

Introducción

La Encuesta Financiera de las Familias (EFF) es una encuesta elaborada por el Banco de España que permite relacionar las rentas, los activos, las deudas y el gasto de cada unidad familiar. La cuarta edición de la EFF, cuya referencia temporal es diciembre 2011, se ha diseñado para dar continuidad a esta fuente estadística, que se recogió por primera vez en 2002 y posteriormente en 2005 y 2008. La EFF2011 actualiza información sobre las finanzas de los hogares y, de esta manera, permite una valoración de los cambios ocurridos en la situación financiera de las familias españolas durante el período transcurrido entre final del primer trimestre de 2009 y finales de 2011, a la vez que ofrece una imagen representativa más actualizada de la composición y la distribución de los activos y de las deudas de los hogares¹.

Una característica relevante de las cuatro ediciones de la EFF es que se ha encuestado a un número elevado de hogares con un alto nivel de riqueza. La distribución de los activos es muy asimétrica y, además, algunos de ellos solo están en poder de una pequeña fracción de la población. Por consiguiente, cuando no se puede entrevistar a un número muy elevado de familias, es importante realizar, como se hace en la EFF, un sobremuestreo de los hogares de mayor nivel de riqueza para contar con una muestra que no solo sea representativa del conjunto de la población, sino también de la riqueza agregada de la economía y que facilite el estudio del comportamiento financiero en el tramo superior de su distribución.

Una importante característica adicional de la EFF es que a partir de la segunda edición se ha entrevistado a una parte de los hogares que colaboraron en ediciones anteriores. Así, la combinación de las muestras de la EFF2002, la EFF2005, la EFF2008 y la EFF2011 permite observar un subconjunto de hogares en varios momentos del tiempo y, en algunos casos, durante un período de casi diez años, lo que amplía las posibilidades de análisis sobre el comportamiento de la renta, la riqueza y el consumo a lo largo del ciclo vital de los hogares.

Estas características, altamente deseables para una encuesta como esta, se han obtenido gracias a un sistema de colaboración con el Instituto Nacional de Estadística (INE) y la Agencia Tributaria (AT) que respeta estrictos requisitos de confidencialidad y de anonimato de las respuestas. Pero, por encima de todo, debe agradecerse la generosidad de los hogares que se han brindado a participar en este proyecto, y de forma especial la de quienes han colaborado en varias olas de la EFF.

En este artículo se describen los resultados de la EFF2011 y los cambios observados en la situación financiera de las familias entre el primer trimestre de 2009 y finales del 2011².

¹ La utilidad de la información contenida en una encuesta de las características de la EFF llevó al sistema de bancos centrales del área del euro a realizar una encuesta sobre la situación financiera y el consumo de los hogares (HFCS, en sus siglas en inglés), siguiendo una metodología similar a la de la EFF y cuyos resultados han sido publicados a principios de 2013. La HFCS proporciona información detallada y armonizada sobre los hogares de 15 países de la zona del euro para una muestra de más de 62.000 hogares. Los principales resultados de la primera ola de la encuesta europea, en la que los datos para España son los de la EFF2008, pueden consultarse en el sitio web del BCE, <http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/ecbsp2en.pdf>.

² A tal efecto, se proporcionan tanto los cuadros referidos a la situación financiera de las familias en 2011 como los referidos al final del primer trimestre de 2009, en ambos casos en euros de 2011 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 2005, en euros de 2011.

Asimismo, se resumen en un recuadro las principales características metodológicas de la EFF2011 (véase recuadro 1), descritas con más detalle en Bover (2014). Más concretamente, en primer lugar se repasan brevemente algunos factores relevantes que marcan el contexto socioeconómico del período 2009-2011. En la segunda sección se presentan los resultados sobre la renta y la riqueza neta de las familias. En la sección tercera se analiza la tenencia de los activos reales y financieros por parte de los hogares. En la cuarta sección se ofrece información sobre la deuda y la carga financiera, mientras que la quinta sección se centra en aspectos relacionados con el gasto. Finalmente, en la sexta sección se recogen algunos comentarios finales.

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. Todas las variables relativas a los valores de renta, riqueza, deuda y gasto se expresan en euros de 2011 utilizando el índice de precios de consumo (IPC) como deflactor³.

El contexto socioeconómico

A mediados de 2008 se inició en España una intensa recesión que continuó durante 2009, seguida de un leve repunte de la actividad a lo largo de 2010 y principios del 2011. No obstante, el agravamiento de las tensiones en el área del euro, en un contexto de intensos desequilibrios de la economía española, provocó que esta frágil recuperación se truncara a finales de 2011, convirtiéndose en una segunda recesión, menos intensa —pero más prolongada— que la primera. Así, y aunque el crecimiento medio anual del PIB en 2011 fue positivo (0,1 %), el último trimestre del año terminó con una tasa interanual del -0,6 % y en 2012 la caída media del producto fue del 1,6 %. La crisis económica tuvo en este período un severo impacto sobre el mercado de trabajo, provocando un considerable deterioro del empleo: en 2011 el número de desempleados alcanzó los 5,3 millones de personas, situándose la tasa de paro en el 22,9 %, muy por encima del 13,9 % registrado a finales del 2008. A pesar de la marcada debilidad de la economía, la tasa de inflación, medida en términos del IPC, fue del 1,6 % para la media del período 2009-2011, con tasas por encima del 3 % a mediados de 2011.

Tras la senda descendente iniciada por los tipos de interés a finales de 2008, estos mostraron ligeras subidas entre principios de 2010 y finales de 2011, iniciándose desde esa fecha una sostenida tendencia decreciente. El patrimonio de las familias experimentó reducciones importantes como consecuencia del retroceso del valor de activos financieros y, fundamentalmente, de los activos inmobiliarios: así, mientras que el IBEX35, en un contexto de elevada volatilidad, acumulaba entre finales de 2010 y mediados del 2012 una caída del 34 %, el valor de mercado de la vivienda caía un 7 % en 2011, con un retroceso cercano al 20 % desde 2008. El mantenimiento de unas condiciones crediticias estrictas y el retroceso del empleo, junto con la ralentización de factores demográficos como el crecimiento de la población y la formación de nuevos hogares, dieron lugar a una moderación en el ritmo de crecimiento del parque de viviendas durante el período 2008-2011, que en estos años se incrementó en 680.000 unidades, muy por debajo de los 2,55 millones de casas que se sumaron en los cinco ejercicios precedentes.

³ Para ajustar activos y deudas a euros de 2011, los datos de la EFF2008 se han multiplicado por 1,0741 y los de la EFF2005 por 1,1534. Para ajustar la renta del hogar del año natural anterior a la encuesta a euros de 2011, los factores han sido 1,1965 para 2005, 1,0780 para 2008 y 1,0238 para 2011.

Cuestionario

El cuestionario de la EFF se divide en nueve secciones principales, que reflejan las variables objeto de estudio, 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 (2010)
- 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 mayoría 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 2010. La recogida de esta información se llevó a cabo con entrevistas personales a los hogares, que tuvieron lugar entre octubre de 2011 y abril de 2012. Dichas entrevistas fueron realizadas con la ayuda de ordenador, debido a la complejidad del cuestionario.

Diseño muestral

El diseño de la cuarta edición de la EFF, al igual que el de la tercera, tenía dos objetivos principales. Por un lado, mantener las mismas características de calidad y, en particular, proporcionar una muestra representativa de la población con sobremuestreo de riqueza. Por otro lado, se quería que parte de la muestra de 2011 fuera longitudinal, esto es, que incluyera hogares que colaboraron en ediciones anteriores de la EFF. Para conseguir estos objetivos, se diseñó una muestra de refresco para complementar el componente longitudinal (hasta un tamaño muestral total de 7.000 hogares) y asegurar que, al ser utilizada junto con la parte longitudinal, la muestra global cumpliría 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 complejo mecanismo de coordinación que permite respetar en todo momento estrictos compromisos de confidencialidad y anonimato. En concreto, la AT confecciona una muestra aleatoria por estratos de riqueza, adicional a la muestra longitudinal, a partir del Padrón Continuo proporcionado por el INE, siguiendo las directrices del diseño muestral elaborado por este último. 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 complejo procedimiento de reposición de los hogares titulares no colaboradores que garantiza el mantenimiento de las características deseadas de la muestra.

Entrevistas realizadas

El número total de entrevistas válidas conseguidas fue de 6.106, de las cuales 3.711 corresponden a hogares que ya colaboraron en la EFF2008. De estos 3.711 hogares, 1.666 colaboran desde 2002, 1.182 desde 2005 y 863 desde 2008. El porcentaje de hogares que no pudieron ser contactados fue de un 2 % del total y la tasa de cooperación es, en conjunto, del 50,8 %¹. Esta tasa disminuye a medida que aumenta la riqueza. Sin embargo, para el componente longitudinal de la muestra, la tasa de colaboración es del 78,1 % y no registra importantes reducciones con la riqueza del hogar. 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 EFF2011 por 693 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 contrastes de calidad realizados utilizando la información contenida en otras estadísticas nacionales y 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, pero se realizan ajustes diversos, en particular para recoger la diferente tasa de no respuesta por niveles de renta y patrimonio.

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.

- 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.
- 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 de aquel.

Algunos factores demográficos que estuvieron presentes durante la fase expansiva han operado en sentido contrario en los últimos años. Si hasta 2009 el crecimiento de la población (2,2 % en el período 2008-2011) estuvo explicado fundamentalmente por las entradas de extranjeros, desde 2010 este proceso se ha invertido⁴. De hecho, a principios de 2012 el flujo de salida de la población extranjera se intensificó: el número neto de extranjeros empadronados experimentó un descenso de unas 15.000 personas (-0,3 %), mientras que el de españoles aumentó en 90.000 (0,2 %). Aun así, la población extranjera residente en España sigue suponiendo más del 12 % del total de los residentes y alcanza los 5,7 millones de habitantes.

Además, la recesión económica ha tenido un efecto sustancial en el ritmo de creación de hogares. El regreso a sus países de origen de muchos inmigrantes y las salidas de españoles fuera de nuestras fronteras son factores que parecen estar detrás de la moderación en el aumento del número de hogares. Asimismo, la disminución en el número de separaciones matrimoniales parece ser otro factor que explicaría el menor crecimiento en la formación de hogares: entre 2008 y 2011 se registraron anualmente 111.000 separaciones y divorcios en promedio, muy por debajo de los 143.000 que tuvieron lugar en el período 2005-2008. Además, y en la línea con estos cambios, la EFF pone de manifiesto que a finales de 2011 el porcentaje de hogares en los que vive un hijo mayor de 35 años se sitúa en el 4,9 %, solo ligeramente por encima del 4,7 % registrado en el primer trimestre de 2009. Según la información de la Encuesta de Condiciones de Vida (ECV), el ritmo de creación de nuevos hogares ha sido en los últimos años considerablemente inferior al experimentado entre 2005 y 2008: así, mientras que en 2008 el número de hogares nuevos estuvo por encima de los 450.000, en 2011 se constituyeron 165.000 hogares. En términos de tasa de variación, durante el período 2008-2011 el número de hogares se incrementó en un 4,2 %, menos de la mitad del aumento del 9,5 % registrado entre 2005 y 2008.

Respecto a la composición de los hogares, el cambio más notable ha sido el sustancial incremento en el número de los unipersonales, hasta el punto de que, según datos de la EFF, alcanza las 330.000 unidades entre el primer trimestre de 2009 y 2011, es decir, un 11 %, hasta llegar a 3,5 millones (frente a los 17,5 millones del total de hogares). El incremento en este tipo de hogares puede venir explicado por el hecho que la población anciana es cada vez más numerosa, consecuencia del aumento de la esperanza de vida. De hecho, casi el 60 % de los hogares unipersonales están formados por personas mayores de 65 años (solo el 16 % de los hogares con un único miembro son individuos menores de 45 años). La EFF pone además de manifiesto que los hogares jóvenes (un 10,5 % del total de hogares) siguen perdiendo peso, disminuyendo 5 puntos porcentuales (pp) por debajo del nivel de 2005 y 2,8 pp por debajo del nivel de 2008.

Renta y riqueza de los hogares⁵

RENTA

De acuerdo con la EFF2011, la renta media de los hogares españoles a finales de 2010 es de 34.700 euros, y la renta mediana, de 25.400 euros⁶ (véase cuadro 1.A). Los patrones en la distribución de la renta son los que cabría esperar. La media y la mediana evolucionan según el perfil de ciclo vital, aumentando con la edad hasta alcanzar su máximo para el grupo de hogares de entre 55 y 64 años y luego disminuyendo para los grupos de mayor

4 Según la EFF2011, el porcentaje de hogares cuyo cabeza de familia es extranjero desciende hasta el 5,9 %, frente al 6,6 % registrado en la EFF2008, rompiendo así la tendencia creciente observada en las ediciones anteriores de la EFF.

5 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 EFF2011 es 2010 y para la EFF2008 es 2007.

6 Esto es, el 50 % de los hogares tiene una renta por encima de 25.400 euros, y el otro 50 %, por debajo.

RENDA DE LOS HOGARES
Distribución por características de los hogares

CUADRO 1.A

En porcentaje y miles de euros del año 2011

Características de los hogares	EFF2005			EFF2008			EFF2011		
	% de hogares	Mediana	Media	% de hogares	Mediana	Media	% de hogares	Mediana	Media
TODOS LOS HOGARES	100,0	26,5 (0,5) (a)	36,4 (0,9)	100,0	27,8 (0,6)	35,8 (0,9)	100,0	25,4 (0,6)	34,7 (0,9)
PERCENTIL DE RENTA									
Menor de 20	20,0	7,9	7,5	20,0	8,6	8,7	20,0	8,6	8,0
Entre 20 y 40	20,0	16,8	16,9	20,0	17,9	18,0	20,0	15,9	16,0
Entre 40 y 60	20,0	26,4	26,4	20,0	27,8	27,7	20,0	25,3	25,3
Entre 60 y 80	20,0	39,2	39,8	20,0	39,4	39,8	20,0	37,9	38,3
Entre 80 y 90	10,0	58,8	59,1	10,0	55,9	56,5	10,0	56,1	56,1
Entre 90 y 100	10,0	97,5	122,9	10,0	86,5	112,5	10,0	88,3	114,6
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA (b)									
Menor de 35 años	15,3	26,5	32,9	13,3	28,5	33,4	10,5	26,4	34,0
Entre 35 y 44 años	21,5	30,7	41,3	22,1	32,0	37,8	21,8	28,4	33,9
Entre 45 y 54 años	20,1	35,6	45,9	20,5	33,3	44,7	21,2	30,2	40,1
Entre 55 y 64 años	16,2	32,3	45,5	16,4	34,2	45,5	17,5	30,7	45,8
Entre 65 y 74 años	16,5	18,1	25,4	15,0	20,3	27,1	14,7	20,7	29,8
Mayor de 74 años	10,4	11,7	16,2	12,7	12,9	18,0	14,2	13,2	19,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA									
Empleado por cuenta ajena	47,4	33,0	42,6	43,9	33,9	42,0	40,2	32,5	42,3
Empleado por cuenta propia	10,6	39,5	57,2	10,9	39,2	56,6	10,5	32,4	49,4
Jubilado	25,5	18,1	25,3	24,2	19,2	27,5	27,8	19,4	27,8
Otro tipo de inactivo o parado	16,5	13,8	22,3	20,9	15,6	21,5	21,5	14,5	22,2
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA									
Inferior a Bachillerato	57,6	20,5	25,8	58,4	21,0	25,9	57,2	18,5	23,6
Bachillerato	25,2	32,5	40,5	25,4	32,6	40,1	24,3	30,6	37,7
Estudios universitarios	17,2	49,8	65,8	16,2	48,4	64,6	18,5	49,7	65,3
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL									
Propiedad	81,3	28,2	39,1	82,7	28,9	37,5	83,1	27,1	36,5
Otros regímenes de tenencia	18,7	19,7	24,7	17,3	22,7	27,3	16,9	18,0	25,7
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO									
Ninguno	29,1	12,9	17,9	32,4	14,0	18,2	35,7	13,5	18,9
Uno	32,5	23,8	30,7	30,6	27,9	33,7	34,1	26,2	34,0
Dos	30,8	39,8	53,5	31,1	39,8	49,8	26,4	39,7	49,3
Tres o más	7,6	51,4	62,3	5,9	49,8	69,2	3,9	59,7	86,2
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR									
Uno	16,6	11,4	15,5	18,3	11,1	16,7	19,8	11,8	17,7
Dos	27,8	21,8	29,3	29,5	23,9	32,3	29,8	24,0	32,1
Tres	23,9	32,7	41,7	25,3	32,2	38,7	24,3	31,0	39,9
Cuatro	24,9	36,2	48,7	21,3	37,8	50,4	20,6	33,1	45,5
Cinco o más	6,8	42,6	52,3	5,4	41,0	47,8	5,4	35,0	46,6
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA									
Menor de 25	25,0	17,7	21,6	25,0	20,8	24,4	25,0	18,0	23,1
Entre 25 y 50	25,0	22,5	27,1	25,0	23,0	26,3	25,0	20,2	25,2
Entre 50 y 75	25,0	28,0	34,9	25,0	28,2	33,6	25,0	27,3	32,3
Entre 75 y 90	15,0	38,7	45,9	15,0	38,9	46,1	15,0	36,5	43,6
Entre 90 y 100	10,0	59,9	85,9	10,0	52,9	77,9	10,0	52,6	79,6

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.

edad. La renta también 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 cuales el cabeza de familia trabaja por cuenta propia son los que tienen rentas medias más altas.

Si se compara con las cifras de la EFF2008⁷, la renta mediana real de los hogares ha disminuido un 8,5 %, mientras que la renta media se ha reducido un 3,1 %^{8, 9}. El retroceso se observa para todos los tramos de renta, excepto para el decil superior de la distribución. También se producen incrementos en la renta en otros grupos de hogares: en aquellos donde el cabeza de familia es mayor de 64 años, en los que tiene estudios universitarios, donde es jubilado, y en las familias con tres o más miembros trabajando o pertenecientes al decil más alto de la distribución de riqueza. Por otra parte, las disminuciones más acusadas se han producido para los hogares cuyo cabeza de familia es un empleado por cuenta propia.

RIQUEZA NETA¹⁰

En 2011 la riqueza neta mediana de las familias es de 153.300 euros (véase cuadro 1.B), y la media, de 266.700 euros. Por grupos de edad, la distribución responde al perfil de ciclo vital esperado, alcanzando el máximo para los hogares con cabeza de familia de entre 55 y 64 años. 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, aumenta en paralelo con la renta, lo cual refleja que las familias de riqueza más alta obtienen mayores ingresos de su cartera de activos y que las de rentas más elevadas tienen mayores posibilidades de ahorro.

Entre el primer trimestre de 2009 y finales de 2011, la riqueza neta mediana de los hogares ha disminuido más que la media (20,1 %, frente al 12,5 %). Los retrocesos en la riqueza media y mediana han sido generalizados, con la excepción de las familias que no son propietarias de su vivienda principal y las pertenecientes al cuartil inferior de la distribución de la riqueza.

Activos

Un 98,9 % de las familias posee algún tipo de activo, real o financiero (véase la última columna del cuadro 3). Para estas, el valor mediano de sus activos es de 188.900 euros. Respecto a la EFF2008, el porcentaje de hogares que posee algún activo ha aumentado ligeramente y el valor mediano de sus activos ha experimentado un descenso del 14,9 %.

ACTIVOS REALES

Los activos reales constituyen el 84,4 % del valor de los activos totales de los hogares (véase cuadro 2). Esta proporción es similar para distintos niveles de renta y solo es más reducida en el decil más alto. Sin embargo, incluso para estos niveles más elevados de renta, los activos reales siguen representando una parte sustancial del valor de sus activos (76,2 %). Por niveles de riqueza, los activos reales son relativamente menos importantes en el extremo superior de la distribución, aunque su peso supera el 78 %.

La vivienda es el activo más importante de las familias, ya que representa el 60,3 % del valor de los activos reales para el conjunto de hogares y un 50,9 % del valor de los activos

7 A este respecto, conviene recordar que, en cualquier caso, la renta anual de los hogares recogida en la EFF2008 se refiere a 2007.

8 La diferencia en la renta media está dentro de los márgenes de error de la encuesta, medidos por dos veces el error estándar.

9 Es importante señalar también que la evolución de la renta media que resulta de la comparación de la EFF2011 y la EFF2008 es coherente con la que se deriva de la comparación de los datos de la Contabilidad Nacional correspondientes a esos años.

10 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 o de otros vehículos.

RIQUEZA NETA DE LOS HOGARES
Distribución por características de los hogares

CUADRO 1.B

Miles de euros del año 2011

Características de los hogares	EFF2005		EFF2008		EFF2011	
	Mediana	Media	Mediana	Media	Mediana	Media
TODOS LOS HOGARES	203,8 (6,7) (a)	296,4 (8,9)	191,9 (5,5)	304,9 (9,4)	153,3 (4,3)	266,7 (9,6)
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	107,0	148,4	121,0	149,2	95,9	128,3
Entre 20 y 40	139,5	180,3	147,8	188,3	119,5	156,8
Entre 40 y 60	179,8	224,2	170,3	229,1	138,6	185,7
Entre 60 y 80	243,2	303,2	231,0	303,9	206,5	290,1
Entre 80 y 90	306,8	420,7	281,4	383,8	251,4	345,9
Entre 90 y 100	474,0	827,6	498,8	919,2	410,4	794,1
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	84,7	147,8	80,1	145,1	69,7	105,4
Entre 35 y 44 años	189,6	235,8	166,9	218,8	117,3	174,0
Entre 45 y 54 años	261,3	378,1	218,2	347,4	165,1	256,3
Entre 55 y 64 años	279,7	474,6	294,0	466,7	235,0	410,5
Entre 65 y 74 años	211,8	278,8	213,6	352,0	196,6	365,3
Mayor de 74 años	157,7	232,6	165,3	289,3	159,8	264,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	181,2	242,8	174,1	237,5	134,2	196,1
Empleado por cuenta propia	425,7	712,7	333,6	663,9	313,7	594,0
Jubilado	218,2	283,0	227,4	355,8	202,7	328,2
Otro tipo de inactivo o parado	126,1	205,0	127,3	200,1	101,8	158,8
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA						
Inferior a Bachillerato	167,7	222,1	159,5	218,8	130,0	191,8
Bachillerato	208,5	312,0	210,2	317,0	167,0	260,5
Estudios universitarios	332,0	522,4	322,0	595,3	281,2	508,2
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	243,4	354,8	221,9	354,4	182,5	308,2
Otros regímenes de tenencia	2,3	42,3	1,7	68,2	4,3	62,6
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	174,6	231,8	165,7	254,4	150,7	239,5
Uno	182,1	283,2	181,1	310,9	139,1	255,7
Dos	237,6	354,6	202,1	334,0	165,9	281,5
Tres o más	235,0	364,1	259,5	397,3	277,9	512,4
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR						
Uno	132,8	196,4	133,6	219,3	121,2	189,1
Dos	190,1	269,2	196,7	331,9	179,3	322,0
Tres	215,1	307,7	193,5	300,3	155,3	245,3
Cuatro	240,8	366,5	216,0	346,5	155,5	278,5
Cinco o más	220,2	354,4	148,3	305,4	142,7	298,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	7,0	19,3	6,9	16,9	7,4	14,2
Entre 25 y 50	137,8	137,7	130,4	133,0	110,7	109,3
Entre 50 y 75	265,2	268,0	253,4	255,2	209,9	214,3
Entre 75 y 90	435,9	447,6	448,7	458,4	375,6	391,7
Entre 90 y 100	856,0	1.228,5	932,2	1.346,9	844,2	1.230,5

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	EFF2008					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	61,9	27,2	10,3	0,5	100,0	89,1
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	83,9	14,8	1,0	0,2	100,0	92,2
Entre 20 y 40	73,0	21,2	5,4	0,3	100,0	93,2
Entre 40 y 60	70,0	23,1	6,5	0,3	100,0	92,8
Entre 60 y 80	63,4	28,3	7,9	0,4	100,0	90,4
Entre 80 y 90	63,4	26,2	9,8	0,6	100,0	87,5
Entre 90 y 100	43,0	36,2	19,9	0,9	100,0	84,2
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	73,4	17,7	8,7	0,2	100,0	94,4
Entre 35 y 44 años	69,1	20,8	9,7	0,4	100,0	90,0
Entre 45 y 54 años	58,9	27,7	13,0	0,5	100,0	88,3
Entre 55 y 64 años	55,5	30,5	13,2	0,8	100,0	86,1
Entre 65 y 74 años	58,7	34,6	6,1	0,6	100,0	89,9
Mayor de 74 años	65,7	26,5	7,3	0,4	100,0	90,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	75,6	21,3	2,6	0,5	100,0	89,3
Empleado por cuenta propia	35,7	31,8	31,8	0,7	100,0	88,2
Jubilado	61,8	32,7	4,9	0,6	100,0	88,2
Otro tipo de inactivo o parado	69,8	25,2	4,6	0,3	100,0	91,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	83,9	13,7	1,9	0,5	100,0	90,3
Entre 25 y 50	88,4	9,6	1,6	0,4	100,0	93,7
Entre 50 y 75	82,0	15,1	2,6	0,3	100,0	92,0
Entre 75 y 90	66,1	28,6	4,9	0,4	100,0	89,6
Entre 90 y 100	38,0	40,1	21,1	0,7	100,0	85,9

FUENTE: Banco de España.

totales. A continuación, los dos activos de mayor peso son los constituidos por otras propiedades inmobiliarias¹¹, que representan el 29,3 % de los activos reales y el 24,8 % de los activos totales, y por los negocios relacionados con actividades por cuenta propia de algún miembro del hogar¹², que suponen el 9,3 % de los activos reales y el 7,9 % 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 32,2 % del valor total de sus activos reales.

Entre el primer trimestre de 2009 y 2011, el valor de los activos reales como proporción del valor de los activos totales se ha reducido, pasando del 89,1 % al 84,4 % para el conjunto de los hogares. Sin embargo, por tipos de activos reales se producen algunas diferencias apreciables. En particular, pierden peso la vivienda principal (-4,3 % respecto al total de activos) y los negocios por cuenta propia (-1,3 % respecto al total de activos), mientras que las otras propiedades inmobiliarias aumentan ligeramente su importancia relativa (0,5 %). En conjunto, los activos inmobiliarios constituyen un 75,7 % del valor total

11 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.

12 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	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	60,3	29,3	9,3	1,0	100,0	84,4
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	74,8	23,0	1,7	0,5	100,0	91,3
Entre 20 y 40	73,3	23,6	2,5	0,6	100,0	89,1
Entre 40 y 60	69,2	25,6	4,4	0,7	100,0	88,1
Entre 60 y 80	60,4	26,4	12,3	0,9	100,0	87,4
Entre 80 y 90	59,9	31,7	7,3	1,1	100,0	84,4
Entre 90 y 100	43,7	38,0	16,6	1,6	100,0	76,2
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	71,4	20,7	7,4	0,5	100,0	88,4
Entre 35 y 44 años	66,9	18,6	14,0	0,5	100,0	87,0
Entre 45 y 54 años	59,0	28,3	11,4	1,3	100,0	85,8
Entre 55 y 64 años	53,5	33,9	11,6	1,1	100,0	83,1
Entre 65 y 74 años	59,7	34,9	4,0	1,3	100,0	79,9
Mayor de 74 años	62,1	33,4	3,6	0,9	100,0	85,7
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	71,8	23,7	3,3	1,2	100,0	85,2
Empleado por cuenta propia	34,8	32,1	32,2	0,9	100,0	83,1
Jubilado	62,0	35,0	2,0	1,0	100,0	82,7
Otro tipo de inactivo o parado	71,2	25,9	2,1	0,8	100,0	88,6
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	87,0	9,7	2,3	1,0	100,0	89,9
Entre 25 y 50	84,2	14,0	1,4	0,5	100,0	91,1
Entre 50 y 75	80,4	16,2	2,4	1,0	100,0	89,5
Entre 75 y 90	62,2	30,4	6,5	0,9	100,0	85,9
Entre 90 y 100	38,0	42,9	17,9	1,2	100,0	78,9

FUENTE: Banco de España.

de los activos de las familias, frente al 79,5 % en el primer trimestre de 2009. Por grupos de hogares, cabe destacar la disminución del peso de la vivienda principal para los hogares en el quintil inferior de la distribución de la renta y de los negocios por trabajo por cuenta propia para los hogares en el decil superior.

Por otra parte, en 2011 el 90 % de las familias tiene algún tipo de activo real (véase cuadro 3), y para esos hogares el valor mediano de sus activos reales es de 182.000 euros.

Con relación al primer trimestre de 2009, el porcentaje de familias que tiene algún tipo de activo real ha aumentado para el conjunto de hogares, pero esta evolución es reflejo de un aumento acusado para los hogares cuyo cabeza de familia tiene menos de 35 años y de incrementos menores o incluso disminuciones para los otros grupos de edad. Para aquellos hogares que poseen algún activo real, su valor mediano se ha reducido un 19,5 %. La disminución más acusada se produce para los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 64 años.

Vivienda principal

El porcentaje de hogares propietarios de su vivienda principal, que es del 83,1 %, es mayor a medida que aumenta la renta y, por edad, alcanza su nivel máximo cuando el cabeza de familia tiene entre 65 y 74 años. Para las familias que son propietarias de su vivienda

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 2011

Características de los hogares	EFF2008					
	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	82,7	36,1	12,0	17,2	88,2	98,3
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	77,6	20,3	2,4	10,0	81,8	96,2
Entre 20 y 40	79,0	29,6	6,7	13,5	83,2	99,0
Entre 40 y 60	83,7	32,8	12,0	14,3	88,8	98,5
Entre 60 y 80	83,5	42,5	16,4	18,7	92,1	98,7
Entre 80 y 90	87,6	48,3	19,9	26,2	93,6	98,3
Entre 90 y 100	91,8	62,3	25,0	32,5	97,0	100,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	65,8	18,8	11,8	10,8	73,5	96,7
Entre 35 y 44 años	78,1	29,7	15,8	15,7	85,9	98,4
Entre 45 y 54 años	86,0	41,1	15,5	19,5	90,7	98,6
Entre 55 y 64 años	89,3	51,4	16,0	23,2	94,7	98,7
Entre 65 y 74 años	88,5	45,1	6,4	19,5	92,0	98,2
Mayor de 74 años	87,8	27,1	1,7	12,4	90,9	99,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	81,5	32,0	4,8	18,9	87,4	98,5
Empleado por cuenta propia	83,9	56,8	77,5	19,8	96,1	99,6
Jubilado	90,7	43,1	4,8	16,9	93,2	99,4
Otro tipo de inactivo o parado	75,3	25,9	1,3	12,6	80,0	96,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	42,1	9,5	3,6	8,3	53,3	93,3
Entre 25 y 50	94,7	24,6	6,1	17,1	99,6	100,0
Entre 50 y 75	96,9	37,8	9,6	15,9	100,0	100,0
Entre 75 y 90	97,0	65,1	21,1	22,7	99,9	100,0
Entre 90 y 100	96,8	83,9	40,1	34,5	100,0	100,0
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo						
TODOS LOS HOGARES	193,7	129,1	81,4	3,2	225,9	221,9
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	129,1	54,2	21,4	1,1	132,8	129,6
Entre 20 y 40	161,4	96,8	48,6	2,1	189,7	169,5
Entre 40 y 60	193,7	108,7	62,6	3,2	210,6	214,0
Entre 60 y 80	198,3	135,8	69,9	3,2	256,8	266,7
Entre 80 y 90	257,0	145,9	89,2	3,2	319,7	356,3
Entre 90 y 100	324,5	279,5	145,6	9,5	503,4	560,7
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	193,6	107,4	47,8	1,4	193,7	164,6
Entre 35 y 44 años	193,7	121,5	38,1	3,2	225,1	220,2
Entre 45 y 54 años	193,7	129,1	110,9	3,2	243,4	251,9
Entre 55 y 64 años	219,5	178,7	121,4	3,2	293,4	318,2
Entre 65 y 74 años	193,6	129,1	92,7	3,2	214,4	224,0
Mayor de 74 años	161,4	117,5	218,5	2,4	167,8	169,8
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	193,7	118,9	47,1	3,2	225,9	226,4
Empleado por cuenta propia	213,8	175,6	84,8	3,4	351,7	377,8
Jubilado	193,7	129,1	111,5	3,3	225,9	234,3
Otro tipo de inactivo o parado	161,4	105,9	112,7	2,0	174,5	155,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	75,7	24,3	14,7	2,1	64,6	28,4
Entre 25 y 50	129,1	40,0	27,7	1,3	145,8	158,7
Entre 50 y 75	216,8	96,8	46,5	3,2	258,1	270,3
Entre 75 y 90	290,5	185,9	78,2	3,6	429,2	471,7
Entre 90 y 100	425,4	402,8	300,3	12,9	869,2	988,2

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 2011

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	83,1	40,2	12,3	22,6	90,0	98,9
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	72,4	25,1	6,0	15,2	80,5	96,4
Entre 20 y 40	80,1	32,4	4,7	19,5	86,7	98,8
Entre 40 y 60	84,2	36,1	14,2	21,4	91,6	99,8
Entre 60 y 80	88,1	49,0	16,2	25,6	94,6	99,6
Entre 80 y 90	92,0	50,6	17,0	26,1	96,2	100,0
Entre 90 y 100	89,3	65,7	23,3	36,7	96,9	100,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	69,8	23,3	16,1	12,1	82,0	97,3
Entre 35 y 44 años	78,2	29,6	16,7	23,5	87,0	98,7
Entre 45 y 54 años	83,4	43,8	15,5	24,8	90,6	99,1
Entre 55 y 64 años	87,8	55,6	15,1	24,4	92,9	98,9
Entre 65 y 74 años	89,1	45,5	4,5	24,3	93,5	99,8
Mayor de 74 años	88,0	38,9	2,5	22,1	92,5	99,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	82,8	35,7	5,1	22,6	89,7	99,2
Empleado por cuenta propia	83,7	59,4	82,6	28,1	98,0	99,8
Jubilado	89,3	47,2	3,3	22,5	92,9	99,6
Otro tipo de inactivo o parado	75,4	30,1	3,0	20,4	82,9	97,1
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	47,7	10,4	4,4	15,0	61,3	95,7
Entre 25 y 50	92,2	31,2	7,0	16,8	99,1	100,0
Entre 50 y 75	96,4	44,0	10,3	26,2	99,7	100,0
Entre 75 y 90	95,6	65,8	23,9	25,8	99,8	100,0
Entre 90 y 100	97,0	89,0	32,8	42,7	100,0	100,0
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo						
TODOS LOS HOGARES	150,3	105,8	43,0	3,0	182,0	188,9
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	111,3	54,6	24,0	2,0	120,1	106,9
Entre 20 y 40	120,2	64,0	25,8	2,7	139,8	138,7
Entre 40 y 60	150,0	90,8	24,0	3,0	171,2	177,7
Entre 60 y 80	180,3	103,9	61,6	3,0	233,7	247,9
Entre 80 y 90	183,8	135,8	87,1	4,5	271,1	312,9
Entre 90 y 100	244,1	207,1	116,1	7,5	389,1	470,1
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	150,3	118,5	26,4	2,0	167,9	157,3
Entre 35 y 44 años	152,7	90,2	24,9	2,0	180,0	175,8
Entre 45 y 54 años	160,0	90,3	49,5	3,0	184,1	196,7
Entre 55 y 64 años	178,0	120,2	108,0	6,0	240,3	254,6
Entre 65 y 74 años	156,0	120,2	29,0	4,1	199,1	205,5
Mayor de 74 años	124,4	100,2	87,4	3,0	152,7	163,1
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	162,3	98,5	25,6	3,0	180,7	192,2
Empleado por cuenta propia	180,2	151,4	48,6	4,2	305,1	352,8
Jubilado	150,3	120,2	42,6	3,4	201,7	209,4
Otro tipo de inactivo o parado	129,8	77,7	40,3	2,8	149,8	131,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	68,6	17,4	12,0	1,5	60,1	31,6
Entre 25 y 50	116,2	40,9	16,3	2,0	120,2	127,5
Entre 50 y 75	180,3	67,7	31,2	3,0	207,6	232,4
Entre 75 y 90	237,1	156,0	63,5	4,6	354,7	404,5
Entre 90 y 100	360,4	348,6	236,3	9,6	737,5	876,4

FUENTE: Banco de España.

principal, el valor mediano de esta es de 150.300 euros. Este valor crece a medida que aumenta la renta y es más elevado para los hogares con cabeza de familia de entre 55 y 64 años (178.000 euros).

Entre el primer trimestre de 2009 y 2011, el porcentaje de hogares que son propietarios de su vivienda principal ha experimentado un ligero aumento, desde el 82,7 % al 83,1 %. Esta cifra refleja fundamentalmente un aumento en el porcentaje de hogares que son propietarios de su vivienda principal entre los hogares más jóvenes (del 65,8 % al 69,8 %). Para los propietarios de su vivienda principal, el valor mediano de esta ha disminuido un 22,4 %. Estas pérdidas en el valor mediano se han producido en todos los niveles de renta y para todos los grupos de hogares.

Otras propiedades inmobiliarias

El 40,2 % de los hogares es propietario de activos inmobiliarios que no son su vivienda principal. Más concretamente, un 26,7 % posee una vivienda que no es su vivienda principal, seguida, por orden de importancia, de un 11,1 % que posee 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 poseen activos inmobiliarios distintos de su vivienda principal (un 25,1 %). Por edad, el mayor porcentaje se observa entre los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 55 y 64 años. El valor mediano de estas propiedades es de 105.800 euros y aumenta con la renta y la riqueza. Por situación laboral, el valor mediano máximo se obtiene para los hogares cuyo cabeza de familia es trabajador por cuenta propia.

Respecto al primer trimestre de 2009, el porcentaje de hogares que son propietarios de otras propiedades inmobiliarias ha aumentado en general para todos los deciles de renta. Por el contrario, el valor mediano de estas propiedades (referido al conjunto de hogares que las poseen) ha disminuido un 18 %.

Negocios por trabajo por cuenta propia

Un 12,3 % de hogares tiene activos en negocios relacionados con actividades por cuenta propia de algún miembro del hogar. Esta cifra aumenta con la renta, la riqueza y es mayor para el grupo de hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 44 años. El valor mediano de estos negocios es de 43.000 euros y aumenta, asimismo, con la renta y la riqueza.

La proporción de hogares que tienen estos negocios es similar a la registrada en la EFF2008. Por edades, los que han visto aumentar significativamente dicha proporción son aquellos en los que su cabeza de familia tiene menos de 35 años. Durante el período primer trimestre de 2009-2011 se ha producido en conjunto una acusada caída en el valor mediano (-47,1 %). La mayor disminución en este valor mediano tuvo lugar en el grupo de hogares con cabezas de familia mayores de 64 años. Aquellos cuyo cabeza de familia es un empleado por cuenta propia han experimentado una disminución de un 42,7 % en el valor mediano de sus negocios.

ACTIVOS FINANCIEROS

Para el conjunto de hogares, las cuentas bancarias constituyen casi el 40,3 % del valor de los activos financieros. A continuación, por orden de importancia, están los planes de pensiones (18,4 %), las acciones no cotizadas y participaciones (17,2 %), las acciones cotizadas (9 %), los fondos de inversión (5,4 %) y los valores de renta fija (1,7 %) (véase cuadro 4). En la categoría de «otros activos financieros» se incluyen los créditos pendientes a favor de los hogares y las carteras gestionadas, que representan el 6,9 % y el 0,9 %, respectivamente, del valor total de los activos financieros de las familias. 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 mayor porcentaje de acciones no cotizadas.

Respecto al primer trimestre de 2009, han perdido peso relativo las cuentas y los fondos de inversión, mientras que lo han ganado las acciones no cotizadas y participaciones. Estos cambios en los pesos relativos de los activos financieros se observan para la casi totalidad de los tipos de hogares y, de forma más acusada, para los pertenecientes a los deciles superiores de las distribuciones de renta y riqueza. Además, para estos grupos aumenta de forma más apreciable el peso de sus activos financieros respecto al total del valor de los activos que poseen.

Por otra parte, en 2011 el 95,8 % 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 ligeramente con el nivel de renta. El valor mediano de estos activos financieros es de 9.300 euros.

En comparación con el primer trimestre de 2009, el porcentaje de hogares con algún activo financiero es mayor y el aumento en este porcentaje es superior en la mitad inferior de la distribución de riqueza. Para las familias con algún tipo de activo financiero, el valor mediano de estos activos ha aumentado un 23,1 %. Por grupos, el aumento más acusado se ha producido en aquellos cuyo cabeza de familia tiene más de 64 años.

Cuentas bancarias

El 93,9 % 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 euros y aumenta con la renta, la riqueza y para los hogares con cabeza de familia trabajador por cuenta propia o jubilado.

La proporción de hogares con cuentas bancarias no utilizables para realizar pagos, incluidas las cuentas vivienda, es del 23,6 %. Este porcentaje aumenta con la renta y la riqueza. El saldo mediano en este caso es de 18.400 euros. Para el conjunto de las familias, la inversión mediana en este tipo de activo es más elevada que en el resto de activos financieros.

Entre el primer trimestre de 2009 y 2011 ha aumentado 3,3 pp el porcentaje de hogares que tiene cuentas para realizar pagos, pero ha disminuido el saldo mediano de dichas cuentas. Por el contrario, se ha producido una ligera disminución en la fracción de hogares con cuentas no utilizables para realizar pagos (-0,6 %), pero un aumento en su saldo mediano (11,9 %). Aumenta especialmente la proporción de familias que tienen cuentas utilizables para realizar pagos, a la par que disminuye la proporción de las que tienen cuentas no utilizables para realizar pagos, entre las pertenecientes a los deciles inferiores de las distribuciones de renta y riqueza. El saldo mediano en cuentas no utilizables para pagos se incrementa de forma apreciable para los hogares en los seis deciles inferiores de la distribución de la renta.

Acciones cotizadas en Bolsa y fondos de inversión¹³

El porcentaje de hogares que poseen de manera directa acciones cotizadas en Bolsa es del 11 %. Esta cifra aumenta con la renta y la riqueza neta, y el aumento es mayor al pasar a los tramos superiores de las distribuciones de estas variables. El 3,2 % de los hogares en los dos

¹³ Los fondos de inversión incluyen fondos de inversión mobiliarios, fondos de inversión inmobiliarios y otras instituciones de inversión colectiva de valores mobiliarios.

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

En porcentaje

EFF2008

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	23,4	26,4	8,8	7,4	1,8
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	31,0	28,3	6,5	11,4	4,3
Entre 40 y 60	32,6	30,0	7,0	8,7	1,5
Entre 60 y 80	27,7	29,7	8,1	5,8	1,3
Entre 80 y 90	20,4	27,2	8,1	4,3	1,1
Entre 90 y 100	18,0	23,4	10,6	7,6	1,5
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	42,8	28,7	3,2	4,3	0,8
Entre 50 y 75	36,4	29,1	3,2	3,6	3,1
Entre 75 y 90	24,2	27,8	8,3	7,3	1,8
Entre 90 y 100	15,5	24,7	11,8	9,2	1,6

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

EFF2011

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	17,7	22,6	9,0	5,4	1,7
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	31,6	28,2	5,4	7,1	1,0
Entre 40 y 60	22,7	33,2	5,2	4,3	1,5
Entre 60 y 80	21,2	26,7	6,4	5,0	1,8
Entre 80 y 90	21,6	28,3	11,2	3,9	2,0
Entre 90 y 100	9,8	14,9	11,5	5,8	1,8
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	42,4	23,1	3,5	1,7	1,7
Entre 50 y 75	32,6	28,0	3,4	2,8	0,6
Entre 75 y 90	23,4	31,5	5,3	4,0	1,2
Entre 90 y 100	8,3	18,4	12,5	7,1	2,1

FUENTE: Banco de España.

deciles inferiores de la distribución de la renta tiene este tipo de activo, y dicha proporción llega al 30,7 % para el decil superior. Los hogares donde el cabeza de familia tiene entre 55 y 64 años son los más proclives a poseer acciones cotizadas (17,7 %).

Considerando solo los hogares que invierten en acciones cotizadas, el valor mediano invertido es de 7.000 euros. Los valores medianos no varían significativamente según la renta y la riqueza, excepto para el grupo de hogares en el decil superior de las distribuciones. Por edad, el valor mediano es mayor para los hogares mayores de 54 años.

El perfil de hogares que tienen fondos de inversión —un 5,7 % del total— es similar al de los que invierten en acciones cotizadas, pero los porcentajes de familias que poseen dichos

EFF2008

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
17,7	7,5	6,8	100,0	10,8	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA					
11,2	1,5	5,7	100,0	7,2	Menor de 40
15,2	0,4	4,5	100,0	7,2	Entre 40 y 60
19,8	1,3	6,5	100,0	9,3	Entre 60 y 80
21,4	4,7	12,8	100,0	12,5	Entre 80 y 90
18,3	14,7	5,9	100,0	15,6	Entre 90 y 100
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
15,0	0,2	5,0	100,0	7,1	Menor de 50
17,0	0,6	7,1	100,0	8,0	Entre 50 y 75
23,5	2,3	4,8	100,0	10,5	Entre 75 y 90
16,3	12,9	7,9	100,0	13,8	Entre 90 y 100

CUADRO 4 (cont.)

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
18,4	17,2	7,9	100,0	15,6	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA					
14,8	2,1	9,8	100,0	9,9	Menor de 40
15,9	4,1	13,0	100,0	11,9	Entre 40 y 60
25,4	1,8	11,7	100,0	12,6	Entre 60 y 80
20,8	5,3	6,8	100,0	15,6	Entre 80 y 90
16,4	35,0	4,7	100,0	23,8	Entre 90 y 100
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
16,0	1,0	10,6	100,0	9,2	Menor de 50
23,0	1,1	8,5	100,0	10,5	Entre 50 y 75
21,5	0,7	12,4	100,0	14,1	Entre 75 y 90
16,8	29,0	5,8	100,0	21,1	Entre 90 y 100

fondos son menores en general para todos los tipos de hogar. Por el contrario, la inversión mediana en estos fondos (10.000 euros) es más elevada que en el caso de las acciones cotizadas para casi todos los grupos de hogares. La variación por grupos en la tenencia mediana es similar a la de la tenencia mediana en acciones cotizadas.

Desde el primer trimestre de 2009 ha aumentado ligeramente la proporción de hogares que invierten en ambos tipos de activos, aunque el aumento ha sido algo mayor para las acciones cotizadas. Sin embargo, para el conjunto de las familias, la inversión mediana ha disminuido de forma clara para los fondos de inversión (-32,9%), pero ha aumentado para las acciones cotizadas (7,2%). Los hogares en decil superior de la distribución de la renta y de la riqueza han aumentado su inversión mediana en ambos tipos de activos.

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 2011

Características de los hogares	EFF2008				
	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	90,6	24,2	10,4	5,6	1,4
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	83,1	15,1	3,5	2,1	1,5
Entre 20 y 40	89,6	19,3	5,7	3,0	1,2
Entre 40 y 60	90,7	21,3	6,5	3,3	0,6
Entre 60 y 80	92,3	27,9	10,4	5,8	1,2
Entre 80 y 90	96,3	33,3	16,1	8,3	1,9
Entre 90 y 100	98,5	40,8	35,5	19,1	3,3
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	88,0	14,6	5,6	2,7	0,9
Entre 35 y 44 años	91,2	24,6	8,4	5,0	0,8
Entre 45 y 54 años	90,9	23,9	12,2	7,1	1,7
Entre 55 y 64 años	93,5	24,3	15,0	8,0	2,0
Entre 65 y 74 años	88,8	29,4	12,6	6,6	1,5
Mayor de 74 años	90,3	27,5	7,5	2,7	1,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	92,8	24,7	11,7	6,5	1,5
Empleado por cuenta propia	94,0	23,5	12,1	5,4	1,7
Jubilado	90,3	29,1	12,3	6,4	1,5
Otro tipo de inactivo o parado	84,7	17,6	4,4	2,6	0,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	81,6	11,6	1,9	0,6	0,0
Entre 25 y 50	88,9	18,5	4,1	2,4	1,0
Entre 50 y 75	94,2	27,8	9,7	5,8	1,6
Entre 75 y 90	97,5	35,8	19,1	10,7	2,5
Entre 90 y 100	98,1	42,9	35,9	17,6	3,8
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo					
TODOS LOS HOGARES	3,2	16,4	6,5	14,9	20,6
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	1,3	10,0	7,3	32,2	16,8
Entre 20 y 40	2,1	11,6	6,3	5,0	59,1
Entre 40 y 60	2,6	12,5	5,9	20,5	35,1
Entre 60 y 80	3,9	18,1	3,9	16,1	12,9
Entre 80 y 90	5,4	21,1	8,8	12,5	12,9
Entre 90 y 100	10,0	32,5	9,8	16,1	32,2
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	2,2	10,5	1,8	12,9	(a)
Entre 35 y 44 años	2,7	11,0	4,3	6,4	12,9
Entre 45 y 54 años	3,2	15,9	3,2	16,1	40,8
Entre 55 y 64 años	3,4	27,6	14,6	16,1	15,1
Entre 65 y 74 años	3,2	20,0	12,5	24,9	59,1
Mayor de 74 años	2,3	16,8	14,7	21,5	38,7
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	3,2	12,9	4,3	12,9	12,9
Empleado por cuenta propia	5,5	25,8	6,4	16,1	64,5
Jubilado	3,2	24,3	13,8	20,7	59,1
Otro tipo de inactivo o parado	1,5	12,5	6,6	25,8	41,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	1,1	5,4	6,4	10,5	(a)
Entre 25 y 50	2,1	9,4	2,9	20,4	(a)
Entre 50 y 75	3,2	13,8	3,2	9,5	51,1
Entre 75 y 90	6,2	23,6	7,2	11,4	14,1
Entre 90 y 100	10,5	42,3	17,3	27,1	43,0

FUENTE: Banco de España.

a Menos de 11 observaciones.

EFF2008

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				
25,6	1,3	6,8	93,7	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
7,4	0,2	3,2	87,0	Menor de 20
14,3	0,5	5,2	94,0	Entre 20 y 40
24,2	0,4	7,5	93,4	Entre 40 y 60
31,1	1,0	6,2	95,4	Entre 60 y 80
47,0	3,0	10,9	97,5	Entre 80 y 90
55,1	6,0	13,0	99,3	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
16,5	0,3	8,6	89,5	Menor de 35 años
31,9	2,0	10,5	94,0	Entre 35 y 44 años
39,2	2,1	7,4	93,9	Entre 45 y 54 años
41,8	1,3	6,8	96,5	Entre 55 y 64 años
8,6	1,2	3,6	92,7	Entre 65 y 74 años
1,7	0,2	1,3	94,5	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
35,5	1,3	6,3	95,3	Empleado por cuenta ajena
43,9	4,4	19,7	96,5	Empleado por cuenta propia
11,5	0,7	3,0	94,5	Jubilado
11,7	0,5	5,6	87,8	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
10,4	0,0	6,2	86,3	Menor de 25
19,1	0,1	5,1	92,3	Entre 25 y 50
27,7	1,6	6,7	97,0	Entre 50 y 75
40,4	1,6	7,2	98,8	Entre 75 y 90
52,7	6,6	12,4	99,2	Entre 90 y 100
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
8,3	12,9	7,0	7,6	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
7,7	(a)	5,8	2,1	Menor de 20
5,8	(a)	4,2	4,0	Entre 20 y 40
5,0	4,0	6,4	6,3	Entre 40 y 60
7,4	12,7	6,6	12,3	Entre 60 y 80
9,7	18,1	10,8	21,3	Entre 80 y 90
21,5	13,9	21,1	46,7	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
3,8	(a)	2,1	4,4	Menor de 35 años
4,6	12,2	8,3	6,8	Entre 35 y 44 años
10,9	12,9	12,9	10,7	Entre 45 y 54 años
16,6	12,9	13,7	14,1	Entre 55 y 64 años
10,3	12,9	6,5	8,7	Entre 65 y 74 años
9,7	27,8	16,1	5,2	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
7,3	12,9	6,4	8,7	Empleado por cuenta ajena
9,3	12,9	14,6	16,1	Empleado por cuenta propia
16,2	13,4	14,2	9,0	Jubilado
8,0	6,5	3,2	2,5	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
3,2	(a)	2,7	1,6	Menor de 25
4,9	(a)	3,5	4,4	Entre 25 y 50
6,4	6,5	7,9	9,8	Entre 50 y 75
13,8	12,9	14,5	26,9	Entre 75 y 90
22,8	28,0	30,9	70,2	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 2011

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	93,9	23,6	11,0	5,7	2,1
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	90,0	12,1	3,2	2,7	0,8
Entre 20 y 40	90,1	19,2	5,6	1,8	0,7
Entre 40 y 60	94,2	22,3	6,5	4,4	2,3
Entre 60 y 80	96,1	27,0	13,2	6,8	2,0
Entre 80 y 90	98,9	34,7	22,0	8,3	2,7
Entre 90 y 100	98,9	39,5	30,7	17,1	6,9
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	92,3	15,0	4,5	3,2	0,8
Entre 35 y 44 años	93,0	22,9	7,9	5,4	1,1
Entre 45 y 54 años	93,7	21,5	10,4	6,4	2,2
Entre 55 y 64 años	92,4	26,7	17,7	6,4	2,6
Entre 65 y 74 años	95,2	28,1	14,4	8,0	3,6
Mayor de 74 años	97,2	25,6	9,6	3,8	2,4
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	95,7	23,4	11,2	6,6	2,2
Empleado por cuenta propia	96,7	25,9	9,1	5,8	2,0
Jubilado	97,1	29,7	15,4	6,5	3,2
Otro tipo de inactivo o parado	84,9	15,0	5,8	3,0	0,7
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	87,5	9,4	1,6	1,8	0,5
Entre 25 y 50	93,1	17,9	6,5	3,2	1,5
Entre 50 y 75	96,8	27,7	8,7	4,7	1,4
Entre 75 y 90	98,1	37,0	19,2	9,7	3,5
Entre 90 y 100	98,3	42,8	38,8	18,3	7,2
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo					
TODOS LOS HOGARES	3,0	18,4	7,0	10,0	12,0
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	1,2	16,8	6,0	18,8	12,0
Entre 20 y 40	2,1	17,0	5,4	12,8	12,3
Entre 40 y 60	2,5	15,8	6,0	7,7	8,0
Entre 60 y 80	4,1	19,2	6,4	6,1	18,9
Entre 80 y 90	6,3	21,4	7,2	7,1	19,0
Entre 90 y 100	9,1	34,6	14,4	20,0	15,7
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	1,5	14,0	4,6	2,0	(a)
Entre 35 y 44 años	2,7	9,7	6,0	6,0	10,0
Entre 45 y 54 años	2,7	21,2	6,0	10,0	12,0
Entre 55 y 64 años	3,9	19,2	9,2	24,8	15,0
Entre 65 y 74 años	4,0	25,0	12,1	12,6	22,0
Mayor de 74 años	4,0	24,6	10,1	15,6	8,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	3,0	15,0	6,0	7,2	11,0
Empleado por cuenta propia	4,0	20,2	13,6	23,0	24,5
Jubilado	4,0	24,6	12,0	15,6	14,4
Otro tipo de inactivo o parado	1,5	12,0	5,0	13,8	8,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	1,0	6,6	2,2	2,0	(a)
Entre 25 y 50	2,2	11,2	4,3	4,3	7,0
Entre 50 y 75	4,0	16,0	5,3	6,2	8,6
Entre 75 y 90	6,0	30,0	6,4	10,8	20,0
Entre 90 y 100	9,9	60,0	27,2	34,4	21,1

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	Algun tipo de activo financiero	Características de los hogares
Porcentaje de hogares que poseen el activo				
26,5	1,8	11,9	95,8	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
6,9	0,2	6,9	91,7	Menor de 20
16,4	1,3	8,6	92,6	Entre 20 y 40
24,5	1,0	14,3	97,4	Entre 40 y 60
34,6	2,2	14,3	98,1	Entre 60 y 80
44,3	2,6	12,3	99,3	Entre 80 y 90
55,1	5,9	18,4	99,4	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
20,3	2,2	14,7	93,5	Menor de 35 años
30,5	1,4	15,7	95,2	Entre 35 y 44 años
40,4	2,1	15,0	96,8	Entre 45 y 54 años
41,0	2,1	14,4	95,7	Entre 55 y 64 años
10,2	2,1	5,8	95,8	Entre 65 y 74 años
3,1	1,0	2,7	97,4	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
38,1	1,6	9,9	97,4	Empleado por cuenta ajena
41,2	3,4	34,8	98,5	Empleado por cuenta propia
11,0	1,6	5,9	97,6	Jubilado
17,6	1,6	12,2	89,3	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
12,6	0,4	10,3	90,9	Menor de 25
23,0	1,0	9,0	95,0	Entre 25 y 50
27,9	2,0	10,3	98,0	Entre 50 y 75
40,2	1,4	15,5	99,2	Entre 75 y 90
45,5	7,3	21,7	99,7	Entre 90 y 100
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
8,2	12,0	8,0	9,3	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
5,0	(a)	8,9	2,0	Menor de 20
5,3	12,0	4,9	5,1	Entre 20 y 40
6,5	25,0	6,0	7,4	Entre 40 y 60
7,7	8,6	12,4	15,6	Entre 60 y 80
10,3	29,8	8,9	24,6	Entre 80 y 90
18,2	39,8	13,9	53,9	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
9,3	(a)	6,5	4,2	Menor de 35 años
5,0	12,0	6,0	7,3	Entre 35 y 44 años
8,8	6,0	7,5	10,0	Entre 45 y 54 años
14,4	45,0	12,0	15,9	Entre 55 y 64 años
13,4	15,6	11,3	12,0	Entre 65 y 74 años
11,1	100,2	21,1	8,3	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
8,0	8,0	4,2	9,0	Empleado por cuenta ajena
10,0	9,4	13,9	20,3	Empleado por cuenta propia
17,6	60,0	17,0	12,1	Jubilado
3,6	12,0	6,0	3,1	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
2,9	(a)	3,6	2,0	Menor de 25
4,9	(a)	5,1	5,9	Entre 25 y 50
8,0	9,0	10,2	12,2	Entre 50 y 75
13,6	19,1	15,0	34,2	Entre 75 y 90
35,0	115,9	26,3	94,3	Entre 90 y 100

Acciones no cotizadas en Bolsa y participaciones

El 1,8 % de los hogares posee acciones no cotizadas en Bolsa u otra forma de participación en sociedades. Dicho porcentaje es mayor en el decil superior de renta (5,9 %) y de riqueza neta (7,3 %), y se concentra en los hogares cuyo cabeza de familia es un empleado por cuenta propia. El valor mediano invertido es de 12.000 euros para el conjunto de quienes poseen este tipo de activos. Para los deciles superiores de las distribuciones de renta y 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 invierten en acciones no cotizadas en Bolsa u otra forma de participación en sociedades se sitúa ligeramente por encima del nivel observado en el primer trimestre de 2009. Esta variación es desigual entre grupos y se observa una disminución en participación para los hogares en la parte superior de la distribución de la renta y para aquellos en los que su cabeza de familia está empleado por cuenta propia. Por su parte, la inversión mediana ha disminuido para el conjunto de hogares (-6,9 %), pero ha aumentado de forma acusada para los hogares en la parte superior de la distribución de la renta y de la riqueza.

Valores de renta fija

Un 2,1 % de los hogares invierte directamente en valores de renta fija. Esta proporción aumenta con la renta y la riqueza neta, sin superar en ningún caso el 8 %. La tenencia de este activo es mayor entre los jubilados y, por edad, entre los que tienen entre 65 y 74 años. La tenencia mediana en valores de renta fija es de 12.000 euros, y es mayor entre los hogares cuyo cabeza de familia es un empleado por cuenta propia.

Respecto al primer trimestre de 2009, los hogares son algo más proclives a poseer de forma directa valores de renta fija, pero la inversión mediana en este activo ha disminuido de forma notable para el conjunto (-41,8 %), si bien la variación ha sido heterogénea por tipos de hogar.

Planes de pensiones y seguros de vida¹⁴

El 26,5 % de los hogares posee algún plan de pensiones (o seguro de vida de inversión o mixto). Este porcentaje crece con la renta y la riqueza. La tenencia es mayor para los hogares con cabeza de familia de entre 55 y 64 años y para aquellos cuyo cabeza de familia es un empleado por cuenta propia. Considerando solo al conjunto de las familias que poseen algún plan, el valor mediano del capital acumulado en este activo es de 8.200 euros. Este valor crece con la renta y la riqueza, y es mayor para los hogares de entre 55 y 64 años.

Así, la proporción de hogares que tienen algún plan de pensiones, que era del 25,6 % en el primer trimestre de 2009, ha aumentado ligeramente. Sin embargo, este aumento refleja variaciones desiguales para los distintos tipos de hogares. Por otro lado, la cantidad mediana invertida en planes de pensiones por los hogares que poseen este tipo de activos ha disminuido (-1,7 %). Por el contrario, se ha incrementado la proporción de hogares que tienen algún tipo de plan de pensiones entre los hogares menores de 35 años, que han incrementado también de forma notable su inversión mediana.

Otros activos financieros

En esta categoría se incluyen los créditos pendientes a favor de los hogares y las carteras gestionadas. El porcentaje de hogares que tienen estos activos es del 11,9 %¹⁵. La tenencia 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 (8.000 euros) sigue un patrón similar.

¹⁴ 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.

¹⁵ Para más detalle, un 11,7 % de los hogares tiene deudas a su favor y un 0,3 % posee carteras gestionadas.

Entre el primer trimestre de 2009 y 2011 ha aumentado el porcentaje de hogares con préstamos a su favor (del 6,3 % al 11,7 %). Este aumento es particularmente apreciable para los hogares cuyo cabeza de familia es un empleado por cuenta propia (del 19,1 % al 34,8 %).

Deudas

La deuda de los hogares representa el 11,5 % del valor total de sus activos (véase cuadro 6). La deuda pendiente para la adquisición de la vivienda principal constituye el 62,5 %, mientras que la deuda pendiente por la compra de otras propiedades inmobiliarias representa el 24,4 %.

El incremento desde el primer trimestre de 2009 (del 10,3 % al 11,5 % de los activos totales) se observa para todos los niveles de renta y de riqueza. La deuda pendiente por la compra de la vivienda principal y, en menor medida, la deuda por la compra de otras propiedades inmobiliarias aumentan su participación en los pasivos de los hogares, a la par que disminuye el peso de las otras deudas pendientes.

Por otra parte, en 2011 un 49,3 % de los hogares tiene algún tipo de deuda y el importe mediano pendiente es de 42.900 euros (véase cuadro 7). Los hogares con menor probabilidad de tener deudas son los del tramo inferior de la distribución de la renta (22,1 %), 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 endeudados entre los hogares cuyo cabeza de familia es menor de 35 años alcanza el 80,8 %. Los mayores volúmenes de deuda pendiente se observan, en mediana, en los hogares más jóvenes (88.900 euros), los que tienen cabeza de familia empleado por cuenta ajena y los que tienen dos miembros trabajando. Además, estas cantidades crecen con la renta, pero no tanto con la riqueza.

Respecto al primer trimestre de 2009, el porcentaje de hogares endeudados ha disminuido ligeramente (del 50 % al 49,3 %). Sin embargo, se observan incrementos en el porcentaje de hogares endeudados entre los hogares más jóvenes, entre los que trabaja algún miembro, así como entre los pertenecientes a la parte inferior de la distribución de la renta y la riqueza. En cuanto al volumen de deuda pendiente mediana, entre el primer trimestre de 2009 y 2011 aumenta un 10,9 %, sin existir un patrón claro por niveles de renta, riqueza o grupos de edad.

DEUDAS POR LA COMPRA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL

El 26,6 % de los hogares tiene deuda pendiente por la compra de su vivienda principal (el 32 % de los hogares propietarios de esta). Este porcentaje es mayor en las partes centrales de las distribuciones de renta y riqueza neta. Las familias que tienen mayor probabilidad de tener este tipo de deudas son aquellas cuyo cabeza de familia es menor de 35 años (57,1 %); por situación laboral, los empleados por cuenta ajena (43,8 %); y, por número de miembros trabajando, los de dos miembros en esta situación (45,7 %). La cantidad de deuda pendiente por la compra de la vivienda principal es, en mediana, de 70.000 euros 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 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 al primer trimestre de 2009, se ha mantenido prácticamente constante el porcentaje de hogares que tienen deuda pendiente por la compra de su vivienda principal para el conjunto de los hogares. El mayor incremento se observa en los hogares cuyo cabeza de familia tiene menos de 35 años. El valor mediano de la deuda por compra de la vivienda principal ha

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	EFF2008				
	Compra de la vivienda principal	Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes (ptmos. gtía. real, créd. pers., tarj. créd. y otras deudas)	Total	Pro memoria: deuda como porcentaje de activos totales
TODOS LOS HOGARES	59,4	24,7	15,8	100,0	10,3
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	73,7	11,0	15,3	100,0	6,4
Entre 40 y 60	71,2	14,2	14,6	100,0	14,8
Entre 60 y 80	64,2	18,7	17,0	100,0	12,2
Entre 80 y 90	49,6	32,7	17,7	100,0	13,5
Entre 90 y 100	41,9	43,5	14,7	100,0	8,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	68,4	15,9	15,7	100,0	32,2
Entre 50 y 75	64,2	23,7	12,1	100,0	10,0
Entre 75 y 90	43,8	37,3	18,8	100,0	6,3
Entre 90 y 100	37,7	44,0	18,3	100,0	4,0

FUENTE: Banco de España.

aumentado un 20,7 % para el conjunto de hogares. Sin embargo, este aumento es el reflejo de un aumento en el 60 % superior de la distribución de la renta, pero de una disminución en el 40 % inferior. Por situación laboral, solo los hogares cuyo cabeza de familia es trabajador por cuenta ajena incrementan su deuda mediana para la compra de su vivienda principal.

DEUDA POR LA COMPRA DE OTRAS PROPIEDADES INMOBILIARIAS

El 9,5 % de los hogares tiene 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 25,4 % de los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta propia tiene 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 58.800 euros y crece con la renta y la edad.

Desde el primer trimestre de 2009, el porcentaje de hogares con deudas por la compra de propiedades inmobiliarias distintas a la vivienda principal ha aumentado para el conjunto de hogares (del 7,9 % al 9,5 %). Por grupos, este incremento ha sido mayor para los menores de 45 años, los empleados por cuenta propia y los hogares con dos miembros trabajando. En cuanto al valor pendiente mediano de este tipo de deuda, se produce un descenso (-12,4 %) para el conjunto de los hogares con este tipo de deuda.

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 estos pasivos son la realización de reformas en el hogar, la inversión en activos no inmobiliarios, la financiación de la actividad empresarial y la compra de vehículos y otros bienes duraderos. Los tipos de deuda que se contraen para estos fines suelen ser créditos 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 tipos¹⁶.

¹⁶ 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.

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	EFF2011				
	Compra de la vivienda principal	Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes (ptmos. gtía. real, créd. pers., tarj. créd. y otras deudas)	Total	Pro memoria: deuda como porcentaje de activos totales
TODOS LOS HOGARES	62,5	24,4	13,1	100,0	11,5
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	70,6	16,6	12,8	100,0	8,5
Entre 40 y 60	71,9	12,9	15,1	100,0	15,6
Entre 60 y 80	68,5	20,7	10,8	100,0	14,3
Entre 80 y 90	60,0	24,9	15,1	100,0	13,7
Entre 90 y 100	41,8	45,4	12,8	100,0	8,4
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	75,8	11,9	12,3	100,0	37,1
Entre 50 y 75	63,9	23,1	13,1	100,0	10,8
Entre 75 y 90	45,0	41,9	13,1	100,0	6,8
Entre 90 y 100	32,4	52,0	15,6	100,0	4,5

FUENTE: Banco de España.

De estas deudas, el tipo más extendido es el préstamo personal, al que recurre un 19,3 % de los hogares. Los grupos que menos utilizan este tipo de préstamos son los que poseen una menor renta, aquellos cuyo cabeza de familia es mayor de 64 años y los que están jubilados. La cantidad pendiente mediana de estos préstamos personales es de 6.500 euros. 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 35.300 euros. El 5,9 % de los hogares hace uso de tarjetas de crédito como medio de obtener crédito. Esta forma de crédito está más extendida entre los hogares menores de 35 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: 900 euros para quienes utilizan tarjetas de crédito a fin de obtener crédito.

Desde el primer trimestre de 2009, el porcentaje de hogares con préstamos personales se ha reducido (del 23,1 % al 19,3 %) para el conjunto de hogares, pero aumenta para los menores de 35 años. Asimismo, la cantidad mediana obtenida a través de préstamos personales ha disminuido un 24,1 %. Por otro lado, la cantidad mediana de deuda contraída a través de tarjeta de crédito también ha experimentado un descenso (-2,5 %), a la par que disminuye la fracción de familias que recurren a este tipo de deuda. En cuanto al recurso a deuda con garantía real para fines distintos a la compra de propiedades inmobiliarias, se ha mantenido el porcentaje de hogares que tienen este tipo de deuda, aunque ha disminuido de forma importante el saldo mediano de esta deuda (-18,2 %).

CARGA DE LA DEUDA

La EFF permite construir distintas medidas de la carga que suponen las deudas para distintos tipos de hogares. En el cuadro 8 se presentan tres de estas 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 proporcionan para cada grupo de hogares la mediana de

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

CUADRO 7

En porcentaje y miles de euros del año 2011

Características de los hogares	EFF2008							Algún tipo de deuda
	Compra de la vivienda principal		Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes				
	Total	Con garantía hipotecaria		Con garantía real (incluida hipotecaria)	Crédito personal	Deudas de tarjetas de crédito		
Porcentaje de hogares que tienen deudas pendientes								
TODOS LOS HOGARES	26,3	25,9	7,9	3,0	23,1	7,3	2,6	50,0
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	6,9	6,8	0,7	0,2	9,0	2,6	1,2	16,2
Entre 20 y 40	20,5	20,1	3,5	1,6	21,9	4,4	2,0	42,3
Entre 40 y 60	38,6	38,4	6,6	4,3	29,4	10,8	3,0	63,6
Entre 60 y 80	33,9	33,6	9,4	4,2	29,2	10,8	3,6	61,6
Entre 80 y 90	33,2	32,0	14,9	3,9	31,5	10,3	3,3	67,9
Entre 90 y 100	29,9	29,0	23,6	6,0	21,1	5,5	3,3	65,1
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	45,6	45,1	9,0	2,7	31,1	12,8	2,2	68,6
Entre 35 y 44 años	51,4	51,0	9,0	2,7	28,9	10,9	3,2	72,3
Entre 45 y 54 años	27,9	27,1	10,9	5,1	30,2	9,1	3,4	60,0
Entre 55 y 64 años	13,3	13,2	10,1	3,8	22,1	5,9	3,5	48,3
Entre 65 y 74 años	4,6	4,2	4,8	2,4	13,6	1,7	1,7	22,9
Mayor de 74 años	1,9	1,8	0,8	0,4	5,9	0,8	0,7	9,9
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	41,8	41,4	9,9	3,0	30,0	12,6	3,0	68,3
Empleado por cuenta propia	31,3	30,9	18,0	6,0	25,4	4,7	6,2	63,9
Jubilado	5,1	4,7	4,0	2,6	12,2	1,8	1,0	22,2
Otro tipo de inactivo o parado	15,8	15,3	3,0	2,0	20,4	3,9	1,8	36,7
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	8,0	7,5	2,6	1,5	10,3	2,1	1,2	21,3
Uno	28,9	28,5	7,7	2,0	26,9	8,3	3,0	56,5
Dos	44,5	44,2	11,7	4,4	30,2	11,4	3,2	70,0
Tres o más	16,9	16,7	18,3	9,5	36,8	9,1	5,4	69,7
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	21,8	21,8	3,1	3,4	31,1	10,9	2,2	49,8
Entre 25 y 50	36,3	35,9	5,1	3,2	25,4	7,8	3,0	53,8
Entre 50 y 75	28,5	28,1	7,0	1,7	19,1	5,2	1,7	47,9
Entre 75 y 90	18,4	17,2	13,6	3,5	19,7	6,7	4,2	50,7
Entre 90 y 100	18,7	18,3	20,7	4,3	12,9	3,2	2,7	45,5
Mediana del valor de la deuda para los hogares que tienen dicha deuda								
TODOS LOS HOGARES	58,0	58,0	67,2	43,2	8,6	0,9	6,0	38,7
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	43,8	43,8	(a)	(a)	6,3	0,6	1,1	11,4
Entre 20 y 40	58,4	61,5	31,3	5,6	6,4	1,1	1,5	23,8
Entre 40 y 60	54,4	54,4	72,8	36,4	8,4	0,9	4,6	39,8
Entre 60 y 80	58,0	57,5	61,6	63,9	7,9	0,9	8,8	40,2
Entre 80 y 90	65,4	68,6	113,1	87,4	11,4	0,5	13,6	48,1
Entre 90 y 100	65,2	67,1	82,1	72,9	11,9	2,0	12,9	64,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	84,9	86,4	75,2	(a)	8,6	1,1	(a)	66,5
Entre 35 y 44 años	52,9	52,9	72,6	23,2	6,0	0,8	8,6	50,7
Entre 45 y 54 años	48,3	50,0	64,5	69,1	9,8	0,9	3,6	32,3
Entre 55 y 64 años	38,7	38,7	49,2	43,0	8,7	0,9	12,6	20,5
Entre 65 y 74 años	32,3	40,8	91,6	47,7	6,4	0,8	1,1	14,9
Mayor de 74 años	32,3	32,3	64,4	(a)	4,6	(a)	(a)	4,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	61,2	61,2	63,6	38,7	8,4	0,9	7,0	44,1
Empleado por cuenta propia	52,9	52,9	96,7	60,2	14,0	1,1	20,3	52,9
Jubilado	32,3	38,7	63,2	43,0	4,9	0,9	0,7	12,9
Otro tipo de inactivo o parado	61,3	61,7	63,4	23,2	7,4	0,9	1,6	21,8
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	43,7	60,0	58,1	23,2	6,3	0,6	1,6	15,8
Uno	53,0	53,2	47,7	52,5	6,4	1,2	3,7	30,4
Dos	61,2	61,3	85,9	38,7	8,6	0,9	8,6	54,7
Tres o más	45,2	55,9	69,8	69,1	12,8	0,4	(a)	27,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	94,8	94,7	123,7	59,9	7,4	1,0	3,2	25,7
Entre 25 y 50	53,8	53,8	54,1	42,8	8,5	0,8	2,6	43,6
Entre 50 y 75	45,8	45,5	50,2	44,6	7,4	0,6	3,1	34,1
Entre 75 y 90	41,9	42,7	64,7	46,6	9,7	0,9	7,9	31,3
Entre 90 y 100	56,5	59,0	96,7	67,5	12,9	2,1	22,6	72,4

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 2011

Características de los hogares	EFF2011							
	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	26,6	25,9	9,5	3,4	19,3	5,9	3,8	49,3
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	7,1	6,2	3,9	2,4	8,4	2,1	2,3	22,1
Entre 20 y 40	23,7	22,8	4,7	1,6	14,3	4,0	2,6	38,9
Entre 40 y 60	32,0	31,4	5,7	5,5	25,4	7,8	4,1	56,0
Entre 60 y 80	37,1	36,2	13,7	3,9	25,5	7,5	3,0	63,6
Entre 80 y 90	38,9	37,7	13,5	3,9	25,8	8,7	4,3	66,1
Entre 90 y 100	27,4	27,3	25,8	3,7	19,2	7,0	9,6	64,3
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	57,1	57,1	12,7	3,3	32,6	11,9	2,1	80,8
Entre 35 y 44 años	50,3	48,3	12,5	2,2	21,0	9,5	6,2	71,7
Entre 45 y 54 años	32,0	31,4	12,6	5,5	25,6	6,2	5,6	60,8
Entre 55 y 64 años	11,4	11,0	12,0	5,7	21,1	4,5	3,3	44,6
Entre 65 y 74 años	4,4	3,9	2,7	2,2	10,8	2,7	2,1	22,0
Mayor de 74 años	1,8	1,3	2,1	0,6	3,9	0,3	1,1	8,3
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	43,8	42,9	11,8	3,3	25,0	8,6	5,4	69,4
Empleado por cuenta propia	30,8	29,5	25,4	8,2	22,8	6,7	5,9	65,9
Jubilado	4,7	4,2	3,7	1,7	9,3	2,0	1,3	19,8
Otro tipo de inactivo o parado	20,9	20,4	5,0	3,5	19,6	5,4	3,0	41,7
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	7,7	7,3	2,3	1,7	8,3	2,0	2,1	19,9
Uno	31,8	30,3	10,2	3,6	24,3	8,3	3,5	58,0
Dos	45,7	45,3	16,8	5,3	26,4	8,5	6,3	74,5
Tres o más	26,5	26,1	21,3	5,5	28,3	1,9	5,4	70,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	27,3	26,8	3,0	2,8	28,0	8,2	4,9	51,2
Entre 25 y 50	36,5	35,6	7,4	3,7	18,1	6,2	2,7	54,6
Entre 50 y 75	26,2	25,7	9,2	3,2	17,0	5,8	3,4	47,5
Entre 75 y 90	18,0	16,6	15,6	3,7	17,3	3,9	3,0	45,1
Entre 90 y 100	14,3	13,8	22,8	4,2	9,0	2,5	6,0	41,8
Mediana del valor de la deuda para los hogares que tienen dicha deuda								
TODOS LOS HOGARES	70,0	70,0	58,8	35,3	6,5	0,9	4,5	42,9
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	41,2	51,7	41,5	9,1	4,0	0,8	0,4	16,2
Entre 20 y 40	50,0	51,2	37,2	30,0	4,0	0,7	3,0	33,2
Entre 40 y 60	65,6	67,2	59,7	26,2	7,6	1,0	1,9	40,5
Entre 60 y 80	77,3	80,9	59,3	41,8	6,4	0,9	2,8	55,3
Entre 80 y 90	74,0	77,5	63,2	37,3	9,2	0,6	12,4	56,3
Entre 90 y 100	92,1	92,1	88,6	64,1	8,7	1,2	8,1	76,5
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	102,0	102,0	41,5	(a)	7,0	1,0	(a)	88,9
Entre 35 y 44 años	64,4	67,7	41,4	44,5	5,5	0,4	4,0	50,0
Entre 45 y 54 años	58,8	60,0	69,0	45,0	6,6	1,1	5,8	45,1
Entre 55 y 64 años	40,0	41,2	71,0	27,2	7,3	0,7	7,2	28,4
Entre 65 y 74 años	30,0	30,0	90,2	60,0	7,1	0,9	1,0	9,0
Mayor de 74 años	27,0	30,0	109,8	8,0	2,1	(a)	0,1	11,9
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	73,5	75,0	51,6	40,0	6,5	0,6	3,6	54,0
Empleado por cuenta propia	50,5	52,6	59,9	21,0	8,5	1,2	14,0	48,5
Jubilado	31,0	38,1	92,2	24,0	7,1	0,8	0,6	12,6
Otro tipo de inactivo o parado	53,8	53,1	82,9	57,0	4,9	0,9	2,6	35,6
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	47,2	48,1	64,7	25,5	6,0	0,8	0,6	15,9
Uno	60,1	66,3	52,6	45,0	6,0	0,9	5,0	40,8
Dos	78,8	79,0	58,0	32,6	8,1	0,9	5,7	57,8
Tres o más	65,0	65,0	83,9	78,1	5,3	(a)	8,5	56,2
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	99,2	100,4	103,8	52,3	6,8	0,9	4,2	55,7
Entre 25 y 50	55,4	58,5	52,5	22,4	5,0	1,0	2,4	43,5
Entre 50 y 75	49,1	48,5	44,1	39,4	6,3	0,5	1,4	38,5
Entre 75 y 90	59,0	63,6	47,7	31,6	8,5	0,9	7,3	43,5
Entre 90 y 100	84,1	90,3	91,1	41,0	10,2	1,1	8,9	85,2

FUENTE: Banco de España.

a Menos de 11 observaciones.

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 2011)

Características de los hogares	EFF2008					
	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	19,1	16,6	107,0	23,0	19,5	14,7
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	39,2	46,5	149,4	34,5	23,1	26,0
Entre 20 y 40	26,4	26,9	137,5	29,7	23,8	21,6
Entre 40 y 60	24,0	16,5	150,0	27,3	25,1	15,1
Entre 60 y 80	17,3	12,2	99,0	21,7	19,8	15,9
Entre 80 y 90	14,6	10,6	83,2	17,7	15,3	6,6
Entre 90 y 100	10,4	3,4	61,2	8,4	12,2	5,8
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	25,7	23,9	218,0	38,6	51,7	31,5
Entre 35 y 44 años	21,8	17,2	144,6	26,6	24,7	15,8
Entre 45 y 54 años	18,1	16,7	92,2	20,1	13,6	8,3
Entre 55 y 64 años	12,1	9,5	41,5	9,0	6,7	5,3
Entre 65 y 74 años	15,8	14,0	56,5	13,5	8,0	13,3
Mayor de 74 años	13,2	8,8	21,5	7,7	6,2	7,4
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	18,9	14,5	122,6	23,2	23,3	15,1
Empleado por cuenta propia	22,6	23,3	118,7	27,2	13,7	4,0
Jubilado	13,6	10,9	42,0	11,1	6,3	7,5
Otro tipo de inactivo o parado	23,6	23,3	101,0	27,0	27,7	28,3
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	20,5	17,5	130,2	25,5	15,6	7,2
Otros regímenes de tenencia	13,8	11,1	31,4	7,8	171,0	60,3
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	21,4	22,5	81,5	25,8	14,1	20,3
Uno	20,4	15,5	103,5	21,4	20,6	16,2
Dos	19,0	16,3	135,6	24,8	21,7	11,7
Tres o más	10,9	13,3	49,6	15,5	12,3	15,4
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	23,6	24,1	139,3	31,0	87,7	58,8
Entre 25 y 50	22,7	15,8	154,7	26,3	26,1	0,5
Entre 50 y 75	16,9	11,8	87,2	16,6	11,4	0,0
Entre 75 y 90	14,0	9,6	62,7	11,9	6,1	0,0
Entre 90 y 100	16,7	23,0	109,6	26,8	5,8	0,0

FUENTE: Banco de España.

estas ratios individuales y el porcentaje de familias para las que superan un determinado umbral.

El hogar endeudado mediano dedica un 18 % 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 (46,2 %) y disminuye a medida que estos aumentan. Por grupos de edad, los hogares más jóvenes dedican un porcentaje mayor de su renta (23,1 %) al pago de sus deudas que el resto; por situación laboral, la carga financiera resulta superior en los parados y otros inactivos excluyendo a jubilados (24,7 %). Por otra parte, el *stock* de deuda pendiente representa, en la mediana, el 131,7 % 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 (334,9 %), para los más jóvenes (299,1 %) y para los parados y otros inactivos excluyendo a jubilados (165,5 %).

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 2011)

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	18,0	13,2	131,7	26,7	23,5	16,4
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	46,2	57,6	334,9	52,6	17,3	21,1
Entre 20 y 40	26,6	26,3	212,6	42,3	29,3	20,4
Entre 40 y 60	20,6	8,6	156,5	27,2	30,5	22,1
Entre 60 y 80	17,3	5,6	141,2	25,0	22,1	12,3
Entre 80 y 90	11,9	4,5	99,6	16,1	21,1	14,4
Entre 90 y 100	8,8	1,0	71,9	4,3	16,6	8,3
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	23,1	20,5	299,1	50,0	54,9	35,8
Entre 35 y 44 años	18,8	11,9	163,2	28,1	32,0	18,6
Entre 45 y 54 años	17,1	11,0	118,4	21,9	21,4	8,7
Entre 55 y 64 años	13,0	13,3	60,8	13,1	10,3	10,1
Entre 65 y 74 años	15,0	11,2	32,9	11,2	5,3	5,0
Mayor de 74 años	14,7	6,5	39,2	25,2	9,5	2,5
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	16,6	7,9	135,0	26,6	30,6	19,7
Empleado por cuenta propia	20,5	22,8	139,6	25,6	15,0	5,7
Jubilado	14,2	10,9	45,1	16,2	6,7	3,5
Otro tipo de inactivo o parado	24,7	23,5	165,5	34,2	31,6	22,1
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	18,6	13,0	147,3	28,5	22,1	11,9
Otros regímenes de tenencia	14,3	14,5	35,3	14,9	61,4	46,6
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	23,7	26,1	95,7	32,3	11,4	12,0
Uno	19,9	13,7	144,2	26,8	24,8	19,1
Dos	16,6	9,3	135,2	26,7	27,2	15,3
Tres o más	9,7	4,2	82,7	11,7	16,4	15,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	22,9	17,8	196,4	41,1	88,2	62,3
Entre 25 y 50	19,7	11,5	162,9	26,3	30,6	0,6
Entre 50 y 75	16,1	11,0	102,7	21,4	15,4	0,0
Entre 75 y 90	14,1	11,6	93,4	13,6	10,9	0,0
Entre 90 y 100	14,5	13,6	108,6	20,2	7,2	0,0

FUENTE: Banco de España.

La proporción de hogares que destinan más del 40 % de su renta bruta al pago de sus deudas es de un 6,5 % (un 13,2 % cuando la muestra se limita al conjunto de las familias con algún tipo de deuda) (véase cuadro 8). En los dos deciles inferiores de la distribución de la renta, este umbral lo supera un 12,7 % de familias en ese tramo de ingresos (57,6 % de las que tienen deudas). Por edades, estos porcentajes son mayores para los más jóvenes (16,6 % y 20,5 %). Por otra parte, un 13,2 % de las familias (26,7 % de las endeudadas) tiene una deuda que supera en más de tres veces sus ingresos brutos anuales. Dicha cifra es de nuevo mayor para los hogares con menores niveles de ingresos, y en este caso también se observan las mismas diferencias por edades. En concreto, para un 40,4 % del total de hogares menores de 35 años (50 % de los hogares menores de 35 años que tienen deudas) el importe total de aquellas supera en más de tres veces sus rentas brutas anuales.

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 2011

Características de los hogares	EFF2008				
	Valoración tenencia			Gasto	
	Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos	Alimentación	Otros bienes no duraderos
	% tenencia	Mediana	Mediana	Mediana	Mediana
TODOS LOS HOGARES	77,3	7,0	14,8	6,4	4,6
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	38,1	2,7	7,5	3,9	2,6
Entre 20 y 40	72,6	5,4	12,9	5,5	3,8
Entre 40 y 60	87,9	6,4	15,5	6,4	5,1
Entre 60 y 80	92,7	8,8	19,3	6,5	5,5
Entre 80 y 90	94,3	12,6	20,2	7,7	7,7
Entre 90 y 100	96,1	16,1	26,2	9,2	10,3
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	90,0	7,9	12,9	5,2	4,8
Entre 35 y 44 años	87,6	8,6	16,1	6,4	5,2
Entre 45 y 54 años	90,3	9,7	19,4	7,7	6,1
Entre 55 y 64 años	84,1	7,5	19,3	6,5	5,2
Entre 65 y 74 años	64,8	3,2	12,9	5,5	3,9
Mayor de 74 años	31,1	3,2	8,6	3,9	2,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	90,9	8,6	19,3	6,4	5,5
Empleado por cuenta propia	94,8	10,7	19,4	7,7	6,5
Jubilado	63,7	4,4	12,9	5,5	3,9
Otro tipo de inactivo o parado	55,7	6,4	10,7	4,5	2,6
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA					
Inferior a Bachillerato	69,3	6,4	12,9	5,5	3,9
Bachillerato	88,1	8,6	19,3	6,4	5,2
Estudios universitarios	89,4	9,7	20,0	7,7	8,1
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL					
Propiedad	79,5	8,0	16,1	6,4	5,2
Otros regímenes de tenencia	66,8	5,4	7,6	5,2	3,9
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO					
Ninguno	49,6	3,8	10,7	4,6	2,6
Uno	85,5	6,4	15,5	6,4	5,0
Dos	95,5	9,7	19,4	7,7	6,4
Tres o más	91,4	19,3	19,4	8,5	7,5
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR					
Uno	36,2	4,3	8,8	3,2	2,6
Dos	76,7	5,4	12,9	5,5	3,9
Tres	91,1	7,5	19,3	6,4	5,2
Cuatro	94,1	12,9	19,4	7,7	6,4
Cinco o más	89,8	12,9	12,9	9,0	5,2
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	65,0	5,4	7,8	5,2	3,5
Entre 25 y 50	75,3	6,4	12,9	5,2	3,9
Entre 50 y 75	79,0	6,8	18,7	6,4	5,0
Entre 75 y 90	88,3	10,6	19,4	7,7	6,5
Entre 90 y 100	92,9	13,1	32,2	9,0	9,0

FUENTE: Banco de España.

EFF2008

Gasto

Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos		Características de los hogares
% que realiza el gasto	Mediana	% que realiza el gasto	Mediana	
11,5	14,0	41,0	1,1	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
2,9	6,4	24,4	0,6	Menor de 20
9,1	11,6	35,5	0,8	Entre 20 y 40
13,6	15,0	42,6	1,1	Entre 40 y 60
12,4	10,4	50,3	1,1	Entre 60 y 80
16,7	18,7	53,2	1,6	Entre 80 y 90
21,7	18,7	51,0	2,1	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
17,3	11,3	45,9	1,6	Menor de 35 años
12,9	11,4	49,9	1,1	Entre 35 y 44 años
16,6	15,0	47,0	1,3	Entre 45 y 54 años
12,7	16,1	38,0	1,1	Entre 55 y 64 años
3,8	17,2	30,4	0,9	Entre 65 y 74 años
1,8	9,0	26,7	0,6	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
15,5	15,0	49,8	1,1	Empleado por cuenta ajena
16,2	14,0	42,2	1,6	Empleado por cuenta propia
4,9	17,4	33,0	0,8	Jubilado
8,1	7,7	30,9	1,1	Otro tipo de inactivo o parado
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA				
9,7	11,6	33,7	0,9	Inferior a Bachillerato
13,6	11,3	51,8	1,1	Bachillerato
14,5	17,2	50,1	1,6	Estudios universitarios
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL				
11,8	15,0	41,6	1,1	Propiedad
9,9	6,4	38,2	0,9	Otros regímenes de tenencia
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO				
4,6	12,9	29,3	0,7	Ninguno
8,9	12,2	45,7	1,1	Uno
18,4	15,0	48,1	1,3	Dos
25,7	14,0	43,0	1,1	Tres o más
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR				
2,8	10,7	30,2	0,7	Uno
7,4	12,5	39,4	1,1	Dos
14,1	14,0	46,3	1,1	Tres
17,7	12,4	45,1	1,4	Cuatro
26,0	16,1	44,8	1,1	Cinco o más
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
10,9	9,2	38,4	0,9	Menor de 25
11,0	15,3	37,7	1,0	Entre 25 y 50
11,7	12,2	40,3	1,1	Entre 50 y 75
10,3	15,9	46,7	1,2	Entre 75 y 90
15,3	19,4	48,6	2,1	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 2011

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	78,4	6,0	12,0	5,2	4,3
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	45,8	3,0	8,0	3,6	2,4
Entre 20 y 40	71,2	3,0	12,0	4,8	3,6
Entre 40 y 60	85,6	5,1	12,0	5,1	4,4
Entre 60 y 80	92,3	7,6	18,0	6,0	5,5
Entre 80 y 90	95,4	11,0	19,0	7,2	8,0
Entre 90 y 100	97,7	12,0	25,4	8,5	9,6
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	88,8	9,0	13,0	4,8	4,3
Entre 35 y 44 años	91,4	6,2	12,0	4,8	4,8
Entre 45 y 54 años	89,6	7,0	15,0	6,0	4,8
Entre 55 y 64 años	85,2	6,0	18,0	6,0	4,8
Entre 65 y 74 años	68,6	4,0	12,0	5,4	3,6
Mayor de 74 años	35,7	2,7	9,0	4,1	3,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	92,4	8,0	15,0	6,0	5,5
Empleado por cuenta propia	93,0	9,0	16,8	6,0	5,8
Jubilado	63,3	4,0	12,0	5,2	3,6
Otro tipo de inactivo o parado	64,4	4,0	10,1	4,2	3,6
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA					
Inferior a Bachillerato	71,7	5,0	12,0	4,8	3,6
Bachillerato	85,1	7,0	15,0	6,0	4,8
Estudios universitarios	89,9	10,0	18,0	6,2	7,7
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL					
Propiedad	80,2	6,3	15,0	5,4	4,8
Otros regímenes de tenencia	69,5	4,0	6,9	4,2	3,6
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO					
Ninguno	54,2	3,0	10,0	4,2	3,4
Uno	88,2	6,0	13,0	5,2	4,8
Dos	95,7	9,5	18,0	6,0	6,0
Tres o más	96,3	9,2	18,0	9,6	7,2
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR					
Uno	38,9	4,0	8,1	3,6	2,8
Dos	79,2	5,0	12,1	4,8	4,1
Tres	92,6	7,9	15,0	6,0	5,0
Cuatro	95,3	8,0	15,2	7,2	6,0
Cinco o más	90,7	10,0	18,0	7,7	4,8
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	70,3	3,7	6,9	4,2	3,6
Entre 25 y 50	74,4	5,0	12,0	4,8	3,8
Entre 50 y 75	80,6	7,6	15,0	6,0	4,8
Entre 75 y 90	87,3	9,0	18,6	6,0	5,7
Entre 90 y 100	89,6	12,0	30,0	7,2	7,2

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	
10,4	9,0	40,8	1,0	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
1,7	5,0	24,4	0,5	Menor de 20
7,0	3,4	33,6	0,6	Entre 20 y 40
10,9	6,1	45,0	0,9	Entre 40 y 60
14,2	10,2	46,0	1,2	Entre 60 y 80
15,4	15,2	56,5	1,2	Entre 80 y 90
20,6	15,7	52,8	1,8	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
13,4	12,0	53,9	1,0	Menor de 35 años
14,3	9,0	49,7	1,0	Entre 35 y 44 años
15,2	8,0	48,2	1,0	Entre 45 y 54 años
10,5	11,0	33,3	1,1	Entre 55 y 64 años
3,6	13,2	33,4	1,0	Entre 65 y 74 años
2,0	5,0	23,2	0,6	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
14,9	11,0	50,0	1,0	Empleado por cuenta ajena
16,8	8,0	37,5	1,0	Empleado por cuenta propia
3,6	12,0	32,0	1,0	Jubilado
7,7	3,0	36,5	0,7	Otro tipo de inactivo o parado
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA				
9,1	5,7	34,2	0,7	Inferior a Bachillerato
11,3	11,0	48,2	1,0	Bachillerato
13,5	17,0	51,3	1,3	Estudios universitarios
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL				
10,4	10,0	41,0	1,0	Propiedad
10,4	5,3	39,8	0,6	Otros regímenes de tenencia
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO				
3,2	5,0	30,9	0,7	Ninguno
12,2	8,9	42,9	1,0	Uno
16,6	11,0	50,4	1,0	Dos
19,5	9,0	47,7	1,2	Tres o más
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR				
1,9	12,0	29,8	0,7	Uno
7,0	10,0	37,4	1,0	Dos
14,5	9,0	45,3	1,0	Tres
17,6	8,0	49,6	1,0	Cuatro
14,5	11,0	46,0	1,0	Cinco o más
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
9,7	6,7	37,4	0,7	Menor de 25
8,9	4,5	39,0	1,0	Entre 25 y 50
9,8	9,2	41,6	1,0	Entre 50 y 75
12,3	12,0	43,7	1,1	Entre 75 y 90
14,6	19,4	47,5	1,3	Entre 90 y 100

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 23,5 % del valor total de sus activos (activos reales más activos financieros). Por otra parte, el 8,1 % de los hogares (16,4 % de los endeudados) tiene 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 29 % de los hogares menores de 35 años (35,8 % del total de hogares menores de 35 años endeudados) tiene una deuda superior al 75 % del valor de sus activos.

Respecto al primer trimestre de 2009, el hogar endeudado mediano dedica un 1,1 % menos de su renta bruta al pago de sus deudas. Esta disminución ha sido mayor para los hogares cuyo cabeza de familia es menor de 45 años. Por otra parte, el *stock* de deuda representa ahora un 24,8 % adicional de los ingresos anuales para el hogar endeudado mediano. Por grupos, se observan mayores aumentos en la ratio de *stock* de deuda sobre renta entre los hogares en los deciles inferiores de la distribución de la renta (185,6 %), aquellos cuyo cabeza de familia es menor de 35 años (81,1 %) y los hogares cuyo cabeza de familia está parado o inactivo (excluyendo a jubilados).

Comparado con el primer trimestre de 2009, un 1,8 % menos de familias destina más del 40 % de su renta bruta al pago de sus deudas. Sin embargo, este porcentaje ha aumentado para los hogares en el decil inferior de la distribución de la renta (5,1 %). Asimismo, aumenta el porcentaje de hogares cuya deuda supera en más de tres veces sus ingresos brutos anuales (1,6 % adicional). Además, el mayor aumento en el porcentaje de hogares que sobrepasan este umbral se observa entre los hogares pertenecientes al quintil inferior de la distribución de la renta (6 % adicional).

Por último, desde el primer trimestre de 2009 el hogar mediano ha visto aumentar la ratio de su deuda sobre sus activos. Este incremento ha sido mayor para los hogares de entre 35 y 54 años y para los empleados por cuenta ajena (un 7,3 %). Además, el porcentaje de hogares cuya deuda supera el 75 % de sus activos se ha incrementado. Sin embargo, en este caso ha disminuido el porcentaje de hogares que sobrepasa este umbral entre los hogares del quintil inferior de la renta.

Otra información

En la definición de riqueza de las familias no se incluye el valor de los vehículos y de 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 estos y del resto de bienes duraderos¹⁷. Las variaciones por tipos de hogares son las esperadas. En particular, el porcentaje de hogares que posee algún vehículo, el valor mediano de este y el valor mediano de los otros bienes duraderos aumentan con la renta y la riqueza neta. El gasto en alimentación y en otros bienes no duraderos varía sensiblemente con la renta y con la riqueza neta.

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. También el gasto en vehículos y en 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.

¹⁷ En concreto, en la EFF se incluye en esta categoría el equipamiento de las viviendas.

Respecto al primer trimestre de 2009, se observa una disminución en el gasto mediano de los hogares en alimentación y en otros bienes no duraderos. Por tipos de hogar, se producen disminuciones significativas en el gasto mediano en alimentación en todos los niveles de renta y a todas las edades, excepto entre los más mayores. Ha disminuido también el gasto en automóviles (y otros vehículos), así como en otros bienes duraderos, fruto de caídas tanto en el porcentaje de familias que realizan estos gastos como en el gasto mediano por parte de las que incurren en este gasto. Estas caídas son bastante generalizadas en todos los niveles de renta y de riqueza.

Conclusión

En este informe se han descrito la situación que refleja la EFF2011 y los cambios ocurridos desde la ola anterior. La EFF cuenta ya con cuatro ediciones, lo que supone que esta estadística recoge la situación financiera de los hogares a lo largo de un dilatado período, que abarca una expansión y una recesión. Además, las familias españolas se pueden ahora comparar con las de otros países europeos gracias a la reciente disponibilidad de encuestas similares en el resto de países de la UE. Todo ello supone un aumento importante en el potencial estadístico para el análisis granular de la situación de los hogares.

10.1.2014.

BIBLIOGRAFÍA

BOVER, O. (2014). *The Spanish survey of household finances (EFF): description and methods of the 2011 wave*, Documentos Ocasionales, de próxima publicación, Banco de España.

