



I Estudio sobre la Evolución del Ahorro de las Familias Españolas



23 de mayo de 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

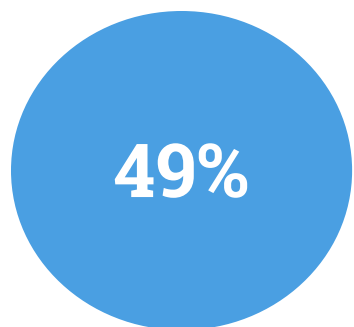
Cálculos establecidos a través de la **mediana*** de las cifras

***Mediana:** representa el valor de la variable en su posición central dentro del conjunto de datos ordenados.

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**

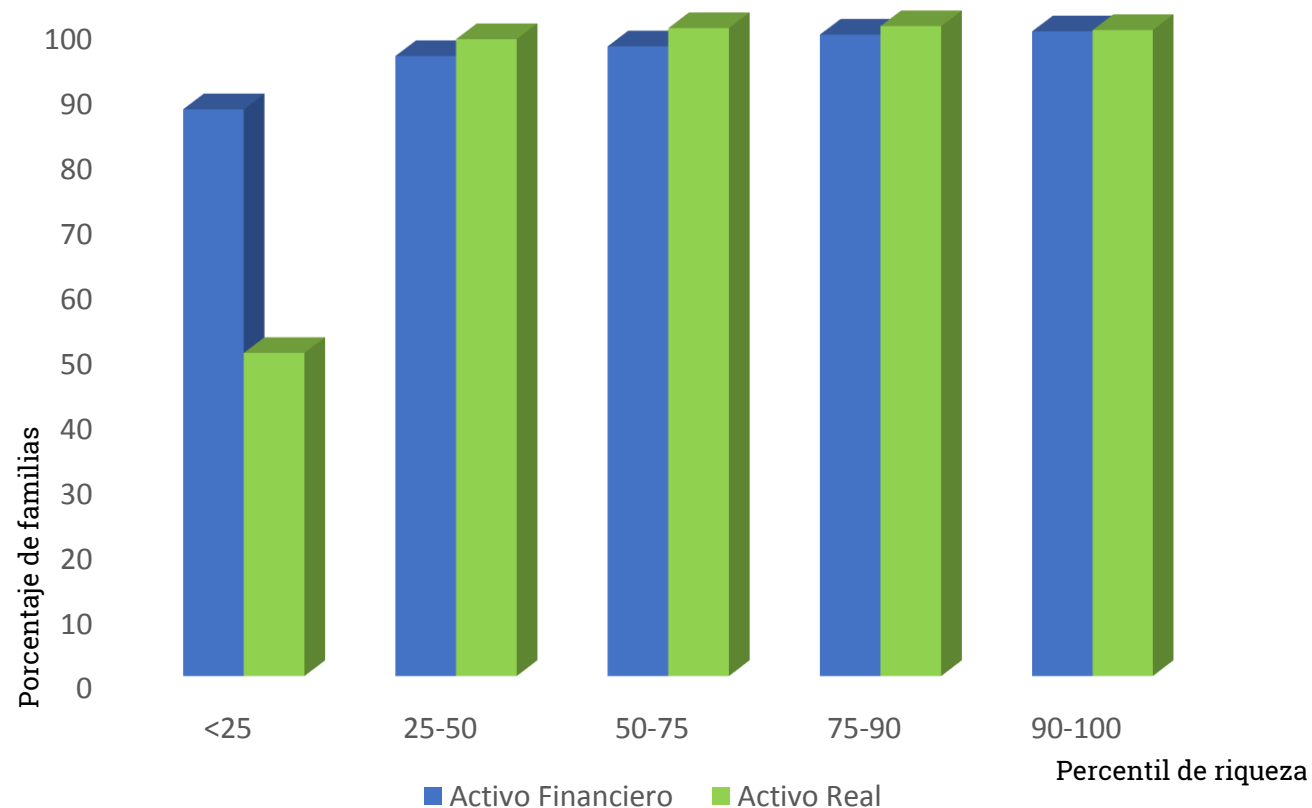
Motivos culturales
de conocimiento



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

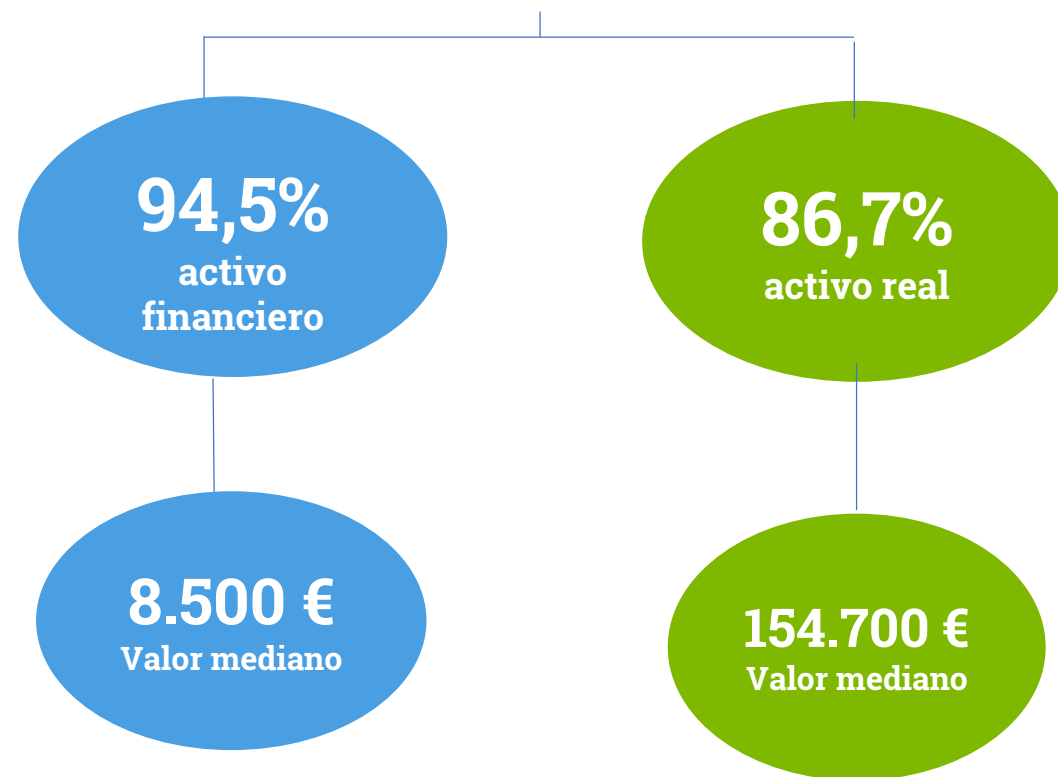
Hábitos de ahorro e inversión

Posesión de activos



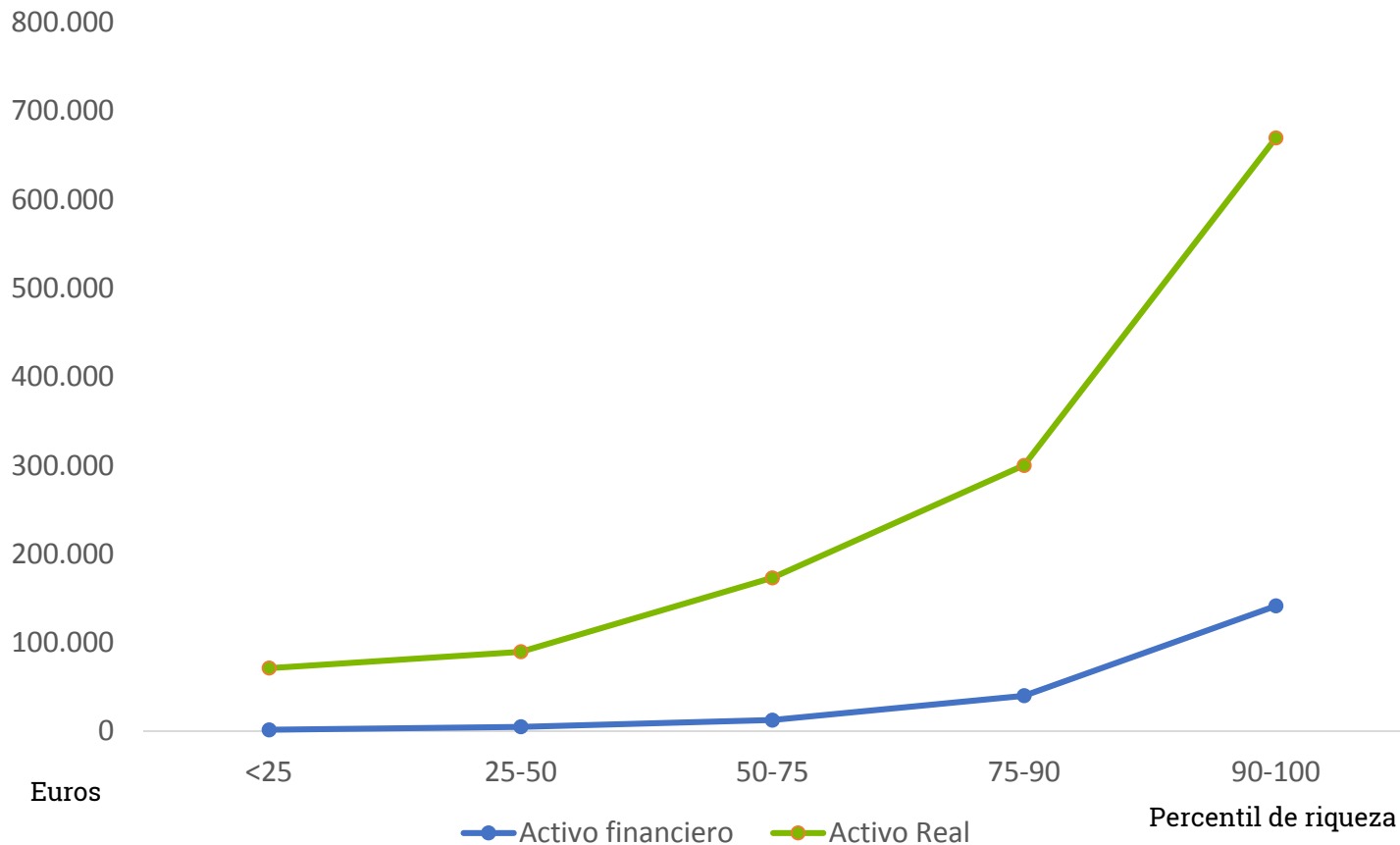
Más familias con activos financieros que reales, especialmente en percentiles de riqueza bajos

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



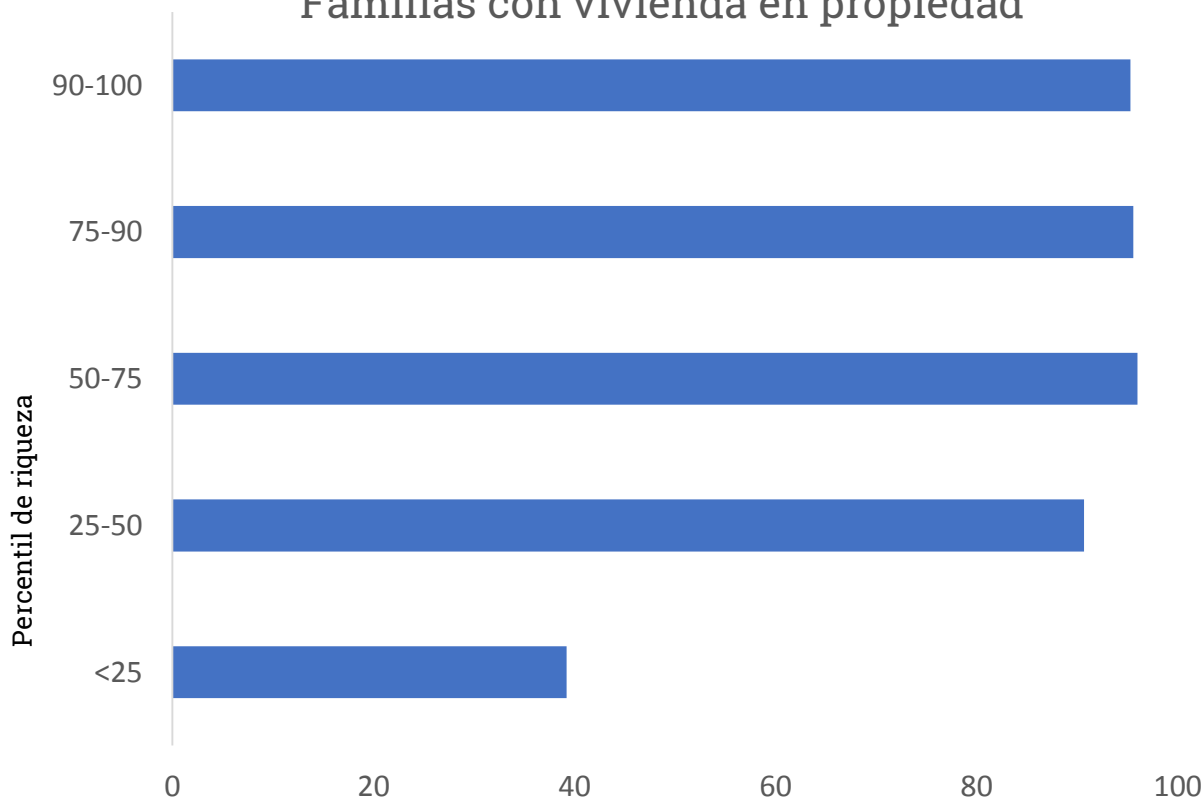
Primera inversión:
Vivienda habitual

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

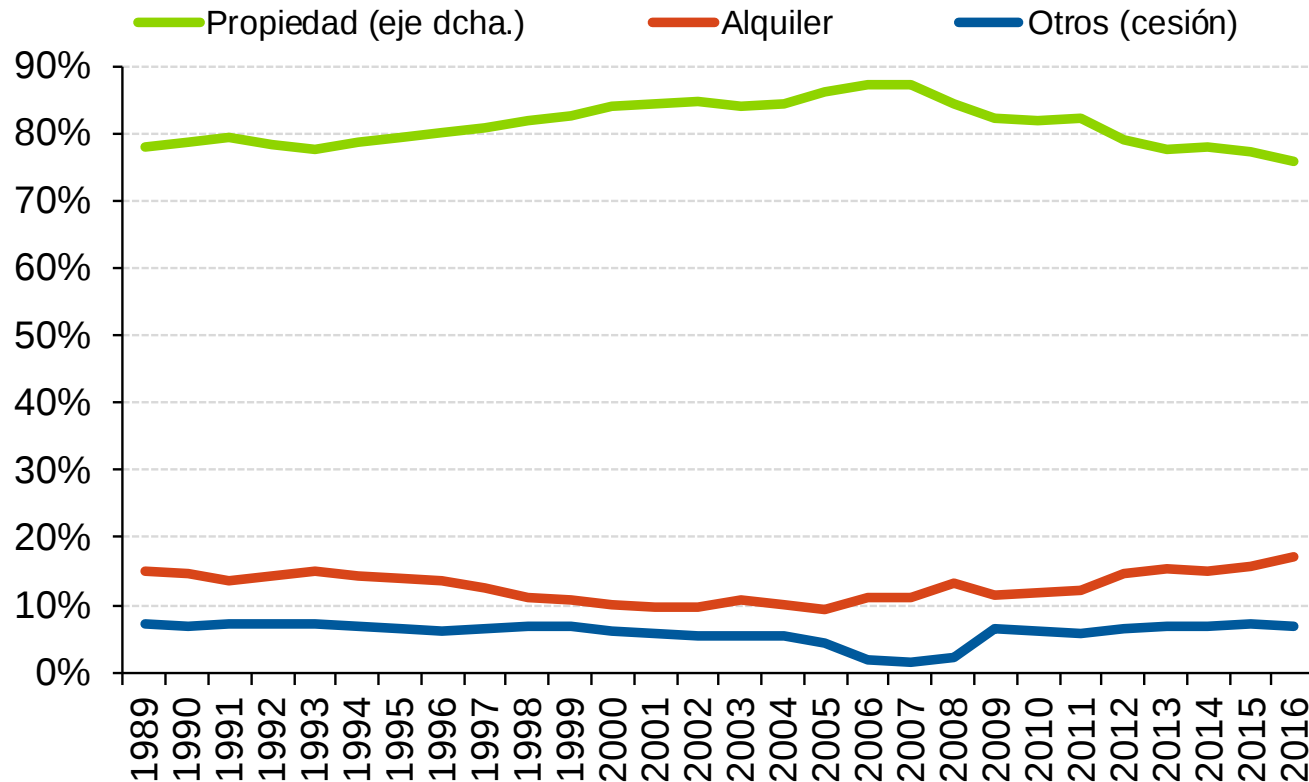
80.200 €

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...

87%

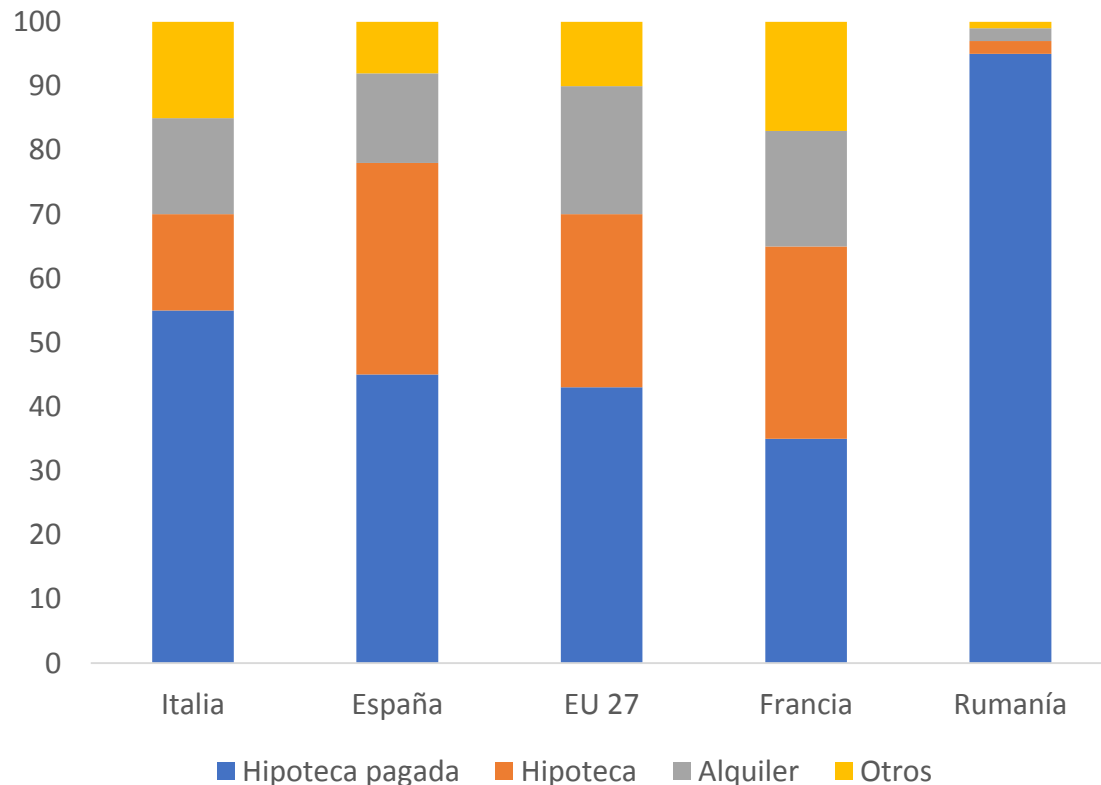
En 2016...

76%

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

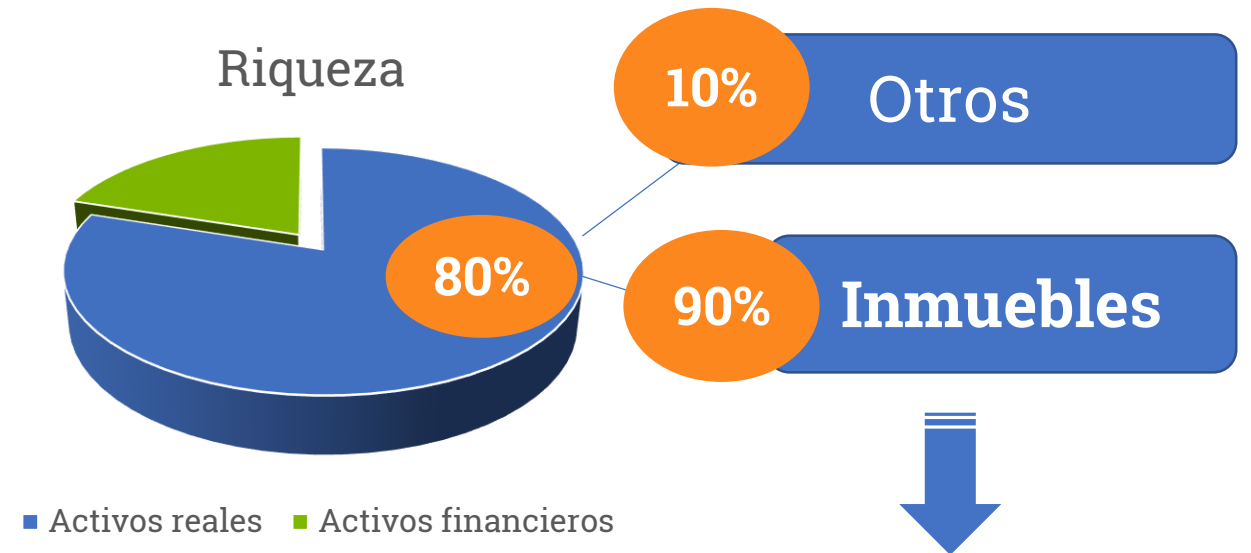
Un elevado porcentaje de hogares españoles
NO tiene hipoteca

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



En consecuencia...

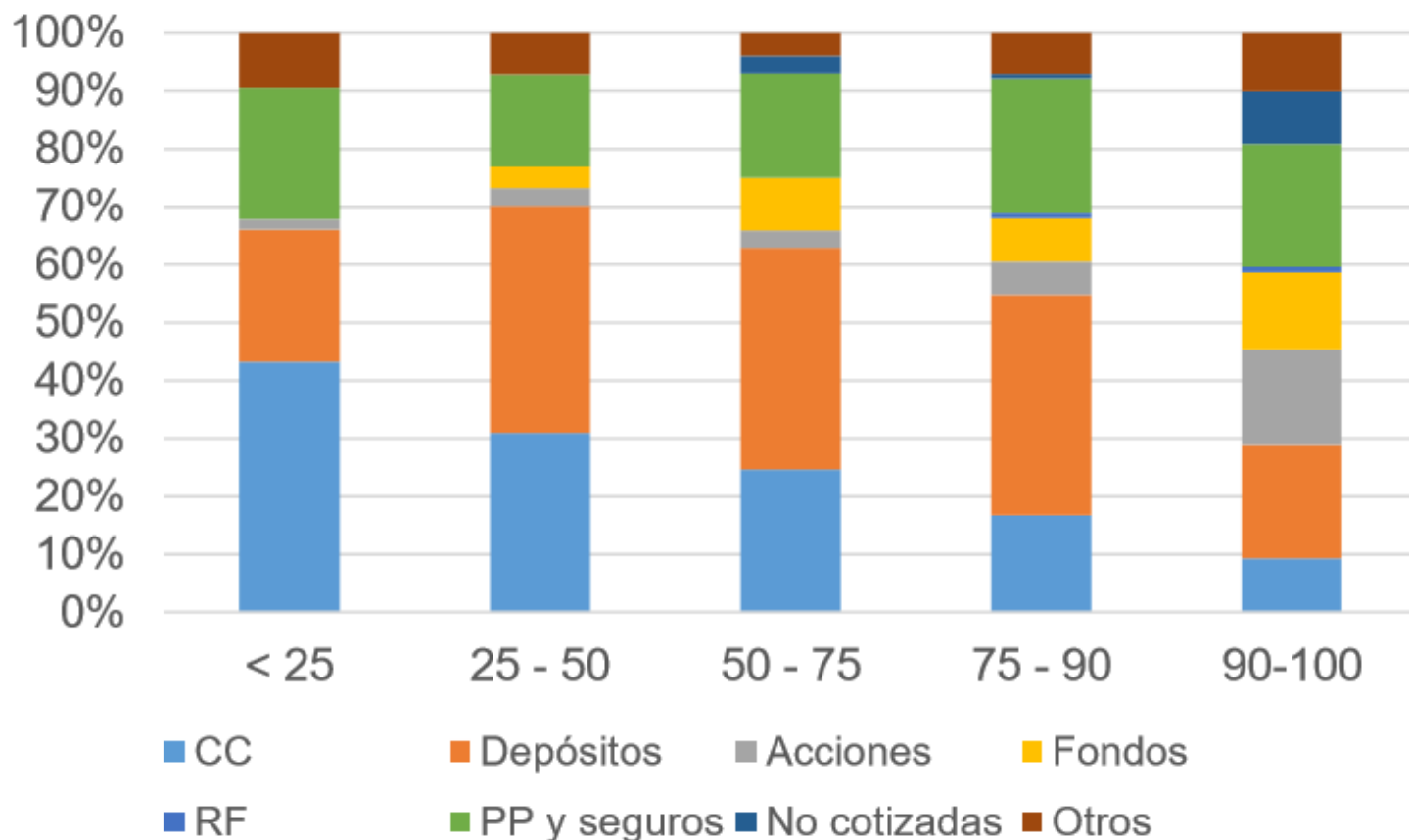
En España, los inmuebles son el principal
componente de riqueza



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:

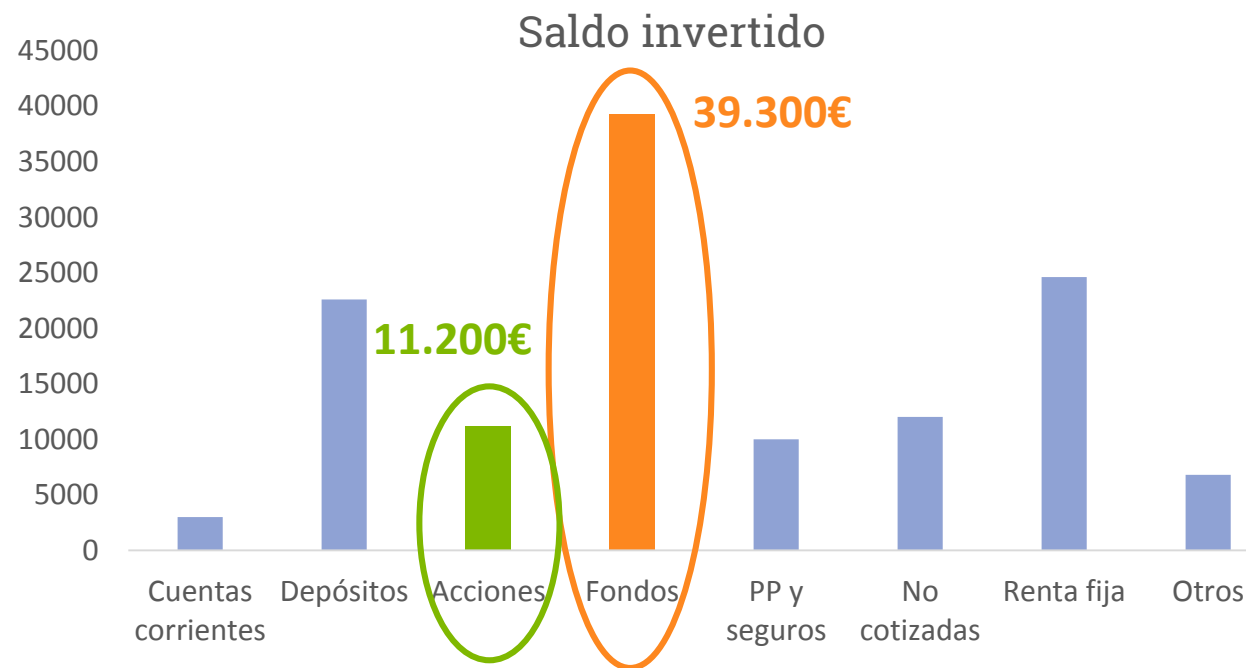
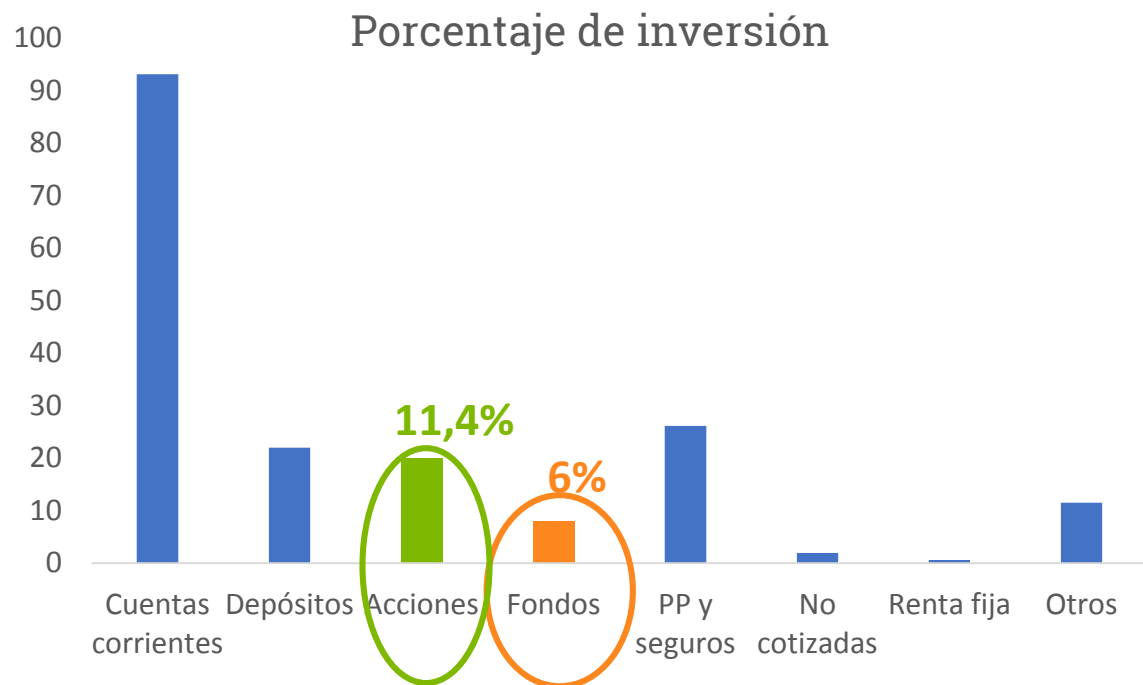
↑ Acciones

↑ Fondos

↓ Cuenta corriente

↓ Depósitos
A pesar de ello, la inversión en depósitos es elevada

Inversión en fondos vs acciones

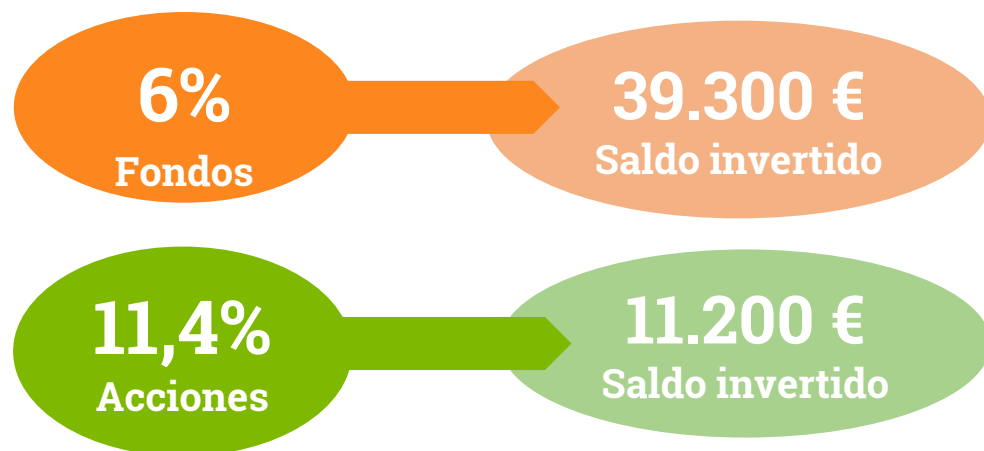


Las **personas con mayor renta y conocimientos** financieros **invierten más en fondos** que en acciones

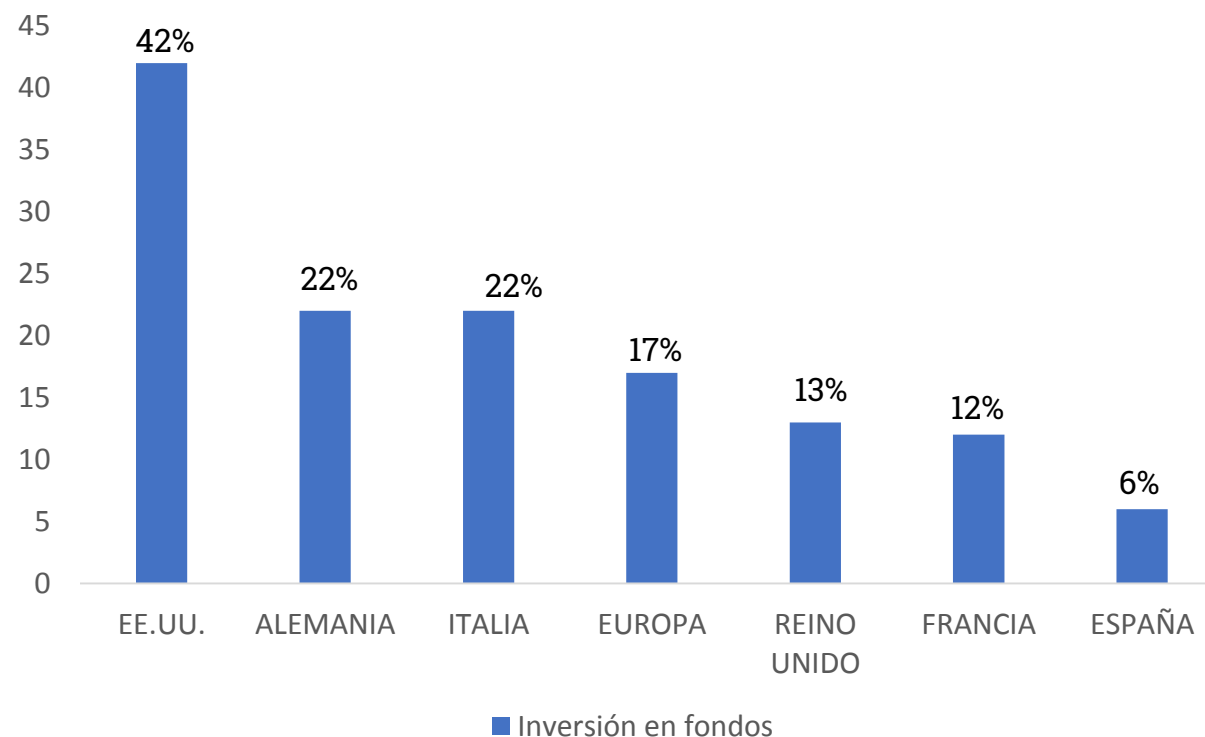
En **fondos de inversión**, la cifra acumulada de ahorro de las familias españolas se situó en 2016 en **195.000 millones de euros**; cifra que sigue siendo inferior a la alcanzada en 2007 (196.000 millones).

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

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

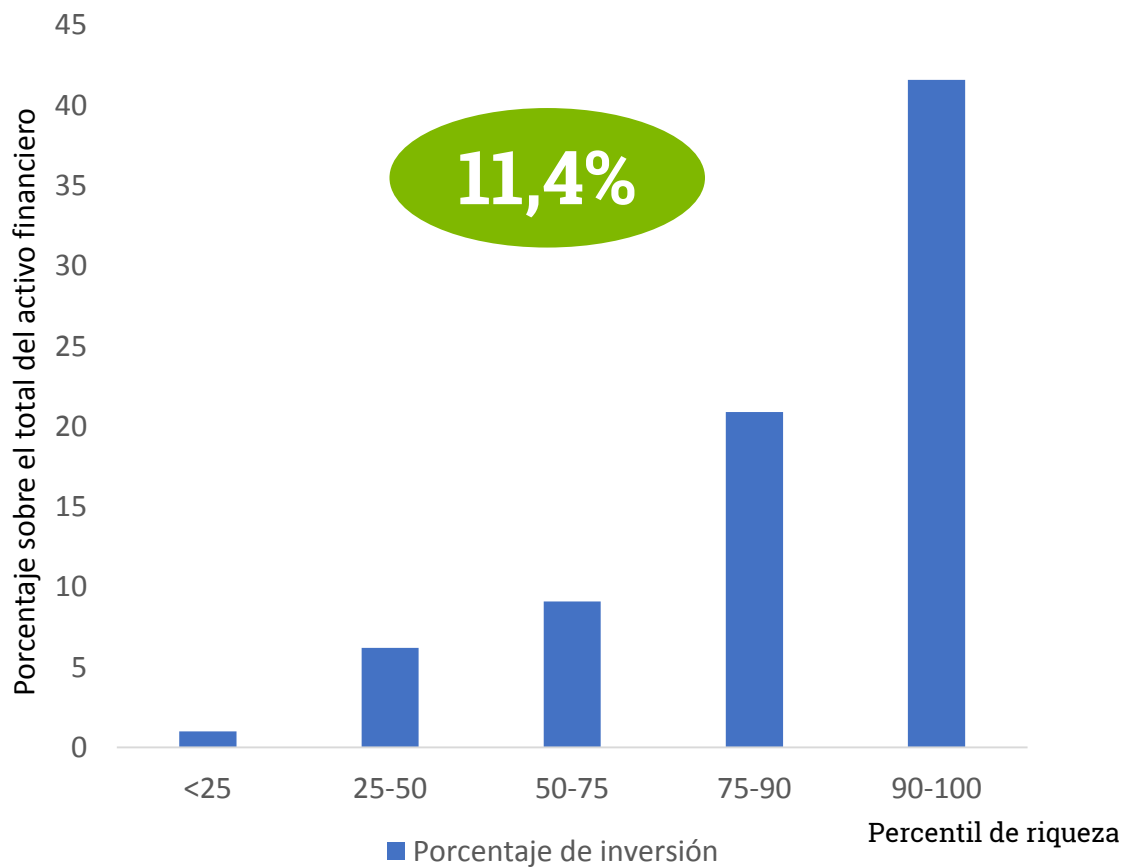


España, único país grande por debajo del 10% de los ahorradores con inversión en fondos, al nivel de Rumanía.



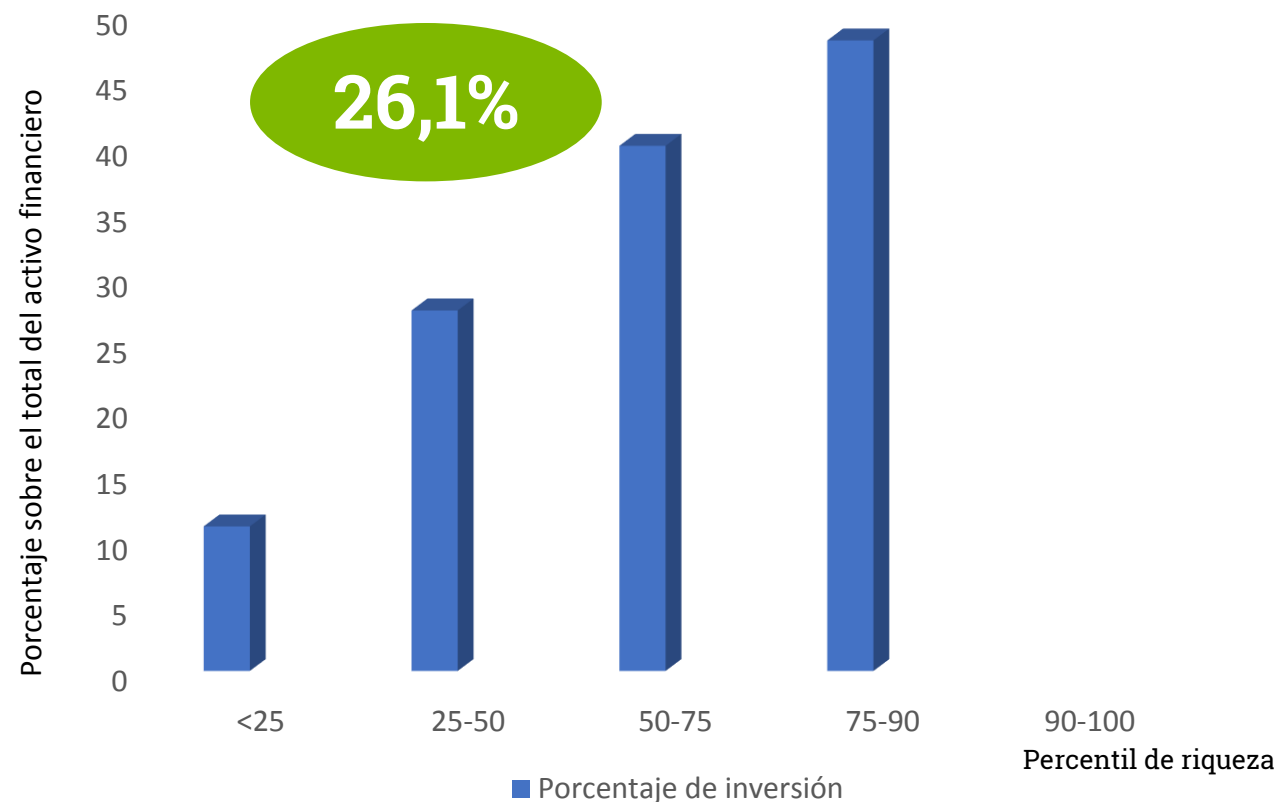
Acciones cotizadas

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



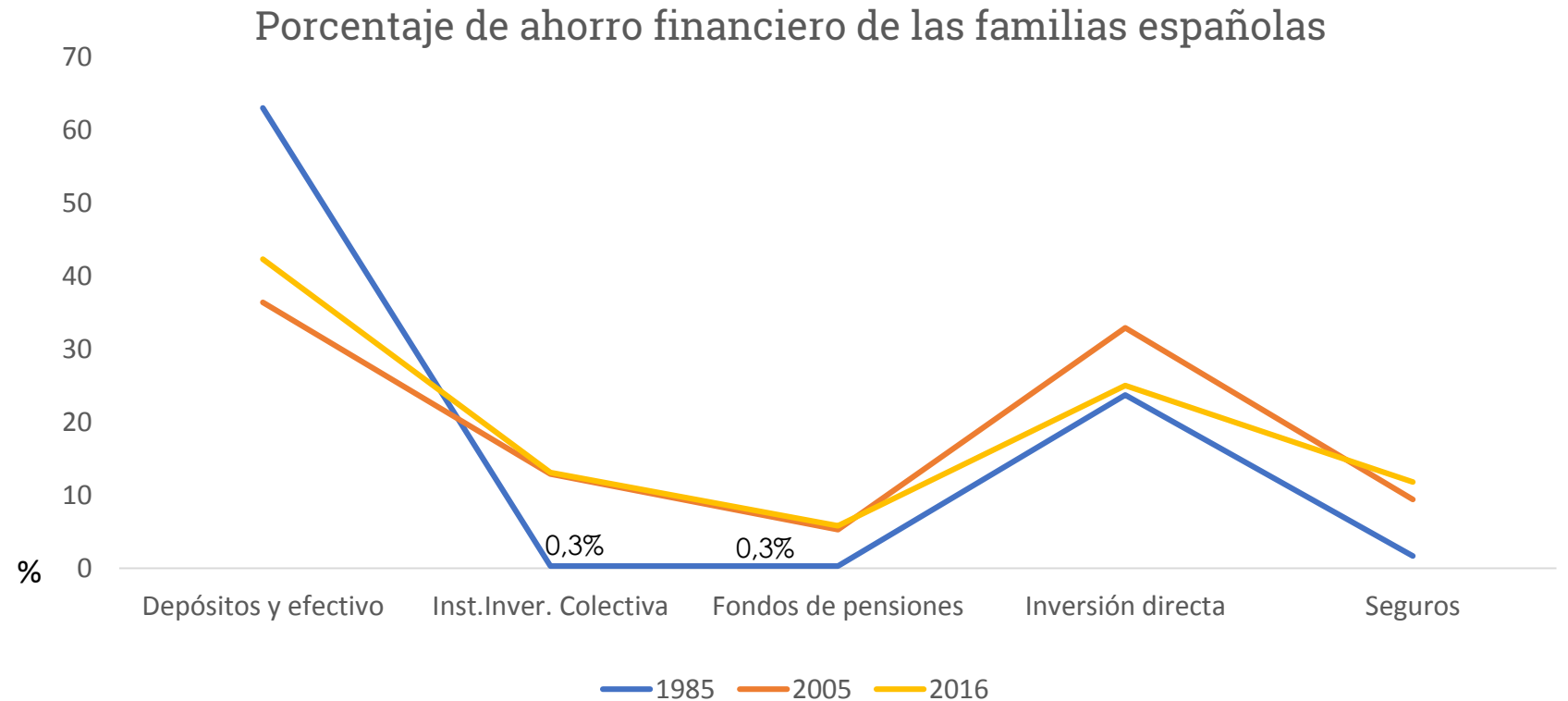
Activos financieros

8.500 €

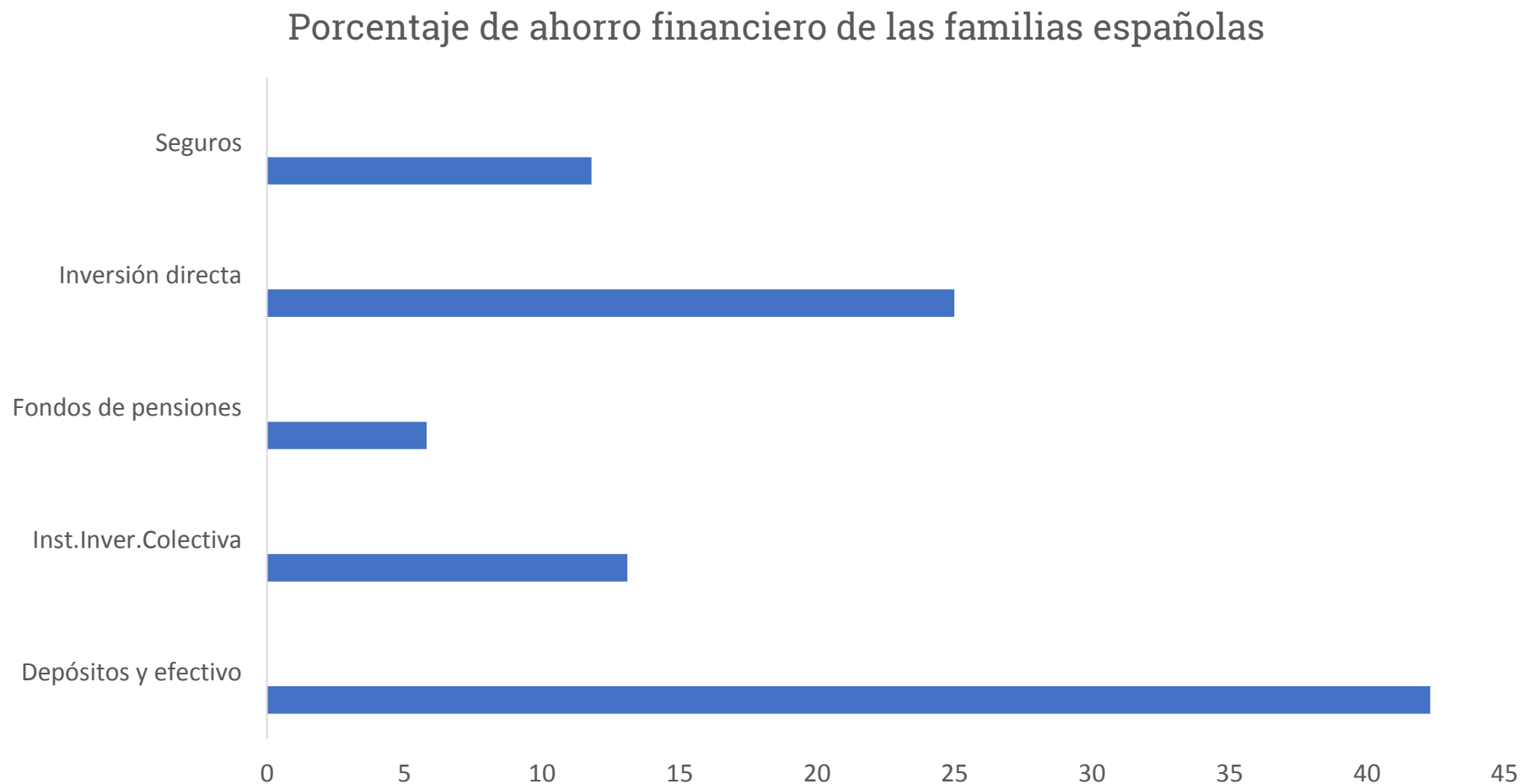
Valor mediano TOTAL
de activos financieros

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

Evolución de la inversión de nuestros ahorros



En 2016, ¿dónde invertimos nuestros ahorros?

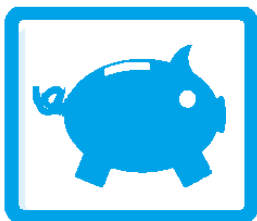


En resumen...

Principales estrategias de inversión



**DEPÓSITO
BANCARIO**



A largo plazo

80,4%

FAMILIAS
Con una vivienda
en propiedad

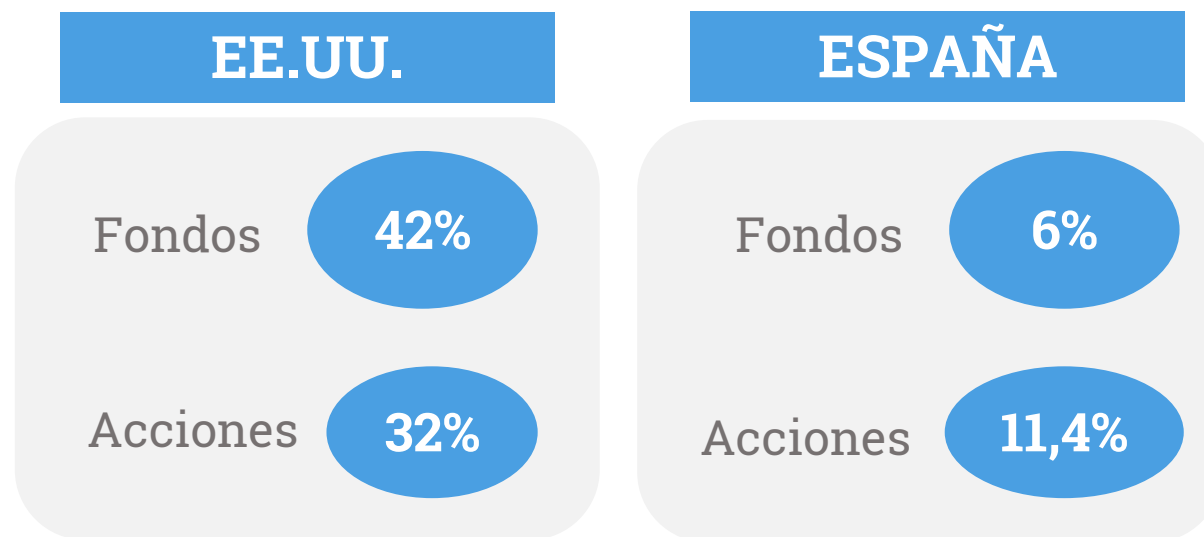
A corto plazo

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**

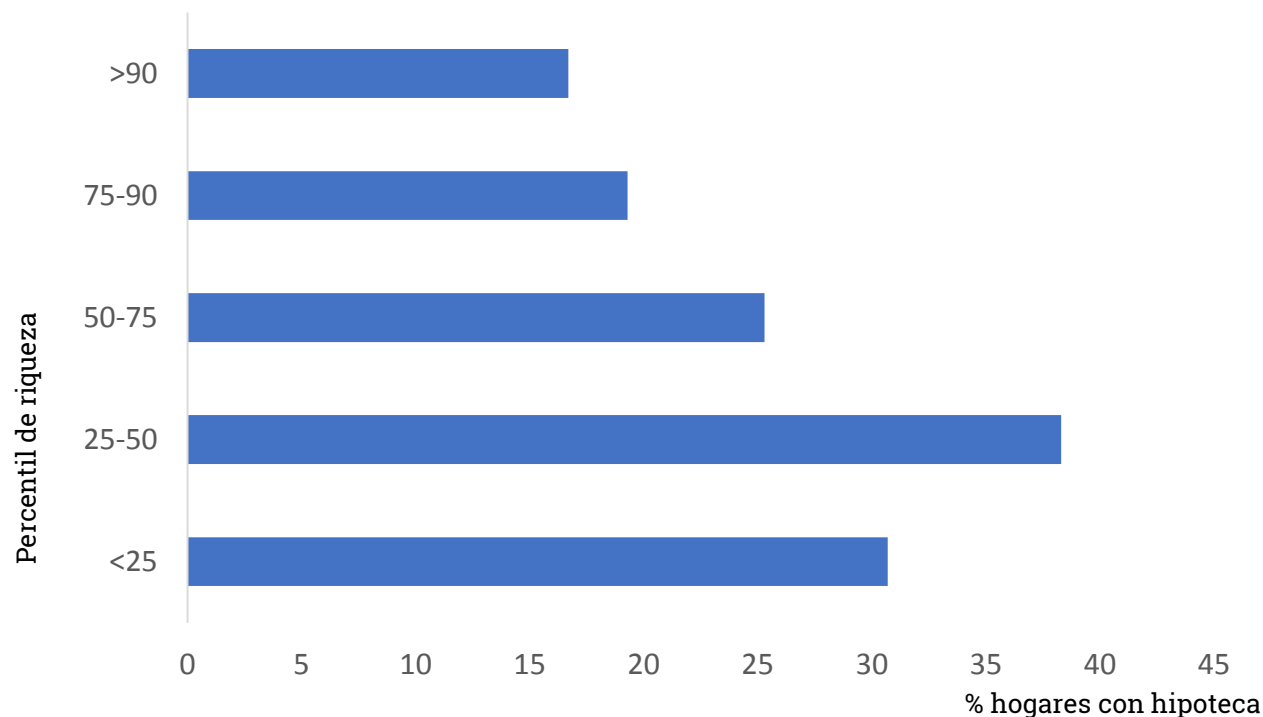


- ✓ **España:** el ahorrador acude a la entidad financiera para hacer un depósito
- ✓ **Menor cultura financiera**

Niveles de endeudamiento

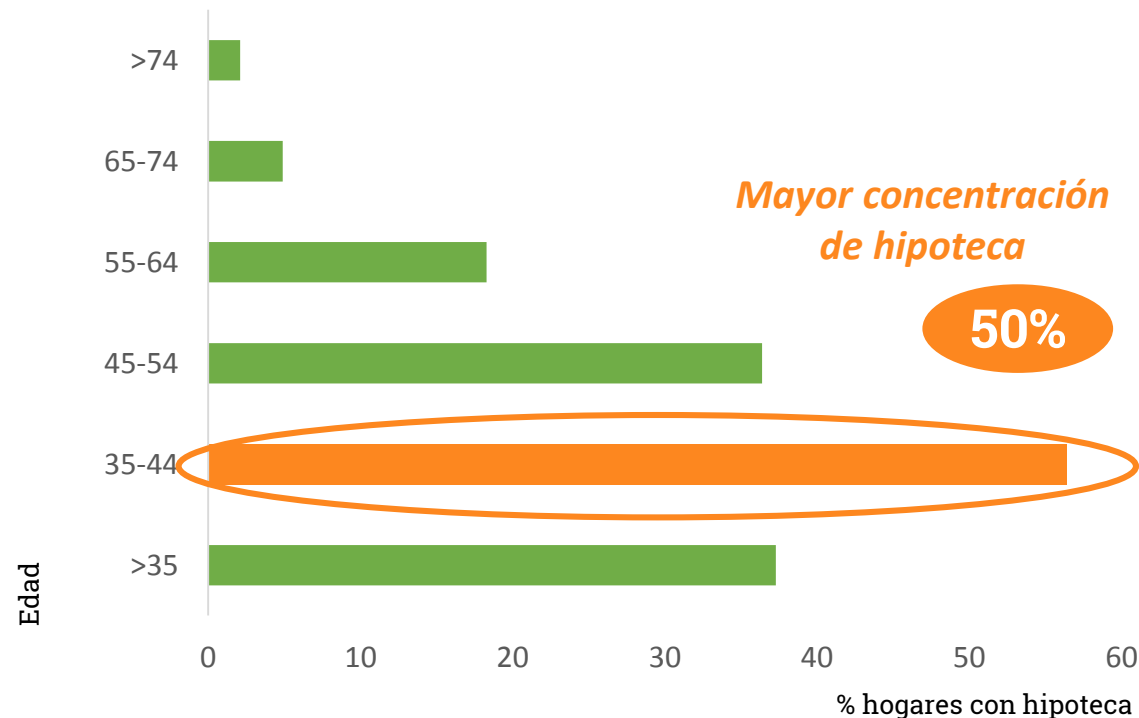
La deuda hipotecaria

Hogares con hipoteca según riqueza



Algo menos de 1 de cada 3
tiene hipoteca

Hogares con hipoteca según edad



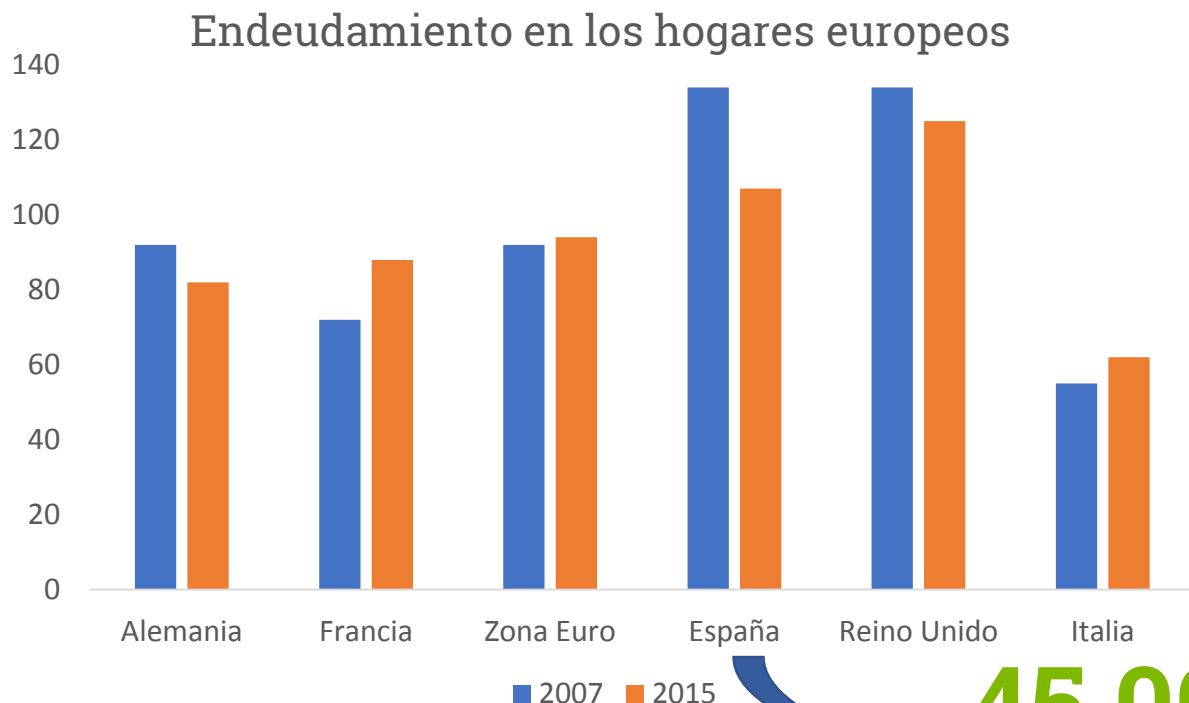
70.000 €

Importe mediano
de la hipoteca

90.000 €

Importe mediano hipoteca
en franja 35-44 años

Los españoles reducen su deuda



45.000€

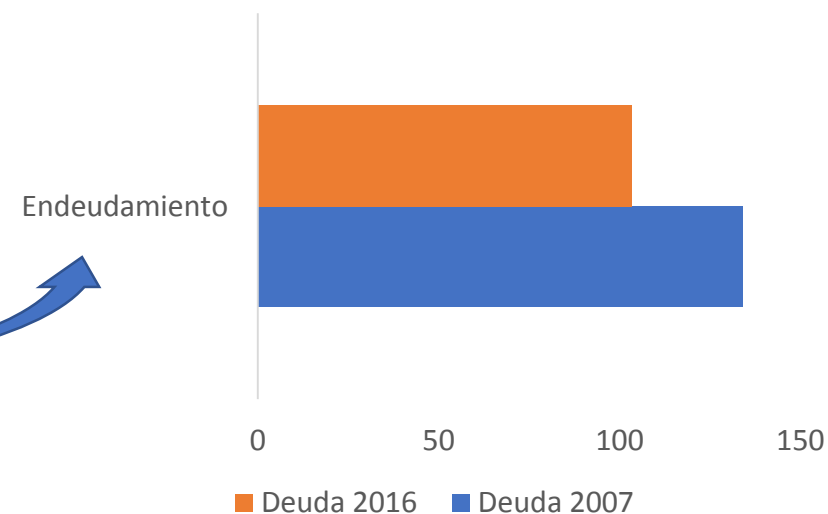
Valor medio deuda

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

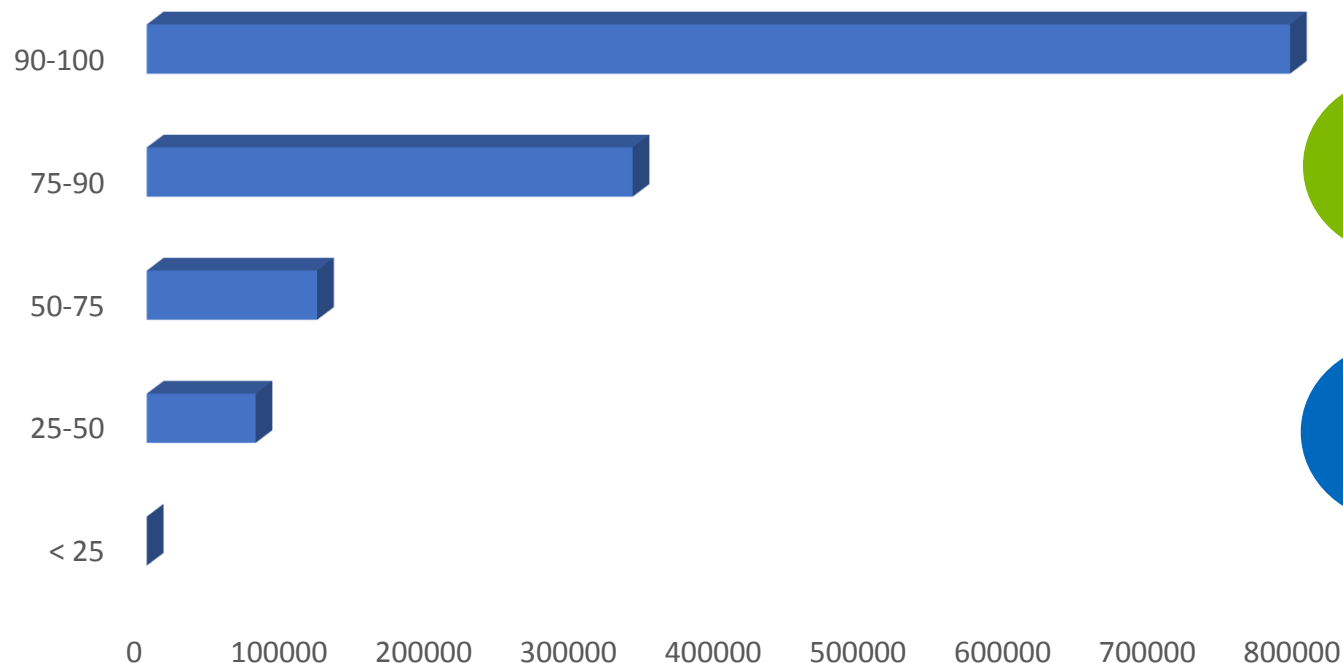
RAZONES DEL ENDEUDAMIENTO

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

Evolución de la deuda



¿Cuál es la riqueza neta de los españoles?



■ Mediana

ACTIVO	-	DEUDA	=	RIQUEZA NETA
158.500€	-	45.000€	=	119.400€

50%

Familias tienen una
riqueza neta superior a

75.100€

25%

Familias tienen una
riqueza neta superior a

177.500€

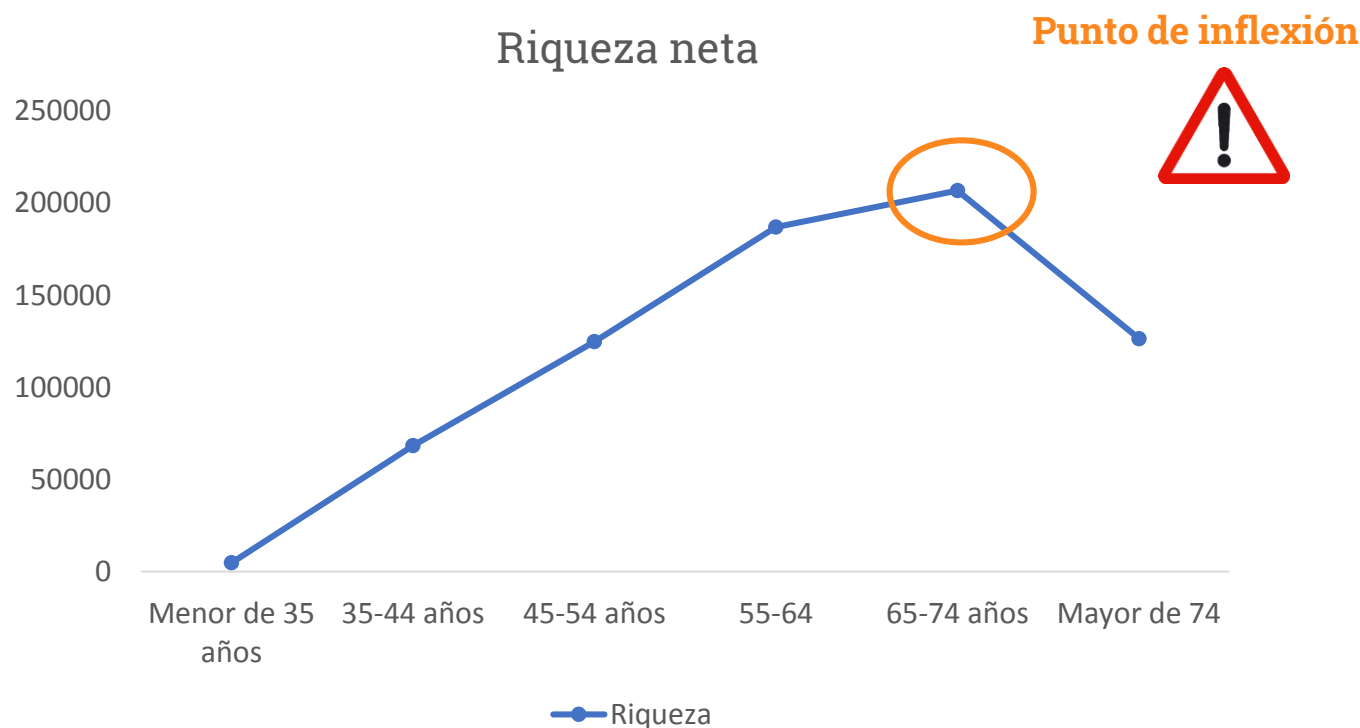


PUNTO DE INFLEXIÓN

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**

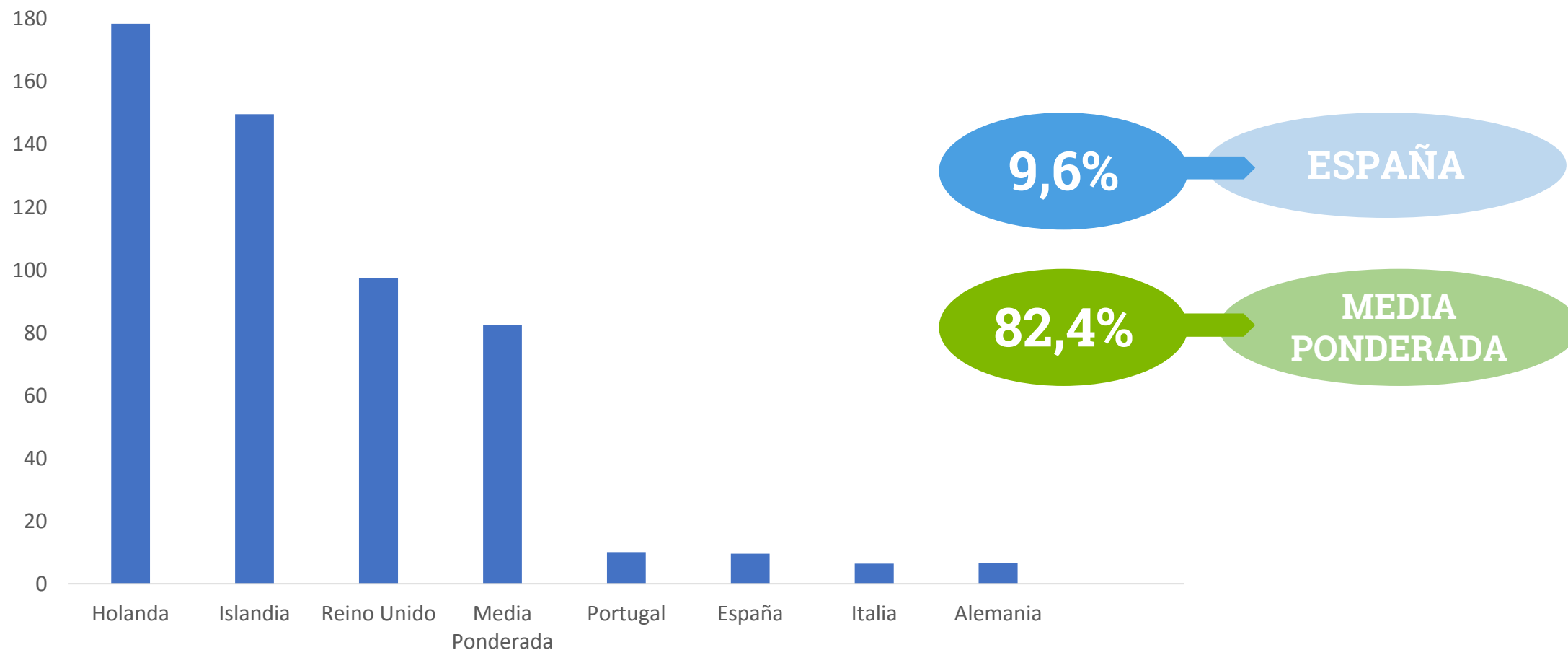


UTILIDAD

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

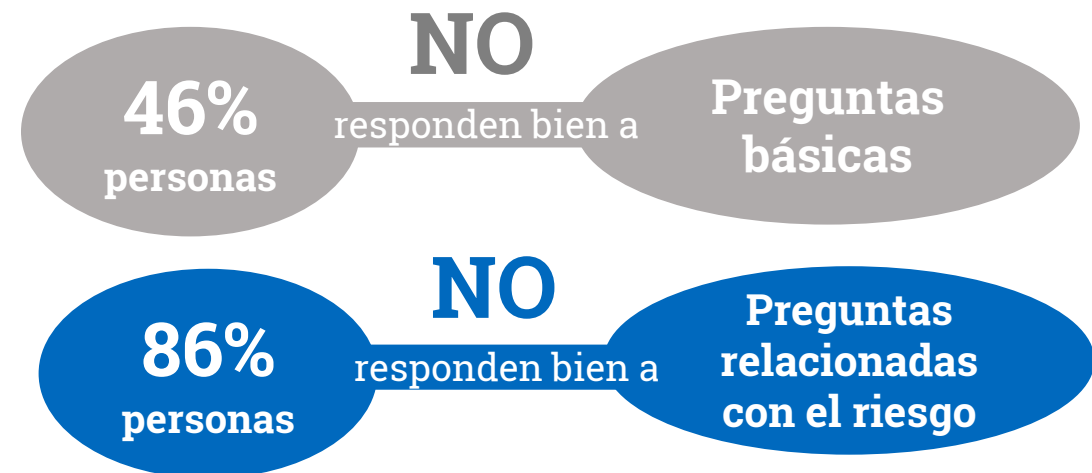
No ha mejorado nada, a pesar de la crisis. La alfabetización financiera sigue prácticamente igual que hace una década.

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

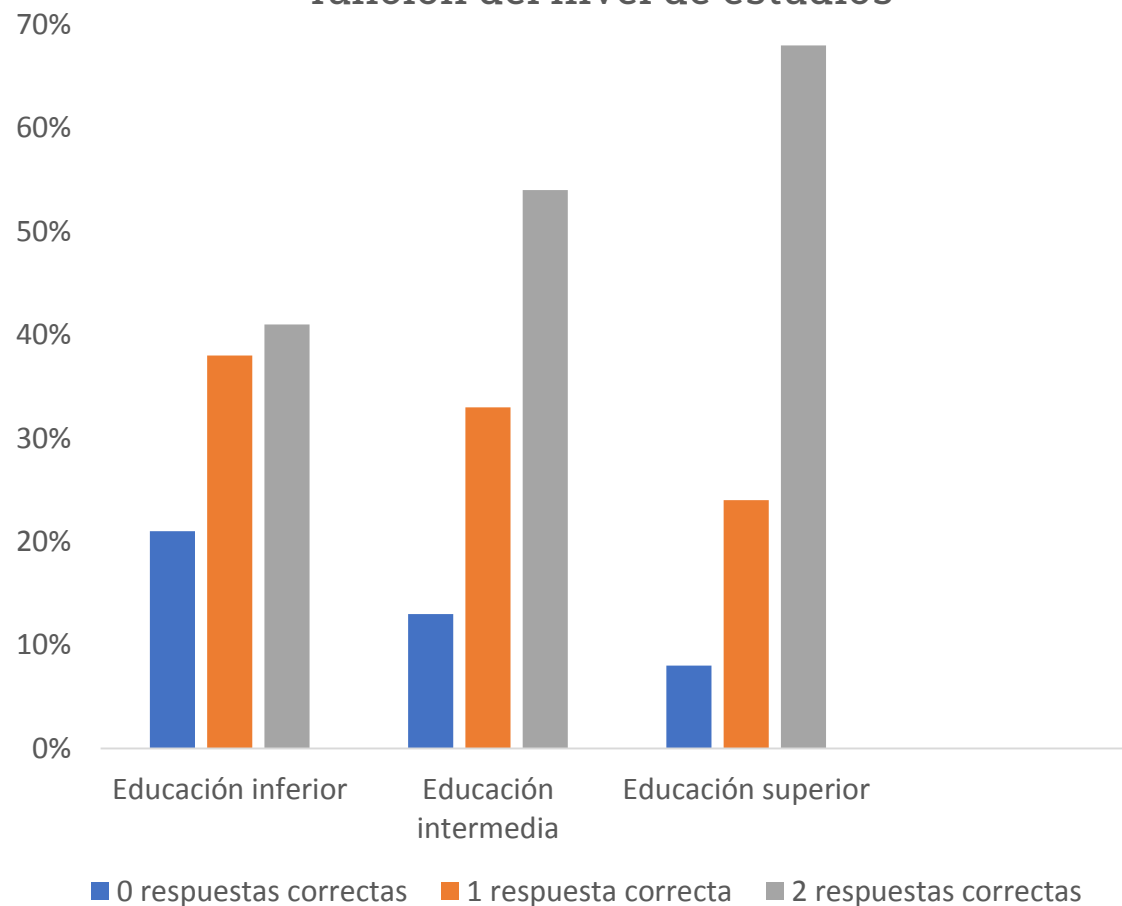
El grado de conocimiento sobre cuestiones financieras es reducido.

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.

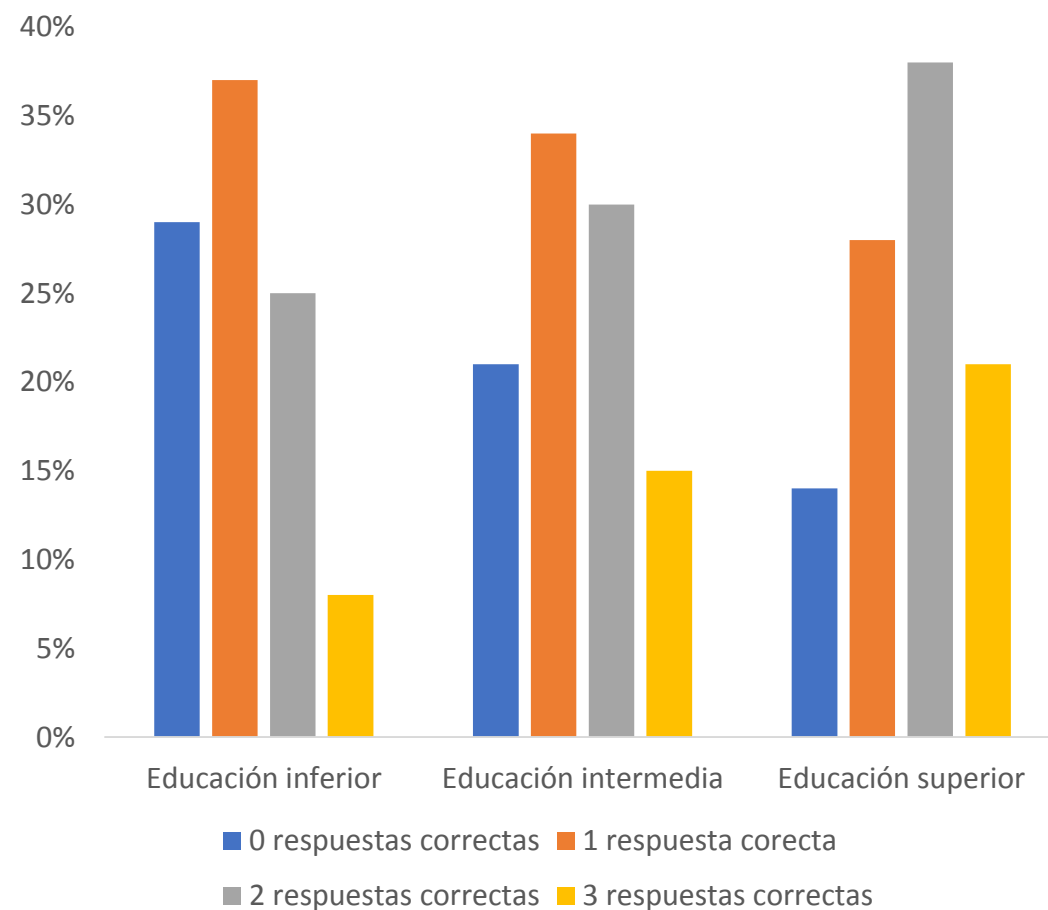
Este porcentaje aumenta al **21%** en el caso de personas con **mayor formación**.

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**:

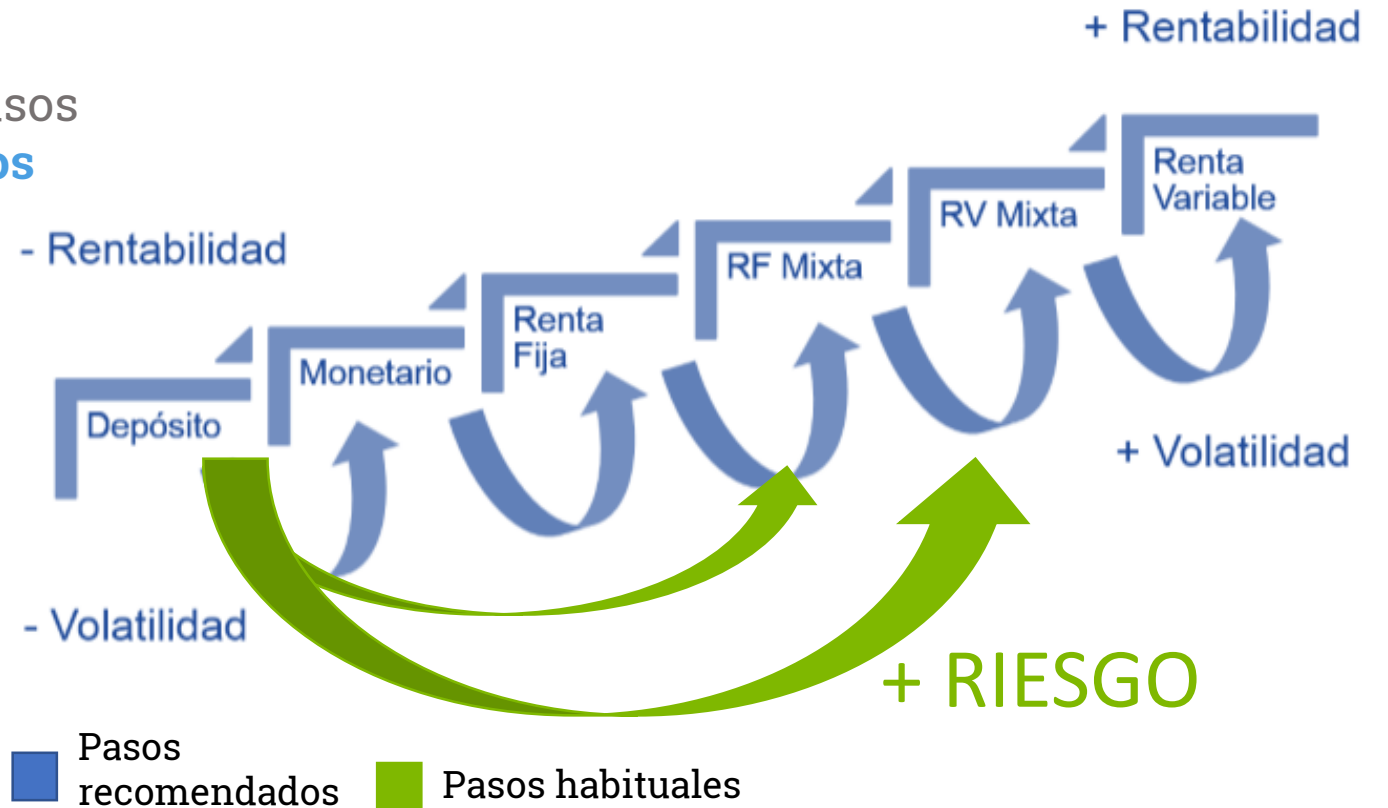


Cambian de inversión sin seguir los pasos recomendados en **asunción de riesgos**

Buscando...

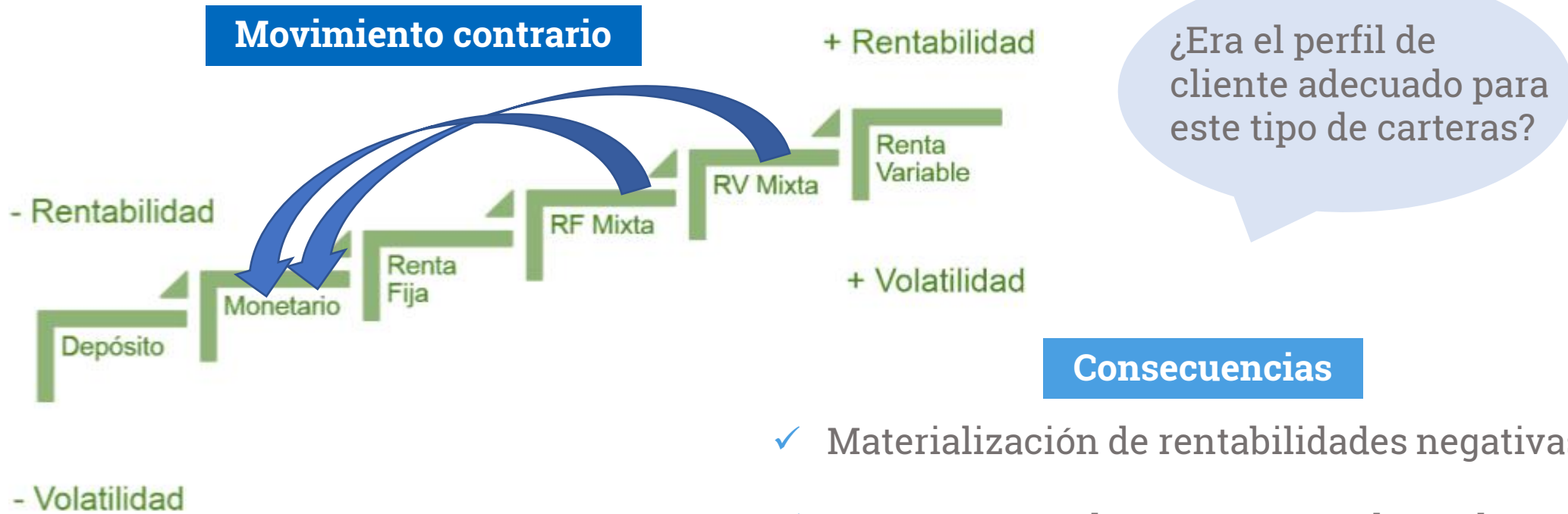


Mayor rentabilidad
PERO... sin entender
los riesgos



Consecuencias

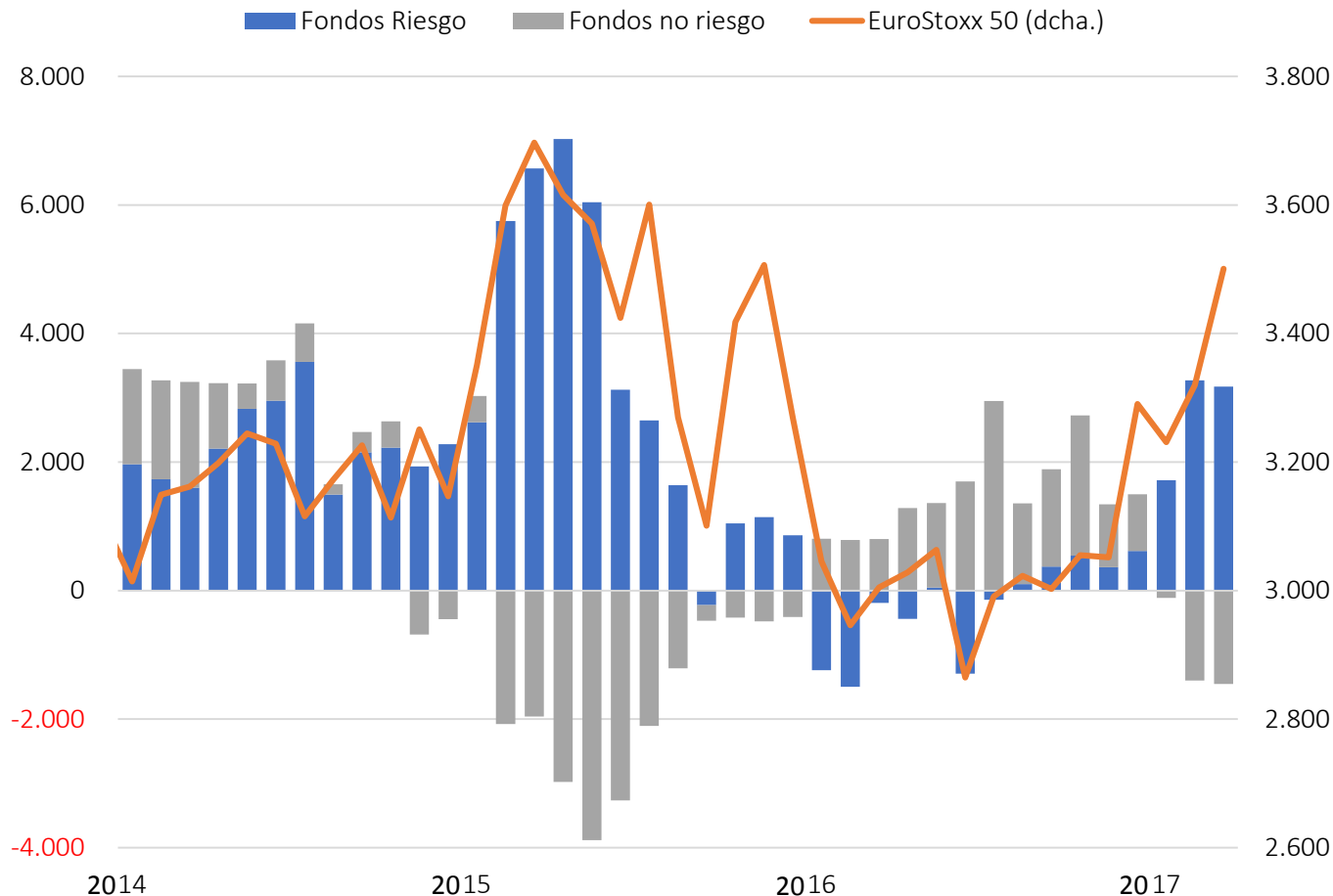
Al asumir el riesgo sin tener percepción del mismo, cuando éste se materializa el comportamiento general es la huida:



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.



GRACIAS

