

ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (EFF):
DESCRIPCIÓN, MÉTODOS Y RESULTADOS PRELIMINARES

Encuesta Financiera de las Familias (EFF): descripción, métodos y resultados preliminares

Introducción

En este artículo se presenta la Encuesta Financiera de las Familias (EFF), una nueva estadística, incluida en el Plan Estadístico Nacional aprobado recientemente por el Consejo de Ministros, que elabora el Banco de España. El objetivo fundamental de esta encuesta, cuya metodología está descrita en Bover (2004), es obtener información pormenorizada sobre la situación patrimonial y las decisiones financieras de los hogares españoles.

En los últimos años, la modernización de los sistemas financieros y el progreso realizado en la mayor parte de las economías industrializadas en la consolidación de un entorno de estabilidad macroeconómica han generado cambios sustanciales en las pautas de ahorro, financiación e inversión de los hogares. En particular, en la economía española, los bajos tipos de interés, la intensa creación de empleo y el incremento de la flexibilidad y competencia en el mercado de crédito han favorecido el aumento del endeudamiento de los hogares. De la misma manera, el aumento de las posibilidades de inversión que han supuesto los procesos de apertura e innovación financieros ha ocasionado un cambio relevante en la composición de los activos de los hogares, ganando protagonismo instrumentos negociados en los mercados y perdiéndolo los productos bancarios tradicionales.

Esta transformación del tamaño y de la composición de los balances patrimoniales de los hogares ha permitido a estos aprovechar de modo eficiente las oportunidades que ofrecen los cambios producidos en el entorno macroeconómico y financiero para mejorar su bienestar. Al mismo tiempo, estos desarrollos han aumentado la exposición de las familias ante determinados tipos de perturbaciones macroeconómicas o idiosincrásicas, como las generadas por la evolución de los tipos de interés, los precios de los activos o las rentas familiares. Esta mayor exposición tiene implicaciones directas sobre los factores determinantes del consumo y la inversión de las familias [véase Malo de Molina y Restoy (2004)], rúbricas que explican casi las tres cuartas partes de la actividad económica. Asimismo, el aumento de la deuda contraída por las familias ha incrementado la exposición de las entidades de crédito y, por tanto, del conjunto del sistema financiero a la evolución de los elementos condicionantes de la solidez patrimonial del sector de hogares.

Por ello, desde hace algún tiempo el Banco de España ha venido incrementando el peso que otorga en sus análisis de la situación y perspectivas de la economía y en sus informes de estabilidad financiera a la evolución de las decisiones financieras de las familias y de su patrimonio. Hasta el momento, el análisis se ha realizado explotando primordialmente las *Cuentas Financieras de la Economía Española*, que elabora el propio Banco. Esta estadística contiene una rica información, en el marco de la Contabilidad Nacional, sobre el balance agregado del sector familias y sobre los flujos financieros que mantiene con el resto de los sectores institucionales de la economía. Sin embargo, no permite efectuar análisis desagregados que puedan resultar relevantes para captar todas las implicaciones de la situación y las decisiones financieras de las familias.

Efectivamente, desde el punto de vista macroeconómico y financiero resulta relevante conocer no solo la situación del sector en su conjunto, sino también la distribución poblacional de las distintas posiciones de activo y de pasivo. Por ejemplo, para estimar el impacto potencial de una subida en los tipos de interés, no es lo mismo que la deuda se distribuya de manera proporcional a la renta o riqueza de las familias a que se concentre en los hogares menos acomodados. Del mismo modo, las consecuencias de posibles correcciones agudas en el precio de algún activo dependen de la capacidad que tengan las familias que los posean para

absorber ese *shock* y, por lo tanto, de la renta y el patrimonio de estos hogares, así como de otras características, como la edad o la situación laboral, de los miembros del hogar.

Con esta motivación, el Banco de España decidió en 2001 iniciar el proyecto de realización de la Encuesta Financiera de las Familias, siguiendo el ejemplo de otros países en los que se viene realizando este tipo de estadística desde hace años. En concreto, la encuesta de la Banca d'Italia (*Indagine sui bilanci delle famiglie*, IBF) [véase Banca d'Italia (2000)] y, sobre todo, el *Survey of Consumer Finances* (SCF) [véase Aizcorbe, Kennickell y Moore (2003)] de la Reserva Federal de los Estados Unidos son los modelos en los que se ha inspirado la encuesta española.

El cuestionario de la EFF incluye una amplia batería de preguntas sobre activos, pasivos, rentas, gastos y características socioeconómicas referidos al sector de hogares. La disponibilidad de información sobre estas variables para cada unidad familiar colaboradora permitirá perfeccionar los análisis macroeconómicos y financieros de la economía española. Al mismo tiempo, la información desagregada será de gran utilidad para aumentar nuestro conocimiento sobre cuestiones específicas de gran relevancia, como las relacionadas con la distribución de renta y riqueza en nuestro país, el régimen de tenencia de viviendas, la tipología de las familias que poseen fondos de pensiones o los determinantes financieros y socioeconómicos del ahorro. A pesar de que, dada la complejidad del cuestionario, el número de observaciones disponibles —algo más de 5.000— es menor que en otras encuestas oficiales, los contrastes de calidad realizados utilizando la información contenida en otras estadísticas nacionales y las encuestas similares realizadas en otros países arrojan resultados satisfactorios. En gran medida, esto es la consecuencia de un diseño muestral muy sofisticado e innovador instrumentado mediante un sistema ciego de colaboración entre el Instituto Nacional de Estadística (INE) y la Agencia Tributaria (AT). Por supuesto, debe también agradecerse la generosidad de los hogares que se han brindado a participar en este proyecto.

En este artículo se describen las principales características metodológicas de la EFF y algunos resultados preliminares obtenidos en su primera edición, cuyo período de referencia es el cuarto trimestre de 2002. En la segunda sección se comentan brevemente algunos aspectos relevantes de la elaboración de la EFF que se encuentran más detallados en Bover (2004). En las secciones posteriores se describen los resultados. En concreto, en la tercera sección se presentan los resultados sobre la renta y la riqueza neta de las familias. En las secciones cuarta y quinta se analiza la tenencia por parte de los hogares de activos reales y financieros, respectivamente. En la sexta sección se ofrece información sobre la deuda y la carga financiera de las familias. La sección séptima se centra en aspectos relacionados sobre el gasto de las familias. Finalmente, en la octava sección se recogen algunos comentarios finales.

Los cuadros principales de resultados, que describen las tenencias de activos y deudas (cuadros 3, 5 y 7), presentan el porcentaje de los distintos tipos de hogares que poseen cada activo o modalidad de deuda y el valor mediano de cada instrumento para los hogares en los que este resulta relevante. Dado que para la mayor parte de estas variables las distribuciones muestran valores muy elevados para un número relativamente reducido de familias, la mediana supone una mejor aproximación que la media a los valores típicos de la distribución.

Descripción y métodos

DISEÑO MUESTRAL

Una característica importante de la EFF, que comparte con la SCF, es que incorpora un sobremuestreo de los hogares con un mayor nivel de riqueza. La distribución de la riqueza es muy asimétrica y, además, algunas clases de activos solo están en poder de una pequeña fracción de la población. Por lo tanto, se consideró importante contar con una muestra que no solo fuera representativa del conjunto de la población, sino también de la riqueza agregada de la economía, y que facilitara el estudio del comportamiento financiero en el tramo superior de la

distribución de la riqueza. Esta muestra se logró gracias a la colaboración del INE y de la AT, a través de un complejo mecanismo de coordinación que permitía respetar en todo momento los estrictos compromisos de confidencialidad de la AT. En concreto, la AT confeccionó una muestra aleatoria por estratos de riqueza a partir del Padrón Continuo proporcionado por el INE, siguiendo las directrices del diseño muestral elaborado por este último. Esto permite que la EFF cuente con un marco único de población para su muestra, lo que 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. Finalmente, en el diseño muestral se introdujo un complejo procedimiento de reposición de los hogares titulares no colaboradores que garantizaba el mantenimiento de las características deseadas de la muestra.

CUESTIONARIO Y ENTREVISTAS

El cuestionario que se planteó a los hogares se divide en nueve secciones principales, que reflejan los objetivos de la EFF, y que son las siguientes:

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 (2001)
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 enuncian para cada uno de los miembros del hogar mayores de 16 años. La recogida de esta información se llevó a cabo con entrevistas personales a los hogares, que tuvieron lugar entre octubre de 2002 y mayo de 2003. Dada la complejidad del cuestionario, dichas entrevistas fueron realizadas con la ayuda de ordenador. Tras realizar el trabajo de campo, el número total de entrevistas válidas conseguidas fue de 5.143, de un total de 19.901 intentos. El porcentaje de hogares que no pudieron ser contactados fue de un 33,5% del total y la tasa de cooperación es, en conjunto, del 47,3%¹. Esta disminuye a medida que aumenta el estrato de riqueza, situándose entre el 53,6% para el estrato más bajo y el 29,4% para el más alto. Dichos valores son comparables a los obtenidos en la SCF.

El grado de sobremuestreo en la muestra final es satisfactorio. Por ejemplo, el segmento de hogares que poseen el 40% del patrimonio imponible agregado está representado en la muestra de la EFF por unas 500 observaciones. En ausencia de sobremuestreo, se esperaría contar, en el mejor de los casos, si la tasa de respuesta fuera uniforme por estratos, con apenas 20 hogares en este estrato, lo que dificultaría el análisis estadístico del segmento de la población en que se concentran las decisiones financieras más complejas.

FACTORES DE ELEVACIÓN E IMPUTACIÓN

Para obtener magnitudes representativas de la población se utilizan los factores de elevación (o pesos), es decir, la frecuencia con la que los hogares de la muestra se encuentran en la población total de hogares. Para calcular los pesos se consideran, principalmente, las características del diseño muestral, pero se realizan ajustes diversos, en particular para recoger la diferente tasa de no respuesta por niveles de renta y patrimonio.

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.

Junto a un porcentaje significativo de negativas a participar en la encuesta, la ausencia de respuesta a determinadas preguntas 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.

DIFERENCIAS CON OTRAS ENCUESTAS FINANCIERAS

Como se comentó en la introducción, la EFF tiene notables similitudes con encuestas realizadas en otros países, como la SCF estadounidense y la IBF italiana. No obstante, existen también diferencias técnicas relevantes. En primer lugar, la IBF no incorpora sobremuestreo alguno, mientras que el de la SCF se realiza sobre la distribución de renta y no sobre la de patrimonio, como en la EFF. En segundo lugar, la muestra de la EFF, a pesar de incluir sobremuestreo, mantiene un marco único de población. Por el contrario, en la SCF la información procede de dos muestras separadas, una aleatoria no estratificada y otra estratificada, procedente de las declaraciones impositivas individuales. En tercer lugar, la EFF, a diferencia de la SCF, incluye preguntas sobre el gasto de los hogares, tal y como hace la IBF. Finalmente, es de esperar que, al igual que la IBF italiana, pero contrariamente a la SCF, la EFF tenga en futuras ediciones un componente de «panel», lo que requeriría que una parte de los hogares sea entrevistada repetidamente a lo largo del tiempo. Por último, la IBF, a diferencia de la EFF y de la SCF, no incluye un proceso de imputación global, al no contemplar, en general, como parte de la muestra a los hogares que dejan de contestar a ciertas preguntas clave.

Renta y riqueza neta de los hogares

RENTA^{4, 5}

De acuerdo con la EFF, la renta media de los hogares españoles en 2001 es de 28.400€, con una mediana de 22.000€ (véase cuadro 1)⁶. Por grupos de edad, se observa el perfil esperado de ciclo vital donde la renta aumenta con la edad, hasta alcanzar su máximo para el grupo de hogares entre 45 y 54 años, y luego disminuye para los grupos de mayor edad. La renta también aumenta con el nivel de educación, siendo sustancialmente mayor para los hogares cuyo cabeza de familia posee estudios universitarios en comparación con los que tienen menor nivel de estudios. Por situación laboral, los hogares en los cuales el cabeza de familia trabaja por cuenta propia son los que tienen rentas más altas, seguidos por los empleados por cuenta ajena, los jubilados y el resto de inactivos o parados.

PATRIMONIO NETO⁷

La riqueza neta mediana de las familias es de 96.300 € (véase cuadro 1). Dicho valor es sustancialmente menor que el valor medio (153.400 €), reflejo de la asimetría en la distribución de la riqueza, que es superior a la de la distribución de la renta. Esta mayor concentración observada de la riqueza neta en comparación con la renta obedece a que la riqueza es el resultado de la acumulación de los flujos de ahorro y de las transmisiones intergeneracionales. Así, la renta media del 10% de hogares con mayores ingresos es tres veces la del 50% de hogares

2. En la EFF se proporcionan cinco imputaciones para cada valor no observado. 3. Es de esperar que los datos presentados en este informe sufran ligeras revisiones cuando finalice el proceso de imputación de las variables de la EFF que no han sido utilizadas en la elaboración del mismo. 4. Como medida de renta del hogar, en este informe se utiliza la renta total del hogar (incluyendo rentas laborales y no laborales de todos sus miembros) correspondiente a la totalidad del año 2001. En la encuesta se solicita también información sobre rentas laborales y no laborales en el momento de la encuesta. 5. El concepto de renta utilizado a lo largo de este informe es el de renta bruta, es decir, antes de impuestos y cotizaciones. 6. Esto es, el 50% de los hogares tiene una renta por encima de 22.000 €, y el otro 50%, por debajo. 7. 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.

RENDA Y RIQUEZA NETA DE LOS HOGARES
Distribución por características de los hogares. Año 2002

CUADRO 1

% y miles de euros					
Características de los hogares	% de hogares	Renta		Riqueza neta	
		Mediana	Media	Mediana	Media
TODOS LOS HOGARES	100,0	22,0 (0,5) (a)	28,4 (0,5)	96,3 (2,5)	153,4 (4,7)
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	20,0	7,6	7,4	52,7	75,0
Entre 20 y 40	20,0	14,7	14,7	77,9	99,5
Entre 40 y 60	20,0	22,0	22,1	88,1	120,0
Entre 60 y 80	20,0	32,2	32,6	115,7	165,8
Entre 80 y 90	10,0	47,0	47,6	152,0	209,6
Entre 90 y 100	10,0	70,5	82,2	247,0	402,9
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA (b)					
Menor de 35 años	14,0	23,2	27,2	54,0	85,5
Entre 35 y 44 años	22,1	24,1	29,9	89,3	125,9
Entre 45 y 54 años	19,7	29,0	36,5	126,6	196,3
Entre 55 y 64 años	16,5	25,4	33,5	122,2	215,4
Entre 65 y 74 años	17,1	16,5	21,7	102,1	155,4
Más de 75 años	10,5	10,3	14,4	77,2	120,3
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	45,7	26,8	33,8	92,3	130,0
Empleado por cuenta propia	11,4	30,2	38,0	184,5	327,3
Jubilado	25,4	16,8	22,4	103,1	156,7
Otro tipo de inactivo o parado	17,5	12,1	16,5	64,6	96,4
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA					
Inferior a bachillerato	58,8	17,5	21,8	82,2	118,4
Bachillerato	26,0	25,9	31,4	107,5	160,2
Estudios universitarios	15,2	38,1	48,3	156,1	276,5
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL					
Propiedad	81,9	23,4	29,9	116,4	180,2
Otros regímenes de tenencia	18,1	17,3	21,5	1,8	31,7
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO					
Ninguno	28,8	10,9	13,5	78,5	121,3
Uno	38,4	22,3	27,5	91,3	148,8
Dos	26,9	33,6	40,9	115,5	182,9
Tres o más	5,9	43,4	49,1	133,3	205,4
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR					
Uno	15,2	9,4	12,6	64,2	94,2
Dos	25,7	17,5	22,2	90,4	146,6
Tres	24,3	24,9	30,9	99,0	165,4
Cuatro	24,3	29,2	37,2	118,6	170,2
Cinco o más	10,6	33,2	39,8	112,9	188,4
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	25,0	15,9	18,9	7,7	12,7
Entre 25 y 50	25,0	19,0	23,0	68,0	68,3
Entre 50 y 75	25,0	23,2	27,7	126,8	131,7
Entre 75 y 90	15,0	29,9	35,9	232,7	239,3
Entre 90 y 100	10,0	45,5	56,0	476,7	642,0

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 la persona de referencia es hombre, o a su pareja si la persona de referencia es mujer pero su pareja vive en el hogar.

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LOS ACTIVOS REALES DE LOS HOGARES
Por tipo de activo y características de los hogares. Año 2002

CUADRO 2

Características de los hogares	Vivienda principal	Otras propiedades inmobiliarias	Negocios por trabajo por cuenta propia	Joyas, obras de arte, antigüedades	Total	Promemoria: activos reales como porcentaje de activos totales
TODOS LOS HOGARES	66,5	24,1	8,8	0,6	100,0	87,4
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	79,8	17,4	2,6	0,2	100,0	91,9
Entre 20 y 40	78,7	16,9	4,0	0,3	100,0	91,1
Entre 40 y 60	71,6	21,5	6,6	0,3	100,0	90,9
Entre 60 y 80	66,1	25,1	8,4	0,4	100,0	89,1
Entre 80 y 90	63,4	25,0	11,0	0,7	100,0	87,5
Entre 90 y 100	53,2	31,0	14,6	1,2	100,0	80,4
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	72,9	14,0	12,6	0,4	100,0	92,1
Entre 35 y 44 años	69,4	19,0	11,1	0,4	100,0	89,6
Entre 45 y 54 años	65,7	23,8	9,7	0,8	100,0	85,0
Entre 55 y 64 años	56,6	31,3	11,4	0,6	100,0	85,8
Entre 65 y 74 años	69,7	27,5	2,3	0,6	100,0	87,9
Más de 75 años	75,0	23,6	1,0	0,4	100,0	87,5
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	76,8	21,1	1,5	0,6	100,0	88,0
Empleado por cuenta propia	41,4	26,1	31,9	0,6	100,0	84,8
Jubilado	69,1	28,5	1,7	0,7	100,0	87,8
Otro tipo de inactivo o parado	76,0	21,2	2,3	0,5	100,0	90,6
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	85,3	11,1	2,3	1,3	100,0	83,4
Entre 25 y 50	90,1	7,7	1,8	0,4	100,0	92,0
Entre 50 y 75	84,3	12,4	3,0	0,4	100,0	91,7
Entre 75 y 90	70,8	23,3	5,5	0,5	100,0	89,5
Entre 90 y 100	43,7	38,2	17,2	0,8	100,0	82,9

FUENTE: Banco de España.

con menores rentas, mientras que el patrimonio medio del 10% de hogares más ricos es dieciséis veces el del 50% de hogares con menos riqueza. La medias y las medianas de riqueza aumentan con la renta, fruto de las rentas derivadas de los activos y de la mayor posibilidad de ahorro por parte de las familias de rentas altas.

La riqueza neta responde al perfil de ciclo vital esperado, alcanzando el máximo para los hogares con cabeza de familia entre 45 y 64 años de edad, ligeramente más tarde que la edad a la que se alcanza el máximo de renta. La riqueza también crece con la educación, y es mayor para los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta propia. Además, comparando las medias y las medianas correspondientes, se puede decir que la distribución de la riqueza es más asimétrica para los empleados por cuenta propia que para los empleados por cuenta ajena y los jubilados.

Activos reales

Los activos reales constituyen el 87,4% del valor de los activos totales de los hogares (véase cuadro 2). Dicho peso se mantiene aproximadamente constante a medida que aumenta la renta, y solo disminuye de forma apreciable en el decil más alto. Sin embargo, incluso para los niveles relativamente más elevados de renta, los activos reales siguen representando una parte elevada del valor total de los activos de las familias (80,4%). Por niveles de riqueza neta,

TENENCIA DE ACTIVOS REALES POR PARTE DE LOS HOGARES
Por tipo de activo y características de los hogares. Año 2002

CUADRO 3

% y miles de euros

Características de los hogares	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	81,9	30,1	12,4	18,2	87,3	99,4
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	73,7	18,5	4,0	12,0	78,8	97,8
Entre 20 y 40	79,0	22,9	8,5	13,5	83,6	99,7
Entre 40 y 60	80,8	27,4	12,8	16,4	86,8	99,8
Entre 60 y 80	85,1	33,5	15,3	20,7	90,7	100,0
Entre 80 y 90	89,6	42,7	19,9	26,8	95,7	100,0
Entre 90 y 100	92,3	53,7	22,6	30,0	97,8	99,9
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	68,3	16,6	13,0	14,8	73,4	99,3
Entre 35 y 44 años	78,9	26,0	16,5	19,5	85,9	99,3
Entre 45 y 54 años	83,2	36,3	16,8	22,9	90,0	99,2
Entre 55 y 64 años	88,4	40,9	15,8	19,7	93,4	99,4
Entre 65 y 74 años	87,9	32,8	5,1	16,2	91,2	99,7
Más de 75 años	84,1	23,8	1,3	11,9	88,1	100,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	79,7	27,2	3,6	19,2	85,2	99,5
Empleado por cuenta propia	87,0	47,9	78,5	22,4	97,1	100,0
Jubilado	87,5	33,6	4,7	14,8	91,5	99,8
Otro tipo de inactivo o parado	76,4	21,0	3,5	17,6	80,5	98,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	38,5	6,8	3,6	12,1	50,6	97,8
Entre 25 y 50	94,6	18,6	6,4	17,0	98,7	100,0
Entre 50 y 75	97,6	31,9	12,1	17,4	100,0	100,0
Entre 75 y 90	97,3	53,0	20,6	21,2	100,0	100,0
Entre 90 y 100	96,4	78,4	37,8	33,6	100,0	100,0
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo						
TODOS LOS HOGARES	97,3	68,9	34,5	1,4	120,0	113,1
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	65,3	35,4	20,4	0,8	72,0	60,7
Entre 20 y 40	90,0	46,3	18,5	1,0	98,8	91,6
Entre 40 y 60	90,9	53,5	25,9	1,2	108,3	102,7
Entre 60 y 80	113,1	82,8	40,0	1,8	136,6	137,4
Entre 80 y 90	121,3	84,8	49,6	2,5	158,6	172,0
Entre 90 y 100	173,0	128,5	53,1	6,0	238,4	273,2
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	104,5	69,0	43,5	1,2	113,9	93,3
Entre 35 y 44 años	105,3	60,0	34,8	1,2	120,0	114,7
Entre 45 y 54 años	116,1	73,3	43,1	1,9	140,0	139,3
Entre 55 y 64 años	98,5	90,2	20,5	1,8	121,1	129,6
Entre 65 y 74 años	90,0	59,2	33,2	1,7	106,7	104,8
Más de 75 años	72,6	39,6	25,2	1,1	82,1	78,1
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	109,3	71,4	22,6	1,5	120,0	116,4
Empleado por cuenta propia	120,0	95,7	39,7	1,5	188,4	206,8
Jubilado	90,0	60,3	25,2	1,8	107,8	104,8
Otro tipo de inactivo o parado	72,8	53,4	29,0	0,9	85,2	73,7
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	34,6	21,4	7,6	0,9	30,5	12,9
Entre 25 y 50	71,2	23,1	12,2	0,8	72,4	79,5
Entre 50 y 75	120,0	43,5	22,0	1,4	123,6	138,5
Entre 75 y 90	168,1	90,7	43,7	2,8	221,4	248,3
Entre 90 y 100	237,7	210,1	117,4	6,0	438,8	499,7

FUENTE: Banco de España.

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DE LOS HOGARES

Por tipo de activo y características de los hogares. Año 2002

%					
Características de los hogares	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	21,4	18,5	14,7	9,7	2,3
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	36,7	29,2	5,3	7,4	3,5
Entre 40 y 60	32,8	23,9	5,0	7,4	3,3
Entre 60 y 80	26,2	21,7	9,1	11,0	3,7
Entre 80 y 90	20,9	19,1	10,5	11,6	2,1
Entre 90 y 100	10,5	11,4	24,8	10,0	0,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	48,3	23,6	3,6	4,0	1,4
Entre 50 y 75	36,6	21,1	5,8	7,8	2,3
Entre 75 y 90	25,9	24,7	6,1	10,8	5,0
Entre 90 y 100	9,7	14,6	22,4	11,1	1,5

FUENTE: Banco de España.

los activos reales son relativamente menos importantes en los dos extremos de la distribución, aunque superan el 82% en ambos casos.

La vivienda principal es el activo más importante de los hogares (66,5% del valor de los activos reales para el conjunto de hogares), seguido de otras propiedades inmobiliarias (24,1%) y de los negocios relacionados con actividades por cuenta propia de algún miembro del hogar (8,8%)⁸. La vivienda pierde importancia relativa a medida que aumentan la renta y la riqueza neta a favor de otras propiedades inmobiliarias y negocios. Para los empleados por cuenta propia, el valor de su negocio representa el 31,9% del valor total de sus activos reales.

El 87,3% de los hogares posee algún tipo de activo real (véase cuadro 3) y, para esos hogares, el valor mediano de sus activos reales es de 120.000 €.

VIVIENDA PRINCIPAL

El porcentaje de hogares propietarios de su vivienda principal (81,9% para el conjunto de hogares) aumenta con el nivel de renta, pero alcanza un 73,7% incluso para el 20% de los hogares con menores niveles de ingresos. Por edades, el 68,3% de los hogares más jóvenes es propietario de su vivienda principal, mientras que para los hogares con cabeza de familia entre 55 y 64 años este porcentaje alcanza un 88,4%.

El valor mediano de la vivienda principal es de 97.300 € y crece a medida que aumenta la renta. Por edad, el valor mediano es el más elevado para los hogares con cabeza de familia entre 45 y 54 años (116.100 €).

OTRAS PROPIEDADES INMOBILIARIAS⁹

El 30,1% de los hogares es propietario de activos inmobiliarios que no son su vivienda principal. En particular, aproximadamente un 18,5% posee una vivienda distinta a la principal, seguido, por orden de importancia, de un 8% que posee solares y fincas. Estas cifras aumentan

⁸. El valor de los negocios se considera, en algunos casos, un activo real, cuando está relacionado con el trabajo de su dueño; y, en otros casos, un activo financiero a través de la posesión de acciones no cotizadas o participaciones, cuando es una forma de invertir ahorro.

Planes de pensiones y seguros de vida de inversión o mixtos	Acciones no cotizadas y participaciones	Otros activos financieros	Total	Promemoria: activos financieros como porcentaje de activos totales	Características de los hogares
17,6	11,4	4,5	100,0	12,6	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA					
11,5	4,4	1,9	100,0	8,5	Menor de 40
13,5	7,3	6,7	100,0	9,1	Entre 40 y 60
17,4	6,7	4,1	100,0	10,9	Entre 60 y 80
23,5	7,9	4,4	100,0	12,5	Entre 80 y 90
19,1	18,3	5,0	100,0	19,6	Entre 90 y 100
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
12,8	1,4	4,9	100,0	9,9	Menor de 50
21,5	1,5	3,4	100,0	8,3	Entre 50 y 75
21,7	3,7	2,1	100,0	10,5	Entre 75 y 90
16,3	18,8	5,5	100,0	17,1	Entre 90 y 100

con la renta, pero se observa que, incluso en la parte inferior y media de la distribución de la renta, un porcentaje considerable de hogares posee activos inmobiliarios distintos de su vivienda principal. En todo caso, el porcentaje de hogares que poseen otras propiedades inmobiliarias alcanza su máximo para el decil superior de la distribución de riqueza (78,4%). Por edad, la posesión de otras propiedades inmobiliarias es más frecuente entre los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 55 y 64 años y, por situación laboral, entre los empleados por cuenta propia.

El valor mediano de estas propiedades es de 68.900 € y aumenta con la renta y la riqueza neta. Por edades, el valor mediano máximo se encuentra en el grupo entre 55 y 64 años y, por situación laboral, en el de empleados por cuenta propia.

NEGOCIOS POR TRABAJO POR CUENTA PROPIA

La proporción de hogares que tiene activos en negocios relacionados con actividad por cuenta propia del hogar es del 12,4%. Esta cifra aumenta con la renta y la riqueza neta y, por edades, es mayor para el grupo entre 35 y 64 años.

El valor mediano de estos negocios es de 34.500 € y creciente con la riqueza neta y con la renta¹⁰.

Activos financieros

Para el conjunto de hogares, las cuentas bancarias constituyen casi el 40% del valor de los activos financieros, seguidas principalmente de los planes de pensiones (17,6%), las acciones cotizadas (14,7%) y las acciones no cotizadas y participaciones (11,4%) (véase cuadro 4). Por niveles de renta y riqueza, la composición de la cartera tiende a ser similar en los niveles bajos y medios de las distribuciones de la renta y de la riqueza neta, pero varía significativamente en la importancia relativa de los depósitos bancarios y las acciones (cotizadas y no cotizadas y

9. En otras propiedades inmobiliarias se incluyen viviendas, solares y fincas, garajes, naves industriales, tiendas, locales, oficinas y hoteles. 10. 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.

TENENCIA DE ACTIVOS FINANCIEROS POR PARTE DE LOS HOGARES
Por tipo de activo y características de los hogares. Año 2002

% y miles de euros

Características de los hogares	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	97,7	16,6	10,8	7,2	1,9
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	94,8	12,1	3,4	2,4	1,0
Entre 20 y 40	97,2	14,2	5,3	2,9	1,0
Entre 40 y 60	98,4	15,3	7,9	5,4	2,2
Entre 60 y 80	98,9	16,8	11,9	9,5	2,3
Entre 80 y 90	99,0	24,3	17,4	11,9	2,6
Entre 90 y 100	99,8	25,4	33,6	19,9	3,4
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	97,5	15,2	7,2	5,6	0,8
Entre 35 y 44 años	97,3	14,6	10,4	7,1	1,8
Entre 45 y 54 años	97,6	16,4	14,6	9,3	2,3
Entre 55 y 64 años	97,9	17,1	13,0	8,8	1,7
Entre 65 y 74 años	98,4	19,5	9,7	6,6	2,0
Más de 75 años	98,2	17,6	7,6	4,3	2,9
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	98,1	16,1	12,3	7,8	1,9
Empleado por cuenta propia	97,4	17,6	13,9	9,3	1,3
Jubilado	98,6	20,2	10,7	7,1	2,7
Otro tipo de inactivo o parado	95,8	12,2	4,8	4,4	1,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	95,5	10,4	2,3	1,5	0,3
Entre 25 y 50	98,0	12,5	4,4	2,7	1,0
Entre 50 y 75	98,4	16,4	10,1	7,5	1,9
Entre 75 y 90	99,2	23,6	19,1	13,1	4,2
Entre 90 y 100	98,9	32,6	37,4	23,4	4,5
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo					
TODOS LOS HOGARES	1,8	12,0	5,8	12,0	12,0
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	1,0	9,0	5,4	18,0	9,6
Entre 20 y 40	1,2	12,0	5,8	14,0	15,6
Entre 40 y 60	1,8	11,6	3,6	8,0	12,6
Entre 60 y 80	2,3	12,2	4,4	12,0	18,6
Entre 80 y 90	3,0	12,0	6,1	14,5	8,6
Entre 90 y 100	4,1	18,3	9,0	13,5	6,4
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	1,6	9,1	1,7	6,8	*
Entre 35 y 44 años	1,6	9,0	3,0	7,2	6,0
Entre 45 y 54 años	1,9	12,0	6,0	15,8	18,0
Entre 55 y 64 años	2,1	13,2	6,8	14,0	10,7
Entre 65 y 74 años	2,0	16,3	8,2	18,0	16,3
Más de 75 años	1,9	12,0	11,8	17,0	16,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	1,8	11,0	4,6	10,0	6,4
Empleado por cuenta propia	2,4	14,4	4,9	19,8	12,0
Jubilado	2,5	13,1	6,7	18,0	15,6
Otro tipo de inactivo o parado	1,0	13,6	10,8	13,8	18,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	1,0	7,9	3,7	6,8	*
Entre 25 y 50	1,4	8,3	2,2	5,7	*
Entre 50 y 75	2,0	12,0	3,8	8,6	12,0
Entre 75 y 90	3,2	16,0	4,6	15,5	18,4
Entre 90 y 100	5,2	28,9	12,0	30,0	18,0

FUENTE: Banco de España.

* Menos de once observaciones.

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				
24,1	2,3	4,5	98,5	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
4,8	0,7	3,5	95,9	Menor de 20
15,6	1,3	2,6	98,2	Entre 20 y 40
22,0	1,5	4,6	99,1	Entre 40 y 60
30,5	3,5	4,3	99,6	Entre 60 y 80
39,1	2,7	5,3	99,8	Entre 80 y 90
55,6	6,0	9,9	99,9	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
19,8	1,8	4,8	98,4	Menor de 35 años
31,9	3,6	6,7	98,6	Entre 35 y 44 años
38,7	2,7	7,0	98,0	Entre 45 y 54 años
32,1	2,8	3,6	98,4	Entre 55 y 64 años
6,2	1,1	1,6	98,9	Entre 65 y 74 años
2,4	0,5	1,1	99,3	Más de 75 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
33,5	1,8	3,6	98,9	Empleado por cuenta ajena
42,9	9,3	14,9	98,7	Empleado por cuenta propia
8,6	1,1	1,8	99,2	Jubilado
9,7	0,5	3,9	96,6	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
8,0	0,2	3,3	96,6	Menor de 25
17,2	1,3	3,9	98,8	Entre 25 y 50
27,6	1,5	3,3	99,1	Entre 50 y 75
37,4	3,2	4,0	99,6	Entre 75 y 90
52,7	10,1	12,9	99,7	Entre 90 y 100
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
6,4	13,8	5,4	4,3	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
5,3	*	2,5	1,4	Menor de 20
4,4	10,6	1,8	2,4	Entre 20 y 40
3,8	12,1	5,4	3,5	Entre 40 y 60
5,1	10,1	7,0	5,9	Entre 60 y 80
9,6	41,4	8,1	11,6	Entre 80 y 90
12,8	50,5	15,6	22,0	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
2,3	12,0	4,2	3,0	Menor de 35 años
4,3	9,1	5,4	3,8	Entre 35 y 44 años
8,0	14,0	5,8	6,0	Entre 45 y 54 años
13,0	35,3	9,5	6,0	Entre 55 y 64 años
10,5	26,8	3,0	4,2	Entre 65 y 74 años
7,9	56,5	3,4	3,1	Más de 75 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
5,9	10,7	2,6	4,4	Empleado por cuenta ajena
6,4	22,6	14,2	10,4	Empleado por cuenta propia
11,9	12,3	3,0	5,1	Jubilado
4,8	37,0	3,0	1,5	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
3,5	*	1,2	1,2	Menor de 25
3,0	*	3,1	2,8	Entre 25 y 50
4,9	6,2	2,9	5,7	Entre 50 y 75
8,9	16,3	5,8	12,4	Entre 75 y 90
17,4	52,8	19,8	45,6	Entre 90 y 100

participaciones) para el decil más alto de estas distribuciones. En particular, para el 40% de hogares con menores ingresos, las cuentas bancarias representan el 65,9% de sus activos financieros, las acciones cotizadas un 5,3%, y las no cotizadas y otras participaciones un 4,4%. Dicha composición no registra grandes variaciones en los dos deciles siguientes. En cambio, para el decil más alto de la distribución de la renta, las proporciones de los activos invertidos en cuentas bancarias, acciones cotizadas y acciones no cotizadas son del 21,9%, 24,8% y 18,3%, respectivamente.

El 98,5% de los hogares posee algún activo financiero, aunque este porcentaje se reduce considerablemente cuando se excluyen las cuentas bancarias, y el valor mediano de éstos es de 4.300 € (véase cuadro 5). Este porcentaje apenas varía por segmento de renta.

CUENTAS BANCARIAS

El 97,7% de los hogares dispone de algún tipo de cuenta bancaria utilizable para realizar pagos. Este porcentaje se mantiene siempre por encima del 94,5% para todos los tipos de hogares. El saldo mediano en este tipo de cuentas es de 1.800 €.

La fracción de hogares que posee cuentas bancarias no utilizables para realizar pagos (incluidas las cuentas vivienda) es del 16,6%. Esta proporción aumenta con la renta y la riqueza neta. Por edades, es mayor para el grupo de hogares entre 65 y 74 años (19,5%), y por situación laboral, para los jubilados (20,2%), reflejo de la naturaleza de medio de ahorro de bajo riesgo. El saldo mediano es en este caso de 12.000 €.

ACCIONES COTIZADAS EN BOLSA Y FONDOS DE INVERSIÓN¹¹

El porcentaje de hogares que posee de manera directa acciones cotizadas en bolsa es del 10,8%. 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. Por nivel de renta, el 3,4% de los hogares en los dos deciles inferiores de la distribución tiene este tipo de activo, y dicha proporción llega al 33,6% para el decil superior. Los hogares donde el cabeza de familia tiene una edad comprendida entre los 45 y los 64 años son los más proclives a poseer acciones cotizadas.

Para los hogares que invierten en acciones cotizadas, el valor mediano invertido es de 5.800 €. Los valores medianos no varían significativamente según la renta y la riqueza, excepto para el grupo de hogares en el decil superior en ambos casos, pero crecen con la edad y son mayores para los jubilados y otros inactivos.

El perfil de hogares que tienen fondos de inversión es similar al de los hogares que invierten en acciones cotizadas, pero las proporciones de hogares que poseen dichos fondos (7,2% para el conjunto de hogares) son menores para todos los tipos de hogares. Por el contrario, las tenencias medianas de fondos de inversión son más elevadas (12.000 €) que en el caso de las acciones cotizadas para todos los tipos de hogares. Por edades, la inversión mediana en este tipo de activos es mayor para los hogares de más de 64 años, y, por situación laboral, entre los trabajadores por cuenta propia.

ACCIONES NO COTIZADAS EN BOLSA Y PARTICIPACIONES

El 2,3% de los hogares posee acciones no cotizadas en bolsa u otras formas de participación en sociedades. Dicho porcentaje es mayor en el decil superior de renta (6%) y de riqueza (10,1%) y se concentra en los empleados por cuenta propia (9,3%). Por otra parte, los valores medianos invertidos son más elevados que en la mayoría de activos financieros (13.800 € para el conjunto de hogares), en particular en las partes superiores de las distribuciones de renta y riqueza neta.

¹¹. Los fondos de inversión incluyen fondos en activos del mercado monetario, fondos de inversión mobiliarios, fondos de inversión inmobiliarios y otras instituciones de inversión colectiva de valores mobiliarios.

VALORES DE RENTA FIJA Un 1,9% de los hogares invierte en valores de renta fija. Esta proporción aumenta con la renta y la riqueza neta, sin superar en ningún caso el 5%. Por edades, la tenencia de activos de renta fija se concentra en los de mayor edad (2,9%) y en los jubilados (2,7%).

La tenencia mediana de este activo es de 12.000€, sin una clara variación por nivel de renta o de riqueza.

PLANES DE PENSIONES Y SEGUROS DE VIDA¹² El 24,1% de los hogares posee algún plan de pensiones (o seguro de vida de inversión o mixto). Esta proporción es creciente con la renta y la riqueza neta. Por grupos de edad, la tenencia de planes de pensiones es mayor para el grupo de entre 45 y 54 años, y, por situación laboral, para los trabajadores por cuenta propia.

La cantidad mediana invertida en planes de pensiones es de 6.400€ para el conjunto de hogares y aumenta en los tramos altos de renta y riqueza neta. Por edades, crece hasta alcanzar un máximo entre los 55 y 64 años (13.000 €).

OTROS ACTIVOS FINANCIEROS En esta categoría se incluyen los créditos pendientes a favor de los hogares. La tenencia de estos es más frecuente en los grupos de renta y riqueza elevadas, y especialmente, por situación laboral, para el grupo de hogares cuyo cabeza de familia trabaja por cuenta propia. La cantidad mediana de estos préstamos sigue un patrón similar.

Deudas

La deuda de los hogares representa el 8,6 % del valor total de sus activos (véase cuadro 6). La cantidad pendiente por el pago por la adquisición de la vivienda principal constituye el 56,6% de la deuda de los hogares. Esta proporción disminuye con la renta y la riqueza neta, a la par que aumenta la parte de la deuda destinada a la compra de otras propiedades inmobiliarias.

Un 43,6% de los hogares tiene algún tipo de deuda y el importe mediano pendiente es de 22.000 € (véase cuadro 7). Los grupos con menor probabilidad de tener deudas son los hogares en los tramos inferiores de las distribuciones de renta y riqueza neta, y los mayores de 64 años. Los mayores volúmenes de deuda pendiente se observan, en mediana, en los más jóvenes, los empleados por cuenta propia y los hogares con dos miembros trabajando. Además, estas cantidades crecen con la renta, pero no de forma clara con la riqueza neta.

DEUDAS POR LA COMPRA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL El 21,5% de los hogares propietarios de su vivienda principal tiene deuda pendiente por la compra de dicho activo. Este porcentaje aumenta con la renta, pero no con la riqueza neta. Los hogares que tienen mayor probabilidad de tener este tipo de deudas son, por grupos de edad, los menores de 35 años (47,4%); por situación laboral, los empleados por cuenta ajena (34,7%); y, por número de miembros trabajando, los de dos miembros en esta situación (36,4 %).

La cantidad de deuda pendiente por la compra de la vivienda principal es, en mediana, de 31.800 € para el conjunto de los hogares con este tipo de deuda. El volumen mediano de deuda pendiente aumenta con la renta, permanece relativamente constante con la riqueza, es mayor para los hogares donde el cabeza de familia es menor de 35 años y cuando hay dos miembros del hogar trabajando, pero es similar para los empleados y los inactivos (no jubilados) endeudados.

Las deudas pendientes por la compra de la vivienda principal son, casi en su totalidad, deudas con garantía hipotecaria.

¹². 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.

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LA DEUDA DE LOS HOGARES
Por objetivo de la deuda y características de los hogares. Año 2002

CUADRO 6

%							
Características de los hogares	Compra de la vivienda principal	Compra de otras propiedades inmobiliarias	Inversiones y reformas en el hogar (a)	Compra de vehículos	Compra de otros bienes y servicios	Total	Promemoria: deuda como porcentaje de activos totales
TODOS LOS HOGARES	56,6	23,6	7,6	5,8	6,4	100,0	8,6
PERCENTIL DE RENTA							
Menor de 40	70,4	9,5	5,4	7,3	7,4	100,0	6,1
Entre 40 y 60	63,9	13,0	8,2	8,2	6,7	100,0	9,7
Entre 60 y 80	60,3	21,4	6,9	5,5	5,9	100,0	9,9
Entre 80 y 90	48,0	32,3	7,4	5,4	6,9	100,0	9,6
Entre 90 y 100	44,5	36,3	9,5	3,8	6,0	100,0	8,4
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA							
Menor de 50	69,3	9,9	6,3	6,9	7,6	100,0	23,9
Entre 50 y 75	64,8	15,0	7,8	6,3	6,2	100,0	8,6
Entre 75 y 90	45,2	33,0	10,2	6,2	5,4	100,0	5,5
Entre 90 y 100	28,5	55,3	8,5	2,6	5,0	100,0	4,4

FUENTE: Banco de España.

a. Excluida la compra de bienes inmobiliarios.

DEUDAS POR LA COMPRA DE OTRAS PROPIEDADES INMOBILIARIAS

Con el objeto de financiar la compra de otras propiedades inmobiliarias, el 6,5% de los hogares tiene deudas pendientes. Esta proporción aumenta con la renta y con la riqueza, y, por edades, es mayor en el grupo entre los 35 y los 64 años, y, por situación laboral, para los empleados por cuenta propia (16,4%).

El valor mediano de la deuda pendiente por la compra de propiedades inmobiliarias distinta a la vivienda principal es de 38.700 € y crece con la renta.

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 motivos por los cuales se contraen estas deudas son, entre otros: reformas del hogar, inversión en activos no inmobiliarios, financiación de la actividad empresarial y compra de vehículos y otros bienes duraderos. Los tipos de deuda contraída 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 y otros tipos¹³.

De estas deudas, el tipo más extendido entre los hogares es el préstamo personal, al que recurre un 19,9% de los hogares. Los grupos de hogares que menos utilizan este tipo de préstamos son los que poseen una menor renta, una mayor riqueza neta, los mayores de 64 años y los jubilados o inactivos. La cantidad pendiente mediana de estos préstamos personales es de 5.400 €. Menos frecuentes son los préstamos pendientes con garantía real (3,3% de los hogares), pero la cantidad mediana pendiente por este tipo de deuda alcanza 19.100 €.

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

¹³. 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.

DEUDAS DE LOS HOGARES

CUADRO 7

Por objetivo, tipo de deuda y características de los hogares. Año 2002

Características de los hogares	Compra de la vivienda principal		Compras de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes			Algún tipo de deuda
	Total	Con garantía hipotecaria		Con garantía real (incluida hipotecaria)	Crédito personal	Otras deudas	
Porcentaje de hogares que tienen deudas pendientes							
TODOS LOS HOGARES	21,5	20,9	6,5	3,3	19,9	2,9	43,6
PERCENTIL DE RENTA							
Menor de 20	7,0	6,8	0,8	0,8	7,3	2,2	15,9
Entre 20 y 40	18,6	18,0	2,5	2,7	18,4	2,0	37,4
Entre 40 y 60	23,7	22,8	5,0	4,1	24,4	1,9	49,2
Entre 60 y 80	27,2	26,9	9,0	3,3	25,8	3,6	54,2
Entre 80 y 90	28,2	27,0	12,0	6,4	22,5	5,6	57,5
Entre 90 y 100	34,0	32,4	18,5	5,2	24,9	4,2	64,7
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA							
Menor de 35 años	47,4	46,0	6,2	3,0	24,1	4,0	64,7
Entre 35 y 44 años	40,0	39,3	8,7	4,7	24,6	3,8	63,5
Entre 45 y 54 años	18,2	17,1	9,7	4,9	27,1	4,0	51,9
Entre 55 y 64 años	10,2	9,8	9,0	4,0	22,9	2,1	41,0
Entre 65 y 74 años	3,4	3,2	1,7	1,3	10,0	1,6	17,0
Más de 75 años	1,8	1,8	0,1	0,4	2,5	0,6	5,3
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA							
Empleado por cuenta ajena	34,7	33,5	7,8	3,6	26,2	3,0	59,8
Empleado por cuenta propia	27,9	27,8	16,4	7,3	20,9	7,0	59,6
Jubilado	3,9	3,9	2,5	1,6	10,6	1,1	17,2
Otro tipo de inactivo o parado	8,7	8,0	2,5	2,7	16,4	2,7	29,0
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO							
Ninguno	4,5	4,3	1,3	1,2	7,5	1,5	14,4
Uno	24,7	23,8	6,9	3,8	20,4	3,1	48,8
Dos	36,4	35,6	10,6	4,6	30,3	3,8	65,6
Tres o más	16,0	16,0	11,2	5,1	30,2	4,2	51,7
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA							
Menor de 25	15,7	15,1	2,1	2,2	22,8	3,0	36,9
Entre 25 y 50	28,6	28,3	3,2	3,9	22,8	3,1	49,6
Entre 50 y 75	24,3	23,6	5,3	3,7	18,1	2,6	44,0
Entre 75 y 90	17,9	17,6	10,9	3,7	17,4	2,2	42,1
Entre 90 y 100	16,8	14,9	22,1	3,4	13,6	4,2	46,2
Mediana del valor de la deuda para los hogares que tienen dicha deuda							
TODOS LOS HOGARES	31,8	30,3	38,7	19,1	5,4	2,3	22,0
PERCENTIL DE RENTA							
Menor de 20	29,1	29,4	*	*	2,0	0,9	10,8
Entre 20 y 40	26,6	26,6	17,0	11,1	3,8	*	12,4
Entre 40 y 60	30,0	30,0	25,2	18,8	5,1	1,4	19,2
Entre 60 y 80	33,8	32,6	36,1	17,3	5,6	2,6	24,0
Entre 80 y 90	29,4	30,6	53,4	16,8	6,9	2,9	24,6
Entre 90 y 100	42,4	43,1	52,0	58,4	8,7	17,6	44,4
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA							
Menor de 35 años	40,0	40,0	53,8	*	4,0	4,4	34,7
Entre 35 y 44 años	33,0	33,0	37,1	18,0	5,7	1,3	25,3
Entre 45 y 54 años	24,8	26,1	40,0	29,9	6,0	3,2	15,9
Entre 55 y 64 años	23,8	23,9	31,8	13,0	5,9	3,0	12,2
Entre 65 y 74 años	12,9	15,6	36,0	7,1	4,2	1,0	6,6
Más de 75 años	18,0	18,0	*	*	3,0	*	10,7
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA							
Empleado por cuenta ajena	33,2	33,1	38,3	18,0	5,5	1,5	25,0
Empleado por cuenta propia	29,4	28,8	40,7	35,2	7,2	16,6	30,0
Jubilado	15,0	15,0	24,0	11,8	4,8	0,8	9,1
Otro tipo de inactivo o parado	32,6	30,1	49,0	18,3	4,2	1,0	9,0
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO							
Ninguno	23,7	22,9	24,0	7,2	3,0	2,1	7,5
Uno	29,8	30,0	30,4	24,0	5,0	1,8	20,1
Dos	35,5	35,5	45,7	13,4	5,9	2,7	28,0
Tres o más	30,0	27,4	42,1	14,0	9,0	3,0	21,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA							
Menor de 25	36,6	35,3	36,6	23,4	4,5	1,5	17,6
Entre 25 y 50	35,0	34,2	47,4	19,2	5,1	1,0	23,9
Entre 50 y 75	25,0	26,3	20,3	17,2	4,8	2,1	19,4
Entre 75 y 90	30,0	30,0	35,4	13,4	6,3	4,5	23,6
Entre 90 y 100	30,6	39,9	46,9	36,2	10,0	18,0	36,8

FUENTE: Banco de España.

* Menos de once observaciones.

MEDIDAS DE CARGA DE LA DEUDA DE LOS HOGARES CON DEUDAS PENDIENTES
Por características de los hogares. Año 2002

CUADRO 8

Características de los hogares	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	15,2	7,2	73,3	8,5	17,8	8,5
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	31,8	30,2	129,5	34,2	19,9	11,6
Entre 20 y 40	20,8	14,8	88,0	13,7	19,0	12,4
Entre 40 y 60	17,2	5,0	87,7	8,6	18,5	10,1
Entre 60 y 80	14,3	3,7	73,7	4,8	19,5	8,5
Entre 80 y 90	11,0	1,7	52,6	2,0	15,3	4,2
Entre 90 y 100	8,5	1,2	54,4	1,5	15,9	3,8
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	17,2	8,8	133,9	16,5	36,8	14,7
Entre 35 y 44 años	16,7	7,2	87,2	10,0	21,5	7,8
Entre 45 y 54 años	13,1	7,0	48,2	3,3	12,2	6,1
Entre 55 y 64 años	12,9	5,7	41,8	4,9	11,0	6,8
Entre 65 y 74 años	11,7	5,9	26,3	2,6	8,0	6,0
Más de 75 años	16,7	9,2	43,0	8,8	10,4	0,1
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	14,9	4,0	79,9	7,4	21,9	9,2
Empleado por cuenta propia	18,8	16,6	92,7	14,4	14,0	3,7
Jubilado	13,1	6,1	33,7	2,4	9,2	7,1
Otro tipo de inactivo o parado	14,8	12,8	47,7	11,4	14,8	12,0
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	15,7	7,3	81,3	8,9	16,1	3,4
Otros regímenes de tenencia	12,3	6,0	23,4	4,6	63,4	48,3
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	16,8	14,8	47,0	11,4	11,3	10,9
Uno	16,1	8,3	78,5	10,9	17,5	8,9
Dos	14,0	4,7	77,2	6,4	21,3	7,7
Tres o más	12,1	4,7	46,1	1,6	13,7	7,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	17,2	10,9	75,7	14,3	63,1	39,9
Entre 25 y 50	16,2	4,7	85,0	8,4	26,1	0,0
Entre 50 y 75	13,8	6,6	68,3	5,4	12,8	0,0
Entre 75 y 90	13,4	5,2	58,8	4,8	9,1	0,0
Entre 90 y 100	12,9	10,4	74,9	9,2	6,2	0,0

FUENTE: Banco de España.

pagos por deuda (incluyendo amortización e intereses) sobre la renta bruta del hogar¹⁴. 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 15,2% 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

14. Recuérdese que se utiliza la renta bruta del hogar correspondiente a 2001.

y disminuye a medida que estos aumentan. Por grupos de edad, los hogares más jóvenes y los más mayores dedican algo más de su renta al pago de sus deudas que los de edades intermedias; por situación laboral, la carga financiera resulta superior en los empleados por cuenta propia (18,8%). Por otra parte, el *stock* de deuda pendiente representa típicamente el 73,3% de los ingresos anuales del hogar (véase la tercera columna del mismo cuadro). Esta proporción es mayor para el 20% de hogares de menor renta (129,5%), para los más jóvenes (133,9%) y para los empleados por cuenta propia (92,7%).

La proporción de hogares que destinan más del 40% de su renta bruta al pago de sus deudas es de un 7,2% de las familias endeudadas (véase la segunda columna del cuadro 8). Sin embargo, para el 20% de los hogares con menores niveles de ingresos que tienen deudas, un 30,2% de los mismos está en dicha situación, relativamente vulnerable. Por edades, estos porcentajes no presentan mucha variación, aunque en todo caso son algo mayores para los más jóvenes y los de más edad. Por otra parte, un 8,5% de los hogares endeudados tiene 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 (34,2%), pero en este caso se observan diferencias por edades. En concreto, para un 16,5% de los hogares menores de 35 años que tienen deudas, el importe total de las mismas supera en más de tres veces sus rentas brutas anuales.

Finalmente, las últimas dos columnas del cuadro presentan los datos relativos a deuda sobre riqueza bruta. Para el hogar endeudado mediano, sus deudas representan el 17,8% del valor total de sus activos (activos reales más activos financieros). Por otra parte, el 8,5% de los hogares endeudados tiene deudas cuya cuantía supera el 75% de sus activos.

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 posee automóviles u otros vehículos y sobre el valor mediano de los mismos y del resto de bienes duraderos. Las variaciones por tipos de hogares son las esperadas. En particular, el porcentaje de hogares que posee algún vehículo, el valor mediano del mismo y el valor mediano de los otros bienes duraderos aumentan con la renta y la riqueza neta.

La EFF recoge, asimismo, información sobre gasto, dada la importancia de su relación con la distribución de la renta, la riqueza y las deudas de las familias. 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. Por ejemplo, el consumo mediano de bienes no duraderos aumenta un 20% entre el segundo y el tercer cuartil de riqueza. También el gasto en vehículos y otros bienes duraderos para las familias que adquieren estos bienes 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.

Conclusión

A pesar del carácter preliminar e incompleto de los resultados presentados, estos se muestran ya totalmente ilustrativos de la riqueza de la información contenida en la Encuesta Financiera de las Familias y de su utilidad para el análisis económico. Cabe esperar, por ello, que esta estadística estimule la investigación en aspectos muy relevantes de la economía española sobre los que nuestro conocimiento es hasta el momento muy limitado por la carencia de información microeconómica suficientemente detallada.

17.11.04

TENENCIA DE BIENES DURADEROS Y GASTO EN BIENES NO DURADEROS Y DURADEROS
Por tipo de bienes y características de los hogares. Año 2002

Características de los hogares	Valoración tenencia			Gasto	
	Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos	Alimentación	Otros bienes no duraderos
	% tenencia	Mediana	Mediana	Mediana	Mediana
TODOS LOS HOGARES	73,7	6,0	11,9	4,8	3,6
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	33,7	2,1	6,0	3,0	1,8
Entre 20 y 40	66,3	3,6	8,6	4,3	3,0
Entre 40 y 60	83,1	6,0	11,1	5,2	3,6
Entre 60 y 80	90,0	6,0	12,0	6,0	4,4
Entre 80 y 90	94,1	8,4	15,0	6,8	5,1
Entre 90 y 100	97,0	11,5	18,4	7,2	7,2
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	86,3	6,0	11,9	4,3	4,2
Entre 35 y 44 años	86,7	6,0	12,0	5,3	3,7
Entre 45 y 54 años	86,0	7,0	12,0	6,0	4,2
Entre 55 y 64 años	83,2	6,0	12,0	6,0	3,6
Entre 65 y 74 años	55,9	3,0	8,0	4,3	2,4
Más de 75 años	21,2	3,0	6,0	3,5	2,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	88,0	6,0	12,0	5,7	4,3
Empleado por cuenta propia	95,2	8,8	12,0	5,8	3,8
Jubilado	55,4	3,6	9,0	4,3	2,4
Otro tipo de inactivo o parado	49,1	3,8	6,3	3,6	2,2
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA					
Inferior a bachillerato	63,8	5,0	9,0	4,7	2,9
Bachillerato	86,2	6,0	12,0	5,2	3,6
Estudios universitarios	91,1	6,1	15,7	6,0	6,1
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL					
Propiedad	76,2	6,0	12,0	5,0	3,6
Otros regímenes de tenencia	62,5	4,6	6,0	4,4	3,4
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO					
Ninguno	37,7	3,0	6,0	3,6	2,2
Uno	84,7	6,0	12,0	5,0	3,6
Dos	93,0	7,8	12,0	6,0	4,9
Tres o más	91,0	9,1	12,6	7,2	4,1
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR					
Uno	33,0	3,0	6,0	2,6	2,2
Dos	62,0	5,5	9,0	4,3	2,9
Tres	85,2	6,0	12,0	5,4	3,9
Cuatro	93,8	6,0	12,0	6,0	4,0
Cinco o más	88,4	7,2	12,0	7,2	4,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	60,2	4,2	6,0	4,1	2,8
Entre 25 y 50	67,7	5,1	9,0	4,3	3,0
Entre 50 y 75	78,5	6,0	12,0	5,3	3,6
Entre 75 y 90	86,0	7,1	15,0	6,0	4,3
Entre 90 y 100	92,2	9,8	18,8	7,2	5,2

FUENTE: Banco de España.

Gasto				Características de los hogares
Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos		
% que realiza el gasto	Mediana	% que realiza el gasto	Mediana	
13,1	12,0	35,4	0,9	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
4,6	6,6	20,0	0,6	Menor de 20
8,3	11,8	30,7	0,8	Entre 20 y 40
12,7	11,6	35,4	0,8	Entre 40 y 60
18,3	12,0	42,0	1,0	Entre 60 y 80
19,4	15,0	47,5	1,0	Entre 80 y 90
23,9	13,5	50,3	1,3	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
22,4	12,0	49,6	1,2	Menor de 35 años
15,2	12,0	45,9	1,0	Entre 35 y 44 años
16,1	12,0	38,5	1,2	Entre 45 y 54 años
13,0	12,0	30,0	0,7	Entre 55 y 64 años
6,3	12,0	25,3	0,6	Entre 65 y 74 años
1,9	10,8	13,8	0,5	Más de 75 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
16,8	12,0	45,6	1,2	Empleado por cuenta ajena
21,6	12,0	36,9	1,0	Empleado por cuenta propia
6,9	12,0	22,5	0,6	Jubilado
6,8	10,5	26,6	0,6	Otro tipo de inactivo o parado
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA				
10,4	11,4	27,8	0,6	Inferior a bachillerato
18,0	12,0	43,9	0,9	Bachillerato
15,2	15,0	50,3	1,2	Estudios universitarios
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL				
13,6	12,0	35,7	0,9	Propiedad
11,0	9,6	34,3	0,8	Otros regímenes de tenencia
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO				
3,2	10,8	20,3	0,5	Ninguno
12,9	12,0	37,9	1,0	Uno
20,4	12,0	45,3	1,2	Dos
29,1	11,9	47,9	0,7	Tres o más
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR				
4,3	9,6	22,3	0,7	Uno
9,6	12,0	32,6	0,7	Dos
14,0	11,4	38,6	0,9	Tres
18,2	14,2	41,0	1,2	Cuatro
20,7	12,0	40,9	0,9	Cinco o más
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
11,0	9,9	32,9	0,9	Menor de 25
12,2	12,0	33,5	0,7	Entre 25 y 50
12,5	12,0	35,4	0,7	Entre 50 y 75
14,9	12,5	39,3	1,2	Entre 75 y 90
19,5	13,4	40,8	1,2	Entre 90 y 100

BIBLIOGRAFÍA

- AIZCORBE, A., A. KENNICKELL y K. B. MOORE (2003). «Recent Changes in U.S. Family Finances: Evidence from the 1998 and 2001 Survey of Consumer Finances». *Federal Reserve Bulletin*.
- BANCA D'ITALIA (2002). *Supplements to the Statistical Bulletin. Methodological notes and statistical information. Italian Household Budgets in 2000*.
- BOVER, O. (2004). *Encuesta financiera de las familias españolas (EFF): descripción y métodos de la encuesta 2002*. Documento Ocasional n.º 0409, Banco de España. (Este documento se encuentra también disponible en inglés).
- MALO DE MOLINA, J. L. y F. RESTOY (2004). *Evolución reciente del patrimonio de empresas y familias en España: implicaciones macroeconómicas*, Documento Ocasional n.º 0402, Banco de España.