

Presentación.

Junio 2010



PERFIL INVERSOR DE LOS HOGARES ESPAÑOLES: ANÁLISIS DE LA ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (EFF)

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS

- **Objetivo:** Obtener información micro sobre la situación patrimonial y las decisiones financieras de los hogares
- Año 2002 y 2005 (próximamente: 2008)
- 5 bases de datos con datos imputados → No problemas con estadísticos básicos
- Sobremuestreo de hogares con mayor nivel de riqueza → Uso de factores de elevación (Muestral → Poblacional)

TRABAJOS REALIZADOS CON LA EFF

- Banco de España** → % de hogares e importe mediano para cada activo financiero y para determinadas características de los hogares
- Nosotras** →
- 1) Ampliación de lo estudiado por el BdE
 - 2) Estudio más detallado activo por activo

ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS

- CONTENIDO:**
1. CARACTERÍSTICAS DEMOGRÁFICAS
 2. ACTIVOS REALES
 3. DEUDAS
 4. ACTIVOS FINANCIEROS
 5. SEGUROS Y PENSIONES
 6. SITUACIÓN LABORAL E INGRESOS

RELACIONADOS

ACTIVIDAD

AÑO

7. RENTAS NO RELACIONADAS CON LA

LABORAL PERCIBIDAS POR EL HOGAR EN EL

NATURAL ANTERIOR – 2004

8. UTILIZACIÓN DE MEDIOS DE PAGOS Y

ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS

ACTIVOS

FINANCIEROS:

Acciones cotizadas

Acciones no cotizadas

Renta fija

Fondos de inversión

Otros 1 (opciones, futuros, swaps, ...)

Activos
de
inversión

Depósitos de pagos

Depósitos de no pagos (cuenta vivienda + otros)

Pensiones (voluntarias) + Seguros (unit linked +
mixtos)

Otros 2 (deudas concedidas por el hogar)

ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS

CARACTERÍSTICAS DE LOS HOGARES

Percentil de renta

[0,20)

[20,40)

[40,60)

[60,80)

[80,90)

[90,100]

Percentil de riqueza neta

[0,25)

[25,50)

[50,75)

[75,90)

[90,100]

Edad del cabeza de familia

< 45 años

45 - 64 años

>65 años

Educación del cabeza de familia

< Bachillerato

Bachillerato

Universidad

Situación laboral del cabeza de familia

Trabajador por cuenta ajena

Trabajador por cuenta propia

Jubilado

Inactivo o parado

ÍNDICE

1. DECISIÓN INVERSORA DE LOS HOGARES ESPAÑOLES

- Características generales
- Cartera
- Distribución del importe

2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN EN ACTIVOS FINANCIEROS

3. CARACTERÍSTICAS DEL INVERSOR EN ACTIVOS DE INVERSIÓN

PERFIL INVERSOR DE LOS HOGARES ESPAÑOLES: ANÁLISIS DE LA EFF



1. DECISIÓN INVERSORA

	Porcentaje de hogares		Importe mediano ¹		% variación ² importe total 2002/2005
	2002	2005	2002	2005	
Activos reales:	87,3	87,4	131.760	210.354	91,9
Vivienda principal	84,6	81,3	131.760	180.303	90,8
Otras propiedades inmobiliarias	30,1	34,5	72.468	105.075	91,2
Negocios trabajo cuenta propia	12,4	11,1	36.612	83.969	102,1
Joyas, obras de arte, etc.	18,2	19,3	1.537	2.592	81,7
Activos financieros:	98,6	96,5	4.746	6.010	59,0
Activos de inversión	17,1	18,7	13.176	12.020	45,3
Acciones cotizadas	10,8	11,4	6.268	6.240	22,8
Acciones no cotizadas	2,2	2,2	15.461	18.000	18,1
Renta fija	1,9	1,5	13.240	24.040	24,7
Fondos de inversión	7,2	8,7	13.176	18.000	118,2
Opciones, futuros, swaps, etc.	0,1	0,3	-	-	-
Resto de activos financieros	98,5	96,6	3.959	9.200	67,7
Depósitos de pagos	97,8	92,5	1.980	3.000	101,1
Depósitos de no pagos	14,9	16,5	13.176	12.020	28,4
Cuentas ahorro vivienda	2,2	2,5	8.387	6.000	5,5
Planes de pensiones y/o seguros	24,1	29,3	6.910	6.491	89,7
Otros (préstamos personales)	4,5	4,3	5.939	6.000	6,3

[VOLVER](#)

1. DECISIÓN INVERSORA. Cartera (i)

	2002	2005
Activos reales sobre el total	87,0	89,0
Activos financieros sobre el total	13,0	11,0
Distribución de los activos reales:	100,0	100,0
Vivienda principal	66,5	66,2
Otras propiedades inmobiliarias	23,9	23,8
Negocios por trabajo por cuenta propia	8,9	9,4
Joyas, obras de arte, antigüedades	0,6	0,6
Distribución de los activos financieros:	100,0	100,0
Activos de inversión	38,5	35,2
Acciones cotizadas	14,3	11,1
Acciones no cotizadas	12,4	9,2
Renta fija	2,2	1,7
Fondos de inversión	9,6	13,2
Resto de activos financieros	61,5	64,8
Depósitos de pagos	21,0	26,6
Depósitos de no pagos	17,3	14,0
Cuentas ahorro vivienda	1,1	0,7
Planes de pensiones y seguros	16,8	20,0
Otros (préstamos personales)	5,3	3,5

PERFIL INVERSOR DE LOS HOGARES ESPAÑOLES: ANÁLISIS DE LA EFF

1. DECISIÓN INVERSORA. Cartera (ii)

RIQUEZA NETA

↑ **riqueza** → ↓ activos reales (excepto primer cuartil)

cotizadas)

↑ activos de inversión (sobre todo fondos /

↓ depósitos de pagos

≈ resto activos financieros

EDAD CABEZA FAMILIA

↑ **edad** → Nada significativo

EDUCACIÓN CABEZA FAMILIA

↑ **educación** →

↓ activos reales →

↑ act. financieros

↑ ↑ activos de inversión

SITUAC. LABORAL CABEZA FAMILIA

cta. propia

→

↑

act.

financieros (no cotizadas)

1. DECISIÓN INVERSORA. Distribución (i)

ACTIVOS REALES	2002					Total
	[0,25)	[25,50)	[50,75)	[75,90)	[90,100]	
Total de hogares	3,2	13,0	22,4	23,0	38,3	100,0
Edad del cabeza de familia:						
Menor de 45 años	1,8	6,1	8,0	6,7	7,6	30,1
Entre 45 y 64 años	0,8	3,6	8,7	10,5	22,7	46,3
Mayor de 65 años	0,6	3,4	5,7	5,8	8,0	23,6
Educación del cabeza de familia:						
Inferior a Bachillerato	1,9	8,5	12,6	10,9	12,1	46,0
Bachillerato	0,9	3,2	6,1	7,7	10,3	28,2
Universidad	0,4	1,3	3,7	4,4	15,9	25,8
Situación laboral del cabeza de familia:						
Empleado por cuenta ajena	1,8	6,8	11,1	9,9	11,6	41,3
Empleado por cuenta propia	0,2	1,0	2,7	4,3	15,5	23,7
Jubilado	0,5	3,0	5,5	6,0	9,1	24,1
Inactivo o parado	0,6	2,2	3,1	2,8	2,0	10,8

1. DECISIÓN INVERSORA. Distribución (ii)

ACTIVOS FINANCIEROS	2002					Total
	[0,25)	[25,50)	[50,75)	[75,90)	[90,100]	
Total de hogares	4,2	7,6	13,7	18,0	56,5	100,0
Edad del cabeza de familia:						
Menor de 45 años	2,0	3,1	4,2	4,6	7,4	21,3
Entre 45 y 64 años	1,2	2,1	5,8	8,8	37,9	55,8
Mayor de 65 años	1,0	2,4	3,7	4,6	11,2	22,9
Educación del cabeza de familia:						
Inferior a Bachillerato	2,1	4,5	7,4	6,8	11,0	31,8
Bachillerato	1,2	1,8	3,5	6,2	14,5	27,2
Universidad	0,9	1,4	2,8	5,0	31,0	41,0
Situación laboral del cabeza de familia:						
Empleado por cuenta ajena	2,2	3,5	6,8	8,9	16,8	38,3
Empleado por cuenta propia	0,3	0,7	1,7	2,7	24,7	30,0
Jubilado	1,0	2,4	3,6	4,8	11,6	23,5
Inactivo o parado	0,7	1,0	1,5	1,6	3,3	8,2

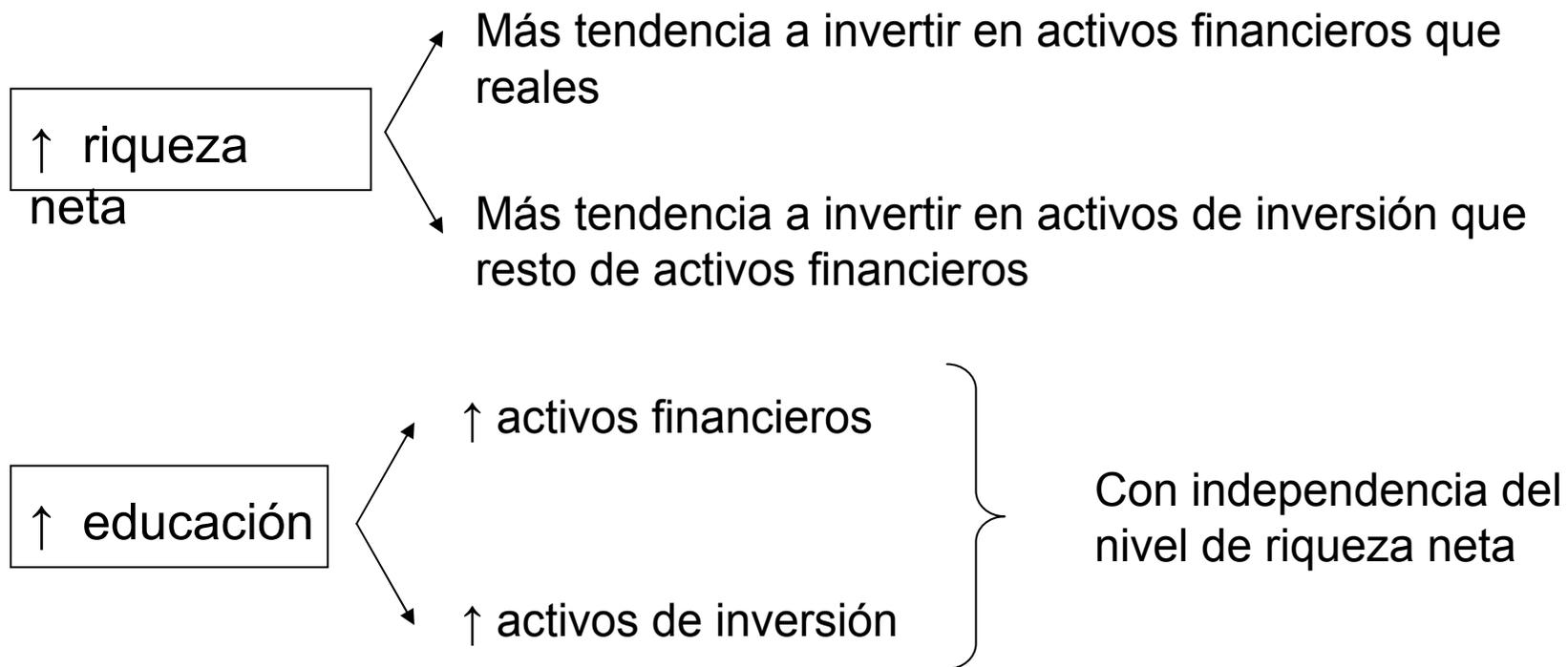
1. DECISIÓN INVERSORA. Distribución (iii)

ACTIVOS DE INVERSIÓN

	2002					Total
	[0,25)	[25,50)	[50,75)	[75,90)	[90,100]	
Total de hogares	0,9	2,4	6,0	11,1	79,6	100,0
Edad del cabeza de familia:						
Menor de 45 años	0,5	1,0	1,6	3,7	7,2	14,0
Entre 45 y 64 años	0,3	0,5	2,7	4,5	55,9	63,9
Mayor de 65 años	0,1	0,9	1,7	2,9	16,5	22,1
Educación del cabeza de familia:						
Inferior a Bachillerato	0,2	1,2	3,1	2,9	12,8	20,2
Bachillerato	0,3	0,5	1,5	4,7	15,0	22,1
Universidad	0,4	0,7	1,4	3,4	51,8	57,7
Situación laboral del cabeza de familia:						
Empleado por cuenta ajena	0,5	0,9	2,8	5,2	19,0	28,5
Empleado por cuenta propia	0,1	0,4	0,9	1,7	40,7	43,8
Jubilado	0,1	0,8	1,7	3,1	13,9	19,6
Inactivo o parado	0,2	0,2	0,6	1,0	6,0	8,1

1. DECISIÓN INVERSORA. Distribución (iv)

CONCLUSIONES:



ÍNDICE

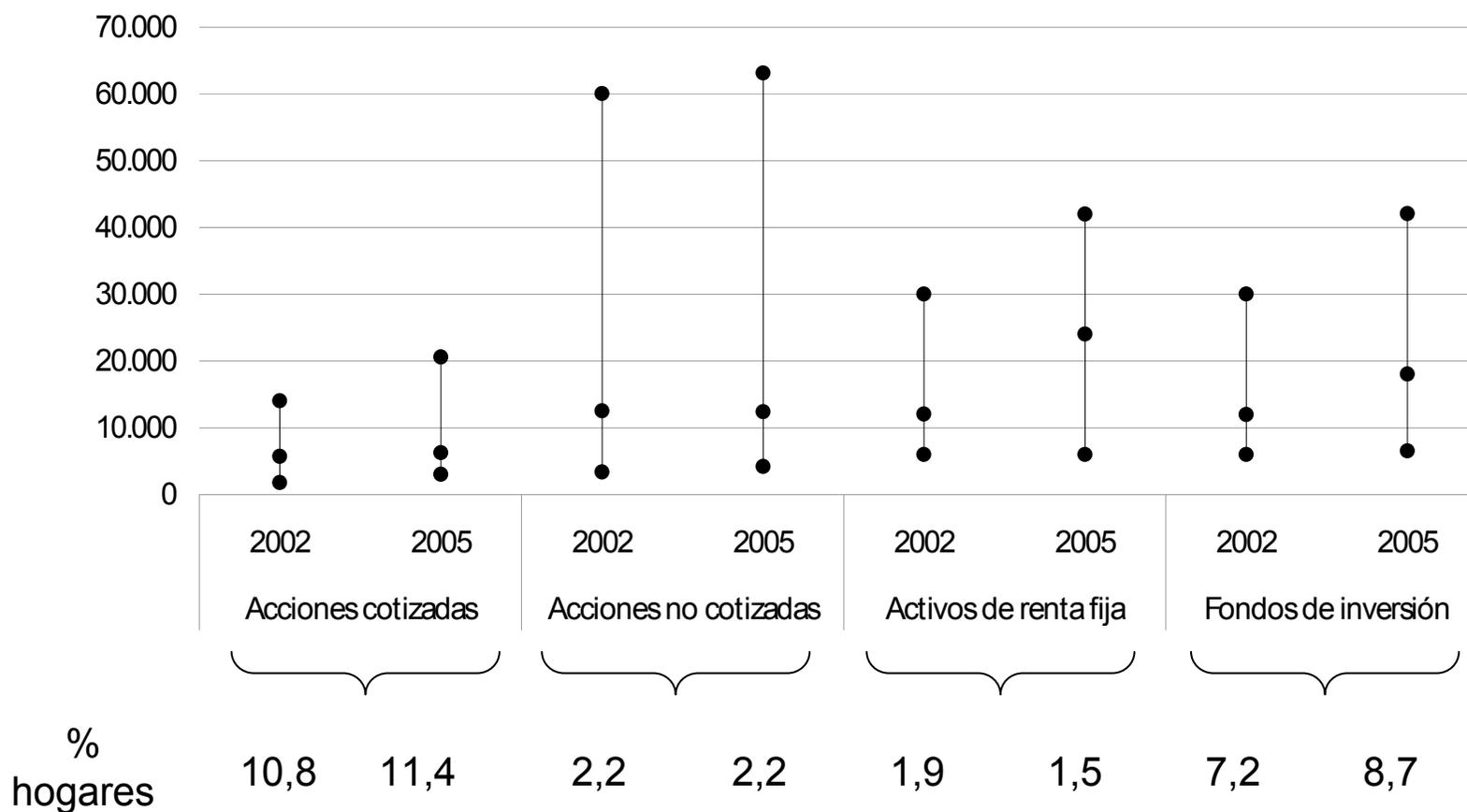
1. DECISIÓN INVERSORA DE LOS HOGARES ESPAÑOLES

- Características generales
- Cartera
- Distribución del importe

2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN EN ACTIVOS FINANCIEROS

3. CARACTERÍSTICAS DEL INVERSOR EN ACTIVOS DE INVERSIÓN

2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN



2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

ACCIONES COTIZADAS:

Sociedad emisora	65-70%	entidad bancaria
	40-50%	sociedad no financiera
	7%	instituciones financieras

Número emisores	Media: 2,5 – 2,3
------------------------	------------------

1	→	50%
---	---	-----

>3	→	20%
----	---	-----

} ↑ riqueza → ↑ número

Otros activos	25% no más activos financieros
----------------------	--------------------------------

60% no más activos de inversión

Mayoría fondos de inversión Renta Variable

2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

	2005						
¿Cuántos? Sujeto a tener	Acciones cotizadas	Acc. no cotizadas	Activos renta fija	Fondos de inversión	Depósitos pagos	Depósitos no pagos	Pensiones y seguros
Acciones cotizadas	-	26,6	35,1	41,6	12,1	18,9	23,9
Acc. no cotizadas	5,1	-	8,1	3,8	2,2	3,6	4,0
Activos renta fija	4,6	5,5	-	6,2	1,6	2,7	2,9
Fondos de inversión	31,9	15,4	36,4	-	9,2	14,3	16,5
Fondos garantizados	8,1	7,3	13,3	29,0	2,6	4,2	3,7
Fondos de RF	11,4	0,9	7,7	32,9	3,0	4,4	5,3
Fondos de RV	18,3	9,2	19,9	39,8	3,7	5,5	8,7
Fondos mixtos	7,3	5,8	8,0	20,9	2,0	3,8	4,2
Depósitos pagos	97,7	93,3	98,6	97,2	-	84,6	94,9
Depósitos no pagos	30,6	30,5	33,6	30,2	16,9	-	25,1
Pensiones y seguros	61,5	54,7	56,5	55,4	30,1	39,9	-
Nada más (excepto depósitos pagos)	22,0	26,8	16,6	23,0	52,1	45,6	48,8
Ningún (otro) activo de inversión	62,9	67,2	42,1	53,1	80,4	69,8	65,9

2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

ACCIONES COTIZADAS:

Peso acciones cotizadas sobre cartera financiera del inversor	2005						Distribución del importe invertido
	Distribución de los inversores por percentil de importe invertido en acciones cotizadas						
	[0,25]	(25,50]	(50,75]	(75,90]	(90,100]	Total	
0-10%	18,9	8,0	7,0	1,0	0,4	35,4	8,7
10-20%	4,7	6,4	6,7	2,6	0,5	20,8	8,9
20-30%	1,5	2,5	3,0	4,4	1,1	12,5	11,3
30-40%	1,9	1,3	2,0	2,4	1,1	8,6	10,2
40-50%	0,7	0,2	1,3	1,7	1,3	5,1	12,2
50-60%	0,6	1,1	2,0	0,7	0,8	5,1	6,8
60-70%	0,1	0,7	1,0	0,5	0,6	3,1	12,9
70-80%	0,3	0,6	0,6	0,4	0,8	2,8	7,0
80-90%	0,3	0,0	1,0	0,2	1,0	2,5	6,9
90-100%	0,1	0,2	0,4	2,1	1,3	4,1	15,2
Total	29,0	21,1	25,0	16,1	8,9	100,0	100,0

2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

ACCIONES NO COTIZADAS:

Sociedad emisora 85% sociedades no financieras

Trabaja en la empresa La mayoría sí (70% – 45%)

Número emisores Media: 1,3 – 1,4

1 → 75-80%

Otros activos Muchos hogares no invierten en otros activos de inversión

Los que sí: Acciones cotizadas

Fondos de inversión

2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

	2005						
¿Cuántos? Sujeto a tener	Acciones cotizadas	Acc. no cotizadas	Activos renta fija	Fondos de inversión	Depósitos pagos	Depósitos no pagos	Pensiones y seguros
Acciones cotizadas	-	26,6	35,1	41,6	12,1	18,9	23,9
Acc. no cotizadas	5,1	-	8,1	3,8	2,2	3,6	4,0
Activos renta fija	4,6	5,5	-	6,2	1,6	2,7	2,9
Fondos de inversión	31,9	15,4	36,4	-	9,2	14,3	16,5
Fondos garantizados	8,1	7,3	13,3	29,0	2,6	4,2	3,7
Fondos de RF	11,4	0,9	7,7	32,9	3,0	4,4	5,3
Fondos de RV	18,3	9,2	19,9	39,8	3,7	5,5	8,7
Fondos mixtos	7,3	5,8	8,0	20,9	2,0	3,8	4,2
Depósitos pagos	97,7	93,3	98,6	97,2	-	84,6	94,9
Depósitos no pagos	30,6	30,5	33,6	30,2	16,9	-	25,1
Pensiones y seguros	61,5	54,7	56,5	55,4	30,1	39,9	-
Nada más (excepto depósitos pagos)	22,0	26,8	16,6	23,0	52,1	45,6	48,8
Ningún (otro) activo de inversión	62,9	67,2	42,1	53,1	80,4	69,8	65,9

2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

ACCIONES NO COTIZADAS:

Peso acciones no cotizadas sobre cartera financiera del inversor	2002						Distribución del importe invertido
	Distribución de los inversores por percentil de importe invertido en acciones no cotizadas						
	[0,25]	(25,50]	(50,75]	(75,90]	(90,100]	Total	
0-10%	12,9	4,7	0,7	0,0	0,1	18,4	0,7
10-20%	4,3	4,0	3,7	0,4	0,1	12,4	1,6
20-30%	1,7	7,3	2,5	0,2	0,1	11,8	1,7
30-40%	2,9	1,9	2,8	0,6	0,2	8,4	2,4
40-50%	0,0	2,0	1,7	1,5	0,7	5,9	3,9
50-60%	1,4	0,4	2,0	2,8	0,3	7,0	4,4
60-70%	0,0	1,2	2,0	1,1	1,7	6,1	8,3
70-80%	0,9	2,2	1,2	2,0	1,0	7,4	6,9
80-90%	0,8	0,8	3,9	1,7	1,5	8,8	18,0
90-100%	0,0	0,4	4,7	4,6	4,2	13,8	52,0
Total¹	25,0	25,0	25,1	14,9	10,0	100,0	100,0

2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

ACTIVOS DE RENTA FIJA:

Sociedad emisora 45% entidad bancaria
50% → 35% deuda pública

Número tipo emisor Media: 1,0 – 1,0
1 → 98%

Otros activos La mayoría tiene otros activos financieros
50% no más activos de inversión
Los que sí: Fondos de inversión Garantizados

2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

	2005						
¿Cuántos? Sujeto a tener	Acciones cotizadas	Acc. no cotizadas	Activos renta fija	Fondos de inversión	Depósitos pagos	Depósitos no pagos	Pensiones y seguros
Acciones cotizadas	-	26,6	35,1	41,6	12,1	18,9	23,9
Acc. no cotizadas	5,1	-	8,1	3,8	2,2	3,6	4,0
Activos renta fija	4,6	5,5	-	6,2	1,6	2,7	2,9
Fondos de inversión	31,9	15,4	36,4	-	9,2	14,3	16,5
Fondos garantizados	8,1	7,3	13,3	29,0	2,6	4,2	3,7
Fondos de RF	11,4	0,9	7,7	32,9	3,0	4,4	5,3
Fondos de RV	18,3	9,2	19,9	39,8	3,7	5,5	8,7
Fondos mixtos	7,3	5,8	8,0	20,9	2,0	3,8	4,2
Depósitos pagos	97,7	93,3	98,6	97,2	-	84,6	94,9
Depósitos no pagos	30,6	30,5	33,6	30,2	16,9	-	25,1
Pensiones y seguros	61,5	54,7	56,5	55,4	30,1	39,9	-
Nada más (excepto depósitos pagos)	22,0	26,8	16,6	23,0	52,1	45,6	48,8
Ningún (otro) activo de inversión	62,9	67,2	42,1	53,1	80,4	69,8	65,9

2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

ACTIVOS DE RENTA FIJA:

Peso activos de renta fija sobre cartera financiera del inversor	2002						Distribución del importe invertido
	Distribución de los inversores por percentil de importe invertido en activos de renta fija						
	[0,25]	(25,50]	(50,75]	(75,90]	(90,100]	Total	
0-10%	9,0	2,3	1,2	0,1	0,0	12,6	3,3
10-20%	6,3	2,2	1,0	1,0	0,5	11,1	6,7
20-30%	6,2	5,9	5,5	0,4	0,3	18,3	11,4
30-40%	1,9	6,2	2,2	0,2	2,1	12,6	13,4
40-50%	1,0	2,0	4,8	0,4	2,6	10,9	15,2
50-60%	1,2	0,7	1,2	0,4	0,2	3,8	3,5
60-70%	0,4	0,2	3,0	2,4	2,4	8,4	17,0
70-80%	0,0	0,8	0,0	3,0	0,2	3,9	7,8
80-90%	1,7	1,7	3,4	2,5	0,2	9,4	11,3
90-100%	0,0	0,5	6,6	1,1	0,8	9,0	10,6
Total¹	27,7	22,6	28,9	11,6	9,3	100,0	100,0

2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

FONDOS DE INVERSIÓN:

Tipo de fondo	Porcentaje de hogares		Importe mediano		% variación importe total 2002/2005
	2002	2005	2002	2005	
Fondos de inversión	7,2	8,7	13.176	18.000	118,2
Garantizados	2,6	2,5	13.176	18.000	76,6
Renta fija	1,7	2,9	16.580	15.225	194,3
Renta variable	2,7	3,5	9.882	14.000	136,6
Mixta	1,4	1,8	13.176	18.000	96,4
Internacional	0,2	0,2	4.305	24.000	215,9
Otros	0,0	0,0	25.315	56.500	97,0
Inmobiliarios	0,4	0,3	9.443	10.000	1,2

Número fondos

Media: 1,7 – 1,7

1 → 65%

>3 → 10%

∇ tipos de fondos, excepto internacionales

Distribución proporcional entre tipos de fondos

2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

	2005						
¿Cuántos? Sujeto a tener	Acciones cotizadas	Acc. no cotizadas	Activos renta fija	Fondos de inversión	Depósitos pagos	Depósitos no pagos	Pensiones y seguros
Acciones cotizadas	-	26,6	35,1	41,6	12,1	18,9	23,9
Acc. no cotizadas	5,1	-	8,1	3,8	2,2	3,6	4,0
Activos renta fija	4,6	5,5	-	6,2	1,6	2,7	2,9
Fondos de inversión	31,9	15,4	36,4	-	9,2	14,3	16,5
Fondos garantizados	8,1	7,3	13,3	29,0	2,6	4,2	3,7
Fondos de RF	11,4	0,9	7,7	32,9	3,0	4,4	5,3
Fondos de RV	18,3	9,2	19,9	39,8	3,7	5,5	8,7
Fondos mixtos	7,3	5,8	8,0	20,9	2,0	3,8	4,2
Depósitos pagos	97,7	93,3	98,6	97,2	-	84,6	94,9
Depósitos no pagos	30,6	30,5	33,6	30,2	16,9	-	25,1
Pensiones y seguros	61,5	54,7	56,5	55,4	30,1	39,9	-
Nada más (excepto depósitos pagos)	22,0	26,8	16,6	23,0	52,1	45,6	48,8
Ningún (otro) activo de inversión	62,9	67,2	42,1	53,1	80,4	69,8	65,9

2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

2005

Sujeto a tener ¿Cuántos?	Fondos de inversión	Fondos garantizados	Fondos de RF	Fondos de RV	Fondos mixtos
Acciones cotizadas	41,6	36,5	45,2	60,0	45,7
Acc. no cotizadas	3,8	6,2	0,7	5,7	6,8
Activos renta fija	6,2	7,8	4,0	8,5	6,5
Fondos garantizados	29,0	-	13,5	16,3	15,3
Fondos de RF	32,9	15,4	-	22,5	16,3
Fondos de RV	39,8	22,4	27,2	-	17,5
Fondos mixtos	20,9	11,1	10,4	9,2	-
Fondos internacionales	2,2	0,5	5,6	5,0	5,2
Fondos inmobiliarios	3,7	1,1	0,6	4,1	3,8
Ningún otro tipo de fondo de inversión	n.a.	64,6	61,5	62,1	65,8
Nada más (excepto depósitos pagos)	23,0	31,8	24,5	8,9	11,6
Ningún (otro) activo de inversión	53,1	56,9	51,7	34,0	44,7

2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

FONDOS DE INVERSIÓN:

Peso fondos de inversión sobre cartera financiera del inversor	2002						Distribución del importe invertido
	Distribución de los inversores por percentil de importe invertido en fondos de inversión						
	[0,25]	(25,50]	(50,75]	(75,90]	(90,100]	Total	
0-10%	5,7	2,9	0,5	0,6	0,3	10,0	4,0
10-20%	7,6	4,5	2,9	1,2	0,3	16,5	8,3
20-30%	3,4	3,2	3,3	0,7	1,6	12,2	10,9
30-40%	3,2	3,8	1,8	1,6	1,3	11,6	12,6
40-50%	3,4	1,1	4,4	2,5	0,8	12,2	12,2
50-60%	0,7	2,9	2,7	1,1	1,2	8,5	9,2
60-70%	1,8	2,2	2,2	2,0	1,6	9,8	13,2
70-80%	1,1	0,7	2,1	1,3	0,6	5,8	9,7
80-90%	1,0	0,9	1,7	1,4	0,9	5,8	9,2
90-100%	0,6	0,6	2,4	2,5	1,4	7,5	10,8
Total¹	28,6	22,6	24,0	14,9	9,9	100,0	100,0

2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS:

Depósitos pagos Prácticamente toda la población, importe bajo
55% ningún otro activo financiero
1/3 hogares último decil (>20.000 eur), sólo tienen eso

Depósitos no pagos 15% población, importe mediano como total act. de
inversión

50% ningún otro activo financiero (exc. dep. pagos)

70% ningún otro activo de inversión

Planes pensiones y seguros 25-30% población

ÍNDICE

1. DECISIÓN INVERSORA DE LOS HOGARES ESPAÑOLES

- Características generales
- Cartera
- Distribución del importe

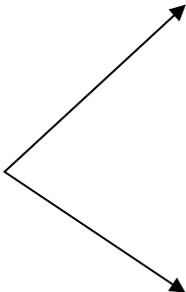
2. CARACTERÍSTICAS DE LA INVERSIÓN EN ACTIVOS FINANCIEROS

3. CARACTERÍSTICAS DEL INVERSOR EN ACTIVOS DE INVERSIÓN

3. CARACTERÍSTICAS DEL INVERSOR

Objetivo

Identificar perfil del inversor para distintos activos de inversión



Distribución número hogares que invierten en un activo según características: **Distribución real vs Distribución teórica**

Análisis de conglomerados

3. CARACTERÍSTICAS DEL INVERSOR

DISTRIBUCIÓN REAL VS DISTRIBUCIÓN TEÓRICA:

	Acciones cotizadas	Acciones no cotizadas	Activos de renta fija	Fondos de inversión
Edad	X	X	√	X
Educación	√	√√	√-	√
Situación laboral	X	√	X	X
Riqueza neta	√√	√√	√	√√
Perfil riesgo	√	√	X	√

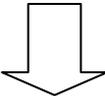


3. CARACTERÍSTICAS DEL INVERSOR

ANÁLISIS DE CONGLOMERADOS (CLUSTERS):

Metodología que permite clasificar individuos en grupos por su semejanza (se obtienen grupos con un alto grado de homogeneidad interna, pero heterogéneos entre sí)

Métodos tradicionales  Método jerárquico
K-means  Muestras grandes
No eficientes


Método bietápico

- División datos en sub-clusters
- Método jerárquico con sub-clusters (calcula nº óptimo clusters)

3. CARACTERÍSTICAS DEL INVERSOR

ANÁLISIS DE CONGLOMERADOS (CLUSTERS):

Variables análisis

Edad cabeza familia
Educación cabeza familia
Riqueza neta hogar

Tipificadas

Tratamiento ruido

10% → “eliminados” del análisis los valores atípicos

Inconveniente

Resultados afectados por orden de datos

Solución:

- Repetición proceso → N° óptimo clusters
- N° óptimo fijo → 10 análisis

Resultados promediados: Medio de 10

3. CARACTERÍSTICAS DEL INVERSOR

2005

ACCIONES COTIZADAS					Inversores	Total población
	Cluster 1	Cluster 2	Cluster 3	Cluster 4 (ruido ¹)	en acc. cotizadas	
Distribución de hogares	37,0	25,0	37,7	0,3	-	-
Características incluidas en el cluster:						
Edad	42,0	66,7	57,5	57,1	53,6	52,4
Educación	7	3	10	9	7	5
Riqueza neta	420.470	458.576	814.683	18.072.116	628.758	256.964
Características adicionales:						
Renta	55.965	32.446	79.225	416.342	59.974	30.420
Situación laboral	1	3	1	2	1	1
Perfil de riesgo	4	4	3 / 4	3	4	4
Importe invertido en acciones cotizadas	14.260	23.568	46.090	723.269	30.262	3.449
Peso de las acciones cotizadas en la cartera financiera del hogar	21,6	32,1	28,8	29,8	26,6	n.a.
Activos de inversión	27.122	50.369	88.881	2.492.654	63.054	10.956
Activos financieros	68.660	107.908	173.871	2.731.280	124.787	31.152

[Gráfico](#)

3. CARACTERÍSTICAS DEL INVERSOR

2005

ACCIONES NO

COTIZADAS

	Cluster 1	Cluster 2	Cluster 3	Cluster 4	Cluster 5 (ruido ¹)	Inversores en acc. no cotizadas	Total población
Distribución de hogares	26,1	27,7	30,5	15,2	0,5	-	-
Características incluidas en el cluster:							
Edad	34,4	44,8	54,1	67,8	59,3	48,3	52,4
Educación	10	5	10	3	8	8	5
Riqueza neta	461.321	778.215	1.392.652	733.898	38.900.298	1.078.173	256.964
Características adicionales:							
Renta	77.725	57.564	87.458	39.232	446.441	70.955	30.420
Situación laboral	1/2	2	1/2	3	2	2	1
Perfil de riesgo	4	4	3	4	2	4	4
Importe invertido en acciones no cotizadas	52.924	83.133	162.110	66.897	5.746.439	126.736	3.449
Peso de las acc. no cotizadas en la cartera financiera	48,0	41,8	33,3	34,0	32,4	39,8	n.a.
Activos de inversión	56.557	100.750	268.138	93.110	7.191.129	176.203	10.956
Activos financieros	99.789	171.289	349.627	165.378	7.334.597	244.250	31.152
% de hogares algún miembro trabaja en esa empresa	65,3%	30,0	41,2%	40,2%	94,3%	42,3%	n.a.

[Gráfico](#)

3. CARACTERÍSTICAS DEL INVERSOR

2005

ACTIVOS DE RENTA FIJA

	Cluster 1	Cluster 2	Cluster 3	Cluster 4	Cluster 5 (ruido ¹)	Inversores en act. de renta fija	Total población
Distribución de hogares	17,0	17,7	36,9	28,3	0,2	-	-
Características usadas en el cluster:							
Edad	36,6	37,2	66,3	61,5	64,7	54,8	52,4
Educación	5	11	3	8	9	6	5
Riqueza neta	193.034	470.449	402.986	939.332	11.863.918	550.675	256.964
Características adicionales:							
Renta	44.203	75.338	25.377	59.093	398.909	47.581	30.420
Situación laboral	2	1	3	3	2	3	1
Perfil de riesgo	4	4	4	4	3	4	4
Importe invertido en activos de renta fija	15.345	17.389	34.907	59.109	114.274	35.476	3.449
Peso de los act. de renta fija en la cartera financiera	31,0	16,2	51,9	23,4	3,3	33,9	n.a.
Activos de inversión	20.872	43.262	57.849	213.877	3.918.512	99.810	10.956
Activos financieros	53.367	112.699	85.102	351.014	4.647.512	167.690	31.152
% de hogares tiene activos de RF:							
Pública	12,3%	33,9%	35,9%	52,7%	30,6%	36,2%	n.a.
De entidades bancarias	51,7%	37,2%	54,1%	45,7%	44,9%	48,3%	n.a.
De otras instituc. financieras	36,9%	0,0%	9,2%	0,6%	3,3%	9,8%	n.a.
De soc. no financieras	0,0%	28,2%	1,1%	3,8%	17,4%	6,5%	n.a.

[Gráfico](#)

3. CARACTERÍSTICAS DEL INVERSOR

FONDOS DE INVERSIÓN	2005						Total población
	Cluster 1.a	Cluster 1.b	Cluster 2	Cluster 3	Cluster 4 (ruido ¹)	Inversores en fondos	
Distribución de hogares	29,7	26,7	18,8	24,5	0,3	-	-
Características usadas en el cluster:							
Edad	45,1	40,4	72,8	61,5	58,0	53,1	52,4
Educación	5	10	3	10	9	7	5
Riqueza neta	287.385	441.488	382.393	959.873	12.581.444	550.409	256.964
Características adicionales:							
Renta	43.434	66.810	24.077	85.780	432.363	57.672	30.420
Situación laboral	1	1	3	1	2	1	1
Perfil de riesgo	4	3 / 4	4	3	3	4	4
Importe invertido en fondos	24.066	26.958	45.503	89.762	689.713	47.112	3.449
Peso de los fondos de inversión en la cartera financiera del hogar	45,3	38,6	59,5	40,5	29,6	44,9	n.a.
Activos de inversión	29.582	43.975	56.971	140.194	3.581.308	76.745	10.956
Activos financieros	58.901	79.307	84.882	238.275	3.795.083	124.976	31.152
Tipo de fondo de inversión:							
Garantizados	30,5%	25,3%	35,8%	26,1%	43,9%	29,0%	n.a.
Renta fija	26,7%	31,1%	35,8%	40,6%	29,0%	32,9%	n.a.
Renta variable	31,9%	48,1%	25,9%	50,1%	53,3%	39,8%	n.a.
Mixta	19,0%	26,2%	10,8%	25,1%	25,0%	20,9%	n.a.
Internacional	0,0%	4,5%	0,0%	4,0%	11,0%	2,2%	n.a.
Inmobiliario	4,6%	4,4%	0,4%	4,4%	9,0%	3,7%	n.a.

4. CONCLUSIONES

- La riqueza neta es la característica más determinante en la decisión inversora (sobre todo activos de inversión)

<u>Importe</u>		<u>Hogares</u>	
[0,25)	→ 0,8% del total	[0,25)	→ 4% del total
(90,100]	→ 75-80% del total	(90,100]	→ 50-60% del total

- Los universitarios mayor tendencia a invertir en activos de inversión (independientemente del nivel de riqueza)
- Perfil inversores: Acciones cotizadas \approx Fondos de inversión
 - Acc. no cotizadas: Más ricos y más jóvenes
 - Act. de renta fija: Hogares mayores

5. EXTENSIONES

- 1) Inclusión otras variables (posición deudora, tipo ocupación laboral, tenencia de viviendas)**
- 2) Analizar evolución temporal del perfil inversor (encuesta 2008)**
- 3) Comparativa internacional (Estados Unidos, Italia)**

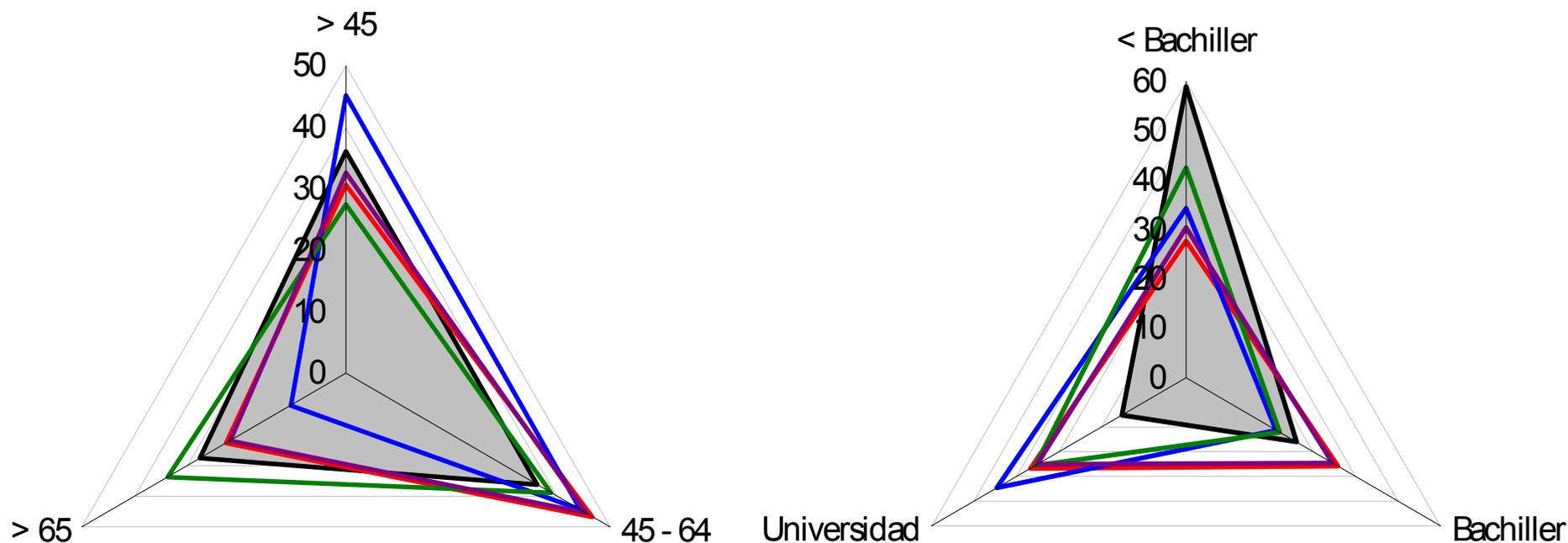
Gracias



ANEXO

- Población
- Acciones no cotizadas
- Acciones cotizadas
- Fondos de inversión
- Activos renta fija

2002

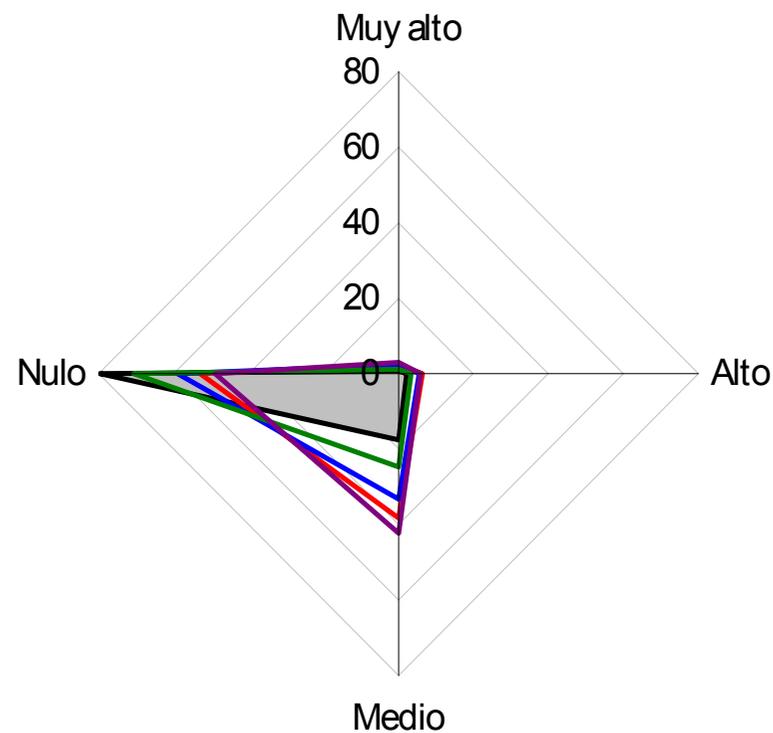
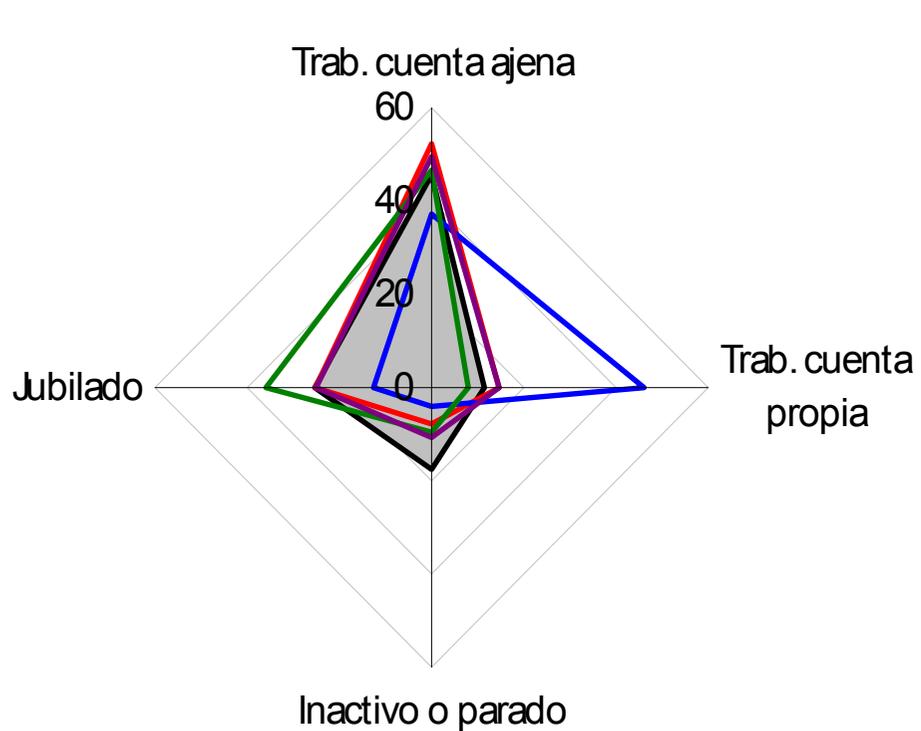


[Volver](#)

ANEXO

- Población
- Acciones no cotizadas
- Acciones cotizadas
- Fondos de inversión
- Activos renta fija

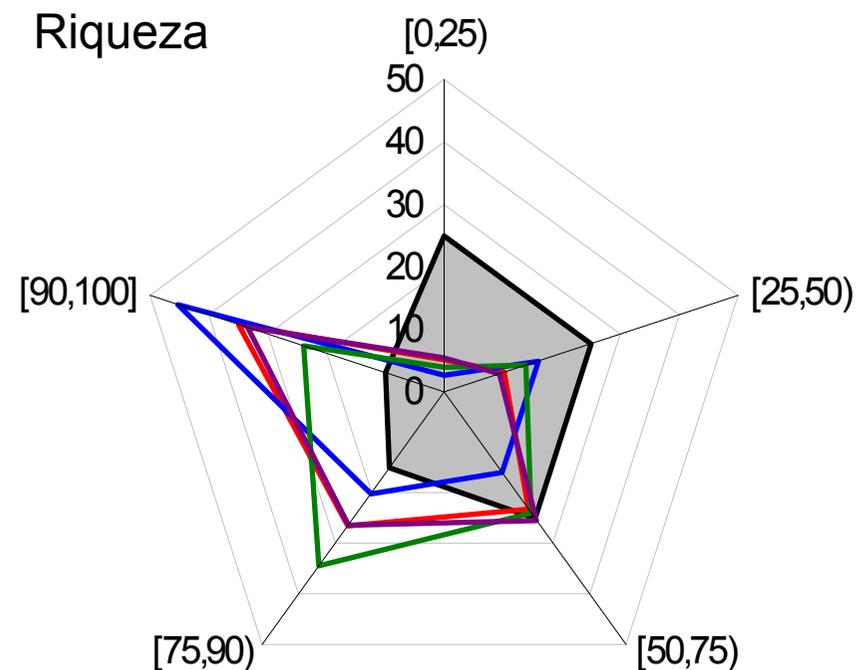
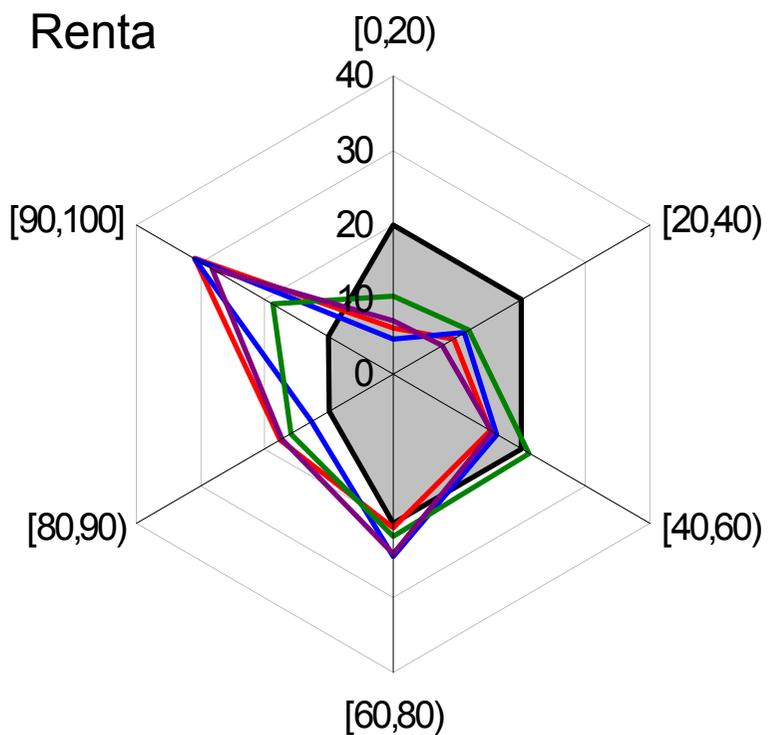
2002



ANEXO

- Población
- Acciones no cotizadas
- Acciones cotizadas
- Activos renta fija
- Fondos de inversión

2002



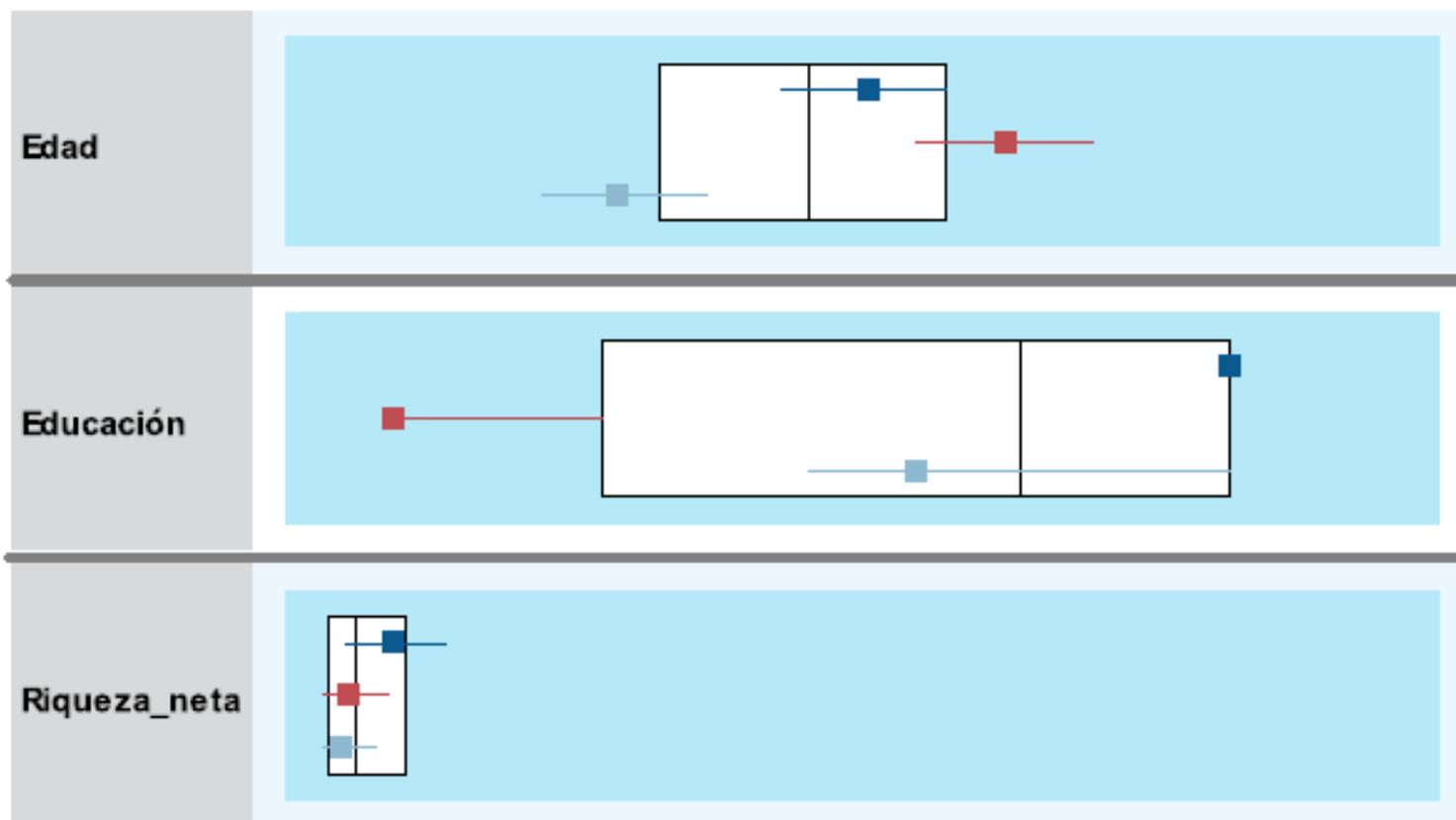
ANEXO

Acciones cotizadas

2005

[Volver](#)

■ 1 ■ 2 ■ 3



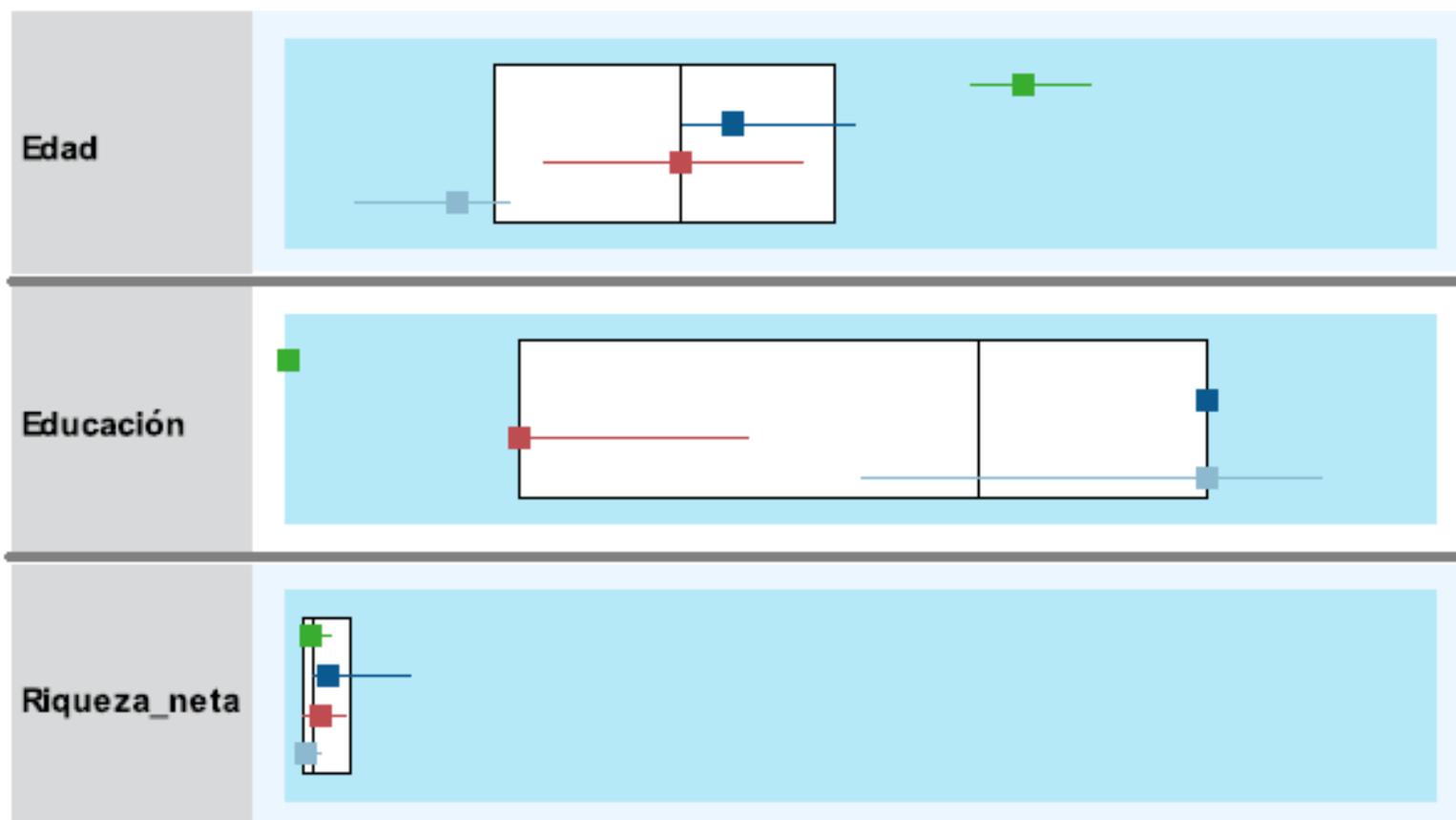
ANEXO

Acciones no

2005

■ 1 ■ 2 ■ 3 ■ 4

[Volver](#)



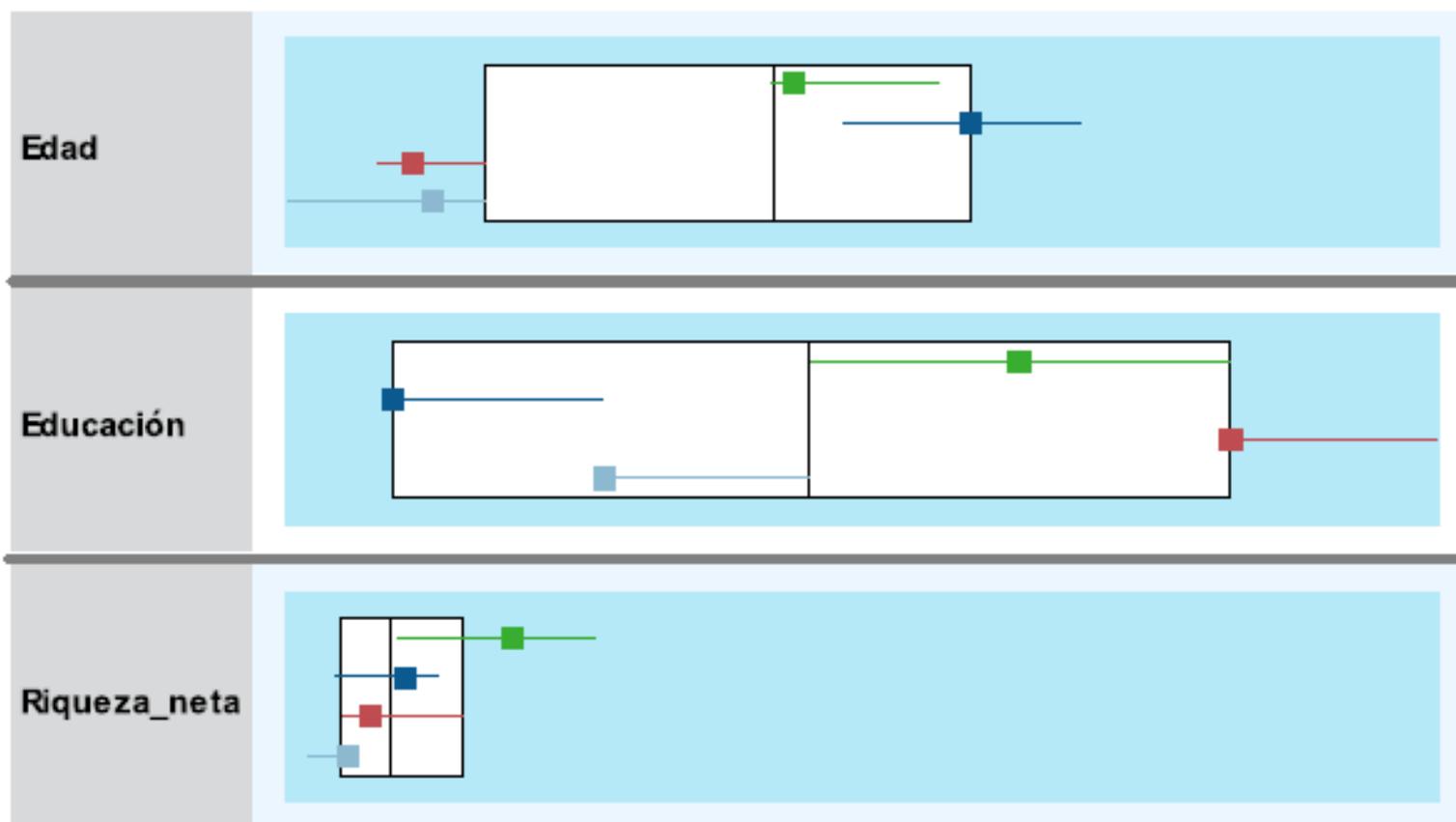
ANEXO

Activos de renta fija

2005

[Volver](#)

■ 1 ■ 2 ■ 3 ■ 4



ANEXO

Fondos de inversión

2005

■ 1.a ■ 1.b ■ 2 ■ 3

[Volver](#)

