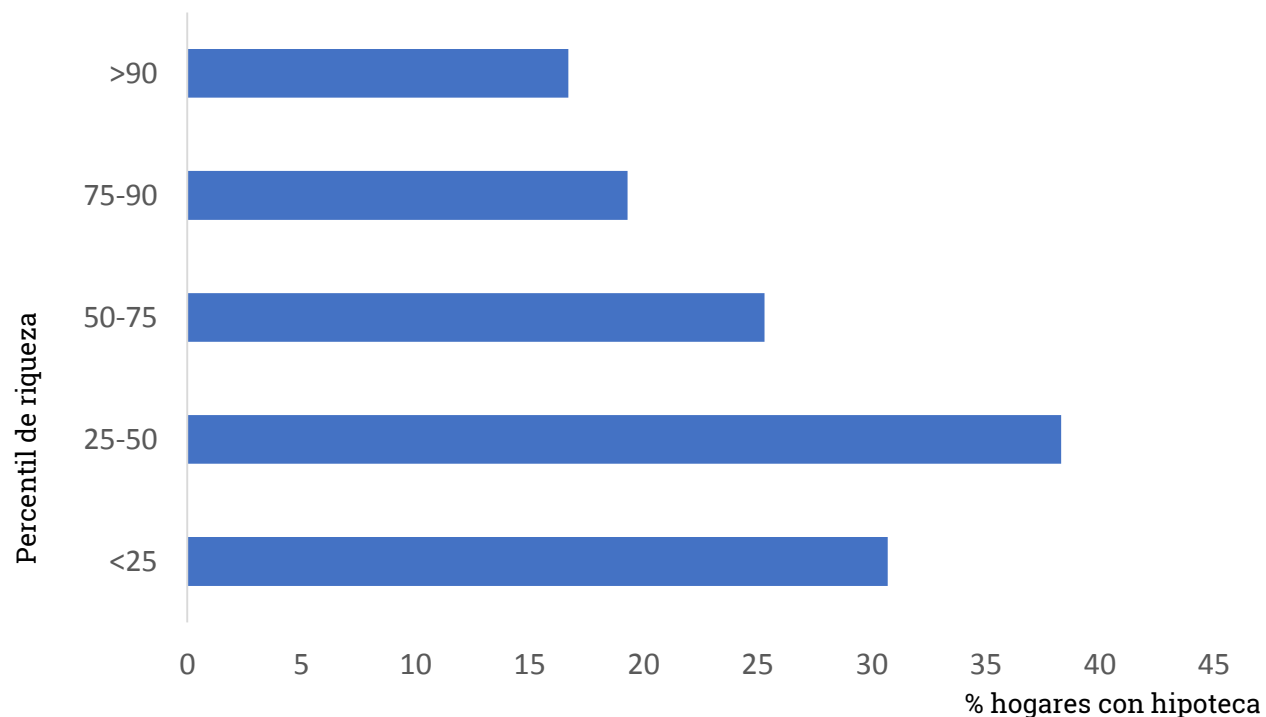
- ✓ **España:** el ahorrador acude a la entidad financiera para hacer un depósito
- ✓ **Menor cultura financiera**



# Niveles de endeudamiento

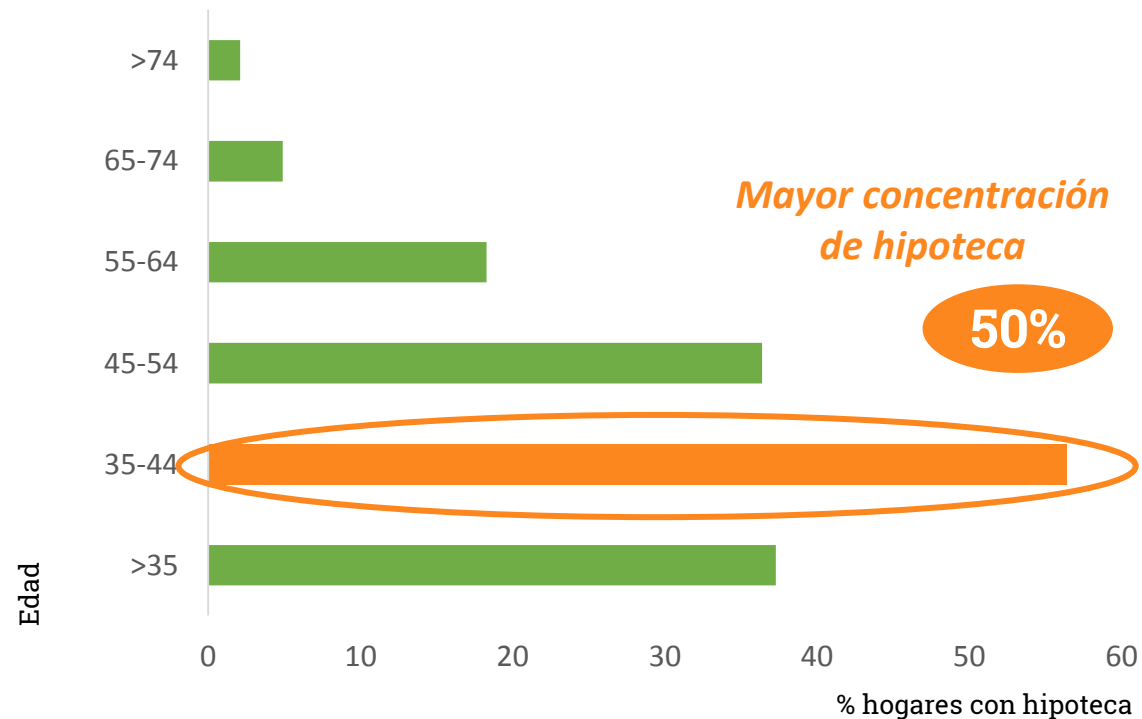
# La deuda hipotecaria

Hogares con hipoteca según riqueza



Algo menos de 1 de cada 3 **tiene hipoteca**

Hogares con hipoteca según edad



**70.000 €**

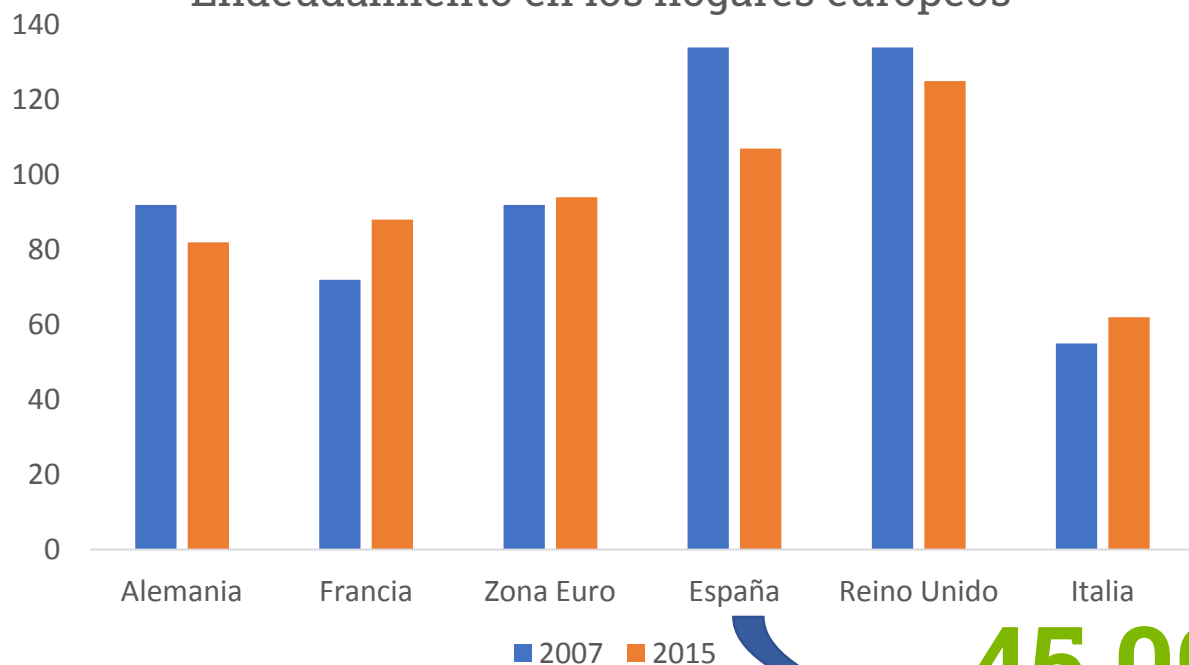
Importe mediano de la hipoteca

**90.000 €**

Importe mediano hipoteca en franja 35-44 años

# Los españoles reducen su deuda

Endeudamiento en los hogares europeos



**45.000€**

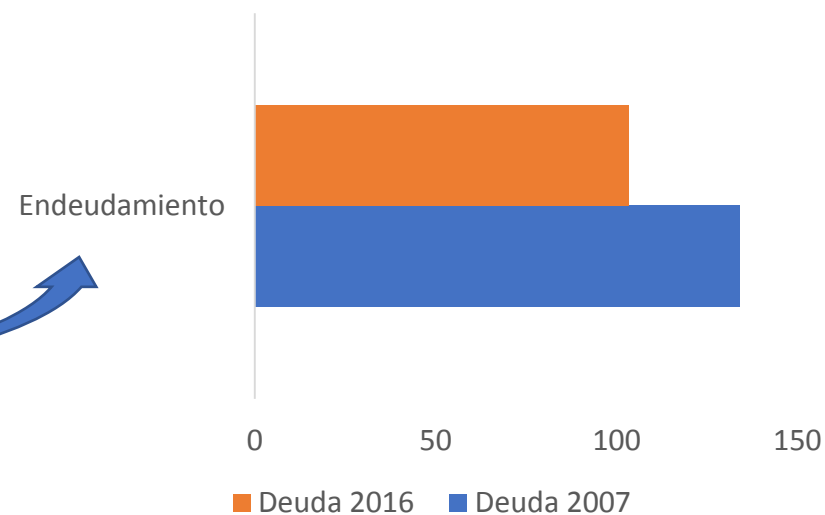
Valor medio deuda

La **deuda** de los españoles vuelve a estar en línea con la del resto de países europeos

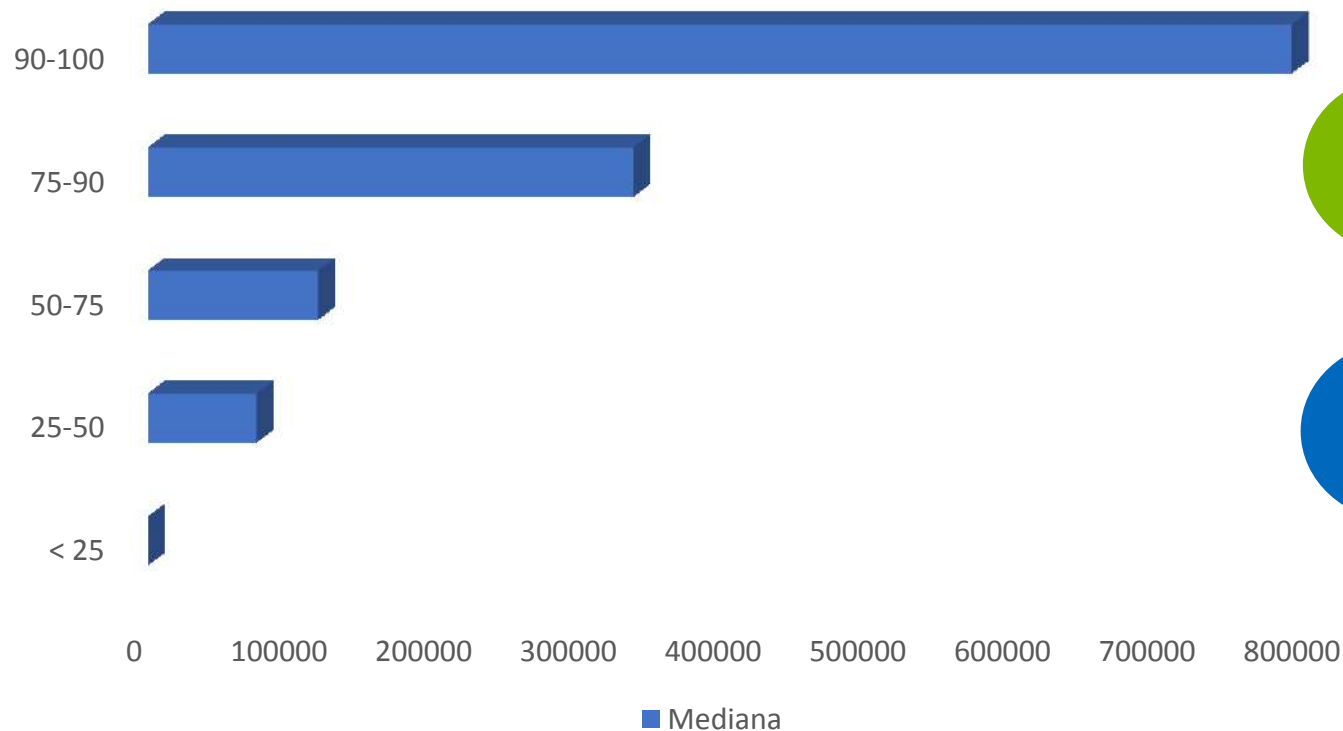
## RAZONES DEL ENDEUDAMIENTO

Distribución del ahorro  
Muy concentrado en los **activos inmobiliarios**

Evolución de la deuda



# ¿Cuál es la riqueza neta de los españoles?



**50%** Familias tienen una riqueza neta superior a **75.100€**

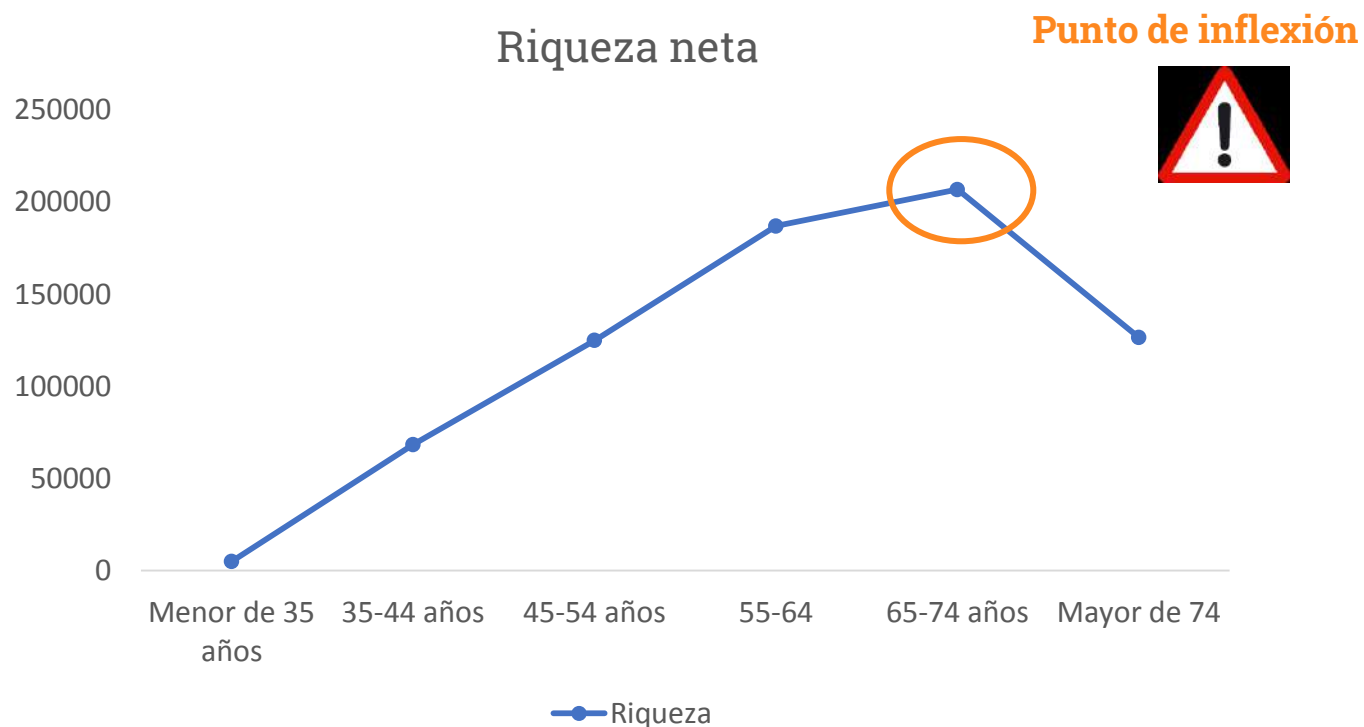
**25%** Familias tienen una riqueza neta superior a **177.500€**

<b>ACTIVO</b>	-	<b>DEUDA</b>	=	<b>RIQUEZA NETA</b>
<b>158.500€</b>	-	<b>45.000€</b>	=	<b>119.400€</b>

 **PUNTO DE INFLEXIÓN**  
**65 años**

# Preocupación por la jubilación

La mayor parte de su **ahorro** está materializado en el **activo inmobiliario** en que residen...



## LA JUBILACIÓN

- ✓ Sustitución del sueldo por la pensión
- ✓ Caída de ingresos

↳ Se debe recurrir al **ahorro**

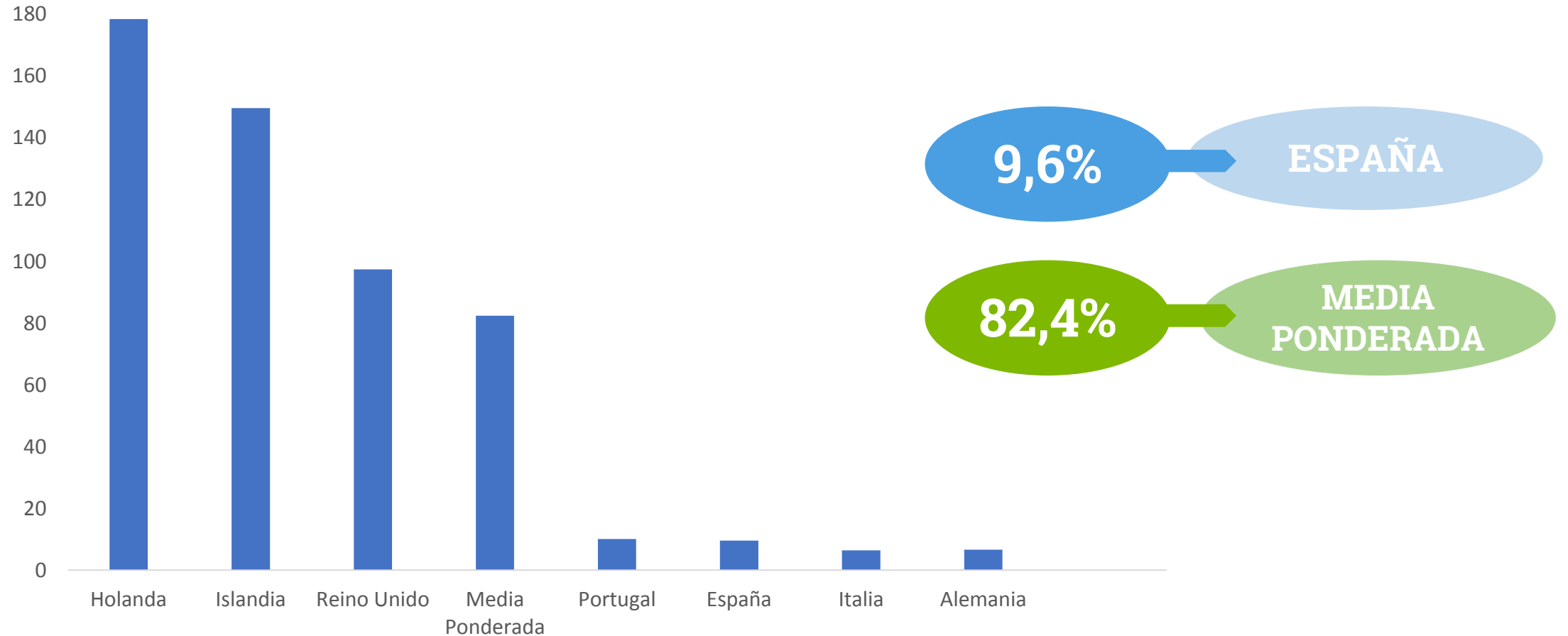


## UTILIDAD

**Financiar** los gastos corrientes una vez alcanzada la edad de **jubilación**

... Y en un bajo patrimonio en **Planes de Pensiones**

Patrimonio de los Fondos de Pensiones sobre el PIB. 2015





# Conocimiento financiero

## El déficit de conocimiento sigue siendo elevado

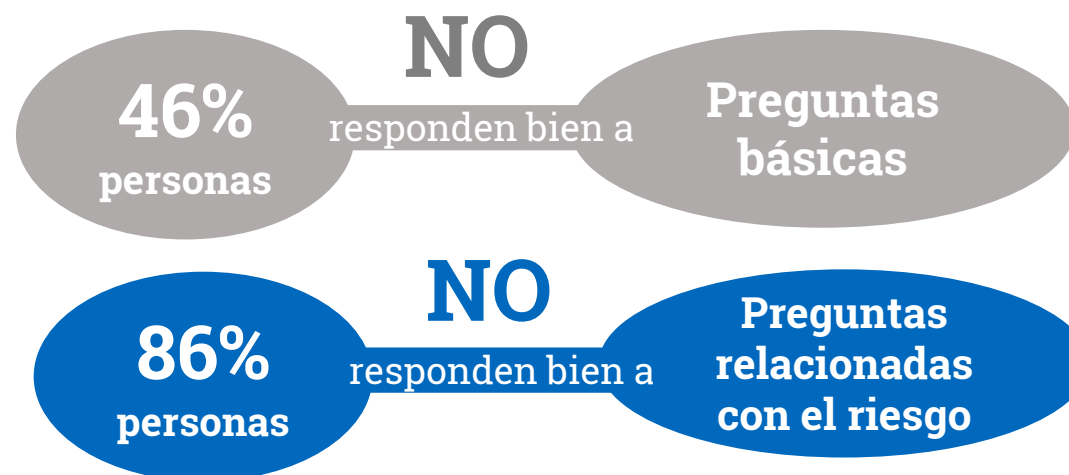
No ha mejorado nada, a pesar de la crisis. La alfabetización financiera sigue prácticamente igual que hace una década.

Sólo 1 de cada 10 responde correctamente a preguntas sobre cuestiones financieras.



Menos del 20% de los españoles conoce los conceptos de diversificación, riesgo y rentabilidad.

El binomio rentabilidad-riesgo no se comprende.



## Cuestiones financieras básicas

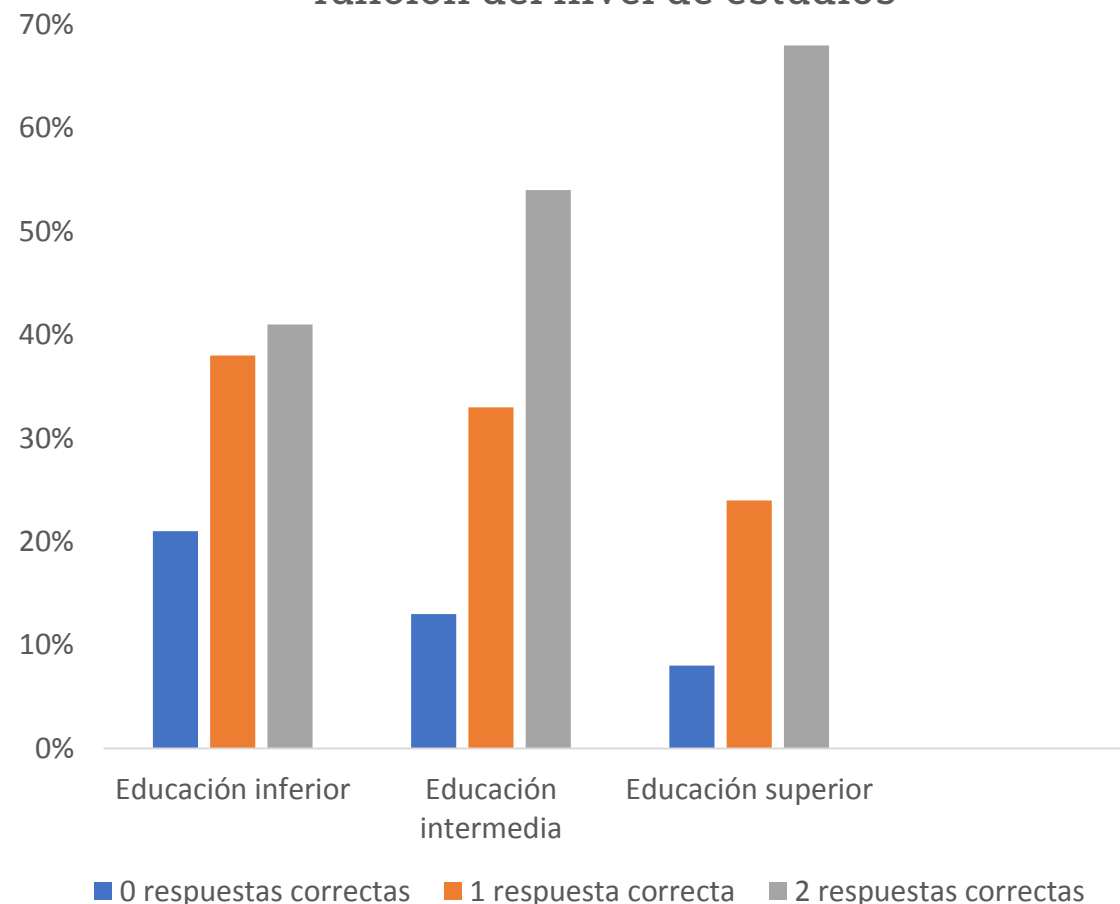
El grado de conocimiento sobre cuestiones financieras es reducido.

Sólo 4 de cada 10 españoles con educación inferior es capaz de responder correctamente a preguntas básicas de economía.



En el caso de la educación superior contestan bien el 68%.

Distribución de las respuestas correctas en función del nivel de estudios



## Cuestiones más complejas

Sólo el **8%** de los españoles con baja formación responde correctamente a cuestiones complejas.

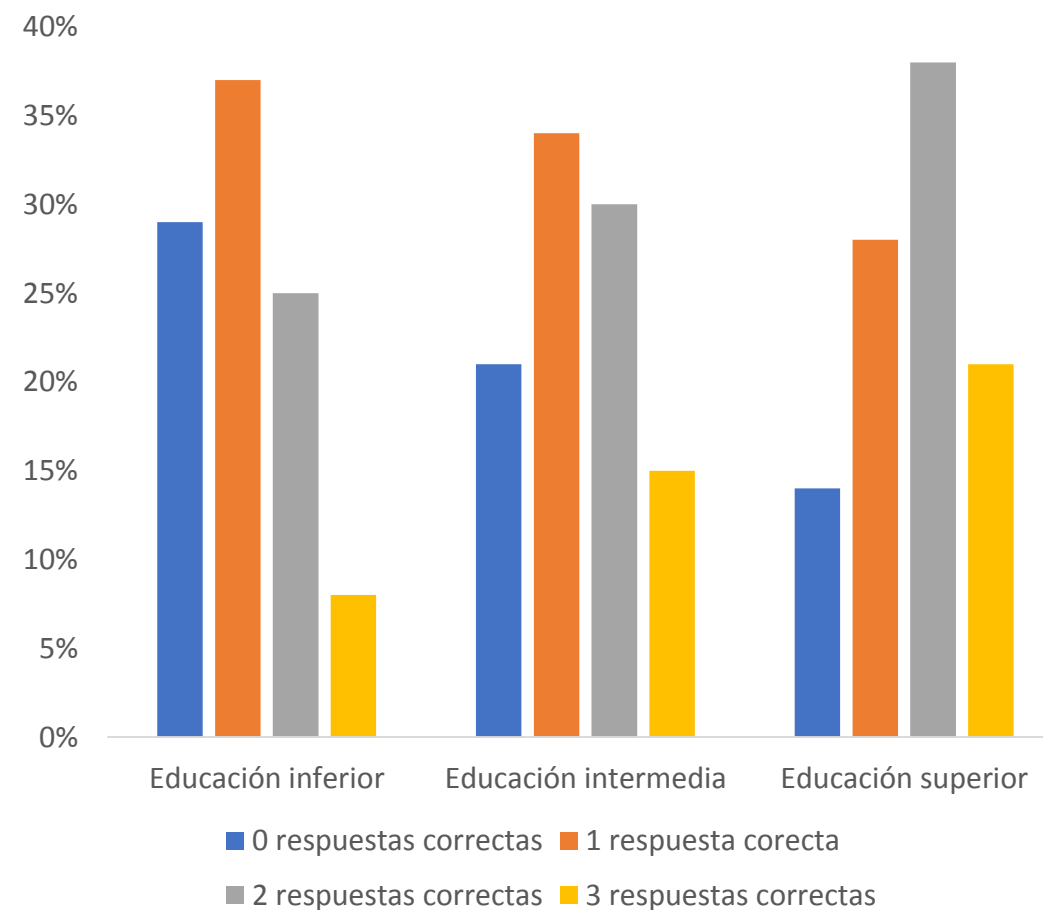
Este porcentaje aumenta al **21%** en el caso de personas con **mayor formación**.

### Asesoramiento profesional:

**Alto nivel de estudios:** el **63%** considera que pueden obtener beneficios del asesoramiento profesional.

**Menor nivel de estudios:** Sólo el **55%** considera que el asesoramiento profesional puede aportarle beneficios.

Distribución de las respuestas correctas en función del nivel de estudios



# Reacciones de inversión

Ante la **escasa rentabilidad** de los **productos** de inversión conservadores:

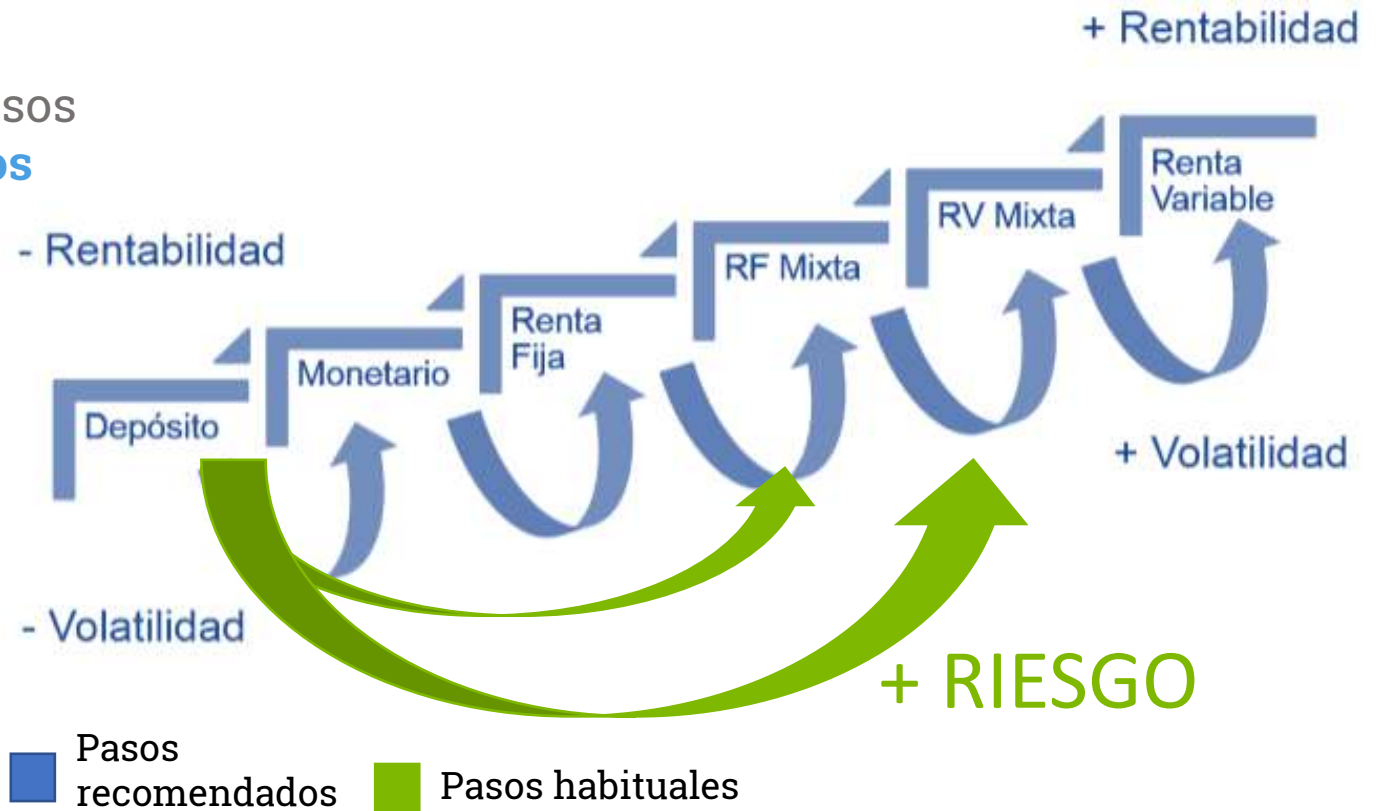


Cambian de inversión sin seguir los pasos recomendados en **asunción de riesgos**

Buscando...

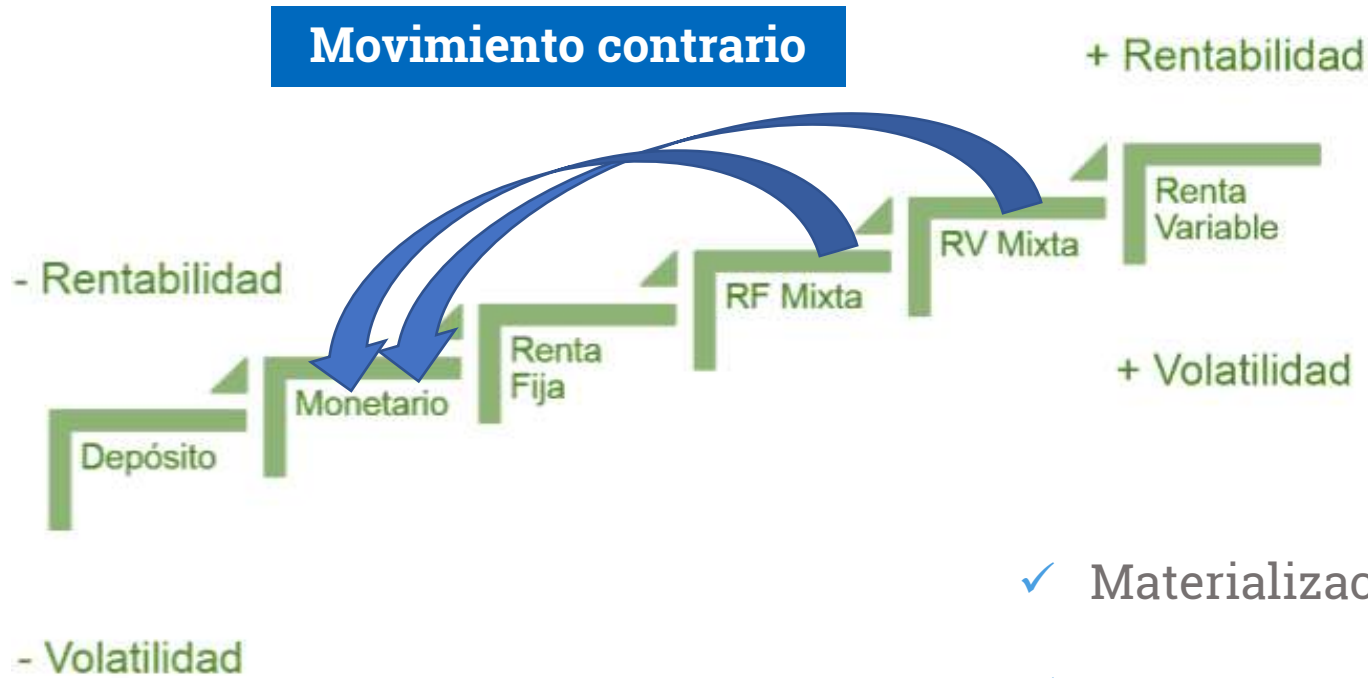


Mayor rentabilidad  
**PERO... sin entender los riesgos**



# Consecuencias

Al asumir el riesgo sin tener percepción del mismo, cuando éste se materializa el comportamiento general es la huida:

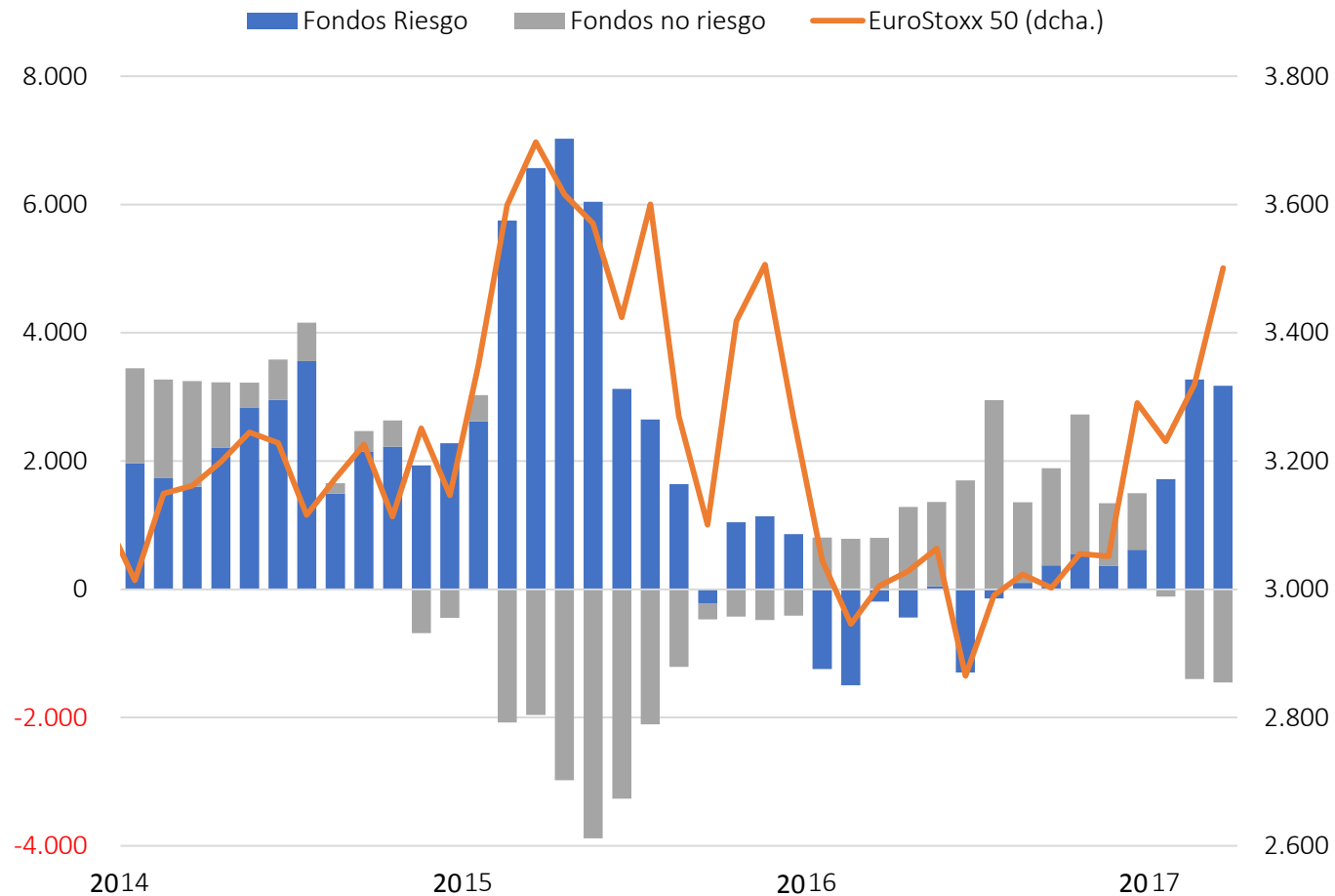


¿Era el perfil de cliente adecuado para este tipo de carteras?

## Consecuencias

- ✓ Materialización de rentabilidades negativas
- ✓ Traspaso a productos conservadores de rentabilidad cero o negativa

# Consecuencias



El **ahorrador español** invierte cuándo el mercado ya ha subido y desinvierte cuándo el mercado ha bajado: **destrucción de patrimonio.**

- **Ahorramos menos en productos**
- Invertimos en **productos poco adecuados**
- **Invertimos tarde y mal**
- **Salimos antes de tiempo**



# Conclusiones

## En resumen...

- ✓ España, **el país que peor invierte** de los cinco grandes europeos (Alemania, Francia, Italia, Reino Unido y España).
- ✓ A pesar de que el ahorro de los españoles se está desplazando desde los depósitos a los fondos de inversión como consecuencia de los bajos tipos de interés del Banco Central Europeo (BCE) y la depreciación del valor de la vivienda, **apenas el 8% de las familias invierte en fondos, el porcentaje más bajo de los cinco grandes países europeos y al nivel de Rumanía. Una cifra muy alejada del 42% de Estados Unidos.**
- ✓ De los **más de 2 billones de euros de ahorro financiero** de las familias españolas en 2016, la cifra acumulada en **fondos de inversión** se ha situado en **195.000 millones de euros**, cifra que, a pesar de haberse incrementado con respecto al año anterior, sigue siendo inferior a la alcanzada en 2007 (195.564 millones); antes del estallido de la crisis financiera.
- ✓ **Las familias españolas invierten menos en fondos que en acciones, aunque el saldo mediano invertido en los primeros es casi 4 veces superior:** un total de 39.300 euros, frente a los 11.200 que se destinan a acciones.
- ✓ **El 98,4% de las familias posee un activo**, ya sea financiero o real. Los **inmuebles** siguen siendo el **principal destino de los ahorros** de las familias españolas: 8 de cada 10 tiene una vivienda en propiedad y casi el 40% dispone de una segunda vivienda.

## En resumen...

- ✓ Tras la crisis en la que ha estado inmerso el país, el endeudamiento de los españoles supera en un 13% la media de la zona euro. Ahora bien, **el 54,6% de las familias españolas no ahorra, el porcentaje más bajo de los cinco grandes países europeos.**
- ✓ Apenas se ha avanzado en alfabetización financiera. Los resultados son prácticamente los mismos que hace una década y **sólo 1 de cada 10 españoles responde correctamente a preguntas financieras.** Un 46% no es capaz de responder a las preguntas más básicas, porcentaje que alcanza un 86% cuando se relacionan con el riesgo.
- ✓ Entre los españoles con educación superior, **sólo 2 de cada 10 son capaces de responder** correctamente a **preguntas complejas** de economía, cifra que asciende al 86% cuando se trata de cuestiones básicas.
- ✓ A pesar de ser lo que más lo necesitan, el **45% de los españoles con menos formación** considera que el **asesoramiento profesional no aporta beneficios** a la hora de gestionar los ahorros.
- ✓ La falta de adecuado asesoramiento conduce a **invertir incorrectamente tanto en tipología de productos como en el momento de hacerlo**, con dos consecuencias graves: destrucción de valor y aumento de la desconfianza, lo que conduce a más decisiones erróneas.



 **finanbest**  
inversiones inteligentes

[www.finanbest.com](http://www.finanbest.com)