

Encuesta Financiera de las Familias (EFF) 2014: métodos, resultados y cambios desde 2011



24 de enero de 2017

En este artículo se presentan los resultados principales de la Encuesta Financiera de las Familias 2014, que muestran la situación financiera de los hogares españoles a finales de ese año. Asimismo, se describen los cambios más relevantes ocurridos en el período comprendido entre finales de 2011 y finales de 2014.

En este artículo se presentan los resultados principales de la Encuesta Financiera de las Familias 2014, que muestran la situación financiera de los hogares españoles a finales de ese año. Asimismo, se describen los cambios más relevantes ocurridos en el período comprendido entre finales de 2011 y finales de 2014.

Introducción

La Encuesta Financiera de las Familias (EFF) es una encuesta elaborada por el Banco de España que proporciona información detallada sobre las rentas, los activos, las deudas y el gasto de los hogares españoles. En concreto, la ola correspondiente a 2014 (EFF2014) ofrece una imagen representativa y actualizada de la composición y la distribución de los activos y de las deudas de los hogares referida a diciembre de ese año¹. Además, la EFF2014 es la quinta edición de la encuesta, tras las de 2002, 2005, 2008 y 2011, lo que permite extender el análisis de los cambios ocurridos en la situación financiera de las familias españolas al período transcurrido entre finales de 2011 y finales de 2014². Este período resulta de especial interés dado que engloba la última recesión de la economía española, que terminó en 2013, y el inicio de la recuperación tras la crisis financiera global de 2008. Más aún, la disponibilidad de datos para un período considerablemente amplio como 2002-2014 permite analizar dos fases completas del ciclo económico, las cuales han tenido un fuerte impacto en la situación patrimonial de los hogares españoles.

Dado que desde la segunda edición de la EFF se entrevista a una parte de los hogares que colaboraron en ediciones anteriores, la combinación de las muestras de las distintas ediciones permite observar un subconjunto de hogares en varios momentos del tiempo y, en algunos casos, durante un período de casi diez años³. Esta dimensión longitudinal es relevante en el análisis sobre el comportamiento de la renta, la riqueza y el consumo a lo largo del ciclo vital de los hogares, así como para explorar las transiciones o la movilidad de los hogares a lo largo de las distribuciones de las variables objeto de estudio.

Otra característica relevante que se mantiene en la EFF2014 es la sobrerrepresentación de los hogares con un alto nivel de riqueza en la muestra. Este sobremuestreo garantiza un número suficiente de hogares para poder estudiar el comportamiento financiero de los

1 Dada la utilidad de la información proporcionada por una encuesta de las características de la EFF, el sistema de bancos centrales del área del euro realiza desde 2011 la *Household Finance and Consumption Survey* (HFCS), una encuesta armonizada sobre la situación financiera y el consumo de los hogares que sigue una metodología similar a la de la EFF. En la primera ola, se entrevistaron 62.000 hogares en quince países de la zona del euro. En la segunda ola, cuyos resultados principales han sido publicados recientemente, se proporciona información para una muestra de 84.000 hogares en un total de 18 países de la zona del euro, y en Hungría y Polonia. En el sitio web del BCE, https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-research/research-networks/html/researcher_hfcs.en.html, se puede acceder a los datos micro y a los documentos con los principales resultados de ambas olas.

2 A tal efecto, se proporcionan tanto los cuadros referidos a la situación financiera de las familias en 2014 como los referidos a 2011, en ambos casos en euros de 2014 para variables relativas al valor de los activos, deuda, renta o gasto. Los cuadros 1.A y 1.B, sobre renta y riqueza neta, proporcionan además la información relativa a 2008, en euros de 2014. En este punto cabe señalar que para el cálculo de los resultados mostrados para 2011 y 2008 en este artículo se ha usado la actualización de los factores de elevación o pesos que proporcionó el INE con fecha posterior a la publicación de los resultados de la EFF2011. Estos nuevos pesos se han calculado sobre la base del Censo de 2011 y presentan ciertas diferencias respecto a su versión anterior (basada en el Censo de 2001 y el Padrón Continuo), lo cual puede llevar a ciertas variaciones en algunas magnitudes o resultados respecto a los ya publicados en los documentos de la EFF2008 y EFF2011.

3 Tal y como se describe en el recuadro 1, en el diseño de la muestra de la EFF2014 no se incluyeron los hogares entrevistados en la EFF2002.

hogares en el tramo superior de la distribución de la riqueza y para medir la riqueza agregada de la economía de forma precisa. Dicho aspecto es crucial en una encuesta de este tipo dado que la distribución de la riqueza es muy asimétrica y que solo una pequeña fracción de la población invierte en algunas clases de activos, lo que normalmente sucede en mayor medida en los hogares con un nivel elevado de riqueza.

Finalmente, es importante destacar que las propiedades del diseño muestral descritas anteriormente son posibles gracias a la colaboración con el Instituto Nacional de Estadística (INE) y la Agencia Tributaria (AT), a través de un mecanismo de coordinación que permite respetar en todo momento estrictos requisitos de confidencialidad y de anonimato de las respuestas. Y, por supuesto, es necesario destacar y agradecer la colaboración y participación desinteresada de los hogares en este proyecto, la cual es fundamental para hacer posible esta encuesta.

En este artículo, en primer lugar, se hace un repaso de la evolución de los factores más relevantes que marcan el contexto socioeconómico del período 2011-2014. En el segundo epígrafe, se describen los resultados sobre la renta y la riqueza neta de las familias. En el epígrafe tercero, se analiza la tenencia y el valor de los activos reales y financieros por parte de los hogares. En el cuarto epígrafe, se presenta información sobre la deuda y la carga financiera de las familias. El quinto epígrafe se centra en aspectos relacionados con el gasto de los hogares. En lo que respecta a las características metodológicas de la encuesta, el recuadro 1 proporciona información complementaria acerca de su diseño e implementación, aspectos que son descritos con más detalle en Bover *et al.* (2017).

El contexto socioeconómico

Después del leve repunte de la actividad experimentado durante 2010, la economía española se adentró en una segunda recesión en 2011 en un complejo contexto de desequilibrios macroeconómicos, agravados por las tensiones y la crisis de deuda soberana del área del euro. Aunque menos intensa que la sufrida durante 2008 y 2009, esta segunda recesión fue más prolongada, ya que se extendió a todo el año 2012 y primera mitad de 2013, dando lugar a un retroceso del PIB del 2,9 % en el año 2012. A partir del cuarto trimestre de 2013 se inició la recuperación, que se afianzó durante 2014, año en el que, por primera vez tras el inicio de la crisis, el PIB creció de una manera significativa en el conjunto del año, a una tasa del 1,4 %. A pesar de la pérdida de impulso en la recuperación de la economía mundial y de la debilidad cíclica del área del euro, los avances en el restablecimiento de los principales equilibrios macrofinancieros, los sucesivos descensos en el precio del petróleo, los estímulos monetarios, el ajuste competitivo y el tono expansivo de la política fiscal permitieron consolidar la senda de crecimiento desde el 1,4 % observado en 2014 hasta el 3,2 % registrado en 2015. Sin embargo, la profundidad y la gravedad de la crisis económica experimentada entre los años 2008 y 2013 generaron altas tasas de desempleo, que aún a finales de 2014 eran muy elevadas.

El fuerte deterioro de la actividad a partir de 2011 llevó a la tasa de paro a repuntar con intensidad hasta alcanzar un máximo de casi el 26,9 % de la población activa, con algo más de 6 millones de parados, en el primer trimestre de 2013. A partir del cuarto trimestre de ese año, la actividad comenzó a repuntar de manera sostenida, lo que permitió que la tasa de desempleo descendiese lentamente hasta situarse en 23,7 % a finales de 2014, aunque todavía 14 puntos porcentuales (pp) por encima de su nivel de principios de 2008. Las tasas de paro de los jóvenes y los trabajadores con menor nivel de formación permanecieron en niveles especialmente elevados, del 38,7 % y 39,9 %, respectivamente, en el último trimestre de 2014. La tasa de desempleo de larga duración aumentó hasta alcanzar el 62,1 % del desempleo en el segundo trimestre, aunque descendió levemente en la segunda mitad del año.

A pesar de la acusada debilidad de la economía, la tasa de inflación, medida en términos del índice de precios al consumo (IPC), se mantuvo aún en niveles elevados en 2012, como consecuencia, fundamentalmente, de la introducción de varias medidas presupuestarias, con tasas interanuales que superaron puntualmente el 3 %. Sin embargo, en 2013 se inició una tendencia de pronunciada desaceleración, de modo que el IPC aumentó en promedio un 1,4 % durante el año, 1 pp menos que en 2012. La desaceleración de la inflación se intensificó a partir de la segunda mitad de 2014, coincidiendo con el comienzo de la fase de fuerte moderación de los precios del petróleo, llegando a tasas interanuales negativas a partir del mes de julio, que se mantuvieron en los primeros meses de 2015.

Como resultado de las medidas de saneamiento y reestructuración del sistema financiero español y de la política monetaria implementada en el área del euro, los tipos de interés comenzaron a reducirse lentamente desde finales de 2012, mejorando ligeramente las condiciones de financiación de las familias.

El valor del patrimonio inmobiliario de los hogares, que representa una parte sustancial de su patrimonio total, siguió experimentando reducciones importantes durante todo el período 2011-2013 a consecuencia de la caída continuada del precio de la vivienda. Dicho descenso se interrumpió a partir del segundo trimestre de 2014, con un incremento del 0,3 % en el promedio de ese año, tras seis años de caída, y cerrando el año con una tasa interanual positiva, del 1,8 %. La evolución de los precios inmobiliarios desde su nivel máximo en el tercer trimestre de 2007 ha representado una pérdida de valor de este activo de un 37,2 % en términos nominales (44,3 % en términos reales) hasta el primer trimestre de 2014. Respecto a los activos financieros, el IBEX 35, a excepción del período de máxima tensión financiera que tuvo lugar durante la primera mitad de 2012 y de los ligeros descensos en los primeros meses de 2013, acumuló una ganancia del 20 % entre finales de 2011 y de 2014. Así, mientras que el patrimonio inmobiliario, por primera vez en seis años, solo comenzó a recuperar valor a lo largo de 2014, la riqueza financiera se fue revalorizando gradualmente durante el período analizado.

En el período 2011-2014, continuó la moderación en el ritmo de crecimiento del parque de viviendas, ya iniciada en el período 2008-2011. Factores como el endurecimiento en las condiciones de concesión de crédito, el retroceso del empleo y la ralentización del crecimiento de la población y la formación de nuevos hogares favorecieron el ajuste del sector residencial. En 2012, las viviendas iniciadas apenas alcanzaron las 51.735 unidades. En 2013, se produjo un nuevo retroceso en esta inversión y apenas llegaron a 35.721, mientras que en 2014 fueron de 35.781. Por lo tanto, en estos años, el parque de viviendas descendió en 15.166 unidades, en comparación con las 1.173.089 unidades iniciadas en el período 2008-2011, y a una gran distancia de los 2,58 millones de casas que se sumaron en los cinco ejercicios precedentes correspondientes a la última fase expansiva.

Por su parte, continuaron las tendencias demográficas que contribuyeron a debilitar la demanda de vivienda desde el comienzo de la crisis económica. Más aún, en el año 2012 se produjo por primera vez un descenso de la población, explicado sobre todo por el flujo de salida de la población extranjera menor de 45 años y el crecimiento cada vez más reducido de la población española. El descenso de la población extranjera se acentuó en 2013 y prosiguió el año siguiente. El número neto de empadronados extranjeros se redujo en 780.000 personas entre principios de 2012 y finales de 2014 (-14,9 %), pasando a ser de 4,5 millones de habitantes, lo que equivale al 9,6 % del total de los residentes.

Respecto al ritmo de creación de hogares, durante todo el período analizado se mantuvo la tendencia decreciente iniciada a raíz de la recesión económica. Según la información de la Encuesta de Condiciones de Vida, el número de hogares nuevos ha seguido reduciéndose en el período 2011-2014: así, mientras que en 2011 el número de hogares nuevos fue de 254.180, en 2014 se constituyeron solo 76.170 hogares nuevos. En términos de tasa de variación, durante el período 2011-2014 el número de hogares se incrementó solo en un 2,6 %, menos de la mitad del aumento del 5,2 % registrado entre 2008 y 2011. De forma similar al período 2008-2011, el regreso a sus países de origen de muchos inmigrantes, junto con las salidas de españoles fuera de nuestras fronteras, así como el descenso continuado en el número de separaciones y divorcios, son los factores que parecen estar detrás de la continua moderación en la creación de hogares⁴.

Respecto a la composición de los hogares, el aumento en el número de hogares unipersonales continuó también en el período 2011-2014, hasta alcanzar, según datos de la EFF, los 4,6 millones en 2014 (frente a los casi 18,4 millones del total de hogares). El 53 % de los hogares unipersonales estaban formados por personas mayores de 65 años, y solo el 16 % de los hogares con un único miembro se componían de individuos menores de 45 años, lo que sugiere que el incremento continuado de este tipo de hogares está relacionado con el envejecimiento de la población. De hecho, la EFF también muestra que los hogares jóvenes (un 9 % del total de hogares) siguieron perdiendo peso, disminuyendo en 4 pp respecto al nivel de 2008 y casi 2 puntos por debajo del nivel de 2011. Finalmente, los datos de la EFF ponen de manifiesto que, entre finales de 2011 y finales de 2014, un 4,2 % de los hogares con hijos viviendo fuera del hogar paterno vieron retornar a alguno de ellos al mismo.

Renta y riqueza de los hogares

RENTA

El cuadro 1.A⁵ presenta la evolución de la renta⁶ para las tres últimas ediciones de la EFF según las características de los hogares. De acuerdo con la EFF2014, la renta media de los hogares españoles a finales de 2013 es de 30.400 €, y la renta mediana⁷, de 22.700 €⁸. Los patrones en la distribución de la renta son los que cabría esperar. En concreto, la renta media evoluciona según el perfil de ciclo vital, aumentando con la edad, hasta alcanzar su máximo para el grupo de hogares cuyos miembros tienen entre 55 y 64 años y luego disminuyendo para los grupos de mayor edad. Asimismo, la renta aumenta con el nivel de educación, siendo sustancialmente mayor para los hogares cuyo cabeza de familia posee estudios universitarios. Por situación laboral, los hogares en los que el cabeza de familia trabaja por cuenta ajena son los que tienen rentas medias más altas, a diferencia de lo que muestran las ediciones anteriores de la encuesta, en las que las rentas medias más altas correspondían claramente a los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia.

4 Según los datos del INE, mientras que en el período 2005-2008 se registraron anualmente 143.000 separaciones y divorcios en promedio, estas ya habían disminuido a 111.000 entre los años 2008 y 2011, llegando apenas a 107.000 entre 2011 y 2014.

5 Todas las variables relativas a los valores de renta, riqueza, deuda y gasto se expresan en euros de 2014, utilizando el IPC como deflactor. Para ajustar activos y deudas a euros de 2014, los datos de la EFF2011 se han multiplicado por 1,0205 y los de la EFF2008 por 1,0962. Para ajustar la renta del hogar del año natural anterior a la encuesta a euros de 2014, los factores han sido 1,1001 para 2008, 1,0448 para 2011 y 0,9896 para 2014.

6 Como medida de renta del hogar, en este informe se utiliza la renta bruta total del hogar (incluyendo rentas laborales y no laborales de todos sus miembros), es decir, antes de impuestos y cotizaciones, correspondiente a la totalidad del año natural anterior a la encuesta, que para la EFF2014 es 2013 y para la EFF2011 es 2010.

7 Para la mayor parte de las variables relevantes, como las referidas a activos y deudas, sus distribuciones muestran valores muy elevados para un número relativamente reducido de familias. En este caso, la mediana supone una mejor aproximación a los valores típicos de la distribución que la media, por lo que este es el estadístico que se incluye en los cuadros correspondientes.

8 Esto es, el 50 % de los hogares tienen una renta por encima de 22.700 €, y el otro 50 %, por debajo.

RENTA DE LOS HOGARES
Distribución por características de los hogares

CUADRO 1.A

En porcentaje y miles de euros del año 2014

Características de los hogares	EFF2008			EFF2011			EFF2014		
	% de hogares	Mediana	Media	% de hogares	Mediana	Media	% de hogares	Mediana	Media
TODOS LOS HOGARES	100,0	27,7 (0,7) (a)	36,1 (0,9)	100,0	25,1 (0,6)	34,6 (0,9)	100,0	22,7 (0,6)	30,4 (0,8)
PERCENTIL DE RENTA									
Menor de 20	20,0	8,3	8,1	20,0	8,7	7,9	20,0	8,3	7,6
Entre 20 y 40	20,0	17,3	17,6	20,0	15,6	15,7	20,0	14,8	14,7
Entre 40 y 60	20,0	27,7	27,8	20,0	25,1	25,1	20,0	22,6	22,7
Entre 60 y 80	20,0	40,0	40,4	20,0	37,7	38,2	20,0	34,0	34,2
Entre 80 y 90	10,0	56,6	57,5	10,0	55,8	55,9	10,0	49,5	50,0
Entre 90 y 100	10,0	88,4	115,3	10,0	90,0	115,4	10,0	76,9	95,3
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA (b)									
Menor de 35 años	12,9	29,2	34,3	10,6	26,9	34,7	8,9	20,9	25,5
Entre 35 y 44 años	22,2	32,5	38,5	21,8	28,4	33,8	21,3	27,8	32,6
Entre 45 y 54 años	20,3	34,4	45,6	21,1	30,7	40,6	22,1	24,6	33,2
Entre 55 y 64 años	16,6	34,2	45,8	17,3	29,8	45,7	18,1	26,7	36,9
Entre 65 y 74 años	14,7	19,6	26,9	14,4	19,5	29,1	15,5	22,1	29,7
Mayor de 74 años	13,1	12,0	17,7	14,8	12,8	19,2	14,2	13,7	18,4
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA									
Empleado por cuenta ajena	43,3	34,7	43,1	40,0	33,0	42,5	38,5	30,2	38,8
Empleado por cuenta propia	10,6	40,1	58,2	10,4	32,6	50,6	9,5	28,8	38,3
Jubilado	24,0	18,9	27,7	27,7	18,7	27,5	26,8	20,8	27,3
Otro tipo de inactivo o parado	22,1	15,4	21,5	22,0	14,2	21,6	25,1	12,5	17,9
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA									
Inferior a Bachillerato	58,6	20,5	26,0	57,7	18,0	23,3	55,9	16,6	20,6
Bachillerato	25,1	33,2	40,9	24,0	31,0	37,9	22,8	27,4	31,8
Estudios universitarios	16,4	48,9	65,6	18,3	50,0	66,1	21,3	43,9	54,9
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL									
Propiedad	81,9	29,2	38,2	82,6	27,0	36,5	80,4	24,9	32,3
Otros regímenes de tenencia	18,1	22,8	27,2	17,4	17,8	25,2	19,6	15,8	22,9
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO									
Ninguno	33,6	13,7	18,0	36,9	13,4	18,7	40,3	14,0	19,4
Uno	30,2	28,4	34,4	33,7	26,2	34,2	31,9	23,1	28,9
Dos	29,9	41,3	51,3	25,7	40,6	50,0	24,2	37,2	45,2
Tres o más	6,3	50,1	70,0	3,7	58,0	87,9	3,6	48,6	66,7
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR									
Uno	22,4	11,4	16,9	23,3	12,0	17,9	25,2	12,2	17,2
Dos	28,7	24,7	33,5	30,1	24,6	33,2	30,3	23,7	30,8
Tres	19,4	33,4	40,8	21,1	32,1	41,0	20,7	27,7	36,3
Cuatro	22,6	38,6	50,9	19,7	33,7	46,0	18,2	31,3	37,2
Cinco o más	6,9	41,7	48,6	5,9	33,0	46,2	5,6	30,4	44,6
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA									
Menor de 25	25,0	19,7	24,2	25,0	18,1	23,1	25,0	16,2	19,4
Entre 25 y 50	25,0	22,6	26,5	25,0	19,3	24,9	25,0	17,9	22,8
Entre 50 y 75	25,0	28,3	33,9	25,0	26,6	31,5	25,0	23,5	28,1
Entre 75 y 90	15,0	39,6	46,4	15,0	37,0	44,3	15,0	32,9	40,3
Entre 90 y 100	10,0	54,1	80,1	10,0	52,9	80,3	10,0	51,6	67,6

FUENTE: Banco de España.

a Errores estándar *bootstrap* entre paréntesis.

b Este informe designa un cabeza de familia como forma de organizar consistentemente los datos. Se define como cabeza de familia la persona de referencia designada por el hogar a efectos de responder la encuesta si esta es hombre, o su pareja si la persona de referencia es mujer pero su pareja vive en el hogar.

Si se compara con las cifras de la EFF2011⁹, la renta mediana real de los hogares había disminuido un 9,7 % a finales de 2014, mientras que la renta media se había reducido en un 12,1 %¹⁰. Esta evolución para el total de los hogares es fruto de disminuciones de la renta por hogar a lo largo de toda la distribución de la renta, siendo estas disminuciones mayores a medida que aumenta la renta. También se produjeron disminuciones acusadas de renta para los hogares en casi todos los grupos de edad del cabeza de familia, especialmente para los hogares en los que el cabeza de familia era menor de 35 años. Solo los hogares en los que el cabeza de familia tenía más de 65 años vieron aumentar su renta mediana. Además de los hogares más jóvenes, el grupo que experimentó una caída más importante, incluso más intensa que la observada en ediciones anteriores, es el de los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia. También disminuyó de forma sustancial la renta para todos los niveles de estudios y para los hogares con tres o más miembros trabajando. Por otra parte, la renta mediana aumentó para los hogares cuyo cabeza de familia estaba jubilado.

RIQUEZA NETA

El cuadro 1.B muestra la evolución de la riqueza neta¹¹ para las tres últimas ediciones de la EFF según las características de los hogares. En 2014, la riqueza neta mediana de las familias es de 119.400 €, y la media, de 245.600 €. Por grupos de edad, la riqueza neta responde al perfil de ciclo vital esperado, alcanzando el máximo para los hogares con cabeza de familia entre 65 y 74 años de edad, esto es, un poco más tarde que la edad a la que se alcanza el máximo de renta. La riqueza, tanto en media como en mediana, crece con la educación y es mayor para los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta propia. Asimismo, la riqueza neta aumenta a medida que aumenta la renta, lo cual refleja que las familias de rentas altas tienen una mayor tasa de ahorro.

Entre finales de 2011 y finales de 2014, la riqueza neta mediana de los hogares disminuyó más que la media (22,1 %, frente al 7,7 %), dado que las disminuciones de la media fueron mayores para los deciles más bajos de la distribución de la riqueza. Las disminuciones en la riqueza media y mediana fueron generalizadas, con la excepción de los hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 65 y 74 años y los hogares en el decil superior de la distribución de la renta, los cuales experimentaron aumentos en el valor mediano del 5,6 % y 4,3 %, respectivamente.

Activos

Un 98,4 % de las familias poseen algún tipo de activo, real o financiero (véase la última columna del cuadro 3). Para estas familias, el valor mediano de sus activos es de 158.500 €. Respecto a la EFF2011, el porcentaje de familias que poseían algún activo se mantuvo prácticamente constante, pero el valor mediano de sus activos experimentó un descenso del 16,3 %.

ACTIVOS REALES

El cuadro 2 muestra el peso relativo de los distintos tipos de activos reales sobre el valor total de estos. Los activos reales constituyen el 80,2 % del valor de los activos totales de los hogares. Esta proporción disminuye al aumentar la renta, especialmente para los cuatro deciles más altos de la distribución. Sin embargo, incluso para el decil superior, los activos reales siguen representando una parte elevada del valor de los activos de los hogares (73,3 %). Por niveles de riqueza, los activos reales son relativamente menos importantes en el extremo superior de la distribución, aunque su peso supera también el 73 % del valor total de los activos.

⁹ A este respecto, conviene recordar que, en cualquier caso, la renta anual de los hogares recogida en la EFF2011 se refiere a 2010.

¹⁰ Es importante señalar también que la evolución de la renta media que resulta de la comparación de la EFF2014 y la EFF2011 es coherente con la que se deriva de la comparación de los datos de la Contabilidad Nacional correspondientes a esos años.

¹¹ La riqueza neta se define como el valor total de los activos (reales y financieros) menos el importe de las deudas. No se incluye el valor de los automóviles u otros vehículos.

RIQUEZA NETA DE LOS HOGARES
Distribución por características de los hogares

CUADRO 1.B

Miles de euros del año 2014

Características de los hogares	EFF2008		EFF2011		EFF2014	
	Mediana	Media	Mediana	Media	Mediana	Media
TODOS LOS HOGARES	190,4 (7,0) (a)	305,7 (9,9)	153,3 (4,4)	266,0 (10,3)	119,4 (4,6)	245,6 (10,1)
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	117,8	148,9	93,0	128,1	59,8	84,9
Entre 20 y 40	143,6	184,5	120,4	157,4	80,7	125,0
Entre 40 y 60	172,5	228,9	142,2	189,2	118,0	195,5
Entre 60 y 80	233,4	306,3	201,1	280,2	163,4	259,0
Entre 80 y 90	282,5	379,9	248,7	339,2	186,8	300,5
Entre 90 y 100	517,2	931,6	421,6	808,0	439,6	823,4
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	81,7	149,9	69,7	103,8	4,9	80,4
Entre 35 y 44 años	164,2	219,8	117,8	173,0	68,4	121,2
Entre 45 y 54 años	216,4	347,3	165,1	260,1	124,9	211,2
Entre 55 y 64 años	296,5	466,7	236,8	417,5	187,0	366,1
Entre 65 y 74 años	210,6	352,9	195,9	358,1	206,8	394,4
Mayor de 74 años	166,1	282,9	156,1	261,0	126,5	272,1
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	177,4	242,1	134,7	195,8	92,2	165,0
Empleado por cuenta propia	343,8	675,1	311,5	608,2	257,4	526,1
Jubilado	229,2	357,0	203,1	326,2	185,1	351,0
Otro tipo de inactivo o parado	123,1	197,1	102,1	157,0	75,5	150,3
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA						
Inferior a Bachillerato	158,0	217,4	129,5	191,2	93,6	166,2
Bachillerato	212,9	317,6	164,1	257,5	123,3	239,7
Estudios universitarios	327,8	602,9	269,2	514,6	233,4	461,0
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	224,8	358,2	184,4	309,1	151,7	291,9
Otros regímenes de tenencia	1,8	68,2	3,9	61,8	1,2	55,9
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	164,8	250,4	148,7	236,1	122,1	245,5
Uno	180,8	310,9	138,0	254,2	98,1	204,5
Dos	210,3	342,7	167,5	284,8	124,3	266,7
Tres o más	242,2	399,5	279,0	538,3	265,3	466,7
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR						
Uno	134,7	216,9	122,7	189,7	95,0	198,7
Dos	200,4	337,1	180,0	321,3	145,4	294,5
Tres	198,6	309,3	155,4	243,7	110,8	234,4
Cuatro	218,5	351,1	157,8	287,1	124,3	242,0
Cinco o más	158,1	304,0	142,5	294,2	115,7	245,5
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	5,3	14,8	6,8	12,6	0,5	-1,3
Entre 25 y 50	131,5	131,5	107,1	107,0	75,1	75,9
Entre 50 y 75	253,9	256,9	211,4	214,4	177,5	178,9
Entre 75 y 90	449,3	462,0	378,0	392,3	335,2	349,6
Entre 90 y 100	936,5	1352,2	852,6	1235,0	789,8	1295,6

FUENTE: Banco de España.

a Errores estándar *bootstrap* entre paréntesis.

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LOS ACTIVOS REALES DE LOS HOGARES
Por tipo de activo y características de los hogares

CUADRO 2

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2011					Pro memoria: activos reales como porcentaje de activos totales
	Vivienda principal	Otras propiedades inmobiliarias	Negocios por trabajo por cuenta propia	Joyas, obras de arte, antigüedades	Total	
TODOS LOS HOGARES	60,6	29,1	9,3	1,0	100,0	84,6
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	74,5	23,4	1,7	0,5	100,0	91,3
Entre 20 y 40	73,0	24,0	2,4	0,6	100,0	89,2
Entre 40 y 60	69,7	25,3	4,2	0,7	100,0	88,1
Entre 60 y 80	61,6	25,5	12,0	0,9	100,0	87,7
Entre 80 y 90	60,5	30,7	7,4	1,4	100,0	84,8
Entre 90 y 100	43,9	38,0	16,6	1,5	100,0	76,7
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	72,3	20,5	6,7	0,5	100,0	89,2
Entre 35 y 44 años	67,2	18,2	14,1	0,5	100,0	87,5
Entre 45 y 54 años	58,7	28,8	11,2	1,4	100,0	85,8
Entre 55 y 64 años	53,5	33,7	11,7	1,1	100,0	82,6
Entre 65 y 74 años	60,4	34,0	4,3	1,3	100,0	80,9
Mayor de 74 años	62,8	33,1	3,2	0,9	100,0	85,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	71,8	23,5	3,4	1,2	100,0	85,9
Empleado por cuenta propia	35,1	32,2	31,8	0,9	100,0	82,5
Jubilado	62,4	34,5	2,2	1,0	100,0	83,0
Otro tipo de inactivo o parado	71,7	25,6	1,9	0,8	100,0	88,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	86,4	10,2	2,4	1,0	100,0	90,2
Entre 25 y 50	84,8	13,4	1,3	0,5	100,0	90,9
Entre 50 y 75	81,1	15,8	2,2	1,0	100,0	89,8
Entre 75 y 90	63,0	29,6	6,4	1,0	100,0	86,0
Entre 90 y 100	38,0	42,9	17,8	1,2	100,0	79,3

FUENTE: Banco de España.

La vivienda es el activo más importante de las familias, ya que representa el 57,4 % del valor de los activos reales para el conjunto de hogares y un 46 % del valor de los activos totales. A continuación, los dos activos de mayor peso son los constituidos por otras propiedades inmobiliarias¹², que representan el 31,5 % de los activos reales y el 25,3 % de los activos totales, y por los negocios relacionados con actividades por cuenta propia de algún miembro del hogar¹³, que suponen el 10,1 % de los activos reales y el 8,1 % de los activos totales. La vivienda pierde peso relativo a favor de otras propiedades inmobiliarias y negocios a medida que aumenta la renta. Para los empleados por cuenta propia, el valor de su negocio representa el 36,6 % del valor total de sus activos reales.

Entre finales de 2011 y finales de 2014, el valor de los activos reales como proporción del valor de los activos totales se redujo, pasando del 84,6 % al 80,2 % para el conjunto de los hogares. Sin embargo, por tipos de activos reales se observan algunas diferencias apreciables. En particular, perdió peso la vivienda principal (–5,3 pp respecto al total de activos),

¹² En «otras propiedades inmobiliarias» se incluyen viviendas, solares y fincas, garajes (excepto cuando forman parte de la vivienda principal), naves industriales, tiendas, locales, oficinas y hoteles.

¹³ En el valor de los negocios se incluye el valor de los terrenos y edificios del negocio, siempre y cuando estos no hayan sido incluidos por el hogar como parte de sus propiedades inmobiliarias.

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LOS ACTIVOS REALES DE LOS HOGARES (cont.)
Por tipo de activo y características de los hogares

CUADRO 2 (cont.)

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2014					Pro memoria: activos reales como porcentaje de activos totales
	Vivienda principal	Otras propiedades inmobiliarias	Negocios por trabajo por cuenta propia	Joyas, obras de arte, antigüedades	Total	
TODOS LOS HOGARES	57,4	31,5	10,1	1,0	100,0	80,2
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	76,2	20,9	2,0	1,0	100,0	91,7
Entre 20 y 40	71,4	20,7	6,5	1,5	100,0	84,4
Entre 40 y 60	61,6	33,1	4,8	0,5	100,0	84,9
Entre 60 y 80	62,7	30,3	6,3	0,7	100,0	81,1
Entre 80 y 90	59,1	32,1	7,8	1,0	100,0	80,5
Entre 90 y 100	40,0	38,1	20,5	1,4	100,0	73,3
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	57,9	21,5	20,4	0,2	100,0	85,0
Entre 35 y 44 años	72,3	18,6	8,5	0,6	100,0	84,0
Entre 45 y 54 años	58,3	28,8	11,9	1,0	100,0	85,5
Entre 55 y 64 años	53,1	30,7	15,3	0,9	100,0	75,1
Entre 65 y 74 años	52,5	40,2	5,8	1,5	100,0	76,6
Mayor de 74 años	54,2	41,1	3,7	1,0	100,0	82,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	69,2	26,0	4,0	0,8	100,0	81,4
Empleado por cuenta propia	33,7	28,9	36,6	0,7	100,0	85,6
Jubilado	57,0	39,1	2,8	1,1	100,0	75,5
Otro tipo de inactivo o parado	67,3	30,4	0,8	1,5	100,0	81,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	88,2	9,9	1,4	0,5	100,0	90,9
Entre 25 y 50	85,9	12,1	1,6	0,4	100,0	89,5
Entre 50 y 75	79,4	17,1	2,8	0,6	100,0	88,0
Entre 75 y 90	63,1	30,7	5,4	0,8	100,0	82,3
Entre 90 y 100	34,3	45,6	18,7	1,4	100,0	73,5

FUENTE: Banco de España.

mientras que aumentaron muy ligeramente su importancia relativa los negocios por cuenta propia (0,2 pp respecto al total de activos) y las otras propiedades inmobiliarias (0,7 pp). En conjunto, los activos inmobiliarios constituían un 71,3 % del valor total de los activos de las familias, frente al 75,9 % de 2011. Por grupos de hogares, destaca la disminución en el peso de la vivienda principal para los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años, así como los hogares en los que el cabeza de familia tenía más de 65 años. Para los primeros, aumentó la contribución de los negocios por trabajo por cuenta propia, mientras que, para los últimos, aumentó el valor de las otras propiedades.

En 2014, el 86,7 % de las familias tenían algún tipo de activo real (véase cuadro 3), y para esos hogares el valor mediano de sus activos reales era de 154.700 €. Con relación a 2011, el porcentaje de las familias que tenían algún tipo de activo real disminuyó para el conjunto de hogares, pero esta evolución fue reflejo de un descenso especialmente acusado para los hogares cuyo cabeza de familia tenía menos de 35 años y también, aunque de menor cuantía, en el caso de los hogares en los dos quintiles inferiores de la distribución de la renta y para los hogares en el cuartil inferior de la distribución de riqueza. Para aquellos hogares que poseían algún activo real, su valor mediano se redujo un 16,1 % en relación con 2011. Aunque en general se observan caídas considerables en el valor mediano de

TENENCIA DE ACTIVOS REALES POR PARTE DE LOS HOGARES
Por tipo de activo y características de los hogares

CUADRO 3

En porcentaje y miles de euros del año 2014

Características de los hogares	EFF2011					
	Vivienda principal	Otras propiedades inmobiliarias	Negocios por trabajo por cuenta propia	Joyas, obras de arte, antigüedades	Algún tipo de activo real	Algún tipo de activo
Porcentaje de hogares que poseen el activo						
TODOS LOS HOGARES	82,6	39,5	11,9	22,5	89,4	98,8
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	72,0	24,6	5,8	14,6	79,8	96,1
Entre 20 y 40	79,7	33,1	4,9	20,4	86,6	99,0
Entre 40 y 60	82,9	35,8	12,7	20,6	90,4	99,5
Entre 60 y 80	87,9	46,0	15,4	25,8	94,0	99,5
Entre 80 y 90	90,0	49,9	17,9	26,9	96,5	100,0
Entre 90 y 100	90,6	66,1	23,3	35,0	96,2	100,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	69,3	22,8	15,3	12,6	81,2	97,7
Entre 35 y 44 años	77,6	28,9	16,4	23,3	86,4	98,5
Entre 45 y 54 años	82,5	43,8	15,2	24,7	89,9	99,1
Entre 55 y 64 años	87,4	55,0	14,7	24,3	92,3	98,6
Entre 65 y 74 años	88,6	44,5	4,1	23,9	92,9	99,7
Mayor de 74 años	87,9	38,0	2,3	21,9	92,4	99,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	82,4	35,3	5,0	22,6	89,2	99,2
Empleado por cuenta propia	83,2	59,3	81,3	28,5	97,8	99,7
Jubilado	88,8	46,6	3,0	21,8	92,4	99,5
Otro tipo de inactivo o parado	74,8	29,0	2,8	20,2	82,3	96,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	45,6	10,6	4,3	14,3	59,2	95,3
Entre 25 y 50	92,0	30,0	6,5	16,8	98,9	100,0
Entre 50 y 75	96,4	42,8	9,3	25,9	99,7	100,0
Entre 75 y 90	95,5	64,9	23,9	26,4	99,8	100,0
Entre 90 y 100	97,0	89,0	32,6	42,7	100,0	100,0
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo						
TODOS LOS HOGARES	153,3	102,1	43,4	3,1	184,4	189,4
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	107,6	53,6	24,5	2,0	122,5	105,2
Entre 20 y 40	122,7	64,8	28,4	2,2	142,2	138,7
Entre 40 y 60	153,1	90,7	24,5	3,0	179,9	182,9
Entre 60 y 80	184,0	103,1	56,5	3,1	230,4	243,9
Entre 80 y 90	188,4	121,1	84,8	4,8	266,5	309,1
Entre 90 y 100	245,3	212,4	118,6	8,6	399,9	480,3
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	153,3	112,3	27,9	2,0	177,5	160,1
Entre 35 y 44 años	154,6	92,0	25,9	2,0	183,8	178,3
Entre 45 y 54 años	163,3	93,0	50,3	3,1	186,9	198,7
Entre 55 y 64 años	178,8	122,7	111,7	6,1	245,2	254,9
Entre 65 y 74 años	157,8	122,7	31,1	3,6	198,4	201,9
Mayor de 74 años	122,7	94,5	56,5	3,1	153,5	157,7
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	165,1	98,1	27,0	3,1	184,2	193,0
Empleado por cuenta propia	184,0	153,3	49,0	4,7	310,4	357,3
Jubilado	153,3	122,5	47,0	3,3	203,8	210,7
Otro tipo de inactivo o parado	132,5	77,6	43,3	2,9	150,7	131,6
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	74,4	20,0	12,2	1,6	61,3	29,4
Entre 25 y 50	111,2	40,5	18,5	2,0	122,5	127,3
Entre 50 y 75	184,0	62,6	30,6	3,1	206,8	232,5
Entre 75 y 90	244,9	155,8	65,8	4,5	356,3	409,1
Entre 90 y 100	365,3	354,7	265,7	9,8	743,4	884,7

FUENTE: Banco de España.

TENENCIA DE ACTIVOS REALES POR PARTE DE LOS HOGARES (cont.)
Por tipo de activo y características de los hogares

CUADRO 3 (cont.)

En porcentaje y miles de euros del año 2014

Características de los hogares	EFF2014					
	Vivienda principal	Otras propiedades inmobiliarias	Negocios por trabajo por cuenta propia	Joyas, obras de arte, antigüedades	Algún tipo de activo real	Algún tipo de activo
Porcentaje de hogares que poseen el activo						
TODOS LOS HOGARES	80,4	39,8	11,1	18,0	86,7	98,4
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	67,4	22,6	4,2	11,9	74,3	94,3
Entre 20 y 40	72,9	29,1	8,9	14,3	80,5	98,1
Entre 40 y 60	83,1	40,8	9,5	13,5	88,9	99,7
Entre 60 y 80	89,8	46,2	13,6	19,1	94,6	99,8
Entre 80 y 90	88,4	51,8	15,8	26,6	94,4	100,0
Entre 90 y 100	88,8	69,0	22,5	35,4	96,0	100,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	49,5	17,6	8,7	8,0	61,7	96,9
Entre 35 y 44 años	74,9	27,5	14,1	15,7	83,6	98,0
Entre 45 y 54 años	82,2	40,3	18,1	19,0	90,3	98,5
Entre 55 y 64 años	86,9	49,8	13,2	20,2	89,9	97,8
Entre 65 y 74 años	88,7	56,2	5,4	22,6	92,1	99,2
Mayor de 74 años	87,6	40,8	0,8	18,3	91,3	99,5
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	78,4	34,1	5,5	19,8	85,3	98,8
Empleado por cuenta propia	84,0	53,6	79,3	18,7	96,1	100,0
Jubilado	90,4	52,9	2,7	18,9	93,2	99,6
Otro tipo de inactivo o parado	71,4	29,5	2,7	14,0	78,4	95,8
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	39,2	8,6	3,1	9,2	49,6	93,5
Entre 25 y 50	90,7	26,5	7,7	12,6	97,9	100,0
Entre 50 y 75	96,0	46,9	11,2	19,3	99,6	100,0
Entre 75 y 90	95,6	71,2	18,2	25,1	99,9	100,0
Entre 90 y 100	95,3	86,5	28,5	39,4	99,3	100,0
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo						
TODOS LOS HOGARES	124,2	80,2	40,9	3,0	154,7	158,5
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	88,8	41,6	19,9	1,6	90,1	72,0
Entre 20 y 40	100,0	56,9	28,2	2,0	119,0	104,8
Entre 40 y 60	120,2	65,0	30,0	2,7	152,3	166,1
Entre 60 y 80	150,1	90,1	50,0	2,4	180,3	200,8
Entre 80 y 90	171,5	118,0	31,5	4,0	211,3	257,0
Entre 90 y 100	250,0	200,0	104,7	10,0	398,1	516,2
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	120,0	50,0	101,7	1,0	120,0	60,1
Entre 35 y 44 años	139,0	80,0	31,1	2,0	150,0	150,8
Entre 45 y 54 años	120,2	83,7	37,6	3,0	154,0	173,8
Entre 55 y 64 años	138,7	108,3	58,5	5,0	190,8	207,9
Entre 65 y 74 años	150,2	79,9	64,1	5,0	201,6	215,2
Mayor de 74 años	100,0	68,5	23,2	2,7	120,6	127,5
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	131,2	85,0	32,4	2,7	150,4	156,4
Empleado por cuenta propia	150,1	150,1	50,0	5,0	257,3	290,2
Jubilado	129,2	82,0	44,9	4,4	180,3	192,8
Otro tipo de inactivo o parado	109,6	60,0	17,1	2,7	120,2	102,1
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	90,0	40,0	10,6	1,4	71,0	17,8
Entre 25 y 50	80,7	30,0	11,8	1,9	89,5	93,5
Entre 50 y 75	150,0	58,9	32,6	3,0	173,0	197,7
Entre 75 y 90	198,1	119,0	60,0	3,0	300,0	361,6
Entre 90 y 100	300,0	318,5	231,9	13,2	669,7	848,2

FUENTE: Banco de España.

los activos reales para todos los grupos, la disminución más acusada se produjo para los hogares cuyo cabeza de familia tenía menos de 35 años y para los hogares en el quintil inferior de la distribución de la renta.

Vivienda principal

El porcentaje de hogares propietarios de su vivienda principal, que es del 80,4 % en 2014, es mayor a medida que aumenta la renta y, por edad, alcanza su nivel máximo para los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 65 y 74 años. Para los hogares que son propietarios de su vivienda principal, el valor mediano de esta es de 124.200 €. Este valor crece a medida que aumenta la renta y es más elevado para los hogares con cabeza de familia de entre 65 y 74 años (150.200 €).

Entre finales de 2011 y finales de 2014, el porcentaje de hogares que eran propietarios de su vivienda principal experimentó un ligero descenso, desde el 82,6 % al 80,4 %. Esta cifra refleja fundamentalmente una disminución en el porcentaje de hogares que eran propietarios de su vivienda principal entre los hogares más jóvenes (del 69,5 % al 49,5 %). La estimación que los hogares hicieron del valor de su vivienda principal muestra que, para los propietarios, el valor mediano de esta disminuyó un 19 %. Estas pérdidas en el valor mediano se produjeron en casi todos los niveles de renta y para todos los grupos de hogares, excepto para los hogares en el cuartil inferior de la distribución de la riqueza.

Otras propiedades inmobiliarias

El 39,8 % de los hogares son propietarios de activos inmobiliarios que no son su vivienda principal. Más concretamente, un 28 % poseen una vivienda que no es su vivienda principal, seguido, por orden de importancia, de un 10 % que poseen solares y fincas. Estas proporciones aumentan con la renta, pero incluso en la parte inferior de la distribución de la renta se observa un porcentaje considerable de hogares que posee activos inmobiliarios distintos de su vivienda principal (un 22,6 %). Por edad, el mayor porcentaje de hogares en posesión de otras propiedades inmobiliarias se observa entre los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 65 y 74 años. El valor mediano de estas propiedades es de 80.200 € y aumenta con la renta y la riqueza. Por situación laboral, el valor mediano máximo se produce para los hogares cuyo cabeza de familia es trabajador por cuenta propia.

Respecto al final de 2011, el porcentaje de hogares que eran propietarios de otras propiedades inmobiliarias aumentó en 2014 especialmente para los hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 65 y 74 años, para los hogares en los deciles superiores de renta y para los hogares cuyo cabeza de familia estaba jubilado, mientras que disminuyó para los hogares más jóvenes y los hogares en las decilas inferiores de las distribuciones de renta. El valor mediano de estas propiedades (referido al conjunto de hogares que las poseían) disminuyó un 21,4 %. Este descenso fue generalizado para todos los grupos de hogares, excepto para el cuartil inferior de la distribución de la riqueza.

Negocios por trabajo por cuenta propia

Un 11,1 % de hogares tienen activos en negocios relacionados con actividades por cuenta propia de algún miembro del hogar. Esta cifra aumenta con la renta y la riqueza y es mayor para el grupo de hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 45 y 54 años. El valor mediano de estos negocios es de 40.900 € y aumenta, asimismo, con la renta y la riqueza¹⁴.

La proporción de hogares que tienen estos negocios disminuyó levemente respecto a la registrada en la EFF2011. Por edades, los grupos de hogares que vieron disminuir significativamente dicha proporción fueron aquellos en los que su cabeza de familia tenía menos de

¹⁴ En el valor de los negocios se incluye el valor de los terrenos y edificios del negocio, siempre y cuando estos no hayan sido incluidos por el hogar como parte de sus propiedades inmobiliarias.

35 años y los hogares en los deciles mayores de la distribución de la riqueza. Durante el período analizado, se produjo una disminución en el valor mediano de estos activos del 6 %.

ACTIVOS FINANCIEROS

El cuadro 4 muestra el peso relativo de los distintos activos financieros sobre el valor total de los mismos. Para el conjunto de hogares, las cuentas bancarias constituyen casi el 34,7 % del valor de los activos financieros (columnas 1 y 2 del cuadro 4). A continuación, por orden de importancia, están las acciones no cotizadas y participaciones (17,8 %), los planes de pensiones (15,1 %), las acciones cotizadas (12,6 %), los fondos de inversión (9 %) y los valores de renta fija (0,6 %). En la categoría de «otros activos financieros», se incluyen los créditos pendientes a favor de los hogares y las carteras gestionadas, que representan el 8,3 % y el 1,9 %, respectivamente, del valor total de los activos financieros de los hogares. Por niveles de renta y riqueza, la composición de la cartera tiende a ser similar, excepto en los hogares pertenecientes al decil más alto de estas distribuciones, que tienen un menor porcentaje de sus activos en cuentas bancarias y una mayor proporción de sus activos en acciones no cotizadas y participaciones, acciones cotizadas y fondos de inversión. Sin embargo, el porcentaje que estos hogares tienen en renta fija y planes de pensiones es más similar al del resto de la distribución.

Respecto al último trimestre de 2011, perdieron peso relativo en la cartera de activos financieros del conjunto de los hogares las cuentas, los planes de pensiones y los valores de renta fija, mientras que lo ganaron las acciones cotizadas y no cotizadas en Bolsa y los fondos de inversión. La pérdida de peso de las cuentas se observa principalmente para los hogares en los quintiles inferiores de la distribución de la renta, mientras que las acciones cotizadas ganaron peso sobre todo para el decil más alto de la distribución de la renta y de la riqueza. Respecto al peso del total de los activos financieros en el valor de todos los activos que poseían los hogares, se observa un aumento para todos los grupos durante el período 2011-2014 (del 15,4 % al 19,8 %), que fue en general mayor para los hogares de los deciles superiores.

Por otra parte, en 2014 el 94,5 % de los hogares tiene algún tipo de activo financiero (véase cuadro 5), aunque esta cifra se reduce considerablemente cuando se excluyen las cuentas bancarias. Este porcentaje aumenta con el nivel de renta, y el valor mediano de estos activos financieros es de 8.500 €.

En comparación con 2011, el porcentaje de hogares con algún activo financiero era ligeramente inferior a finales de 2014. El descenso en este porcentaje fue superior en la parte inferior de las distribuciones de la renta y la riqueza, así como para los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia y los hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 45 y 54 años. Para los hogares con algún tipo de activo financiero, el valor mediano de estos activos disminuyó un 5,1 %. Por grupos de hogares, los descensos más acusados se produjeron para los hogares en los deciles más bajos de la distribución de la renta y de la riqueza, los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años y los hogares cuyo cabeza de familia estaba parado o estaba inactivo.

Cuentas bancarias

El 93,1 % de las familias dispone de algún tipo de cuenta bancaria para realizar pagos. Este porcentaje se mantiene siempre por encima del 84 % para todos los tipos de hogares. El saldo mediano en este tipo de cuentas es de 3.000 € y aumenta con la renta, la riqueza y para los hogares cuyo cabeza de familia es trabajador por cuenta propia o jubilado.

La proporción de hogares con cuentas bancarias no utilizables para realizar pagos, incluidas las cuentas vivienda, es del 22 %. Este porcentaje aumenta con la renta y la riqueza. El saldo mediano en este caso es de 22.600 €.

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DE LOS HOGARES

Por tipo de activo y características de los hogares

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2011				
	Cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos	Cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas vivienda	Acciones cotizadas en Bolsa	Fondos de inversión	Valores de renta fija
TODOS LOS HOGARES	18,0	22,9	9,2	5,6	1,8
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	31,8	29,2	5,5	7,3	1,1
Entre 40 y 60	22,9	32,4	5,5	4,4	1,6
Entre 60 y 80	21,2	27,4	6,4	5,2	2,1
Entre 80 y 90	23,1	27,3	10,8	3,9	2,1
Entre 90 y 100	10,0	15,5	12,0	6,1	1,8
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	42,3	23,1	3,5	1,7	1,9
Entre 50 y 75	33,3	28,0	3,4	2,9	0,6
Entre 75 y 90	24,1	31,4	5,2	3,9	1,3
Entre 90 y 100	8,4	18,9	12,9	7,5	2,2

FUENTE: Banco de España.

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DE LOS HOGARES (cont.)

Por tipo de activo y características de los hogares

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2014				
	Cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos	Cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas vivienda	Acciones cotizadas en Bolsa	Fondos de inversión	Valores de renta fija
TODOS LOS HOGARES	16,8	17,9	12,6	9,0	0,6
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	22,3	24,7	3,9	9,7	0,6
Entre 40 y 60	20,5	23,9	6,1	4,3	0,4
Entre 60 y 80	20,9	19,4	13,7	6,8	0,3
Entre 80 y 90	21,3	22,0	12,1	9,1	1,1
Entre 90 y 100	11,6	12,9	16,5	11,3	0,7
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	45,6	22,6	3,5	1,8	0,4
Entre 50 y 75	32,4	28,5	3,1	9,2	0,1
Entre 75 y 90	23,4	30,3	5,1	6,4	0,5
Entre 90 y 100	9,2	12,0	17,4	10,5	0,7

FUENTE: Banco de España.

Entre finales de 2011 y de 2014, disminuyó ligeramente el porcentaje de hogares que tenían cuentas para realizar pagos, así como el saldo mediano de dichas cuentas. Los mayores descensos en el saldo mediano se observan para los hogares en los dos quintiles más bajos de la distribución de la renta, los hogares cuyo cabeza de familia estaba parado o inactivo y los hogares cuyo cabeza de familia tenía más de 54 años. También se produjo una ligera disminución en la fracción de hogares con cuentas no utilizables para realizar pagos (-1,2 pp), pero un aumento en su saldo mediano (23 %). El saldo mediano en cuentas no utilizables para pagos se incrementó de forma apreciable para los hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 55 y 64 años y en los hogares en la mitad superior de la distribución de la renta.

EFF2011

Planes de pensiones y seguros de vida de inversión o mixtos	Acciones no cotizadas y participaciones	Otros activos financieros	Total	Pro memoria: activos financieros como porcentaje de activos totales	Características de los hogares
18,7	16,0	7,7	100,0	15,4	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA					
13,0	1,7	10,4	100,0	9,9	Menor de 40
15,8	5,7	11,8	100,0	11,9	Entre 40 y 60
24,6	1,7	11,5	100,0	12,3	Entre 60 y 80
18,9	5,4	8,5	100,0	15,2	Entre 80 y 90
18,7	31,7	4,2	100,0	23,3	Entre 90 y 100
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
15,7	0,9	10,9	100,0	9,3	Menor de 50
22,2	1,1	8,4	100,0	10,2	Entre 50 y 75
22,5	0,6	11,0	100,0	14,0	Entre 75 y 90
17,1	27,1	6,0	100,0	20,7	Entre 90 y 100

CUADRO 4 (cont.)

EFF2014

Planes de pensiones y seguros de vida de inversión o mixtos	Acciones no cotizadas y participaciones	Otros activos financieros	Total	Pro memoria: activos financieros como porcentaje de activos totales	Características de los hogares
15,1	17,8	10,2	100,0	19,8	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA					
9,5	1,8	27,5	100,0	12,7	Menor de 40
17,4	14,8	12,6	100,0	15,1	Entre 40 y 60
10,3	19,0	9,6	100,0	18,9	Entre 60 y 80
19,1	9,7	5,5	100,0	19,5	Entre 80 y 90
17,1	23,0	6,9	100,0	26,7	Entre 90 y 100
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
15,0	0,7	10,4	100,0	10,1	Menor de 50
18,3	1,6	6,7	100,0	12,0	Entre 50 y 75
23,8	1,2	9,3	100,0	17,7	Entre 75 y 90
12,0	27,2	11,0	100,0	26,5	Entre 90 y 100

Acciones cotizadas en Bolsa
y fondos de inversión¹⁵

El porcentaje de hogares que poseen de manera directa acciones cotizadas en Bolsa es del 11,4 %. Esta cifra aumenta con la renta y la riqueza neta, y el aumento es mayor al pasar a los tramos superiores de renta y riqueza. El 2,2 % de los hogares en los dos deciles inferiores de la distribución de la renta tienen este tipo de activo, y dicha proporción llega al 35,7 % para el decil superior. Los hogares donde el cabeza de familia tiene entre 65 y 74 años de edad son los más proclives a poseer acciones cotizadas (18,4 %).

¹⁵ Los fondos de inversión incluyen fondos de inversión mobiliarios, fondos de inversión inmobiliarios y otras instituciones de inversión colectiva de valores mobiliarios.

TENENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS POR PARTE DE LOS HOGARES

Por tipo de activo y características de los hogares

En porcentaje y miles de euros del año 2014

Características de los hogares	EFF2011				
	Cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos	Cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas vivienda	Acciones cotizadas en Bolsa	Fondos de inversión	Valores de renta fija
Porcentaje de hogares que poseen el activo					
TODOS LOS HOGARES	93,7	23,2	10,8	5,6	2,1
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	89,5	11,8	3,1	2,6	0,7
Entre 20 y 40	90,3	19,6	5,5	1,8	0,7
Entre 40 y 60	93,8	22,8	6,9	4,4	2,2
Entre 60 y 80	95,9	25,8	12,4	6,5	2,3
Entre 80 y 90	98,8	32,3	19,8	7,4	2,5
Entre 90 y 100	98,9	40,0	32,1	18,0	6,7
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	92,2	15,9	4,9	3,2	0,8
Entre 35 y 44 años	93,0	22,7	7,8	5,4	1,2
Entre 45 y 54 años	93,5	21,1	10,4	6,3	2,1
Entre 55 y 64 años	91,7	26,2	17,5	6,4	2,5
Entre 65 y 74 años	94,8	27,2	13,7	7,7	3,7
Mayor de 74 años	97,2	25,0	9,2	3,8	2,5
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	95,7	23,0	11,2	6,6	2,1
Empleado por cuenta propia	96,8	25,9	9,1	5,8	1,9
Jubilado	97,2	29,0	14,9	6,3	3,3
Otro tipo de inactivo o parado	84,1	15,2	5,6	2,9	0,7
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	87,1	9,0	1,8	1,9	0,6
Entre 25 y 50	92,9	18,3	5,7	3,3	1,6
Entre 50 y 75	96,3	26,9	8,7	4,0	1,3
Entre 75 y 90	98,4	35,9	19,3	9,8	3,6
Entre 90 y 100	98,1	42,9	38,3	18,4	7,0
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo					
TODOS LOS HOGARES	3,1	18,4	6,8	10,4	12,2
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	1,2	16,5	6,1	16,9	12,2
Entre 20 y 40	2,1	18,2	6,1	15,5	12,9
Entre 40 y 60	2,6	15,8	6,1	8,2	8,2
Entre 60 y 80	3,5	19,0	6,3	6,7	13,6
Entre 80 y 90	6,2	15,5	8,2	8,2	18,6
Entre 90 y 100	9,7	34,4	14,1	22,2	15,3
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	1,5	11,8	4,1	2,0	(a)
Entre 35 y 44 años	2,6	10,1	6,1	6,1	9,2
Entre 45 y 54 años	2,6	22,7	6,1	10,2	12,2
Entre 55 y 64 años	3,9	19,2	9,0	37,8	12,3
Entre 65 y 74 años	4,1	25,3	14,1	13,7	22,5
Mayor de 74 años	4,1	25,0	10,3	16,3	8,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	3,1	14,7	6,1	7,7	11,2
Empleado por cuenta propia	4,1	20,0	13,3	33,5	21,3
Jubilado	4,1	25,2	12,2	16,3	12,2
Otro tipo de inactivo o parado	1,5	12,2	4,4	12,9	8,2
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	1,0	6,3	2,4	2,0	(a)
Entre 25 y 50	2,3	10,9	5,4	4,6	7,1
Entre 50 y 75	3,5	16,9	4,4	7,5	9,4
Entre 75 y 90	6,1	30,6	6,2	10,3	19,2
Entre 90 y 100	10,2	61,2	28,8	39,6	21,5

FUENTE: Banco de España.

a Menos de 11 observaciones.

EFF2011

Planes de pensiones y seguros de vida de inversión o mixtos	Acciones no cotizadas y participaciones	Otros activos financieros	Algún tipo de activo financiero	Características de los hogares
Porcentaje de hogares que poseen el activo				
26,0	1,8	11,8	95,7	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
6,3	0,3	6,5	91,2	Menor de 20
15,9	1,3	9,2	92,8	Entre 20 y 40
24,2	1,3	13,6	96,9	Entre 40 y 60
34,1	1,9	14,4	97,9	Entre 60 y 80
43,0	2,0	14,0	99,4	Entre 80 y 90
55,8	6,0	16,3	99,5	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
20,2	2,2	13,8	93,4	Menor de 35 años
30,2	1,5	15,5	95,1	Entre 35 y 44 años
40,4	1,9	15,2	96,7	Entre 45 y 54 años
40,0	2,1	14,6	95,1	Entre 55 y 64 años
9,8	2,0	5,9	95,5	Entre 65 y 74 años
2,8	1,0	2,5	97,4	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
37,6	1,6	9,7	97,4	Empleado por cuenta ajena
41,6	3,6	34,5	98,5	Empleado por cuenta propia
10,4	1,5	5,9	97,7	Jubilado
17,2	1,6	12,3	88,7	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
12,0	0,4	10,9	90,6	Menor de 25
23,1	1,0	8,7	95,0	Entre 25 y 50
26,5	2,1	9,9	97,6	Entre 50 y 75
40,0	1,4	14,8	99,2	Entre 75 y 90
45,9	6,9	21,9	99,7	Entre 90 y 100
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
8,2	12,2	7,9	9,0	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
5,1	(a)	7,4	2,0	Menor de 20
5,2	12,2	5,6	5,4	Entre 20 y 40
6,5	15,0	5,7	7,9	Entre 40 y 60
7,4	8,4	9,7	13,1	Entre 60 y 80
10,6	39,2	12,3	24,2	Entre 80 y 90
18,9	12,1	16,1	55,4	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
8,2	(a)	6,1	4,2	Menor de 35 años
5,0	12,2	5,7	7,1	Entre 35 y 44 años
8,4	6,1	7,7	10,1	Entre 45 y 54 años
15,5	40,1	12,3	15,2	Entre 55 y 64 años
14,5	10,2	11,4	12,2	Entre 65 y 74 años
14,8	102,2	14,2	8,2	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
8,2	8,2	4,1	8,2	Empleado por cuenta ajena
10,2	10,0	14,2	20,3	Empleado por cuenta propia
18,6	61,2	17,3	12,2	Jubilado
3,5	12,2	5,3	3,1	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
3,0	(a)	3,6	2,0	Menor de 25
4,5	(a)	5,4	5,8	Entre 25 y 50
8,2	10,8	9,0	12,0	Entre 50 y 75
14,5	22,5	15,3	34,1	Entre 75 y 90
37,2	88,3	30,5	97,5	Entre 90 y 100

TENENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS POR PARTE DE LOS HOGARES (cont.)
Por tipo de activo y características de los hogares

En porcentaje y miles de euros del año 2014

Características de los hogares	EFF2014				
	Cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos	Cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas vivienda	Acciones cotizadas en Bolsa	Fondos de inversión	Valores de renta fija
Porcentaje de hogares que poseen el activo					
TODOS LOS HOGARES	93,1	22,0	11,4	6,0	0,6
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	85,2	10,8	2,2	1,2	0,4
Entre 20 y 40	91,0	16,3	4,7	2,7	0,7
Entre 40 y 60	92,7	19,7	7,8	3,7	0,1
Entre 60 y 80	97,8	26,1	13,7	8,0	0,4
Entre 80 y 90	98,7	33,8	20,8	8,7	1,2
Entre 90 y 100	98,7	40,2	35,7	20,0	1,8
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	88,0	11,5	4,2	2,4	0,0
Entre 35 y 44 años	93,7	20,5	7,6	4,1	0,4
Entre 45 y 54 años	90,6	19,7	11,2	6,1	0,7
Entre 55 y 64 años	91,7	23,9	15,4	9,5	0,5
Entre 65 y 74 años	98,2	29,3	18,4	7,4	0,8
Mayor de 74 años	95,5	24,1	8,9	5,0	1,1
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	94,0	21,5	11,0	7,0	0,3
Empleado por cuenta propia	91,5	22,9	13,2	5,2	0,4
Jubilado	97,4	29,3	17,3	8,1	1,0
Otro tipo de inactivo o parado	87,8	14,7	4,8	2,4	0,7
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	84,5	8,6	1,0	0,6	0,0
Entre 25 y 50	94,1	15,2	6,2	1,5	0,4
Entre 50 y 75	95,8	25,3	9,1	4,8	0,3
Entre 75 y 90	98,0	37,6	20,9	12,0	1,2
Entre 90 y 100	97,6	40,8	41,6	24,7	2,3
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo					
TODOS LOS HOGARES	3,0	22,6	11,2	39,3	24,6
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	1,0	13,2	4,0	24,0	(a)
Entre 20 y 40	1,5	19,6	5,0	50,0	(a)
Entre 40 y 60	2,6	20,6	6,0	25,0	(a)
Entre 60 y 80	4,0	20,3	5,1	24,2	41,2
Entre 80 y 90	6,0	24,6	12,2	26,6	24,0
Entre 90 y 100	12,0	35,4	24,2	54,1	49,2
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	1,4	15,0	4,0	(a)	(a)
Entre 35 y 44 años	3,0	12,0	4,5	23,0	19,8
Entre 45 y 54 años	3,0	22,2	6,0	28,8	7,0
Entre 55 y 64 años	3,0	31,0	18,0	60,0	74,1
Entre 65 y 74 años	3,5	30,5	17,6	40,0	25,0
Mayor de 74 años	3,0	24,4	20,0	40,0	26,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	3,0	15,2	6,4	23,0	160,0
Empleado por cuenta propia	5,0	27,0	10,0	51,2	25,0
Jubilado	4,0	35,7	18,0	60,0	19,1
Otro tipo de inactivo o parado	1,2	17,6	6,0	33,0	24,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	1,0	5,2	3,5	(a)	(a)
Entre 25 y 50	2,0	15,7	3,0	15,0	(a)
Entre 50 y 75	3,4	20,0	4,3	25,0	(a)
Entre 75 y 90	6,0	35,7	9,7	21,9	25,0
Entre 90 y 100	12,0	60,0	50,0	67,6	50,3

FUENTE: Banco de España.

a Menos de 11 observaciones.

EFF2014

Planes de pensiones y seguros de vida de inversión o mixtos	Acciones no cotizadas y participaciones	Otros activos financieros	Algun tipo de activo financiero	Características de los hogares
Porcentaje de hogares que poseen el activo				
26,1	1,9	11,5	94,5	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
5,0	0,1	8,0	86,7	Menor de 20
13,1	0,2	8,2	93,2	Entre 20 y 40
25,0	1,6	12,9	94,7	Entre 40 y 60
32,8	2,6	14,4	98,3	Entre 60 y 80
47,8	3,0	11,3	99,2	Entre 80 y 90
60,5	7,0	16,8	99,7	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
15,9	1,1	10,2	90,9	Menor de 35 años
31,2	1,9	15,4	95,1	Entre 35 y 44 años
38,3	1,9	15,4	92,4	Entre 45 y 54 años
39,6	2,1	13,1	93,8	Entre 55 y 64 años
13,9	2,9	7,2	98,3	Entre 65 y 74 años
1,5	1,3	3,2	95,8	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
39,7	2,1	11,4	95,8	Empleado por cuenta ajena
40,6	3,5	30,1	94,9	Empleado por cuenta propia
11,6	2,2	7,2	97,6	Jubilado
15,1	0,6	9,3	88,9	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
11,1	0,8	8,4	87,1	Menor de 25
22,4	0,6	11,0	95,3	Entre 25 y 50
27,5	1,3	10,3	96,8	Entre 50 y 75
40,0	3,0	12,8	98,6	Entre 75 y 90
48,0	8,0	22,1	99,1	Entre 90 y 100
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
10,0	12,0	6,8	8,5	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
3,9	(a)	5,2	1,3	Menor de 20
4,8	(a)	5,3	3,0	Entre 20 y 40
6,5	5,4	5,4	7,3	Entre 40 y 60
7,6	9,6	5,0	15,0	Entre 60 y 80
12,2	10,0	11,9	25,7	Entre 80 y 90
30,2	44,0	16,4	80,9	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
5,0	(a)	2,5	2,3	Menor de 35 años
5,1	10,5	5,0	8,1	Entre 35 y 44 años
10,0	6,0	6,1	10,8	Entre 45 y 54 años
18,7	33,0	16,4	15,3	Entre 55 y 64 años
29,6	15,6	16,8	10,0	Entre 65 y 74 años
16,7	72,4	10,0	6,7	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
8,6	7,3	5,0	10,0	Empleado por cuenta ajena
13,8	6,0	14,6	22,4	Empleado por cuenta propia
27,8	49,1	18,8	12,4	Jubilado
5,0	60,1	5,0	2,2	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
4,0	(a)	2,2	1,4	Menor de 25
4,3	(a)	4,0	4,7	Entre 25 y 50
8,6	32,5	5,0	12,4	Entre 50 y 75
20,4	9,2	19,7	39,9	Entre 75 y 90
55,6	142,8	57,1	141,2	Entre 90 y 100

Considerando solo a los hogares que invierten en acciones cotizadas, el valor mediano de la inversión es de 11.200 €. Los valores medianos no varían significativamente según la renta y la riqueza, excepto para el grupo de hogares en los dos deciles superiores de la distribución de renta y los hogares en el cuartil superior de la distribución de riqueza. Por edad, el valor mediano es mayor para los hogares mayores de 54 años.

El perfil de hogares que tienen fondos de inversión —un 6 % en el total de hogares— es similar al de los hogares que invierten en acciones cotizadas, pero los porcentajes de familias que poseen dichos fondos son menores, en general, para todos los tipos de hogar. Por el contrario, la inversión mediana en estos fondos (39.300 €) es mucho más elevada que en el caso de las acciones cotizadas para casi todos los grupos de hogares. De hecho, de entre todos los activos financieros, esta es la inversión que presenta un mayor valor mediano. Por grupos de renta y riqueza, la variación en la tenencia es similar a la de la tenencia en acciones cotizadas.

En el período analizado, aumentó ligeramente la proporción de hogares que invertían en ambos tipos de activos, aunque el aumento fue algo mayor para las acciones cotizadas. Además, para el conjunto de los hogares, la inversión mediana aumentó de forma muy acusada para ambos tipos de activos, y muy especialmente para los fondos de inversión (278,6 %). En concreto, se observan incrementos notables en la inversión mediana en fondos de inversión para todos los grupos de hogares.

Acciones no cotizadas en Bolsa y participaciones

El 1,9 % de los hogares poseen acciones no cotizadas en Bolsa u otra forma de participación en sociedades. Dicho porcentaje es mayor en el decil superior de renta (7 %) y de riqueza neta (8 %), y se concentra en los hogares cuyo cabeza de familia es un empleado por cuenta propia. El valor mediano invertido es de 12.000 € para el conjunto de los hogares que poseen este tipo de activos. Para el decil superior de la distribución de riqueza neta, la inversión mediana en este tipo de activo es más elevada que en el resto de activos financieros.

En conjunto, el porcentaje de hogares que invertían en acciones no cotizadas en Bolsa u otra forma de participación en sociedades se situaba en 2014 ligeramente por encima del nivel observado a finales de 2011. Esta variación es desigual entre grupos y se observa un aumento en participación para los hogares en la parte superior de la distribución de la renta y de la riqueza. Por su parte, la inversión mediana disminuyó para el conjunto de hogares (–2 %), pero aumentó de forma acusada para los hogares en la parte más alta de la distribución de la renta y de la riqueza.

Valores de renta fija

Un 0,6 % de los hogares invierten directamente en valores de renta fija. Esta proporción aumenta ligeramente con la renta y la riqueza neta, sin superar en ningún caso el 2,5 %. La tenencia de este activo es algo mayor entre los jubilados y, por edad, entre los que tienen más de 74 años. La tenencia mediana en valores de renta fija es de 24.600 €, y es mayor entre los hogares cuyo cabeza de familia es un empleado por cuenta ajena.

Respecto a 2011, a finales de 2014, los hogares eran algo menos proclives a poseer de forma directa valores de renta fija, pero la inversión mediana en este activo aumentó de forma notable para el conjunto de hogares (100,9 %), con aumentos generalizados y sustanciales para casi todos los tipos de hogar.

Planes de pensiones y seguros de vida

El 26,1 % de los hogares poseen algún plan de pensiones (o seguro de vida de inversión o mixto)¹⁶. Este porcentaje crece con la renta y la riqueza. La tenencia es mayor para los ho-

¹⁶ En los planes de pensiones no se incluyen los derechos a pensiones de la Seguridad Social. Por otra parte, los seguros de vida considerados son los seguros de inversión o mixtos, pero no los de cobertura de riesgo de muerte.

gares con cabeza de familia entre 55 y 64 años y para aquellos cuyo cabeza de familia es un empleado por cuenta propia. Considerando solo el conjunto de los hogares que poseen algún plan, el valor mediano del capital acumulado en planes de pensiones es de 10.000 €. Este valor crece con la renta y la riqueza, y es mayor para los hogares de entre 65 y 74 años.

Así, la proporción de hogares que tenía algún plan de pensiones, que era del 26 % a finales de 2011, se mantuvo prácticamente constante, aunque se produjeron variaciones desiguales para los distintos tipos de hogares. Por otro lado, la cantidad mediana invertida en planes de pensiones para los hogares que poseían este tipo de activos aumentó notablemente (22,5 %). En concreto, por edad, la inversión mediana experimentó un descenso muy acusado para los hogares más jóvenes, mientras que aumentó con variaciones crecientes en la edad hasta un máximo para los hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 65 y 74 años. Por renta, el valor mediano disminuyó a lo largo del período de estudio a tasas decrecientes para los hogares en la mitad inferior de la distribución, mientras que aumentó en la parte superior mostrando variaciones cada vez mayores a medida que se pasa a los deciles más altos.

Otros activos financieros

En esta categoría se incluyen los préstamos pendientes a favor de los hogares y las carteras gestionadas. El porcentaje de hogares que tienen estos activos es del 11,5 %¹⁷. La tenencia de estos es más frecuente en los hogares de renta y riqueza elevadas y en aquellos cuyo cabeza de familia es un empleado por cuenta propia. La cantidad mediana de estos préstamos (6.800 €) sigue un patrón similar por niveles de renta y riqueza.

Entre finales de 2011 y finales de 2014, disminuyó ligeramente el porcentaje de hogares con préstamos a su favor (del 11,6 % al 11,2 %). Los mayores descensos se observan para los hogares cuyo cabeza de familia era un empleado por cuenta propia (-4,7 pp).

Deudas

La deuda de los hogares representa el 12,5 % del valor total de sus activos (véase cuadro 6). La deuda pendiente para la adquisición de la vivienda principal constituye el 68,6 % de la deuda de los hogares, mientras que la deuda pendiente por la compra de otras propiedades inmobiliarias representa el 19,2 %.

El incremento del endeudamiento desde finales de 2011 hasta finales de 2014 (del 11,7 % al 12,5 % de los activos totales) se observa sobre todo para los hogares en el tramo inferior de la distribución de la renta y de la riqueza. La deuda pendiente por la compra de la vivienda principal aumentó su participación en la deuda de los hogares, mientras que disminuyó el peso de la deuda por la compra de otras propiedades inmobiliarias y de otras deudas pendientes.

Por otra parte, en 2014, un 48,8 % de los hogares tienen algún tipo de deuda y el importe mediano pendiente es de 45.000 € (véase cuadro 7). Los hogares con menor probabilidad de tener deudas son los del tramo inferior de la distribución de la renta (27,5 %), aquellos cuyo cabeza de familia es mayor de 64 años y en los que el cabeza de familia está jubilado. Por el contrario, el porcentaje de hogares endeudados entre los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 44 años alcanza el 76,2 %. Los mayores volúmenes de deuda pendiente se observan, en mediana, entre los hogares más jóvenes (90.400 €), los del decil más alto de la distribución de la renta (84.000 €), los que tienen dos miembros trabajando (82.100 €) y los de la parte inferior de la distribución de la riqueza (82.600 €). De hecho, estas cantidades crecen con la renta, pero no con la riqueza.

¹⁷ Para más detalle, un 11,2 % de los hogares tienen deudas a su favor y un 0,4 % poseen carteras gestionadas.

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LA DEUDA DE LOS HOGARES
Por objetivo de la deuda y características de los hogares

CUADRO 6

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2011				Pro memoria: deuda como porcentaje de activos totales
	Compra de la vivienda principal	Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes (ptmos. gtía. real, créd. pers., tarj. créd. y otras deudas)	Total	
TODOS LOS HOGARES	63,0	24,1	12,9	100,0	11,7
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	68,9	17,5	13,6	100,0	8,4
Entre 40 y 60	72,4	13,0	14,6	100,0	14,7
Entre 60 y 80	68,7	20,1	11,2	100,0	15,7
Entre 80 y 90	62,8	23,4	13,8	100,0	13,9
Entre 90 y 100	43,0	44,2	12,7	100,0	8,5
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	75,8	12,0	12,2	100,0	38,5
Entre 50 y 75	65,5	21,7	12,8	100,0	10,6
Entre 75 y 90	45,5	41,1	13,3	100,0	6,8
Entre 90 y 100	32,1	52,8	15,2	100,0	4,5

FUENTE: Banco de España.

Respecto a 2011, el porcentaje de hogares endeudados apenas había variado tres años después (del 48,6 % al 48,8 %). No obstante, se observan incrementos en el porcentaje de hogares endeudados entre los hogares pertenecientes a la parte inferior de la distribución de la renta, los hogares en los que no trabajaba ningún miembro y los hogares en todos los grupos de edad a excepción de los más jóvenes, para los que se observa una caída muy acusada en la tenencia de algún tipo de deuda (-24,3 pp). De hecho, para este último grupo se redujo la tenencia de casi todos los tipos de deuda. En cuanto al volumen de deuda pendiente mediana, entre finales de 2011 y finales de 2014 aumentó solo un 0,6 %, observándose un aumento importante para los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia (43,9 %) y para los hogares de la parte inferior de la distribución de la riqueza (43 %). Aunque se observa que el valor mediano disminuyó para la mayoría de los conceptos de deuda, el valor mediano de la deuda con garantía real experimentó un aumento muy importante, especialmente para los empleados por cuenta propia.

**DEUDAS POR LA COMPRA
DE LA VIVIENDA PRINCIPAL**

El 28,1 % de los hogares tienen deuda pendiente por la compra de su vivienda principal (el 35 % de los hogares propietarios de esta). Este porcentaje aumenta con la renta, salvo para el decil más alto. Los hogares que tienen mayor probabilidad de tener este tipo de deudas son aquellos cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 44 años (57,5 %); por situación laboral, los empleados por cuenta ajena (47,6 %), y, por número de miembros trabajando, los de dos miembros en esta situación (49,8 %). La cantidad de deuda pendiente por la compra de la vivienda principal es, en mediana, de 68.200 € para el conjunto de los hogares que tienen este tipo de deuda. El volumen mediano de deuda pendiente aumenta con la renta, disminuye con la riqueza excepto en el decil superior y también es mayor para los hogares cuyo cabeza de familia es menor de 35 años y cuando hay dos miembros del hogar trabajando. Las deudas pendientes por la compra de la vivienda principal son, casi en su totalidad, deudas con garantía hipotecaria.

Respecto a finales de 2011, aumentó ligeramente el porcentaje de hogares que tenían deuda pendiente por la compra de su vivienda principal para el conjunto de los hogares (1,6 pp). Por edad, se observa un aumento en todos los grupos de hogares excepto para

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LA DEUDA DE LOS HOGARES (cont.)
Por objetivo de la deuda y características de los hogares

CUADRO 6 (cont.)

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2014				Pro memoria: deuda como porcentaje de activos totales
	Compra de la vivienda principal	Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes (ptmos. gtía. real, créd. pers., tarj. créd. y otras deudas)	Total	
TODOS LOS HOGARES	68,6	19,2	12,3	100,0	12,5
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	68,5	18,2	13,3	100,0	12,3
Entre 40 y 60	73,2	13,0	13,8	100,0	14,1
Entre 60 y 80	73,3	13,7	13,0	100,0	14,6
Entre 80 y 90	72,8	18,9	8,3	100,0	16,9
Entre 90 y 100	55,9	31,7	12,5	100,0	8,5
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	79,4	10,6	9,9	100,0	51,4
Entre 50 y 75	71,2	15,0	13,8	100,0	12,7
Entre 75 y 90	43,9	42,8	13,3	100,0	7,4
Entre 90 y 100	39,5	41,0	19,6	100,0	3,3

FUENTE: Banco de España.

los hogares en los que el cabeza de familia era menor de 35 años, para los que se observa la mayor caída en este porcentaje (-19 pp). Por renta, se observan aumentos solo para los hogares en las dos decilas inferiores y las dos decilas superiores de la distribución. El valor mediano de la deuda por compra de la vivienda principal se redujo un 4,6 % para el conjunto de los hogares. Por situación laboral, los hogares cuyo cabeza de familia era trabajador por cuenta ajena o por cuenta propia incrementaron su deuda mediana para la compra de su vivienda principal, mientras que disminuyó para los hogares cuyo cabeza de familia era jubilado, parado o inactivo.

**DEUDA POR LA COMPRA
DE OTRAS PROPIEDADES
INMOBILIARIAS**

El 9,1 % de los hogares tienen deudas pendientes con objeto de financiar la compra de otras propiedades inmobiliarias. Esta proporción aumenta con la renta y la riqueza y, por edades, es menor para los mayores de 65 años. Un 20,6 % de los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta propia tienen una deuda pendiente de este tipo. El valor mediano de la deuda pendiente por la compra de propiedades inmobiliarias distintas a la vivienda principal es de 55.200 €.

Desde finales de 2011, el porcentaje de hogares con deudas por la compra de propiedades inmobiliarias distintas a la vivienda principal se mantuvo prácticamente constante. Por grupos, las variaciones más importantes que se observan son los descensos en este porcentaje para los hogares en los deciles más altos de la distribución de la renta y de la riqueza y los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia. En cuanto al valor pendiente mediano de este tipo de deuda, se produjo un descenso (-6,8 %) para el conjunto de los hogares con este tipo de deuda. Por edad, se observa un aumento notable en el valor pendiente mediano para los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 44 años, frente a disminuciones también importantes para el resto de los grupos de edad.

OTRAS DEUDAS

La EFF recoge también información sobre otras deudas, además de las destinadas a la compra de la vivienda principal y otras propiedades inmobiliarias. Los principales motivos por los cuales se contraen otras deudas por orden de importancia son la compra de vehículos y otros bienes duraderos, la realización de reformas en el hogar, la financiación

DEUDAS DE LOS HOGARES
Por objetivo, tipo de deuda y características de los hogares

CUADRO 7

En porcentaje y miles de euros del año 2014

				EFF2011				
Características de los hogares	Compra de la vivienda principal		Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes			Algún tipo de deuda	
	Total	Con garantía hipotecaria		Con garantía real (incluida hipotecaria)	Crédito personal	Deudas de tarjetas de crédito		Otras deudas
	Porcentaje de hogares que tienen deudas pendientes							
TODOS LOS HOGARES	26,5	25,7	9,4	3,3	19,0	5,8	3,7	48,6
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	7,1	6,1	3,9	2,1	7,2	2,3	2,0	20,8
Entre 20 y 40	22,3	21,5	4,7	2,1	13,6	3,3	2,9	37,3
Entre 40 y 60	29,6	29,0	5,3	4,6	25,5	7,4	3,0	54,6
Entre 60 y 80	39,5	38,7	12,9	4,2	25,8	9,0	4,6	65,2
Entre 80 y 90	40,1	38,9	13,8	2,8	25,9	10,1	4,5	66,1
Entre 90 y 100	27,8	27,7	26,1	3,7	19,9	4,3	8,1	64,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	56,5	56,5	12,3	3,2	33,4	11,9	2,3	79,9
Entre 35 y 44 años	50,2	48,2	12,3	2,2	20,6	9,3	6,0	71,2
Entre 45 y 54 años	31,9	31,3	12,9	5,3	25,4	6,2	5,5	60,5
Entre 55 y 64 años	11,2	10,8	11,6	5,5	20,3	4,9	3,2	43,9
Entre 65 y 74 años	4,4	3,9	2,5	2,0	10,7	2,4	2,2	21,6
Mayor de 74 años	1,7	1,2	1,9	0,6	3,7	0,3	1,0	7,7
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	43,8	42,8	12,0	3,1	24,8	8,4	5,4	69,0
Empleado por cuenta propia	30,6	29,3	24,9	8,4	23,3	6,8	5,9	65,4
Jubilado	4,6	4,1	3,5	1,6	9,2	2,2	1,3	19,5
Otro tipo de inactivo o parado	20,5	20,1	4,8	3,3	18,7	5,3	2,9	40,2
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	7,7	7,3	2,2	1,6	8,0	2,1	2,0	19,7
Uno	32,2	30,8	10,0	3,4	24,2	8,3	3,5	58,0
Dos	45,9	45,4	17,1	5,2	26,7	8,6	6,3	74,7
Tres o más	27,2	26,7	22,0	5,0	28,2	2,1	5,6	70,7
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	27,2	26,7	3,2	2,7	27,8	8,2	4,8	51,1
Entre 25 y 50	36,7	35,5	7,5	3,7	17,9	6,1	2,9	53,9
Entre 50 y 75	25,4	25,0	8,6	3,0	16,3	5,6	3,2	45,4
Entre 75 y 90	18,5	17,1	15,2	3,5	17,3	4,2	2,9	46,0
Entre 90 y 100	14,0	13,6	22,7	4,3	9,1	2,5	5,9	41,0
Mediana del valor de la deuda para los hogares que tienen dicha deuda								
TODOS LOS HOGARES	71,4	71,4	59,2	34,5	6,6	0,9	4,5	44,7
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	41,0	48,6	43,1	12,7	4,1	0,8	0,7	18,9
Entre 20 y 40	51,0	51,0	40,0	41,2	4,1	1,0	3,0	35,3
Entre 40 y 60	71,0	71,4	55,4	26,1	7,6	0,9	2,6	39,8
Entre 60 y 80	78,5	81,2	73,0	36,2	6,1	0,8	4,0	58,4
Entre 80 y 90	76,4	77,5	57,8	39,9	9,2	0,6	11,8	53,9
Entre 90 y 100	91,9	91,9	90,5	66,3	9,0	1,4	8,7	83,7
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	104,5	104,5	43,1	(a)	7,1	1,0	(a)	91,9
Entre 35 y 44 años	65,3	69,2	42,5	55,2	5,6	0,4	4,1	51,0
Entre 45 y 54 años	60,7	61,2	70,8	45,9	7,1	1,3	5,9	46,0
Entre 55 y 64 años	40,8	42,1	68,8	24,5	7,3	0,6	7,3	26,1
Entre 65 y 74 años	30,6	30,6	92,0	61,2	7,2	0,9	0,9	9,2
Mayor de 74 años	28,6	27,6	131,6	8,2	2,1	(a)	0,1	11,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	75,1	76,6	49,6	39,9	6,7	0,7	3,6	55,4
Empleado por cuenta propia	53,3	54,8	59,2	20,5	8,7	1,0	14,3	49,5
Jubilado	32,0	38,2	95,7	24,5	7,9	0,8	0,5	12,9
Otro tipo de inactivo o parado	54,8	53,9	84,8	54,7	5,0	0,9	2,7	36,8
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	47,3	49,1	69,1	26,1	6,1	0,7	0,7	16,1
Uno	65,1	69,4	55,7	45,9	6,4	0,9	5,3	42,9
Dos	80,8	80,9	56,0	20,4	7,8	0,9	5,1	59,2
Tres o más	66,3	66,3	85,8	79,7	5,3	(a)	8,7	54,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	103,3	104,9	107,1	55,2	7,1	0,9	4,3	57,8
Entre 25 y 50	57,1	60,1	48,0	19,0	5,0	1,0	2,1	46,1
Entre 50 y 75	49,1	49,1	45,0	34,9	6,3	0,5	1,7	37,8
Entre 75 y 90	60,1	64,0	52,9	28,4	8,5	0,8	7,4	45,4
Entre 90 y 100	85,8	89,8	94,9	44,9	11,4	1,4	8,7	89,6

FUENTE: Banco de España.

a Menos de 11 observaciones.

DEUDAS DE LOS HOGARES (cont.)
Por objetivo, tipo de deuda y características de los hogares

CUADRO 7 (cont.)

En porcentaje y miles de euros del año 2014

EFF2014								
Características de los hogares	Compra de la vivienda principal		Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes				Algún tipo de deuda
	Total	Con garantía hipotecaria		Con garantía real (incluida hipotecaria)	Crédito personal	Deudas de tarjetas de crédito	Otras deudas	
	Porcentaje de hogares que tienen deudas pendientes							
TODOS LOS HOGARES	28,1	27,7	9,1	3,4	17,5	6,5	3,4	48,8
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	11,7	11,7	4,7	2,0	9,6	3,8	2,5	27,5
Entre 20 y 40	20,0	19,9	4,2	1,7	11,9	5,6	3,2	37,2
Entre 40 y 60	28,6	28,5	7,5	3,7	20,3	9,1	3,7	50,2
Entre 60 y 80	37,4	37,4	9,8	5,2	26,1	8,6	2,7	62,0
Entre 80 y 90	50,5	47,5	17,1	4,2	16,8	6,0	6,0	70,1
Entre 90 y 100	34,9	34,2	21,4	4,5	21,8	5,0	3,6	64,2
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	37,5	37,3	10,1	1,0	20,6	8,8	2,7	55,6
Entre 35 y 44 años	57,5	56,4	12,5	4,1	24,2	8,3	4,4	76,2
Entre 45 y 54 años	37,1	36,4	13,3	4,4	21,6	9,7	4,7	62,9
Entre 55 y 64 años	18,4	18,3	10,8	5,3	18,8	6,4	2,6	48,4
Entre 65 y 74 años	5,0	4,9	3,5	2,7	12,3	2,6	2,6	24,9
Mayor de 74 años	2,1	2,1	0,8	0,6	2,8	2,1	1,9	8,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	47,6	46,5	11,7	4,9	23,4	9,4	3,9	69,4
Empleado por cuenta propia	36,9	36,6	20,6	4,6	22,0	6,2	6,2	63,3
Jubilado	4,9	4,8	3,5	2,0	9,9	2,9	2,0	21,4
Otro tipo de inactivo o parado	19,8	19,8	6,7	2,3	14,7	6,1	3,1	41,1
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	9,0	9,0	3,8	1,7	9,5	3,8	2,2	25,1
Uno	34,4	33,3	9,6	4,2	18,0	8,6	4,4	57,8
Dos	49,8	49,5	16,3	4,6	28,9	7,5	3,6	72,8
Tres o más	41,6	40,4	15,4	7,0	24,5	11,0	5,7	74,1
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	30,7	30,7	4,9	3,9	25,9	10,1	4,9	53,8
Entre 25 y 50	38,3	37,4	7,4	3,2	16,0	6,4	3,4	52,9
Entre 50 y 75	25,3	25,2	7,2	3,3	15,9	4,7	2,3	45,4
Entre 75 y 90	19,3	18,3	17,1	2,8	10,9	5,9	2,8	43,7
Entre 90 y 100	16,7	16,4	16,6	4,0	13,6	3,5	3,1	42,6
Mediana del valor de la deuda para los hogares que tienen dicha deuda								
TODOS LOS HOGARES	68,2	70,0	55,2	40,0	6,0	0,8	3,4	45,0
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	41,2	41,2	84,0	33,0	3,6	1,3	0,7	24,5
Entre 20 y 40	46,6	46,8	34,2	40,6	4,9	0,9	2,6	31,3
Entre 40 y 60	63,8	64,0	48,0	62,0	4,8	1,0	5,4	42,4
Entre 60 y 80	76,8	76,8	46,3	35,8	7,1	0,8	4,8	55,6
Entre 80 y 90	68,4	80,6	61,4	18,0	9,0	0,5	5,0	63,7
Entre 90 y 100	92,1	93,1	84,8	65,0	9,8	1,0	6,4	84,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	101,0	101,0	84,0	(a)	4,9	1,0	(a)	90,4
Entre 35 y 44 años	86,6	90,0	53,1	88,0	6,5	0,8	0,7	70,8
Entre 45 y 54 años	55,0	55,0	45,9	39,2	5,2	1,1	6,0	40,0
Entre 55 y 64 años	42,1	42,1	50,9	32,6	6,0	1,5	5,0	27,4
Entre 65 y 74 años	28,0	28,0	26,8	60,0	10,8	0,6	4,0	19,0
Mayor de 74 años	22,5	22,5	75,9	(a)	3,0	0,9	1,0	3,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	80,0	82,7	50,0	31,8	6,0	1,0	2,0	66,6
Empleado por cuenta propia	60,0	64,6	63,2	98,0	8,0	1,0	14,5	71,2
Jubilado	26,5	26,5	40,0	60,0	7,0	0,7	2,7	15,6
Otro tipo de inactivo o parado	42,1	42,1	82,0	35,2	4,0	0,9	2,3	30,0
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	35,6	35,6	79,6	41,0	5,0	0,9	1,1	19,5
Uno	60,0	60,0	47,8	42,1	5,9	0,8	2,8	43,2
Dos	94,4	94,6	58,4	30,6	6,9	1,0	5,0	82,1
Tres o más	45,0	45,0	57,0	22,1	5,0	5,0	(a)	43,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	114,4	114,2	84,0	36,8	5,3	1,0	1,0	82,6
Entre 25 y 50	50,1	51,0	39,5	39,9	5,1	1,1	4,4	43,3
Entre 50 y 75	54,3	52,3	38,1	27,9	6,8	0,7	6,0	30,9
Entre 75 y 90	40,2	40,8	53,6	60,0	5,9	0,6	14,0	40,0
Entre 90 y 100	77,5	78,1	84,0	73,2	9,0	0,7	11,7	54,0

FUENTE: Banco de España.

a Menos de 11 observaciones.

de la actividad empresarial y la cancelación de otras deudas. Los tipos de deuda que se contraen para estos efectos en mayor medida son deudas con garantía real (incluida garantía hipotecaria distinta de la utilizada para la compra de la vivienda principal o de otras propiedades inmobiliarias), créditos personales, deudas con tarjetas de crédito y otros tipos¹⁸.

De estas deudas, el tipo más extendido entre los hogares es el préstamo personal, al que recurren un 17,5 % de los hogares. Los grupos de hogares que menos utilizan este tipo de préstamos son los que poseen una menor renta, aquellos cuyo cabeza de familia es mayor de 64 años, los que están jubilados y los que no tiene ningún miembro trabajando. La cantidad pendiente mediana de estos préstamos personales es de 6.000 €. Menos frecuentes son los préstamos pendientes con garantía real para fines distintos de la compra de propiedades inmobiliarias (3,4 % de los hogares), pero la cantidad mediana pendiente por este tipo de deuda alcanza los 40.000 €. El 6,5 % de los hogares hacen uso de tarjetas de crédito como medio de obtener crédito. Esta forma de crédito está más extendida entre los hogares menores de 54 años, aquellos cuyo cabeza de familia está empleado por cuenta ajena y los situados en el cuartil inferior de la distribución de riqueza. El saldo mediano de este tipo de deuda es bajo: 800 € para el conjunto de hogares que utilizan tarjetas de crédito para obtener crédito.

Desde finales de 2011, el porcentaje de hogares con préstamos personales se redujo en 2014 ligeramente, al pasar del 19 % al 17,5 % para el conjunto de hogares, mientras que se observa un descenso muy notable para los menores de 35 años (-12,8 pp). Asimismo, la cantidad mediana obtenida a través de préstamos personales disminuyó un 9,3 %. Por otro lado, la cantidad mediana de deuda obtenida a través de tarjeta de crédito también experimentó un descenso (-2 %), aunque la fracción de hogares que recurrían a este tipo de deuda se mantuvo estable. En cuanto al recurso a deuda con garantía real para fines distintos a la compra de propiedades inmobiliarias, este se mantuvo para el conjunto de hogares en cuanto al porcentaje de hogares que tenían este tipo de deuda, aunque aumentó de forma importante el saldo mediano de esta deuda (16 %). Especialmente destacables son los incrementos en el valor mediano de este tipo de deuda para los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia (379,1 %) o jubilado (145 %).

CARGA DE LA DEUDA

La EFF permite construir medidas de carga financiera para distintos tipos de hogares con deudas pendientes. En el cuadro 8 se presentan tres medidas. La primera es la ratio de los pagos por deuda (incluyendo amortización e intereses) sobre la renta bruta del hogar. Una limitación de esta medida es que solo refleja la importancia de los compromisos financieros en el corto plazo. Por esta razón, se presentan también cifras de la ratio de deuda total sobre renta bruta del hogar y sobre activos totales. En todos los casos, se proporciona para cada grupo de hogares la mediana de estas ratios individuales y el porcentaje de familias para las que estas medidas de carga financiera superan un determinado umbral.

El hogar endeudado mediano dedica un 18,1 % de su renta bruta al pago de sus deudas (véase la primera columna del cuadro 8). Esta cifra es mayor para los niveles bajos de ingresos (38,5 %) y disminuye a medida que estos aumentan. Por grupos de edad, los hogares más jóvenes dedican un porcentaje mayor de su renta (22,9 %) al pago de sus deudas que el resto; por situación laboral, la carga financiera resulta superior en los parados

¹⁸ En concreto, líneas de crédito, pago aplazado, anticipos, préstamos de familiares o amigos, saldos deudores en cuentas corrientes, *leasing* o *renting* y otros sin especificar.

y otros inactivos, excluyendo jubilados (24,5 %). Por otra parte, el volumen de deuda pendiente representa, en la mediana, el 152,1 % de los ingresos anuales del hogar (véase la tercera columna del mismo cuadro). Esta proporción es mayor en la parte inferior de la distribución de la renta (325,7 %), para los más jóvenes (402,7 %) y para los empleados por cuenta propia (224,7 %).

La proporción de hogares que destinan más del 40 % de su renta bruta al pago de sus deudas es de un 14,2 % de las familias endeudadas (véase la segunda columna del cuadro 8) o, refiriéndose al total de hogares, de un 6,9 % de las familias. En los dos deciles inferiores de la distribución de la renta, este umbral lo superan un 48,6 % de los hogares que tienen deudas, lo que equivale a un 13,4 % del total de las familias en ese tramo de ingresos. Por edades, estos porcentajes son mayores para los más jóvenes (22,1 %). Por otra parte, un 29,6 % de los hogares endeudados tienen una deuda que supera en más de tres veces sus ingresos brutos anuales (véase la cuarta columna del mismo cuadro). Dicha cifra es de nuevo mayor para los hogares con menores niveles de ingresos (51,3 %), y en este caso también se observan las mismas diferencias por edades. En concreto, para un 57,7 % de los hogares menores de 35 años que tienen deudas, o, en otros términos, para un 32,1 % del total de hogares menores de 35 años, el importe total de aquellas supera en más de tres veces sus rentas brutas anuales.

Las últimas dos columnas del cuadro 8 presentan los datos relativos a la ratio de deuda sobre riqueza bruta. Para el hogar endeudado mediano, sus deudas representan el 30,3 % del valor total de sus activos (activos reales más activos financieros). Por otra parte, el 22,8 % de los hogares endeudados tienen deudas cuya cuantía supera el 75 % de sus activos. En este caso, también la proporción de hogares que supera este umbral es mayor para determinados grupos de hogares; en especial, un 63,7 % de los hogares endeudados menores de 35 años (35,4 % del total de hogares menores de 35 años) tienen una deuda superior al 75 % del valor de sus activos.

Respecto al final de 2011, el hogar endeudado mediano dedicaba en 2014 un 0,3 % menos de su renta bruta al pago de sus deudas. Esta disminución fue mayor para los hogares en los cuatro deciles inferiores de la distribución de la renta, así como para los hogares en los que ningún miembro trabajaba. Por otra parte, el volumen de deuda representaba a finales de 2014 17,2 pp adicionales de los ingresos anuales para el hogar endeudado mediano. En este punto, conviene recordar que, tal y como se ha mencionado en el epígrafe 2.1, la renta mediana disminuyó de forma generalizada para casi todos los tipos de hogares. Por grupos, se observan mayores aumentos en la ratio de deuda sobre renta entre los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años (114,9 pp), y los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia (82,7 pp), y disminuciones notables en los hogares en los deciles inferiores de la distribución de la renta (-50,3 pp y -45 pp), los hogares cuyo cabeza de familia estaba parado o inactivo (-26,8 pp) y los hogares en los que ningún miembro estaba trabajando (-23,8 pp).

Comparado con el final de 2011, tres años después, el número de familias endeudadas que destinaban más del 40 % de su renta bruta al pago de sus deudas se había incrementado en 0,8 pp. Sin embargo, este porcentaje había disminuido notablemente para los hogares endeudados en los dos deciles inferiores de la distribución de la renta (-12,5 pp). Asimismo, había aumentado el porcentaje de hogares endeudados cuya deuda superaba en más de tres veces sus ingresos brutos anuales (2,3 pp adicionales). Los mayores aumentos en el porcentaje de hogares que sobrepasaban este umbral se observan para los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años (9,3 pp) y para los empleados por

MEDIDAS DE CARGA DE LA DEUDA DE LOS HOGARES CON DEUDAS PENDIENTES
Por características de los hogares

CUADRO 8

En porcentaje (calculado según euros del año 2014)

Características de los hogares	EFF2011					
	Ratio de pagos por deudas/renta del hogar		Ratio de deuda/renta del hogar		Ratio de deuda/riqueza bruta del hogar	
	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores a 40 %	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores a 3	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores a 75 %
TODOS LOS HOGARES CON DEUDA	18,4	13,4	134,9	27,3	24,3	16,9
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	46,2	61,1	376,1	55,4	18,2	22,5
Entre 20 y 40	28,0	26,5	235,4	42,3	27,3	18,2
Entre 40 y 60	20,5	9,3	156,8	28,0	30,8	23,4
Entre 60 y 80	18,1	5,7	149,2	26,3	25,7	14,7
Entre 80 y 90	11,7	4,1	98,9	14,7	22,0	14,2
Entre 90 y 100	9,1	1,2	72,0	5,6	16,6	7,5
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	23,0	19,9	287,8	48,4	57,6	35,9
Entre 35 y 44 años	19,4	12,2	170,9	29,3	33,0	19,6
Entre 45 y 54 años	17,3	11,6	119,1	22,9	21,9	8,7
Entre 55 y 64 años	13,0	13,0	55,3	13,8	9,5	10,1
Entre 65 y 74 años	15,1	11,4	38,9	11,2	5,6	6,3
Mayor de 74 años	12,5	8,8	36,9	26,7	10,6	2,7
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	17,1	7,9	141,5	27,0	32,5	19,9
Empleado por cuenta propia	21,0	22,3	142,0	25,9	14,9	6,2
Jubilado	13,9	11,8	46,9	16,2	6,8	4,2
Otro tipo de inactivo o parado	25,2	24,9	176,1	36,1	32,5	23,2
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	19,0	13,2	153,7	29,2	22,5	12,1
Otros regímenes de tenencia	14,5	14,6	35,6	15,0	66,7	48,0
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	23,7	26,5	105,1	32,9	12,3	12,8
Uno	20,3	14,5	150,5	28,0	26,4	20,0
Dos	17,1	8,7	139,1	26,6	27,3	15,3
Tres o más	10,0	4,2	75,6	12,5	17,2	16,5
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	23,1	18,4	228,0	42,3	88,7	63,4
Entre 25 y 50	20,3	11,4	164,2	26,7	31,0	0,7
Entre 50 y 75	16,8	11,8	100,6	22,3	15,2	0,0
Entre 75 y 90	13,6	9,9	92,6	12,6	11,2	0,0
Entre 90 y 100	14,7	14,8	110,6	21,3	7,6	0,0

FUENTE: Banco de España.

cuenta propia (11,7 pp). También se observan descensos importantes en este porcentaje para los hogares pertenecientes a los dos quintiles inferiores de la distribución de la renta (-4,1 y -6,4 pp).

Por último, desde 2011 hasta 2014, el hogar mediano vio aumentar la ratio de su deuda sobre sus activos, lo que está en línea con la caída en el valor mediano de los activos observado en este período. Este incremento fue mayor para los hogares en los dos quintiles inferiores de la distribución de la renta, los hogares cuyo cabeza de familia tenía menos de 44 años, los empleados por cuenta ajena (8,4 pp) y los que estaban en el cuartil inferior de la distribución de la riqueza (20,8 pp). Además, el porcentaje de hogares endeudados cuya deuda superaba el 75 % de sus activos se incrementó, especialmente

MEDIDAS DE CARGA DE LA DEUDA DE LOS HOGARES CON DEUDAS PENDIENTES (cont.)
Por características de los hogares

CUADRO 8 (cont.)

En porcentaje (calculado según euros del año 2014)

Características de los hogares	EFF2014					
	Ratio de pagos por deudas/renta del hogar		Ratio de deuda/renta del hogar		Ratio de deuda/riqueza bruta del hogar	
	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores a 40 %	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores a 3	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores a 75 %
TODOS LOS HOGARES CON DEUDA	18,1	14,2	152,1	29,6	30,3	22,8
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	38,5	48,6	325,7	51,3	40,8	35,9
Entre 20 y 40	24,9	25,9	190,5	35,9	40,6	32,7
Entre 40 y 60	22,0	14,6	189,2	36,4	35,4	26,6
Entre 60 y 80	16,6	6,9	157,7	26,7	34,8	21,9
Entre 80 y 90	13,2	1,2	123,0	17,7	24,6	11,9
Entre 90 y 100	10,1	2,7	84,9	11,7	17,5	7,7
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	22,9	22,1	402,7	57,7	86,4	63,7
Entre 35 y 44 años	20,6	13,3	252,5	40,4	48,6	27,6
Entre 45 y 54 años	17,8	15,3	134,2	25,7	24,8	16,4
Entre 55 y 64 años	13,7	11,3	78,8	11,9	13,0	7,5
Entre 65 y 74 años	13,1	9,2	53,3	9,0	7,7	10,6
Mayor de 74 años	14,1	16,4	18,3	10,2	7,1	14,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	16,9	8,2	178,9	31,8	40,9	26,3
Empleado por cuenta propia	22,3	28,6	224,7	37,6	21,5	10,8
Jubilado	13,1	8,5	53,3	8,9	7,7	9,7
Otro tipo de inactivo o parado	24,5	24,8	149,4	30,8	33,7	27,9
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	18,3	14,4	175,2	31,4	26,3	17,3
Otros regímenes de tenencia	15,0	12,8	49,4	18,4	114,1	57,1
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	20,2	22,5	81,3	26,9	18,1	22,6
Uno	19,8	16,7	165,7	32,3	36,4	23,0
Dos	16,5	8,5	196,8	31,4	39,6	25,0
Tres o más	11,5	4,7	73,7	8,9	15,4	7,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	24,5	20,5	321,9	52,2	109,6	77,4
Entre 25 y 50	19,0	14,9	192,3	27,6	38,7	5,3
Entre 50 y 75	14,6	9,7	92,7	20,0	14,7	0,3
Entre 75 y 90	13,6	8,8	87,7	13,9	11,3	0,0
Entre 90 y 100	11,8	13,1	77,7	14,2	5,1	0,0

FUENTE: Banco de España.

para los hogares en los dos quintiles inferiores de la renta y, sobre todo, para los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años (27,8 pp).

Otra información

En la definición de riqueza de las familias no se incluye el valor de los vehículos y otros bienes duraderos. En el cuadro 9 se proporciona información, por características de los hogares, sobre el porcentaje de hogares que poseen automóviles u otros vehículos y sobre el valor mediano de estos y del resto de los bienes duraderos¹⁹. Las variaciones por tipos de hogares son las esperadas. En particular, el porcentaje de hogares que poseen algún vehículo, el valor mediano de estos y el valor mediano de los otros bienes duraderos aumentan con la renta y la riqueza neta.

¹⁹ En concreto, en la EFF se incluye en esta categoría el equipamiento de las viviendas.

TENENCIA DE BIENES DURADEROS Y GASTO EN BIENES NO DURADEROS Y DURADEROS

Por tipo de bienes y características de los hogares

En porcentaje y miles de euros del año 2014

Características de los hogares	EFF2011				
	Valoración tenencia			Gasto	
	Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos	Alimentación	Otros bienes no duraderos
	% tenencia	Mediana	Mediana	Mediana	Mediana
TODOS LOS HOGARES	77,0	6,1	12,3	5,0	4,3
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	43,8	3,1	7,6	3,7	2,4
Entre 20 y 40	68,3	3,1	11,1	4,9	3,7
Entre 40 y 60	84,9	5,1	12,3	5,1	4,3
Entre 60 y 80	91,7	8,1	17,8	6,1	5,6
Entre 80 y 90	95,1	10,6	18,8	7,3	7,9
Entre 90 y 100	97,5	12,2	27,4	8,6	9,7
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	88,7	9,2	13,3	4,9	4,3
Entre 35 y 44 años	91,2	6,1	12,2	4,9	4,9
Entre 45 y 54 años	89,0	7,1	15,3	6,1	4,9
Entre 55 y 64 años	83,9	6,1	16,4	6,1	4,9
Entre 65 y 74 años	65,9	4,1	12,3	5,3	3,7
Mayor de 74 años	33,2	2,6	9,2	3,7	2,9
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	92,2	8,2	15,3	6,1	5,5
Empleado por cuenta propia	93,1	9,2	16,3	5,9	5,8
Jubilado	60,9	4,1	12,2	4,9	3,7
Otro tipo de inactivo o parado	62,1	4,1	10,2	4,3	3,7
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA					
Inferior a Bachillerato	69,9	5,1	12,2	4,9	3,7
Bachillerato	84,4	6,7	15,3	6,1	4,9
Estudios universitarios	89,5	10,2	18,4	6,2	7,6
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL					
Propiedad	78,8	6,1	15,3	5,3	4,6
Otros regímenes de tenencia	68,4	4,1	6,3	4,2	3,7
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO					
Ninguno	52,1	3,1	10,2	4,3	3,2
Uno	88,0	6,1	12,8	4,9	4,9
Dos	95,6	9,8	18,4	6,1	6,1
Tres o más	95,8	9,2	18,4	9,8	7,3
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR					
Uno	40,2	3,6	8,2	3,6	2,8
Dos	80,1	5,1	12,4	4,9	4,2
Tres	92,7	8,2	15,3	6,1	5,2
Cuatro	95,3	8,2	15,5	7,3	6,1
Cinco o más	89,3	10,2	16,8	7,8	4,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	69,3	3,7	6,5	4,2	3,7
Entre 25 y 50	73,1	5,1	12,2	4,9	3,7
Entre 50 y 75	78,4	7,5	15,3	5,5	4,5
Entre 75 y 90	86,1	9,2	18,8	6,1	5,7
Entre 90 y 100	88,9	12,0	30,6	7,3	7,4

FUENTE: Banco de España.

EFF2011				
Gasto				
Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos		Características de los hogares
% que realiza el gasto	Mediana	% que realiza el gasto	Mediana	
10,1	9,2	41,0	1,0	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
1,7	5,1	23,8	0,4	Menor de 20
6,8	3,1	32,0	0,6	Entre 20 y 40
10,2	6,0	44,5	1,0	Entre 40 y 60
13,7	11,0	48,1	1,0	Entre 60 y 80
17,4	13,7	56,0	1,4	Entre 80 y 90
19,3	18,5	52,4	1,7	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
13,1	12,2	54,3	1,0	Menor de 35 años
13,9	9,2	48,9	1,0	Entre 35 y 44 años
14,9	8,7	48,3	1,0	Entre 45 y 54 años
10,3	11,2	33,1	1,0	Entre 55 y 64 años
3,6	15,3	33,5	1,0	Entre 65 y 74 años
1,8	5,1	22,5	0,6	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
14,7	11,2	49,9	1,0	Empleado por cuenta ajena
16,5	8,2	37,6	1,0	Empleado por cuenta propia
3,5	12,3	31,6	0,9	Jubilado
7,2	3,1	36,0	0,7	Otro tipo de inactivo o parado
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA				
8,8	5,7	33,9	0,7	Inferior a Bachillerato
11,1	11,2	48,5	1,0	Bachillerato
13,5	17,3	51,0	1,3	Estudios universitarios
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL				
10,2	10,2	40,7	1,0	Propiedad
9,7	8,7	39,7	0,6	Otros regímenes de tenencia
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO				
2,9	5,1	30,4	0,7	Ninguno
12,0	9,2	43,0	1,0	Uno
16,7	11,2	50,7	1,0	Dos
19,5	9,2	48,3	1,2	Tres o más
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR				
1,9	12,3	29,3	0,7	Uno
7,1	10,7	37,7	1,0	Dos
14,9	9,2	46,7	1,0	Tres
17,9	8,2	49,8	1,0	Cuatro
14,9	11,2	45,9	1,0	Cinco o más
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
9,5	8,1	36,8	0,7	Menor de 25
8,4	5,3	39,4	1,0	Entre 25 y 50
9,9	8,6	40,7	1,0	Entre 50 y 75
11,8	12,2	44,1	1,2	Entre 75 y 90
14,2	19,9	46,5	1,3	Entre 90 y 100

TENENCIA DE BIENES DURADEROS Y GASTO EN BIENES NO DURADEROS Y DURADEROS (cont.)
Por tipo de bienes y características de los hogares

En porcentaje y miles de euros del año 2014

Características de los hogares	EFF2014				
	Valoración tenencia			Gasto	
	Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos	Alimentación	Otros bienes no duraderos
	% tenencia	Mediana	Mediana	Mediana	Mediana
TODOS LOS HOGARES	76,4	5,0	12,0	4,8	4,8
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	43,6	2,0	6,0	2,4	3,0
Entre 20 y 40	65,6	3,0	9,0	3,6	4,0
Entre 40 y 60	82,1	3,6	12,0	4,8	5,0
Entre 60 y 80	94,0	7,0	15,0	6,0	7,1
Entre 80 y 90	94,8	8,0	20,0	6,0	8,4
Entre 90 y 100	97,8	12,0	30,0	7,2	12,4
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	85,7	5,0	8,0	4,2	4,8
Entre 35 y 44 años	88,9	7,0	14,0	4,8	6,0
Entre 45 y 54 años	86,3	5,0	12,0	4,8	5,9
Entre 55 y 64 años	79,6	5,0	15,0	5,2	5,4
Entre 65 y 74 años	73,9	4,0	14,9	5,2	4,8
Mayor de 74 años	34,9	2,0	8,1	3,6	3,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	90,4	6,0	14,0	4,8	6,0
Empleado por cuenta propia	94,6	8,0	18,0	6,0	7,2
Jubilado	65,8	4,0	12,0	4,8	4,8
Otro tipo de inactivo o parado	59,2	3,0	9,0	3,6	3,6
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA					
Inferior a Bachillerato	67,4	4,0	10,0	4,2	4,2
Bachillerato	85,3	5,0	14,8	4,8	6,0
Estudios universitarios	88,6	6,0	17,4	7,2	10,2
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL					
Propiedad	79,4	5,4	15,0	4,8	5,4
Otros regímenes de tenencia	64,1	4,0	6,0	3,6	3,6
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO					
Ninguno	54,8	3,0	10,0	3,6	3,8
Uno	87,9	5,0	12,0	4,8	5,4
Dos	93,6	8,0	15,0	6,0	7,2
Tres o más	98,3	8,6	18,0	7,2	7,8
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR					
Uno	43,3	3,1	8,0	2,9	3,6
Dos	80,7	4,0	12,0	4,8	4,8
Tres	91,0	5,2	15,0	5,2	6,0
Cuatro	95,2	6,0	15,0	6,0	7,2
Cinco o más	86,4	5,0	14,0	6,0	7,2
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	66,2	4,0	6,0	3,6	3,6
Entre 25 y 50	73,4	4,0	10,0	4,4	4,4
Entre 50 y 75	78,2	6,0	15,0	4,8	4,8
Entre 75 y 90	86,0	6,0	20,0	6,0	7,2
Entre 90 y 100	90,2	9,0	30,0	7,2	9,6

FUENTE: Banco de España.

EFF2014				
Gasto				
Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos		Características de los hogares
% que realiza el gasto	Mediana	% que realiza el gasto	Mediana	
10,1	9,8	35,1	0,7	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
3,0	1,5	20,0	0,4	Menor de 20
5,5	4,0	26,2	0,5	Entre 20 y 40
11,3	8,5	39,2	0,6	Entre 40 y 60
15,0	9,6	39,4	0,8	Entre 60 y 80
14,0	14,5	53,1	1,0	Entre 80 y 90
17,4	17,0	47,9	1,5	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
14,7	8,0	42,0	0,6	Menor de 35 años
16,8	10,0	46,5	0,7	Entre 35 y 44 años
11,9	8,0	36,9	0,8	Entre 45 y 54 años
8,1	10,0	34,5	0,7	Entre 55 y 64 años
5,5	11,9	28,4	0,7	Entre 65 y 74 años
2,0	8,5	18,8	0,6	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
15,0	10,0	45,7	0,8	Empleado por cuenta ajena
12,3	7,0	40,1	0,8	Empleado por cuenta propia
4,9	11,9	25,6	0,7	Jubilado
7,4	5,0	27,0	0,5	Otro tipo de inactivo o parado
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA				
8,1	6,5	28,9	0,6	Inferior a Bachillerato
12,0	7,5	40,0	0,8	Bachillerato
17,9	20,0	49,1	1,5	Estudios universitarios
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL				
10,7	10,0	35,7	0,8	Propiedad
7,8	8,5	32,4	0,5	Otros regímenes de tenencia
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO				
4,3	10,0	23,1	0,5	Ninguno
11,8	10,0	39,7	0,6	Uno
16,3	9,2	46,7	1,0	Dos
17,6	7,0	50,5	0,8	Tres o más
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR				
2,7	11,6	25,4	0,5	Uno
9,1	14,0	33,1	0,7	Dos
13,7	10,0	39,6	0,8	Tres
18,1	6,0	45,1	0,9	Cuatro
9,4	7,5	39,6	0,7	Cinco o más
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
9,1	4,9	35,8	0,5	Menor de 25
10,8	8,1	30,4	0,6	Entre 25 y 50
7,9	11,6	33,9	0,8	Entre 50 y 75
11,2	10,0	41,2	1,0	Entre 75 y 90
14,8	15,4	39,0	1,2	Entre 90 y 100

Dada la importancia de su relación con la distribución de la renta, la riqueza y las deudas de las familias, la EFF recoge también información sobre el gasto. En el cuadro 9 se presenta información sobre la distribución de distintas partidas de gasto según las características de los hogares. El gasto en alimentación y otros bienes no duraderos varía sensiblemente con la renta y la riqueza neta. También el gasto en vehículos y otros bienes duraderos, para las familias que realizan gasto a lo largo del año, experimenta cierta variación con la renta y la riqueza. A su vez, el porcentaje de familias que incurren en este gasto varía en mayor medida con la renta que con la riqueza.

Respecto al final de 2011, en 2014 se observa una disminución en el gasto mediano de los hogares en alimentación (-4,1 %) y un aumento en el gasto en otros bienes no duraderos (12 %). Por tipos de hogar, se produjeron disminuciones generalizadas en el gasto mediano en alimentación para los hogares en todos los grupos salvo para los empleados por cuenta propia. Y, mientras que el gasto mediano en automóviles (y otros vehículos) aumentó (6,7 %), se observa una disminución notable tanto en el porcentaje de hogares que compraban otros bienes duraderos (-5,9 pp) como en el gasto mediano en ese concepto (-31,4 %). Estas caídas fueron bastante generalizadas y se observan para casi todos los grupos.

24.1.2017.

BIBLIOGRAFÍA

BOVER, O., L. CRESPO, C. GENTO e I. MORENO (2017). *The Spanish survey of household finances (EFF): description and methods of the 2014 wave*, documento ocasional de próxima publicación, Banco de España.

Cuestionario

El cuestionario de la EFF se divide en las siguientes nueve secciones principales, que se definen según las variables objeto de estudio recogidas en cada una de ellas:

- 1 Características demográficas
- 2 Activos reales y deudas asociadas
- 3 Otras deudas
- 4 Activos financieros
- 5 Seguros y pensiones
- 6 Situación laboral e ingresos relacionados
- 7 Rentas no relacionadas con la actividad laboral percibidas en el año natural anterior (2013)
- 8 Uso de instrumentos de pago
- 9 Consumo y ahorro

Las preguntas relativas a los activos y a las deudas se refieren al conjunto del hogar, mientras que las relativas a la situación laboral y a los ingresos relacionados se hacen a cada uno de los miembros del hogar mayores de 16 años. La mayor parte de la información se refiere al momento de la entrevista, aunque también se recoge información sobre todas las rentas antes de impuestos referidas al año natural anterior a la encuesta, es decir, en este caso, a 2013. La recogida de esta información se llevó a cabo con entrevistas personales a los hogares, que tuvieron lugar entre septiembre de 2014 y marzo de 2015. Dichas entrevistas fueron realizadas por entrevistadores con formación específica y con la ayuda de ordenador, debido a la complejidad y longitud del cuestionario.

Diseño muestral

Para el diseño de la quinta edición de la EFF, al igual que para el de la cuarta, se han tenido en cuenta dos objetivos principales. El primer objetivo se refiere a la necesidad de disponer de una muestra con las mismas características de calidad y de representatividad de la población, que además cuente con una sobrerrepresentación de riqueza. El segundo objetivo se refiere a que la muestra de 2014 contiene un componente panel, esto es, incluye un conjunto de hogares que colaboraron en ediciones anteriores de la EFF. En relación con esta dimensión longitudinal, en esta quinta edición de la EFF se ha iniciado un esquema de rotación que limita el número máximo de ediciones en que un hogar permanece en la encuesta. En concreto, en la muestra de la EFF2014 no se incluye a hogares entrevistados en la EFF2002. De esta manera se introduce una estructura de subpaneles enlazados que facilita compaginar la representatividad de la actividad económica en cada momento con el componente longitudinal. Para conciliar ambos objetivos, se ha diseñado una muestra de refresco que complementa el componente longitudinal (hasta un tamaño muestral total de 8.335 hogares titulares) y asegura que, al ser utilizada junto con la parte longitudinal, la muestra global cumple los requisitos de representatividad y sobremuestreo. Esta muestra se ha logrado gracias a la colaboración del Instituto Nacional de Estadística (INE) y de la Agencia Tributaria (AT), a través de un mecanismo de coordinación que permite respetar en todo momento estrictos com-

promisos de confidencialidad y anonimato en la asignación del nivel de riqueza del hogar, para lograr los objetivos establecidos por el diseño muestral. Esto asegura la representatividad de la información obtenida, a la vez que se logra información precisa sobre el comportamiento del segmento de hogares con mayores recursos e incorpora un componente longitudinal. En el diseño muestral se introduce un procedimiento de reposición de los hogares titulares no colaboradores por otros muy similares en renta y riqueza, lo que garantiza el mantenimiento de las características deseadas de la muestra.

Entrevistas realizadas

El número total de entrevistas válidas conseguidas fue de 6.120, de las cuales 3.060 corresponden a hogares que ya colaboraron en la EFF2011. De estos 3.060 hogares, 905 colaboran desde 2005, 619 desde 2008 y 1.536 desde 2011. El porcentaje de hogares que no pudieron ser contactados debido a ausencias prolongadas fue de un 11,7 % del total y la tasa de cooperación es, en conjunto, del 58,9 %¹. Al principio, esta tasa disminuye a medida que aumenta la riqueza, aunque vuelve a aumentar para los tres estratos más altos. Sin embargo, para el componente longitudinal de la muestra, la tasa de colaboración es del 80,2 % y no registra importantes reducciones con la riqueza del hogar, excepto para el estrato más alto de riqueza, en el que cae hasta el 58,6 %. En conjunto, el grado de sobremuestreo en la muestra final es satisfactorio. Por ejemplo, el percentil más alto de la distribución de riqueza está representado en la muestra de la EFF2014 por 707 hogares. En ausencia de sobremuestreo, se esperaría contar, en el mejor de los casos, si la tasa de respuesta fuera uniforme por niveles de riqueza, con apenas 61 hogares en este percentil, lo que dificultaría el análisis estadístico de un segmento de población en el que se concentran las decisiones financieras más complejas. Finalmente, los ejercicios de validación realizados utilizando la información contenida en otras estadísticas nacionales y de comparación con encuestas similares realizadas en otros países arrojan resultados satisfactorios.

Factores de elevación e imputación

Para obtener magnitudes representativas de la población, se utilizan factores de elevación, es decir, la frecuencia con la que los hogares de la muestra se encuentran en la población total de hogares. Para calcular estos factores se consideran, principalmente, las características del diseño muestral, y se realizan también ajustes con el objetivo de recoger la diferente tasa de no respuesta por niveles de renta y patrimonio. En este punto cabe señalar que, para el cálculo de los resultados mostrados para 2011 y 2008, en este artículo se ha usado la actualización de los factores de elevación o pesos que proporcionó el INE con fecha posterior a la publicación de los resultados de la EFF2011. Estos nuevos pesos se han calculado sobre la base del Censo de

1 La tasa de cooperación se define como la ratio entre el número de entrevistas cumplimentadas y la suma del número de entrevistas cumplimentadas y de las negativas a participar.

2011 y presentan algunas diferencias en relación con su versión anterior (basada en el Censo de 2001 y el Padrón Continuo), lo cual puede llevar a ciertas variaciones en algunas magnitudes o resultados respecto a los ya publicados en los documentos de la EFF2008 y EFF2011.

La ausencia de respuesta a preguntas aisladas es una característica inherente de las encuestas de riqueza. Este tipo de no respuesta se produce cuando un hogar acepta responder a la encuesta, pero deja sin contestar una o varias preguntas por desconocimiento u otros motivos. Cualquier análisis basado exclusivamente en los casos con los cuestionarios totalmente cumplimentados podría dar lugar a importantes sesgos en los resultados. Por lo tanto, el

Banco de España ha elaborado imputaciones de los valores no observados para facilitar el análisis de los datos. Dichas imputaciones se basan en técnicas estadísticas avanzadas, obteniéndose varias estimaciones para cada valor no observado, a fin de tener en cuenta la incertidumbre asociada a la imputación². Los estadísticos objeto de estudio se obtienen combinando la información de estas imputaciones múltiples³.

2 En la EFF se proporcionan cinco imputaciones para cada valor no observado.

3 Es de esperar que los datos presentados en este artículo sufran ligeras revisiones cuando finalice el proceso de imputación de las variables de la EFF que no han sido utilizadas en la elaboración de aquel.