

**DINÁMICA DE LA RENTA Y LA RIQUEZA 2008
DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:
RESULTADOS DEL PANEL DE LA
ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS
(EFF) 2002-2005**

Olympia Bover

**Documentos Ocasionales
N.º 0810**

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema



**DINÁMICA DE LA RENTA Y LA RIQUEZA DE LAS FAMILIAS ESPAÑOLAS:
RESULTADOS DEL PANEL DE LA ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS
(EFF) 2002-2005**

**DINÁMICA DE LA RENTA Y LA RIQUEZA DE LAS FAMILIAS
ESPAÑOLAS: RESULTADOS DEL PANEL DE LA ENCUESTA
FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (EFF) 2002-2005**

Olympia Bover

BANCO DE ESPAÑA

La serie de Documentos Ocasionales tiene como objetivo la difusión de trabajos realizados en el Banco de España, en el ámbito de sus competencias, que se consideran de interés general.

Las opiniones y análisis que aparecen en la serie de Documentos Ocasionales son responsabilidad de los autores y, por tanto, no necesariamente coinciden con los del Banco de España o los del Eurosistema.

El Banco de España difunde sus informes más importantes y la mayoría de sus publicaciones a través de la red Internet en la dirección <http://www.bde.es>.

Se permite la reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© BANCO DE ESPAÑA, Madrid, 2008

ISSN: 1696-2222 (edición impresa)

ISSN: 1696-2230 (edición electrónica)

Depósito legal: M.41533-2008

Unidad de Publicaciones, Banco de España

Resumen

La EFF recoge información detallada sobre las rentas, los activos, las deudas, el consumo y algunas variables demográficas de los hogares. Una característica importante de esta encuesta es que incorpora un sobremuestreo de los hogares con mayor nivel de riqueza. Otro aspecto importante de la EFF es que la segunda ola tiene un componente de panel completo que proporciona información estadística sobre transiciones entre estados y cambios individuales en las variables. El objetivo de este trabajo es utilizar los datos del panel de la EFF2002-2005 para describir los cambios en la renta, la tenencia de activos y la riqueza de los hogares entre finales de 2002 y 2005.

Palabras clave: riqueza, renta, distribución de cambios, probabilidades de transición, desigualdad, movilidad.

Clasificación JEL: C81, D31.

1 Introducción

La Encuesta Financiera de las Familias (EFF)¹ recoge información detallada sobre las rentas, los activos, las deudas y el consumo de los hogares y se ha llevado a cabo ya en dos ocasiones, a finales de 2002 y de 2005². Está especialmente diseñada para el estudio de la riqueza de los hogares ya que incorpora un sobremuestreo de los hogares con más patrimonio, a la vez que proporciona una imagen representativa de la estructura de los activos y las deudas de los hogares. Adicionalmente, aproximadamente la mitad de los hogares que fueron entrevistados en 2002 pudieron volver a ser entrevistados en 2005, proporcionando así una fuente de información única para analizar la dinámica de la acumulación de la riqueza en España.

Con los datos de corte transversal de 2002 y 2005 se pueden estudiar los cambios en las distribuciones de la renta y de la riqueza. El análisis de los hogares panel permite además estudiar la distribución de los cambios en la renta y la riqueza entre 2002 y 2005³. Por ejemplo, se puede calcular el porcentaje de hogares cuya riqueza se ha incrementado durante el período. Además, la EFF 2002-2005 proporciona una oportunidad única de observar la distribución conjunta de cambios en la renta y la riqueza de las familias españolas durante el período. También es posible llevar a cabo con estos datos un análisis de movilidad en la distribución de la riqueza en contraposición a un análisis de cambios en la desigualdad. Por ejemplo, se puede responder a preguntas del tipo: ¿qué fracción de los hogares que en 2002 estaban en el cuartil más bajo de la riqueza se han movido al segundo cuartil en 2005? Asimismo, los cambios netos en las tenencias de activos observados entre 2002 y 2005 pueden desagregarse en los flujos de compras y ventas por parte de los hogares. Finalmente, la disponibilidad de hogares panel permite evaluar la influencia de cambios en la estructura demográfica en las diferencias entre las distribuciones observadas de 2002 y de 2005. Esto es especialmente relevante durante este período en el que la estructura de los hogares españoles se ha visto afectada por cambios considerables (disminución en el tamaño de los hogares a pesar del repunte de la natalidad, aumento del peso de los hogares jóvenes y de los compuestos por extranjeros).

Este trabajo utiliza los datos de los hogares panel de la EFF 2002-2005 para describir los cambios en la tenencia de los activos, la renta, y la riqueza de los hogares entre finales de 2002 y de 2005. Los resultados de este trabajo complementan los descritos en Banco de España (2007) donde se comparan los resultados de las muestras completas de 2002 y de 2005.

A continuación, en la sección 2, se resumen los métodos del panel de la EFF 2002-2005. En la sección 3 se presentan resultados sobre las distribuciones de la renta y la riqueza de las familias en 2002 y en 2005 utilizando la muestra de hogares panel. En la sección 4 se describen los cambios individuales en la renta y la riqueza de los hogares durante este período y se presentan resultados sobre la movilidad en las distribuciones de la renta y la riqueza. En la sección 5 se analizan los cambios ocurridos en la tenencia de determinados activos y deudas. Finalmente, la sección 6 recoge algunos comentarios finales.

1. Llevada a cabo por el Banco de España (BdE), con la colaboración del Instituto Nacional de Estadística (INE) y la Agencia Estatal de Administración Tributaria (AT).

2. La tercera ola tendrá lugar a finales de 2008.

3. En este contexto es clave la distinción entre los cambios en las distribuciones, es decir, la comparación de dos distribuciones correspondientes a dos períodos, y la distribución de los cambios, es decir, la distribución de los cambios individuales experimentados por cada uno de los hogares que se observan en ambos períodos.

2 Métodos de la EFF 2002-2005 y muestra utilizada

2.1 Antecedentes

Desde 2002, el Banco de España lleva a cabo cada tres años la Encuesta Financiera de las Familias (EFF), con la colaboración del Instituto Nacional de Estadística (INE) y la Agencia Tributaria (AT). La EFF es la única fuente estadística en España que permite relacionar las rentas, los activos, las deudas y el gasto de cada unidad familiar.

Una característica deseable de la EFF es que sus muestras incorporan un sobremuestreo de los hogares de mayor riqueza, mejorando así la precisión de las estimaciones de activos, algunos de los cuales sólo están en poder de una pequeña fracción de la población. Este sobremuestreo se obtiene utilizando información de las declaraciones del Impuesto del Patrimonio, a través de un complejo mecanismo de coordinación entre las tres instituciones que permite respetar en todo momento estrictos compromisos de confidencialidad y anonimato. Para obtener más detalles acerca de la elaboración y los métodos de la EFF, véase Bover (2004 y 2008).

2.2 Muestra panel

Una importante característica adicional de la EFF es que incorpora un componente panel. En concreto, en la EFF2005 se ha podido volver a entrevistar a un 50% de los hogares que colaboraron en la EFF2002. Adicionalmente, se ha incorporado una muestra de refresco, por estratos de patrimonio, para preservar la representatividad de la muestra.

Los entrevistadores visitaron las direcciones de todos los hogares que participaron en la EFF2002. Se ha considerado que un hogar es panel si al menos uno de los miembros del hogar en 2005 era miembro de un hogar que colaboró en 2002. Una parte de los hogares entrevistados para la EFF2002 no se encontraron en su dirección de 2002 y se procuró seguir a los hogares que se habían mudado desde el 2002 a una nueva dirección para entrevistarlos. La tasa de cooperación de la muestra panel en 2005 es 67,1%, mayor que para la muestra no panel, y, además, es similar para los distintos estratos de riqueza. En total, 2580 hogares que colaboraron en la EFF2002 participaron también en la EFF2005⁴.

En 731 hogares de la muestra panel (28,3%) se produjo un cambio importante en su composición al perder a alguno de sus miembros adultos o incorporarse alguno nuevo durante el período 2002-2005. Para comparar la situación en 2002 y en 2005 de hogares que pueden considerarse los mismos en ambos momentos, sin recurrir a ajustes o estimaciones econométricas que están fuera del objetivo de este trabajo, excluimos a estos hogares del análisis. Por lo tanto, los resultados que presentamos se refieren a la muestra panel de 1849 hogares sin cambios en su composición, a los que nos referiremos como hogares *estables*⁵.

A continuación se describe la naturaleza de la población reflejada por la muestra panel utilizada y su grado de representatividad de la población española en 2002. En la primera columna del cuadro 1 presentamos las proporciones de hogares, para un amplio número de características observadas de los mismos, obtenidas a partir de la muestra completa de la EFF2002. En su obtención se utilizan los factores de elevación necesarios para que la muestra de la EFF2002 proporcione resultados representativos de

4. El número total de hogares en la muestra de la EFF2002 es de 5143 y en la EFF2005 de 5962.

5. En las secciones siguientes, siempre que no haya confusión posible por el contexto, nos referimos indistintamente a esta muestra panel de hogares estables como muestra panel.

la población en 2002. Estos factores, elaborados por el INE con la colaboración de la AT, corrigen por el diseño muestral y la no respuesta diferencial por estratos de riqueza o renta y características observables de la población. En la segunda columna presentamos las proporciones obtenidas, en este caso, a partir de la muestra panel de hogares estables, utilizando los mismos factores de elevación que en el caso anterior. Se observa que, en general, las características de la población de la submuestra panel no difieren de las de la población en su conjunto. Los únicos grupos que no están adecuadamente representados son los más jóvenes, los no propietarios de su vivienda principal y los pertenecientes al cuartil inferior de la distribución de la riqueza. Esto es muy posiblemente consecuencia de la menor probabilidad de encontrar a hogares jóvenes y hogares no propietarios de su vivienda principal en la misma dirección tres años después. La mayor proporción de hogares entre 35 y 44 años se produce al restringir la muestra panel a hogares estables debido, probablemente, a la mayor estabilidad en la composición de los miembros adultos de los hogares en este grupo de edad. Aunque estas diferencias deben tenerse en cuenta a la hora de analizar los resultados, no son extremas, y consideramos que describir los cambios en la situación financiera de los hogares panel estables entre 2002 y 2005 es un ejercicio relevante⁶.

6. Para la muestra panel completa están disponibles los factores de elevación longitudinales que corrigen por la no respuesta diferencial en 2005 de los hogares de la EFF2002.

3 Distribuciones de la renta y la riqueza en 2002 y 2005: muestra panel de hogares estables

En esta sección presentamos resultados sobre las distribuciones de la renta⁷ y la riqueza neta⁸ de las familias en 2002 y en 2005 utilizando en ambos casos la muestra de hogares panel estables. Este ejercicio permite ahondar en la valoración del grado de representatividad de estos hogares panel respecto al total de la población de 2002. Otro aspecto importante de este ejercicio es que permite comparar la situación de los hogares de 2002 en 2005, libre de efectos derivados de cambios en la estructura y composición de los hogares entre los dos períodos.

En este trabajo, todas las variables relativas a los valores de renta, riqueza y gasto se expresan en términos reales. Concretamente, todas las variables en euros de la EFF están expresadas en euros de 2005 utilizando el índice de precios al consumo (IPC)⁹.

3.1 Valores medianos y medios

Los niveles de renta medios y medianos obtenidos utilizando la muestra panel [34.500 € y 25.300 €, respectivamente (véase cuadro 2)] y utilizando la muestra total de la EFF2002 (25.200 € y 33.500 €)¹⁰ prácticamente coinciden. Para algunos tipos de hogar, la muestra panel arroja niveles ligeramente más elevados de renta, tanto en media como en mediana. Este es el caso de los hogares más jóvenes y de los hogares cuyo cabeza de familia tiene estudios universitarios. En cuanto a la variación experimentada en la renta por la muestra panel entre el 2002 y el 2005, el retroceso en el nivel de renta mediana (-6,3%) es algo inferior al observado cuando se comparan los niveles medianos de renta de la EFF2002 y de la EFF2005 (-8.5%)¹¹. Este dato apunta a que alrededor de una cuarta parte de la disminución observada en la renta mediana entre la EFF2002 y la EFF2005 podría atribuirse a cambios en la composición de los hogares en ese período. Las tres cuartas partes restantes de la disminución de la renta mediana entre 2002 y 2005 se mantienen. En esta dirección apunta también una disminución menor en la renta mediana del panel para el quintil inferior de la distribución de la renta. La variación en la renta media entre el 2002 y el 2005 es similar en ambas muestras: -3,1% en la muestra panel y -3,2% en el conjunto de hogares.

El crecimiento de la renta per cápita en la EFF entre 2002 y 2005 es 2%. La relación entre el crecimiento positivo de la renta per cápita y el crecimiento negativo de la renta por hogar viene dada por la siguiente identidad:

7. Como medida de renta del hogar, en este trabajo 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.

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

9. Para ajustar activos y deudas a euros de 2005 los datos de la EFF2002 se han multiplicado por 1,098. Para ajustar la renta del hogar del año anterior a la encuesta a euros de 2005 los factores aplicados han sido 1,1419 para 2002 y 1,037 para 2005.

10. Los resultados obtenidos con las muestras completas de la EFF2002 y la EFF2005 no figuran en el presente trabajo y se pueden encontrar en Banco de España (2007).

11. La EFF es la única fuente que permite estudiar a nivel de hogares los cambios en la renta durante este período ya que la última edición del Panel de Hogares de la Unión Europea (PHOGUE, INE) tuvo lugar en 2001 y la primera edición de la Encuesta de Condiciones de Vida (ECV, INE) en 2004. Además, estas dos encuestas no son directamente comparables. Es de señalar que la evolución de las rentas media y per cápita que resulta de la comparación de la EFF2005 y la EFF2002 es coherente con la que se deriva de la comparación de los datos de la Contabilidad Nacional correspondientes a esos años. Así, la renta total de los hogares según la EFF aumenta un 7,8% mientras que la renta disponible bruta de los hogares según la Contabilidad Nacional se incrementa en un 9,5%.

$$\Delta \ln(\text{renta per cápita}) = \Delta \ln(\text{renta media por hogar}) - \Delta \ln(\text{tamaño medio por hogar})$$

$$0,02 = -0,03 - (-0,05)$$

Esto es, el aumento de un 2% en la renta per cápita es el resultado de una disminución en la renta por hogar del 3% junto con una disminución del tamaño medio de los hogares de un 5%¹². La renta por hogar es un concepto relevante en la medida en que los miembros de un hogar comparten riesgos y disfrutan del consumo de bienes comunes como los servicios de vivienda, su equipamiento o la energía eléctrica, entre otros. En un análisis más detallado, se podrían obtener medidas intermedias entre la renta per cápita y la renta por hogar utilizando escalas de equivalencia, lo cual está fuera del alcance de este trabajo.

El patrimonio neto de los hogares panel en 2002 (mediana 113.900 €, media 186.500 €, véase cuadro 3) es algo mayor que el del conjunto de la población (mediana 105.300 €, media 169.000 €). Esta diferencia se observa a todos los niveles de la distribución de la riqueza y es acorde, tal como se señala anteriormente, con la mayor facilidad para encontrar, tres años después, a hogares propietarios de su vivienda principal en 2002. Entre 2002 y 2005, el aumento en la riqueza neta de los hogares panel ha sido similar al del patrimonio neto del total de hogares en la EFF2002 y la EFF2005 (66% vs. 68%, respectivamente, en mediana, y 52,1% en ambos casos, en media). Para algunos tipos de hogar panel, la variación experimentada en el valor del patrimonio neto difiere de la observada para la población de 2005 y de 2002, en línea con las características de la muestra panel ya comentadas. En concreto, los hogares panel cuyo cabeza de familia es menor de 35 años experimentan un aumento en su riqueza neta mediana del 47,7% mientras que para este tipo de hogar la riqueza neta mediana aumenta un 29% entre la EFF2002 y la EFF2005. Asimismo, el quintil inferior de la distribución de riqueza de la muestra panel ha visto incrementarse su patrimonio mediano en un 76,7%, frente a una diferencia de -34,9% en los mismos quintiles de la EFF2002 y de la EFF2005.

3.2 Medidas de dispersión y concentración

Como puede observarse en el cuadro 4, la desigualdad de la renta aumenta entre 2002 y 2005. Así, la dispersión, medida tanto por la ratio entre el percentil 90 y el 10 como por la ratio entre el 75 y el 25, es más elevada en 2005 (8,35 y 3,04) que en 2002 (7,57 y 2,69), y el coeficiente de Gini también aumenta (de 0,419 a 0,465). Asimismo, el porcentaje de la renta total de 2005 que poseen los hogares en el decil más alto de 2005 es mayor que el porcentaje de la renta total de 2002 que poseían los hogares en el decil más alto de 2002 [35,5% vs. 31,3% (véanse columnas 2 y 3 del cuadro 5)].

Por el contrario, la distribución de la riqueza en 2005 es menos desigual que en 2002, tal como indican en el cuadro 6 las medidas de dispersión intercuantílica y el coeficiente de Gini¹³. A su vez, los hogares en el percentil más alto de 2005 poseen una parte de la riqueza neta total de 2005 (12,1%) menor que la poseída en 2002 por los hogares en el percentil más alto de 2002 (15,7%). Para el resto de tramos de la distribución de riqueza, el porcentaje de la riqueza total que poseen es algo mayor en 2005 que en 2002 (véase cuadro 7).

¹². El tamaño medio de los hogares es de 2,94 miembros en la EFF2002 y 2,79 en la EFF2005.

¹³. Hay que señalar que para las muestras completas de corte transversal el valor de la ratio p90/p10 es considerablemente mayor en 2005 que en 2002 debido al aumento en el porcentaje de hogares con riqueza neta negativa o nula (del 4,5% al 7%). Sin embargo esto no se produce con la muestra panel al sobrerrepresentar los hogares propietarios de su vivienda principal.

4 Cambios individuales en la renta y la riqueza de los hogares entre 2002 y 2005

A diferencia de las secuencias de muestras independientes de corte transversal, la muestra panel proporciona información sobre el cambio en la riqueza (u otra magnitud de interés) experimentado por cada uno de los hogares individualmente. En esta sección se utiliza esta característica de la muestra panel y se presentan resultados sobre la distribución de los cambios individuales en la renta y la riqueza entre 2002 y 2005. Asimismo, se analiza la movilidad de los hogares a lo largo de las distribuciones de renta y riqueza entre 2002 y 2005.

4.1 Distribuciones de los cambios individuales

En el gráfico 1 presentamos la distribución de los cambios individuales en la renta entre 2002 y 2005 para todos los hogares panel (en términos de su renta en 2002), y, en el gráfico 2, esta misma distribución por grupos de edad¹⁴. En conjunto, un 42% de los hogares ha experimentado un aumento en su renta en ese período. Por edades, este porcentaje aumenta con la edad hasta llegar a un 45% para los hogares entre 45 y 54 años y luego decrece. Adicionalmente, en el gráfico 2 se aprecian indicios de una bimodalidad en la distribución de los cambios individuales en la renta que apuntaría hacia una cierta polarización de los hogares en dos grupos: un primer grupo, el más numeroso, con hogares que han experimentado mayoritariamente disminuciones en su renta, y, otro grupo, con hogares que han visto su renta aumentar de forma apreciable durante el período. Sin embargo, para poder extraer conclusiones definitivas a este respecto, sería necesario un análisis más detallado teniendo en cuenta las características relevantes de los hogares, análisis que está fuera del alcance de este trabajo.

En cuanto a los cambios individuales en la riqueza, un 78% de los hogares ha visto crecer el valor de su patrimonio neto, siendo este porcentaje más elevado (83%) para los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 44 años y más bajo (72%), como sería de esperar, tras la jubilación¹⁵. Los gráficos 3 y 4 presentan las distribuciones de estos cambios, para el total de la muestra panel y por grupos de edad, respectivamente.

Un complemento a la información proporcionada por las distribuciones de cambios en la renta y en la riqueza es la distribución de cambios en el consumo de los hogares en el mismo período. Como medida de consumo utilizamos el gasto en alimentación y otros bienes no duraderos construido a partir de las variables de gasto incluidas en la EFF. Los gráficos 5 y 6 muestran las distribuciones de cambios en el consumo para todos los hogares y por grupos de edad, respectivamente. En particular, se observa que un 49% de los hogares han reducido su gasto en bienes no duraderos entre el 2002 y el 2005¹⁶.

Por último, obtenemos información acerca de la distribución conjunta de los cambios en la renta y en la riqueza de los hogares y presentamos los resultados en los cuadros 8 y 9. Se trata de tablas de doble entrada de frecuencias relativas de cambios en riqueza y renta para tres tramos de la primera (crecimiento negativo, hasta 100% y superior al 100%) y cuatro de la segunda (crecimiento negativo inferior al 50%, entre el 50% y el 0%, hasta el 50% y superior al 50%). La moda de la distribución está claramente en

14. Edad del cabeza de familia en la encuesta de 2002.

15. 71,6% para los hogares entre 65 y 74 años, 72,4% para los mayores de 74 años.

16. Esta disminución en el gasto en alimentación y otros bienes no duraderos de los hogares observada en la EFF es coherente con la Encuesta Continua de Presupuestos Familiares (INE) según la cual el consumo medio por hogar en las categorías de Alimentación y de Artículos de vestir y calzado ha disminuido en términos reales entre 2002 y 2005.

la celda central de hogares que han sufrido disminuciones en su renta pero aumentos en su riqueza (véase cuadro 8). Para cualquier tipo de cambio en la renta, la mayoría de los hogares ha visto aumentar su patrimonio. A medida que aumenta el cambio en la renta, también aumenta la proporción de hogares que ha visto su patrimonio aumentar en más del 100% frente a los que han sufrido disminuciones en el mismo (véase cuadro 8, columnas 1 y 3). Por grupos de edad, el porcentaje de hogares que han visto reducirse tanto su renta como su patrimonio aumenta de forma clara a partir de los 64 años, alcanzando un máximo de 21,7% entre los mayores de 74 años (véase cuadro 9)¹⁷. En cuanto al porcentaje de hogares que han experimentado un aumento tanto en su renta como en su riqueza, éste crece con la edad hasta alcanzar un máximo para los hogares de 45 a 54 años (37,9% de los mismos), y disminuir de nuevo entre los de edad más avanzada.

4.2 Matrices de transición

Para analizar el grado de movilidad de los hogares en la renta y la riqueza, en los cuadros 10 y 11 presentamos matrices de probabilidades de transición entre cinco tramos preestablecidos de renta o riqueza. La matriz de transición para, por ejemplo, la renta, muestra las probabilidades de que un hogar se encuentre en los distintos tramos de la distribución de la renta de 2005 dada su posición en la distribución de 2002. En los cuadros se puede ver las matrices de transición para el total de hogares y para dos grupos de edad, menores y mayores de 55 años. Una desagregación mayor por grupos de edad produce estimaciones con errores estándar elevados para un gran número de celdas.

Un 58% de los hogares pertenecientes al quintil de menor renta en 2002 siguen en el quintil inferior en 2005, un 29,5% se han movido al segundo quintil, un 7,5% al centro, y un 5% a los dos quintiles superiores (véase cuadro 10, primera matriz). Como sería de esperar, la movilidad es mayor entre los tramos adyacentes. La mayor movilidad en la parte central de la distribución refleja el hecho que, por definición, los hogares en el tramo inferior o en el superior sólo pueden moverse en una dirección. En cuanto a diferencias por edad, la persistencia es más elevada para los mayores que para los menores de 55 años, especialmente en el tramo inferior y en el superior. Adicionalmente, en los tramos intermedios el grupo más joven tiene mayores probabilidades de moverse a tramos superiores (y menores de hacerlo a tramos inferiores) que el grupo de más edad.

La matriz de probabilidades de transición de la riqueza muestra persistencia en el percentil superior de la distribución (véase cuadro 11). Un 47% de los hogares pertenecientes a este percentil en 2002 siguen en el mismo en 2005 y un 48,5% se ha movido al tramo de los nueve percentiles inmediatamente inferiores. Por edad, lo más destacable es la persistencia sustancialmente menor en el percentil superior de la distribución del grupo de más edad (30% frente al 68%).

4.3 Movilidad frente a cambios en la desigualdad

Otra forma de analizar los cambios en la posición de los hogares en las distribuciones de la renta y la riqueza es a través de los porcentajes de la riqueza (o renta) total de 2002 y 2005 que poseen los hogares pertenecientes a tramos predeterminados en la distribución de la riqueza (o renta) en 2002.

El 20% de los hogares de mayor renta en 2002 poseía un 47,9% de la renta total de los hogares en 2002 y un 39,9% de la de 2005 (véanse columnas 2 y 4 del cuadro 5). Los hogares en el resto de los quintiles de 2002 han visto aumentar la proporción de su renta total entre el 2002 y el 2005. Téngase en cuenta que, a diferencia de las comparaciones

17. 15,1% para el total de hogares.

de desigualdad de la sección anterior, en la que agrupamos a los hogares por su posición en términos de la renta en cada período, aquí se agrupan por su posición en la distribución inicial, de 2002, para analizar la movilidad¹⁸.

El porcentaje de la riqueza en manos del 10% de los hogares más ricos en 2002 ha disminuido [del 43,2% al 33,9% en 2005 (véanse columnas 2 y 4 del cuadro 7)], lo cual es coherente con las probabilidades de transición descritas anteriormente. Por otra parte, los hogares que han pasado a formar parte del 10% con más riqueza en 2005 tienen una participación en la riqueza total de 2005 (40%) no muy distinta a la que tenían el 10% con más riqueza en 2002 (43,2%), tal como se desprende de las cifras en las columnas 2 y 3 del cuadro 7.

En la misma línea, en los cuadros 12 y 13 se muestra el tipo de información presentada en los cuadros 2 y 3 sobre la distribución de la renta y de la riqueza por características de los hogares, pero agrupando aquí a los hogares por sus características en las distribuciones iniciales, de 2002. En este caso, se observan incrementos significativos en la mediana (3,2%) y en la media (34%) de la renta entre los dos períodos para los hogares que estaban en 2002 en la parte inferior de la distribución de la renta, que se van reduciendo y se convierten en disminuciones cada vez mayores para los estratos superiores. En cuanto a la distribución de la riqueza (véase cuadro 13), se observa un incremento muy acusado en el patrimonio neto de los hogares que en 2002 estaban en el cuartil inferior de la distribución de la riqueza (130,6% para la mediana, 262,5% para la media) y para los hogares que en 2002 no eran propietarios de su vivienda principal. Sin embargo, estas variaciones en los extremos de las distribuciones de renta y riqueza reflejan la reversión natural hacia la media, lo que también se conoce como falacia de Galton.

18. Para un cuadro similar, véase Kennickell y Starr-McCluer (1997).

5 Cambios en la tenencia de activos y deudas

El cuadro 14 muestra el porcentaje de hogares que, no teniendo un determinado activo o deuda en 2002, lo tienen en 2005, y el de hogares que, teniendo un determinado activo o deuda en 2002, ya no lo tienen en 2005. Estas probabilidades se presentan para el total de hogares y para dos grupos de edad, menores y mayores de 55 años.

La probabilidad de adquirir durante este período una propiedad inmobiliaria distinta a la vivienda principal por parte de los hogares que no tenían este tipo de activo en 2002 ha sido elevada (23%), mayor que la de cualquier otro activo. Por lo que respecta a las tenencias de activos financieros por tipos de activos, la comparación entre las encuestas de 2002 y de 2005 ponía de manifiesto pequeñas diferencias entre los porcentajes de hogares que mantenían renta fija o acciones no cotizadas. Las probabilidades de transición calculadas con la muestra panel revelan una elevada rotación entre los dos períodos.

Por grupos de edad, los mayores tienen una menor probabilidad de adquirir cualquier tipo de activo financiero o real (o deuda) que no tuvieran en 2002, excepto en el caso de valores de renta fija¹⁹. Adicionalmente, los mayores tienen probabilidades más altas de desprenderse de cualquier tipo de activo (o deuda), excepto valores de renta fija y acciones no cotizadas u otra forma de participación en sociedades. Las diferencias más acusadas entre los dos grupos son las que cabría esperar. En particular, un 23,5% de los hogares menores de 55 años que no tenían plan de pensiones lo han contratado entre 2002 y 2005, mientras que este porcentaje es del 7,9% para los mayores. En cuanto a las deudas, las probabilidades de dejar de tener deudas por la compra de la vivienda principal son mayores para el grupo de más edad (35,3%) que para el resto (17,5%).

19. No se consideran las cuentas bancarias.

6 Conclusión

En este trabajo se describen los cambios en la renta y la riqueza de los hogares españoles entre 2002 y 2005 utilizando la muestra panel de la EFF. El trabajo ilustra la utilidad del componente panel de la EFF para el análisis descriptivo de la naturaleza de los cambios observados en la situación financiera de las familias. La componente panel de la EFF está disponible por primera vez en la EFF2005, por lo que los cambios analizados se refieren al período 2002-2005 y complementan las comparaciones de corte transversal descritas en Banco de España (2007).

REFERENCIAS

- BANCO DE ESPAÑA (2007). «Encuesta Financiera de las Familias (EFF) 2005: métodos, resultados y cambios entre 2002 y 2005», *Boletín Económico*, diciembre, Banco de España.
- BOVER, O. (2004). *Encuesta financiera de las familias españolas (EFF): descripción y métodos de la encuesta de 2002*, Documentos Ocasionales, n.º 0409, Banco de España.
- (2008). *The Spanish survey of household finances (EFF): description and methods of the 2005 wave*, Documentos Ocasionales, n.º 0803, Banco de España.
- KENNICKELL, A. B., and M. STARR-MCCLUER (1997). «Household saving and portfolio change: evidence from the 1983-89 SCF panel», *Review of Income and Wealth*, vol. 43 Issue 4, pp. 381-399.

CUADRO 1. CARACTERÍSTICAS DE LOS HOGARES EN EFF 2002:

MUESTRA TOTAL 2002 Y MUESTRA PANEL HOGARES ESTABLES 2002-2005

Características de los hogares en 2002	Total 2002	Panel estable
% de hogares		
TODOS LOS HOGARES	100,0	100,0
PERCENTIL DE RENTA		
Menor de 20	20,0	18,6
Entre 20 y 40	20,0	21,6
Entre 40 y 60	20,0	18,6
Entre 60 y 80	20,0	21,0
Entre 80 y 90	10,0	9,2
Entre 90 y 100	10,0	11,1
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA¹		
Menor de 35 años	14,0	9,7
Entre 35 y 44 años	22,1	28,0
Entre 45 y 54 años	19,7	20,2
Entre 55 y 64 años	16,5	15,3
Entre 65 y 74 años	17,1	17,4
Mayor de 74 años	10,5	9,4
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA		
Empleado por cuenta ajena	45,7	45,5
Empleado por cuenta propia	11,4	13,6
Jubilado	25,4	24,8
Otro tipo de inactivo o parado	17,5	16,1
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA		
Inferior a bachillerato	58,8	59,6
Bachillerato	26,0	23,7
Estudios universitarios	15,2	16,8
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL		
Propiedad	81,9	86,6
Otros regímenes de tenencia	18,1	13,4
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO		
Ninguno	28,8	29,2
Uno	38,4	37,2
Dos	26,9	30,2
Tres o más	5,9	3,4
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR		
Uno	15,2	11,8
Dos	25,7	26,4
Tres	24,3	25,9
Cuatro	24,3	27,4
Cinco o más	10,6	8,5
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA		
Menor de 25	25,0	20,6
Entre 25 y 50	25,0	25,6
Entre 50 y 75	25,0	26,4
Entre 75 y 90	15,0	16,7
Entre 90 y 100	10,0	10,8

1. Se 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.

CUADRO 2. RENTA DE LOS HOGARES

Distribución por características de los hogares: Panel estable

Miles de euros del año 2005

Características de los hogares correspondientes a cada ola

Características de los hogares correspondientes a cada ola	Mediana			Media		
	2002	2005	Cambio	2002	2005	Cambio
TODOS LOS HOGARES	25,3 (0,9) ¹	23,7 (0,9)	-1,6	34,5 (1,1)	33,4 (1,6)	-1,1
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	9,0	7,5	-1,5	8,9	7,0	-2,0
Entre 20 y 40	17,3	14,9	-2,3	17,2	14,9	-2,3
Entre 40 y 60	25,3	23,7	-1,6	25,6	23,8	-1,8
Entre 60 y 80	37,1	35,3	-1,8	38,0	35,9	-2,2
Entre 80 y 90	56,4	51,6	-4,8	57,0	52,4	-4,6
Entre 90 y 100	90,3	87,0	-3,3	107,4	118,0	10,5
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	30,3	24,4	-5,9	34,2	27,7	-6,5
Entre 35 y 44 años	29,6	25,9	-3,7	37,5	36,0	-1,5
Entre 45 y 54 años	33,6	32,7	-0,9	46,5	40,3	-6,2
Entre 55 y 64 años	25,9	29,5	3,7	36,3	38,9	2,6
Entre 65 y 74 años	17,8	15,9	-1,9	24,2	29,9	5,7
Mayor de 74 años	12,0	10,3	-1,7	15,9	15,7	-0,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	33,1	30,1	-3,0	40,8	38,9	-1,9
Empleado por cuenta propia	35,2	32,7	-2,5	49,1	46,3	-2,8
Jubilado	17,8	16,1	-1,6	25,0	27,8	2,8
Otro tipo de inactivo o parado	14,3	11,2	-3,1	18,7	17,6	-1,1
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA						
Inferior a bachillerato	19,1	17,5	-1,6	24,4	23,3	-1,1
Bachillerato	31,3	28,8	-2,5	37,8	36,3	-1,5
Estudios universitarios	50,5	44,9	-5,6	64,8	65,2	0,3
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	26,2	24,6	-1,6	35,6	33,6	-2,0
Otros regímenes de tenencia	19,9	18,7	-1,2	27,1	31,8	4,7
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	13,0	11,5	-1,5	16,3	16,4	0,1
Uno	25,6	21,9	-3,7	34,3	28,2	-6,1
Dos	38,2	36,8	-1,4	48,9	51,8	2,9
Tres o más	51,5	44,2	-7,3	63,5	52,3	-11,2
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR						
Uno	10,3	8,7	-1,6	14,3	12,1	-2,2
Dos	19,2	15,3	-3,9	25,2	22,3	-3,0
Tres	29,2	29,7	0,5	37,4	36,3	-1,1
Cuatro	34,2	31,3	-2,9	44,9	44,5	-0,4
Cinco o más	36,4	33,1	-3,3	48,6	47,7	-0,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	17,3	14,5	-2,8	21,6	22,4	0,8
Entre 25 y 50	21,7	19,3	-2,4	27,3	24,7	-2,6
Entre 50 y 75	28,7	28,0	-0,8	34,2	33,1	-1,2
Entre 75 y 90	34,0	35,2	1,2	43,1	43,1	-0,1
Entre 90 y 100	57,3	50,6	-6,7	71,8	69,0	-2,8

1. Errores estándar bootstrap entre paréntesis.

CUADRO 3. RIQUEZA NETA DE LOS HOGARES

Distribución por características de los hogares: Panel estable

Miles de euros del año 2005

Características de los hogares correspondientes a cada ola

	Mediana			Media		
	2002	2005	Cambio	2002	2005	Cambio
TODOS LOS HOGARES	113,9 (3,9) ¹	189,1 (5,9)	75,2	186,5 (11,2)	283,7 (11,6)	97,2
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	62,5	105,5	43,0	90,9	144,4	53,5
Entre 20 y 40	91,2	127,9	36,7	115,0	169,4	54,5
Entre 40 y 60	109,0	163,9	55,0	142,7	213,4	70,8
Entre 60 y 80	132,7	240,6	107,9	179,3	310,3	130,9
Entre 80 y 90	193,2	293,8	100,7	255,5	445,4	189,9
Entre 90 y 100	288,6	452,3	163,7	551,2	713,2	162,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	83,6	123,5	39,9	121,4	156,1	34,7
Entre 35 y 44 años	112,0	189,7	77,8	147,4	243,6	96,3
Entre 45 y 54 años	152,5	228,7	76,1	253,3	330,7	77,4
Entre 55 y 64 años	132,6	242,0	109,4	262,5	429,7	167,1
Entre 65 y 74 años	117,2	179,1	61,9	171,1	246,2	75,1
Mayor de 74 años	76,2	119,5	43,3	131,4	198,5	67,1
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	114,1	191,5	77,4	152,4	244,6	92,3
Empleado por cuenta propia	203,6	423,3	219,7	418,9	647,6	228,7
Jubilado	108,3	177,3	69,0	174,9	242,2	67,3
Otro tipo de inactivo o parado	70,7	132,3	61,5	104,3	191,7	87,4
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA						
Inferior a bachillerato	89,1	148,7	59,6	128,8	203,8	75,0
Bachillerato	135,8	212,1	76,3	188,3	320,6	132,3
Estudios universitarios	202,9	306,1	103,1	388,0	514,8	126,9
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	129,6	210,7	81,1	207,0	317,0	110,0
Otros regímenes de tenencia	2,2	6,4	4,2	52,9	58,5	5,5
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	87,7	137,5	49,8	139,6	210,5	70,9
Uno	114,8	184,3	69,5	201,3	261,0	59,8
Dos	129,6	238,6	109,0	210,3	370,9	160,6
Tres o más	142,3	201,2	59,0	215,6	325,9	110,3
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR						
Uno	74,7	120,5	45,7	106,9	168,5	61,6
Dos	100,6	164,8	64,1	184,2	237,6	53,4
Tres	118,1	210,3	92,3	213,9	328,4	114,5
Cuatro	134,8	211,9	77,1	189,8	300,9	111,0
Cinco o más	127,8	198,1	70,3	209,6	379,1	169,5
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	22,1	39,1	17,0	21,7	38,2	16,5
Entre 25 y 50	82,1	138,1	56,1	83,7	140,0	56,3
Entre 50 y 75	152,0	241,9	90,0	155,0	245,5	90,5
Entre 75 y 90	261,3	413,0	151,7	271,6	426,2	154,6
Entre 90 y 100	556,7	823,4	266,7	802,1	1134,8	332,8

1. Errores estándar bootstrap entre paréntesis.

CUADRO 4. ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS DE LA DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA.

Panel de hogares estables

	2002	2005
p10	9,0	7,5
p25	15,6	13,0
p50	25,3	23,7
p75	41,8	39,5
p90	68,4	62,4
p90/p10	7,57	8,35
p75/p25	2,69	3,04
Gini	0,419	0,465

Nota: percentiles en miles de euros del año 2005.

CUADRO 5. DISTRIBUCIÓN DE LA RENTA TOTAL, POR PERCENTIL DE RENTA (%)

	% de hogares	% renta 2002 basado en percentiles 2002	% renta 2005 basado en percentiles 2005	% renta 2005 basado en percentiles 2002
Percentil de renta (Panel hogares estables)				
Menor de 20	20	5,2	4,2	7,1
Entre 20 y 40	20	10,0	8,9	12,6
Entre 40 y 60	20	14,8	14,3	17,7
Entre 60 y 80	20	22,1	21,4	22,6
Entre 80 y 90	10	16,6	15,7	14,5
Entre 90 y 100	10	31,3	35,5	25,4

CUADRO 6. ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS DE LA DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA.**Panel de hogares estables**

	2002	2005
p10	13,9	24,6
p25	53,7	95,3
p50	113,9	189,1
p75	208,1	323,9
p90	369,1	593,6
p90/p10	26,46	24,14
p75/p25	3,87	3,40
Gini	0,564	0,533

Nota: percentiles en miles de euros del año 2005.

CUADRO 7. DISTRIBUCIÓN DE LA RIQUEZA NETA TOTAL, POR PERCENTIL DE RIQUEZA (%)

	% de hogares	% riqueza neta 2002 basado en percentiles 2002	% riqueza neta 2005 basado en percentiles 2005	% riqueza neta 2005 basado en percentiles 2002
Percentil de riqueza (Panel hogares estables)				
Menor de 25	25	3,0	3,5	7,0
Entre 25 y 50	25	11,2	12,3	14,9
Entre 50 y 75	25	20,8	21,6	23,1
Entre 75 y 90	15	21,8	22,5	21,1
Entre 90 y 99	9	27,5	27,9	24,6
Entre 99 y 100	1	15,7	12,1	9,3

CUADRO 8. DISTRIBUCIÓN CONJUNTA DE LOS CAMBIOS EN LA RENTA Y LA RIQUEZA DURANTE 2002-2005

Cambio en la renta¹	Cambio en la riqueza neta			Total
	<0	$0 \leq < 1$	≥ 1	
< -0,5	5,0	7,7	3,8	16,4
$-0,5 \leq < 0$	10,1	19,6	12,1	41,7
$0 \leq < 0,5$	4,3	12,0	9,1	25,5
$\geq 0,5$	2,5	7,7	6,2	16,4
Total	21,9	47,0	31,1	100,0

1. El cambio en la renta de un hogar se define como (renta en 2005-renta en 2002)/renta en 2002. El cambio en la riqueza se define de forma similar.

CUADRO 9. DISTRIBUCIÓN CONJUNTA DE LOS CAMBIOS EN LA RENTA

Y LA RIQUEZA DURANTE 2002-2005.

Por grupos de edad

Edad cabeza de familia

Menor de 35 años

Cambio en la renta	Cambio en la riqueza neta		
	<0	≥ 0	Total
<0	15,4	42,8	58,2
≥ 0	9,0	32,8	41,8
Total	24,4	75,6	100,0

Edad cabeza de familia

Entre 35 y 44 años

Cambio en la renta	Cambio en la riqueza neta		
	<0	≥ 0	Total
<0	12,1	46,8	58,9
≥ 0	4,0	37,1	41,1
Total	16,2	83,8	100,0

Edad cabeza de familia

Entre 45 y 54 años

Cambio en la renta	Cambio en la riqueza neta		
	<0	≥ 0	Total
<0	13,2	42,4	55,6
≥ 0	6,4	37,9	44,4
Total	19,7	80,3	100,0

Edad cabeza de familia

Entre 55 y 64 años

Cambio en la renta	Cambio en la riqueza neta		
	<0	≥ 0	Total
<0	13,1	43,5	56,7
≥ 0	6,9	36,5	43,4
Total	20,0	80,0	100,0

Edad cabeza de familia

Entre 65 y 74 años

Cambio en la renta	Cambio en la riqueza neta		
	<0	≥ 0	Total
<0	19,9	40,5	60,4
≥ 0	9,7	29,9	39,6
Total	29,6	70,4	100,0

Edad cabeza de familia

Mayor de 74 años

Cambio en la renta	Cambio en la riqueza neta		
	<0	≥ 0	Total
<0	21,7	37,9	59,6
≥ 0	7,8	32,6	40,4
Total	29,5	70,5	100,0

CUADRO 10. PROBABILIDADES DE TRANSICIÓN 2002-2005 DE LA DISTRIBUCIÓN

DE LA RENTA POR PERCENTIL DE RENTA

(Panel hogares estables)

TOTAL	Percentil renta 2005						Total
	Percentil renta 2002	Menor de 20	Entre 20 y 40	Entre 40 y 60	Entre 60 y 80	Entre 80 y 90	
Menor de 20	57,9	29,5	7,5	4,1	0,6	0,5	100,0
Entre 20 y 40	24,6	32,3	26,1	13,0	2,1	1,9	100,0
Entre 40 y 60	10,1	23,9	32,1	20,8	6,6	6,5	100,0
Entre 60 y 80	4,7	9,6	24,6	35,5	16,2	9,5	100,0
Entre 80 y 90	2,9	7,0	13,1	29,8	25,2	22,0	100,0
Entre 90 y 100	2,6	2,7	6,2	22,6	24,3	41,6	100,0

Edad cabeza de familia < 55 años

Percentil renta 2002	Percentil renta 2005						Total
	Menor de 20	Entre 20 y 40	Entre 40 y 60	Entre 60 y 80	Entre 80 y 90	Entre 90 y 100	
Menor de 20	46,2	35,4	8,1	8,6	1,1	0,6	100,0
Entre 20 y 40	17,1	30,5	32,3	14,9	2,4	2,7	100,0
Entre 40 y 60	6,7	26,2	31,0	20,5	7,3	8,3	100,0
Entre 60 y 80	3,6	8,8	23,8	36,7	16,4	10,8	100,0
Entre 80 y 90	1,6	7,2	11,1	31,1	25,0	24,1	100,0
Entre 90 y 100	3,5	2,4	5,7	25,0	23,6	39,9	100,0

Edad cabeza de familia ≥ 55 años

Percentil renta 2002	Percentil renta 2005						Total
	Menor de 20	Entre 20 y 40	Entre 40 y 60	Entre 60 y 80	Entre 80 y 90	Entre 90 y 100	
Menor de 20	62,7	27,1	7,2	2,2	0,4	0,4	100,0
Entre 20 y 40	32,9	34,3	19,3	10,9	1,7	0,9	100,0
Entre 40 y 60	15,6	20,3	33,7	21,3	5,4	3,8	100,0
Entre 60 y 80	7,7	11,8	26,9	32,0	15,8	5,7	100,0
Entre 80 y 90	6,0	6,6	18,3	26,6	26,1	16,4	100,0
Entre 90 y 100	0,2	3,5	7,6	15,5	26,3	46,8	100,0

**CUADRO 11. PROBABILIDADES DE TRANSICIÓN DE LA DISTRIBUCIÓN DE LA
RIQUEZA NETA 2002-2005 POR PERCENTIL DE RIQUEZA NETA**

(Panel hogares estables)

TOTAL	Percentil riqueza neta 2005						Total
	Menor de 25	Entre 25 y 50	Entre 50 y 75	Entre 75 y 90	Entre 90 y 99	Entre 99 y 100	
Percentil riqueza neta 2002							
Menor de 25	68,9	23,0	4,8	2,3	1,0	0,0	100,0
Entre 25 y 50	20,5	46,1	26,1	6,4	0,9	0,0	100,0
Entre 50 y 75	7,9	25,1	46,3	17,1	3,2	0,3	100,0
Entre 75 y 90	4,3	7,7	32,7	40,5	14,1	0,8	100,0
Entre 90 y 99	0,4	3,4	8,5	27,2	56,9	3,6	100,0
Entre 99 y 100	0,0	0,0	0,6	4,0	48,5	47,0	100,0

Edad cabeza de familia < 55 años	Percentil riqueza neta 2005						Total
	Menor de 25	Entre 25 y 50	Entre 50 y 75	Entre 75 y 90	Entre 90 y 99	Entre 99 y 100	
Percentil riqueza neta 2002							
Menor de 25	68,2	24,3	4,6	2,1	0,8	0,0	100,0
Entre 25 y 50	13,2	51,4	27,8	6,7	0,9	0,0	100,0
Entre 50 y 75	6,9	21,8	50,1	17,4	3,2	0,5	100,0
Entre 75 y 90	2,7	6,4	34,5	39,9	15,3	1,3	100,0
Entre 90 y 99	0,6	2,8	8,4	30,9	53,6	3,6	100,0
Entre 99 y 100	0,0	0,0	0,8	1,4	29,7	68,1	100,0

Edad cabeza de familia ≥ 55 años	Percentil riqueza neta 2005						Total
	Menor de 25	Entre 25 y 50	Entre 50 y 75	Entre 75 y 90	Entre 90 y 99	Entre 99 y 100	
Percentil riqueza neta 2002							
Menor de 25	69,7	21,4	5,2	2,4	1,3	0,0	100,0
Entre 25 y 50	30,6	38,8	23,8	5,9	0,9	0,0	100,0
Entre 50 y 75	9,4	30,4	40,3	16,8	3,1	0,0	100,0
Entre 75 y 90	6,5	9,6	30,3	41,2	12,3	0,1	100,0
Entre 90 y 99	0,0	4,3	8,6	22,2	61,4	3,6	100,0
Entre 99 y 100	0,0	0,0	0,4	6,5	63,1	30,0	100,0

CUADRO 12. RENTA DE LOS HOGARES

Distribución por características de los hogares: Panel estable

Miles de euros del año 2005

Características de los hogares en 2002

	Mediana			Media		
	2002	2005	Cambio	2002	2005	Cambio
TODOS LOS HOGARES	25,3 (0,9) ¹	23,7 (0,9)	-1,6	34,5 (1,1)	33,4 (1,6)	-1,1
PERCENTIL DE RENTA EN 2002						
Menor de 20	9,0	9,3	0,3	8,9	12,0	3,0
Entre 20 y 40	17,3	16,9	-0,4	17,2	21,0	3,7
Entre 40 y 60	25,3	23,8	-1,5	25,6	29,7	4,1
Entre 60 y 80	37,1	33,4	-3,6	38,0	37,7	-0,3
Entre 80 y 90	56,4	42,7	-13,7	57,0	48,3	-8,6
Entre 90 y 100	90,3	55,9	-34,3	107,4	84,6	-22,8
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA EN 2002						
Menor de 35 años	30,3	25,8	-4,5	34,2	32,8	-1,4
Entre 35 y 44 años	29,6	26,6	-3,0	37,5	36,3	-1,2
Entre 45 y 54 años	33,6	33,8	0,2	46,5	42,1	-4,4
Entre 55 y 64 años	25,9	25,7	-0,2	36,3	33,7	-2,7
Entre 65 y 74 años	17,8	14,5	-3,3	24,2	29,1	4,9
Mayor de 74 años	12,0	10,8	-1,2	15,9	14,6	-1,3
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA EN 2002						
Empleado por cuenta ajena	33,1	30,6	-2,5	40,8	38,3	-2,5
Empleado por cuenta propia	35,2	31,8	-3,4	49,1	45,8	-3,3
Jubilado	17,8	14,9	-2,9	25,0	27,2	2,2
Otro tipo de inactivo o parado	14,3	12,6	-1,7	18,7	18,7	0,0
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA EN 2002						
Inferior a bachillerato	19,1	17,2	-2,0	24,4	22,8	-1,6
Bachillerato	31,3	30,6	-0,7	37,8	36,7	-1,1
Estudios universitarios	50,5	45,2	-5,3	64,8	65,8	1,0
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL EN 2002						
Propiedad	26,2	24,6	-1,5	35,6	33,4	-2,2
Otros regímenes de tenencia	19,9	19,2	-0,7	27,1	33,2	6,1
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO EN 2002						
Ninguno	13,0	11,4	-1,6	16,3	15,8	-0,6
Uno	25,6	23,2	-2,4	34,3	31,5	-2,8
Dos	38,2	36,9	-1,2	48,9	50,4	1,5
Tres o más	51,5	43,3	-8,2	63,5	55,0	-8,4
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR EN 2002						
Uno	10,3	8,7	-1,6	14,3	12,1	-2,2
Dos	19,2	16,9	-2,4	25,2	23,9	-1,3
Tres	29,2	29,2	0,0	37,4	36,1	-1,3
Cuatro	34,2	31,5	-2,7	44,9	44,1	-0,8
Cinco o más	36,4	34,2	-2,2	48,6	50,0	1,4
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA EN 2002						
Menor de 25	17,3	15,5	-1,8	21,6	24,4	2,9
Entre 25 y 50	21,7	21,2	-0,5	27,3	25,5	-1,8
Entre 50 y 75	28,7	27,4	-1,3	34,2	32,8	-1,5
Entre 75 y 90	34,0	32,8	-1,2	43,1	42,0	-1,1
Entre 90 y 100	57,3	44,0	-13,4	71,8	64,0	-7,8

1. Errores estándar bootstrap entre paréntesis.

CUADRO 13. RIQUEZA NETA DE LOS HOGARES

Distribución por características de los hogares: Panel estable

Miles de euros del año 2005

Características de los hogares en 2002

	Mediana			Media		
	2002	2005	Cambio	2002	2005	Cambio
TODOS LOS HOGARES	113,9 (3,9) ¹	189,1 (5,9)	75,2	186,5 (11,2)	283,7 (11,6)	97,2
PERCENTIL DE RENTA EN 2002						
Menor de 20	62,5	108,1	45,6	90,9	146,9	55,9
Entre 20 y 40	91,2	144,4	53,2	115,0	200,5	85,6
Entre 40 y 60	109,0	183,0	74,0	142,7	226,4	83,7
Entre 60 y 80	132,7	222,3	89,6	179,3	277,4	98,1
Entre 80 y 90	193,2	287,3	94,2	255,5	392,0	136,6
Entre 90 y 100	288,6	438,9	150,3	551,2	738,9	187,8
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA EN 2002						
Menor de 35 años	83,6	140,5	56,9	121,4	193,6	72,2
Entre 35 y 44 años	112,0	196,1	84,2	147,4	256,9	109,6
Entre 45 y 54 años	152,5	242,6	90,1	253,3	386,4	133,1
Entre 55 y 64 años	132,6	211,9	79,3	262,5	347,4	84,8
Entre 65 y 74 años	117,2	172,4	55,2	171,1	243,1	72,0
Mayor de 74 años	76,2	118,7	42,6	131,4	207,4	76,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA EN 2002						
Empleado por cuenta ajena	114,1	192,3	78,2	152,4	254,9	102,5
Empleado por cuenta propia	203,6	346,5	142,9	418,9	555,3	136,4
Jubilado	108,3	165,1	56,7	174,9	255,0	80,1
Otro tipo de inactivo o parado	70,7	125,4	54,6	104,3	179,7	75,4
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA EN 2002						
Inferior a bachillerato	89,1	143,5	54,4	128,8	200,4	71,6
Bachillerato	135,8	218,2	82,4	188,3	319,5	131,1
Estudios universitarios	202,9	310,4	107,4	388,0	522,9	134,9
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL EN 2002						
Propiedad	129,6	208,2	78,6	207,0	308,6	101,5
Otros regímenes de tenencia	2,2	11,7	9,5	52,9	121,8	68,9
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO EN 2002						
Ninguno	87,7	141,2	53,5	139,6	213,3	73,7
Uno	114,8	188,3	73,5	201,3	281,2	80,0
Dos	129,6	239,2	109,6	210,3	347,4	137,1
Tres o más	142,3	237,3	95,0	215,6	349,0	133,4
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR EN 2002						
Uno	74,7	120,5	45,7	106,9	168,5	61,6
Dos	100,6	165,9	65,2	184,2	239,5	55,3
Tres	118,1	199,1	81,0	213,9	320,1	106,3
Cuatro	134,8	217,5	82,8	189,8	308,6	118,8
Cinco o más	127,8	196,6	68,8	209,6	389,4	179,8
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA EN 2002						
Menor de 25	22,1	51,0	28,9	21,7	78,6	56,9
Entre 25 y 50	82,1	149,1	67,0	83,7	169,7	86,0
Entre 50 y 75	152,0	223,7	71,8	155,0	261,2	106,2
Entre 75 y 90	261,3	353,7	92,4	271,6	399,9	128,3
Entre 90 y 100	556,7	707,2	150,5	802,1	958,0	156,0

1. Errores estándar bootstrap entre paréntesis.

CUADRO 14. CAMBIOS EN LA TENENCIA DE ACTIVOS Y DEUDAS.

Panel de hogares estables (%)

	Prob. (Tener el activo en 2005=1 Tener el activo en 2002 =0)			Prob. (Tener el activo en 2005=0 Tener el activo en 2002 =1)		
	Total	Edad del cabeza de familia		Total	Edad del cabeza de familia	
		< 55 años	≥ 55 años		< 55 años	≥ 55 años
Propiedades inmobiliarias distintas de la vivienda principal	23,0	24,2	21,2	21,6	18,9	25,0
Negocios por trabajo por cuenta propia	4,33	5,33	3,10	28,6	27,6	31,6
Acciones cotizadas en bolsa	4,5	5,5	3,3	30,1	26,4	36,8
Acciones no cotizadas y participaciones	2,0	2,6	1,1	81,4	83,9	74,6
Valores de renta fija	1,4	1,1	1,7	86,0	91,1	79,3
Fondos de inversión	6,4	7,0	5,6	49,0	46,7	53,4
Planes de pensiones	15,8	23,5	7,9	17,8	13,9	30,6
Algún activo financiero distinto de cuentas bancarias	21,4	29,9	12,7	19,7	15,9	28,1
Deuda para la adquisición de la vivienda principal	4,3	7,5	1,4	19,2	17,5	35,3
Deuda para la adquisición de otras propiedades inmobiliarias	5,5	7,9	2,4	43,5	36,7	71,6
Otras deudas	2,3	3,7	0,7	0	0	0
Alguna deuda	21,9	35,8	13,1	18,6	13,7	37,8

Gráfico 1: Distribución de los cambios en la renta 2002-2005

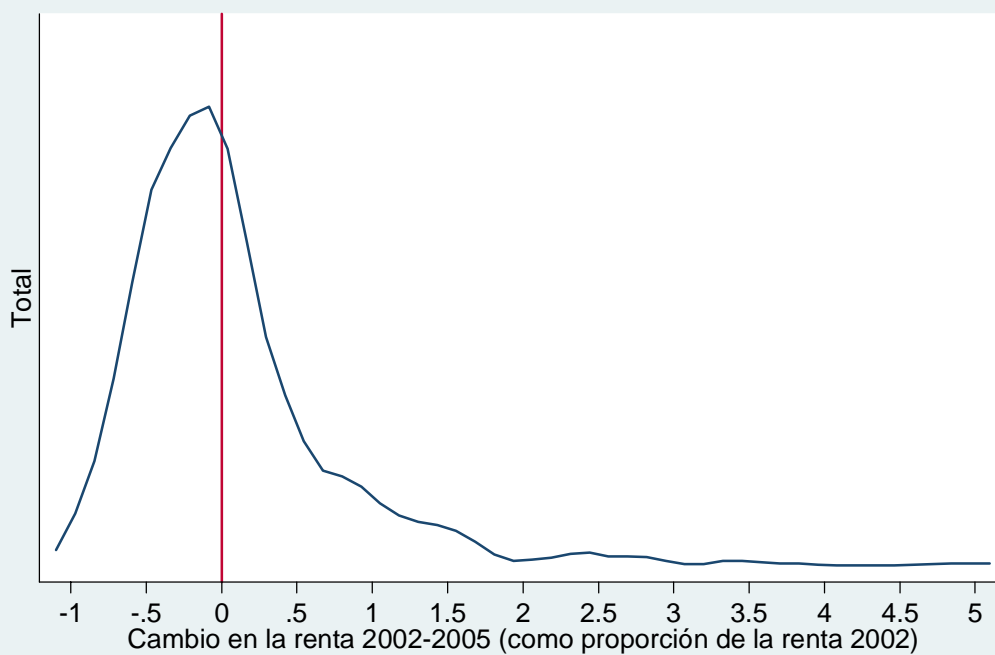


Gráfico 2: Distribución de los cambios en la renta 2002-2005. Por grupos de edad

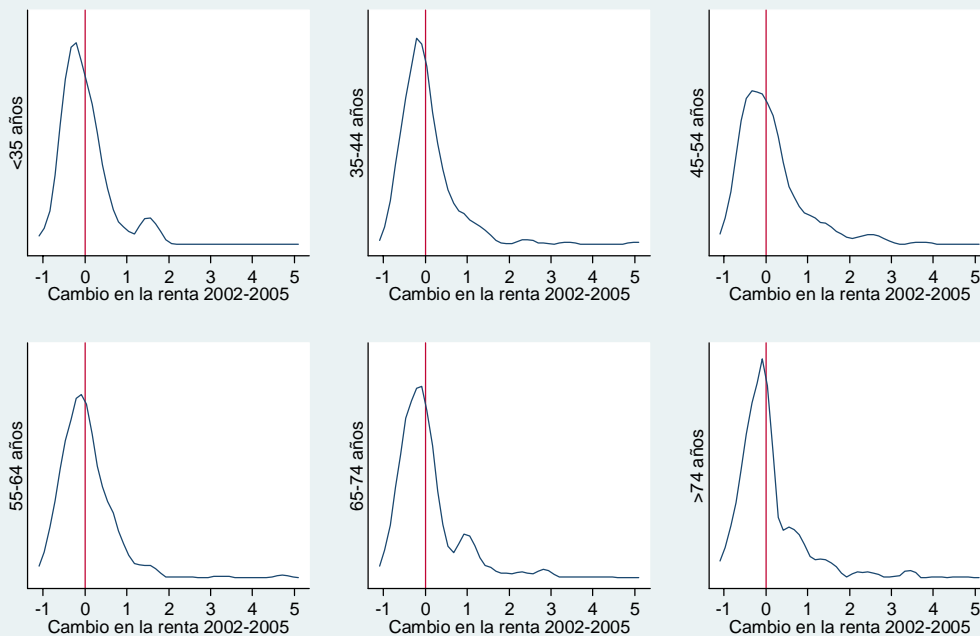


Gráfico 3: Distribución de los cambios en la riqueza neta 2002-2005

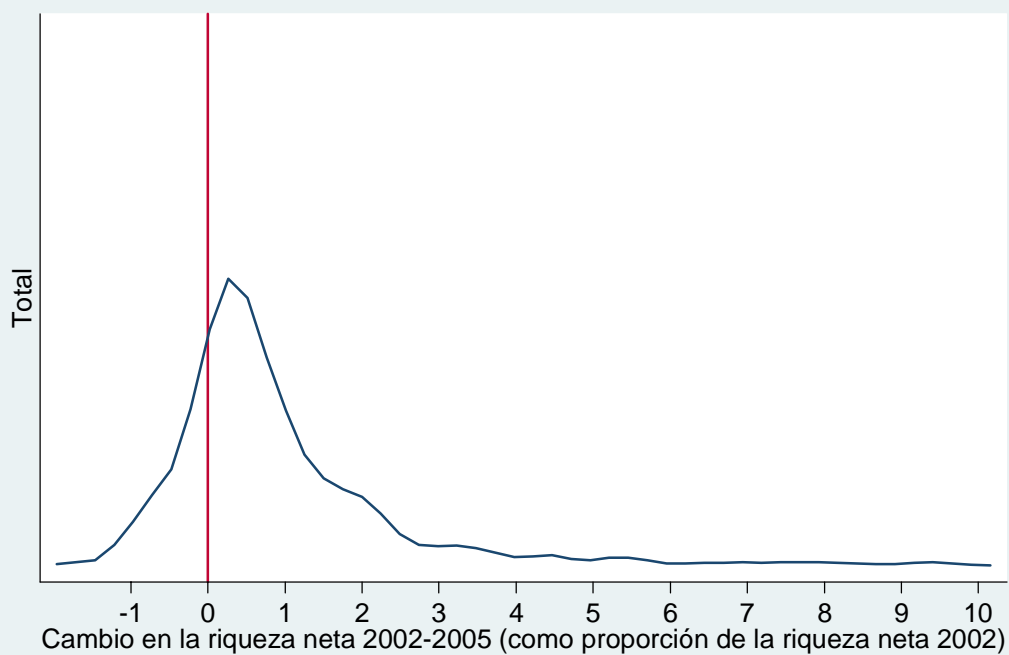


Gráfico 4: Distribución de los cambios en la riqueza neta 2002-2005. Por grupos de edad

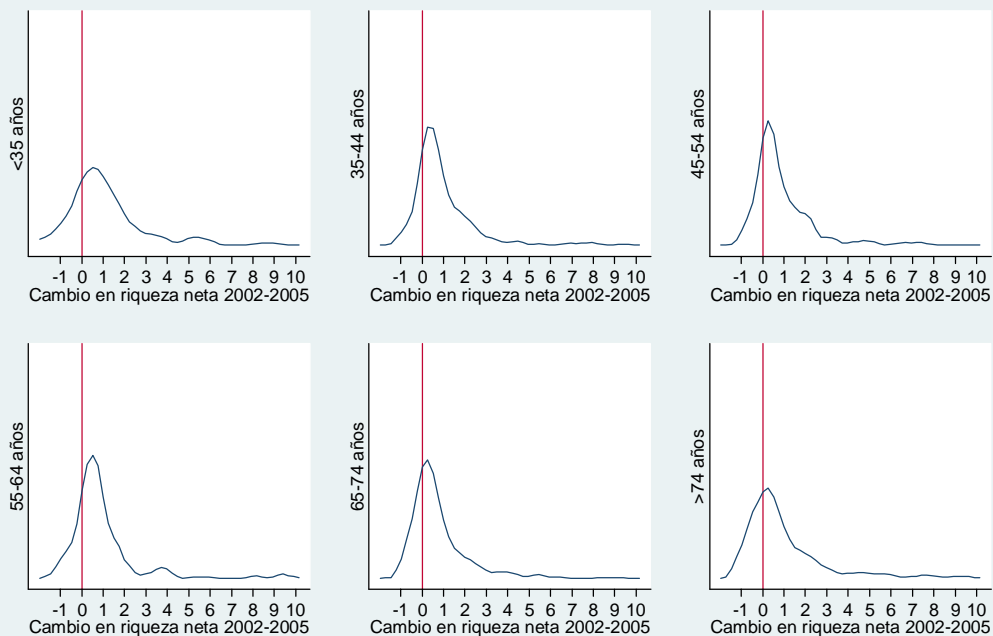


Gráfico 5: Distribución de los cambios en el consumo de bienes no duraderos. 2002-2005

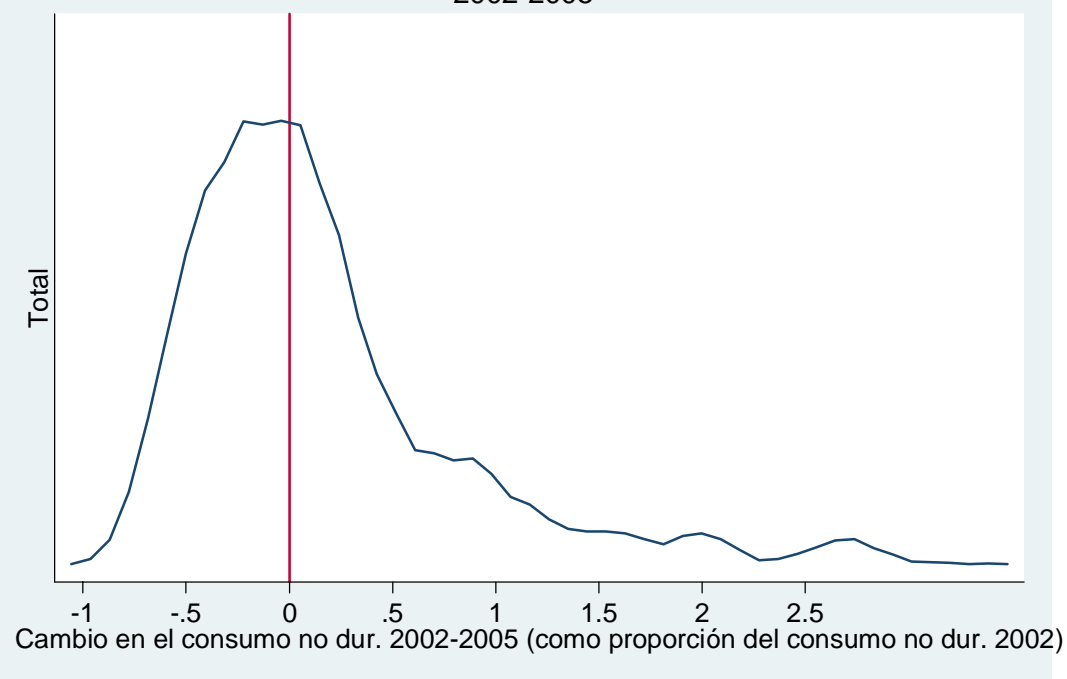
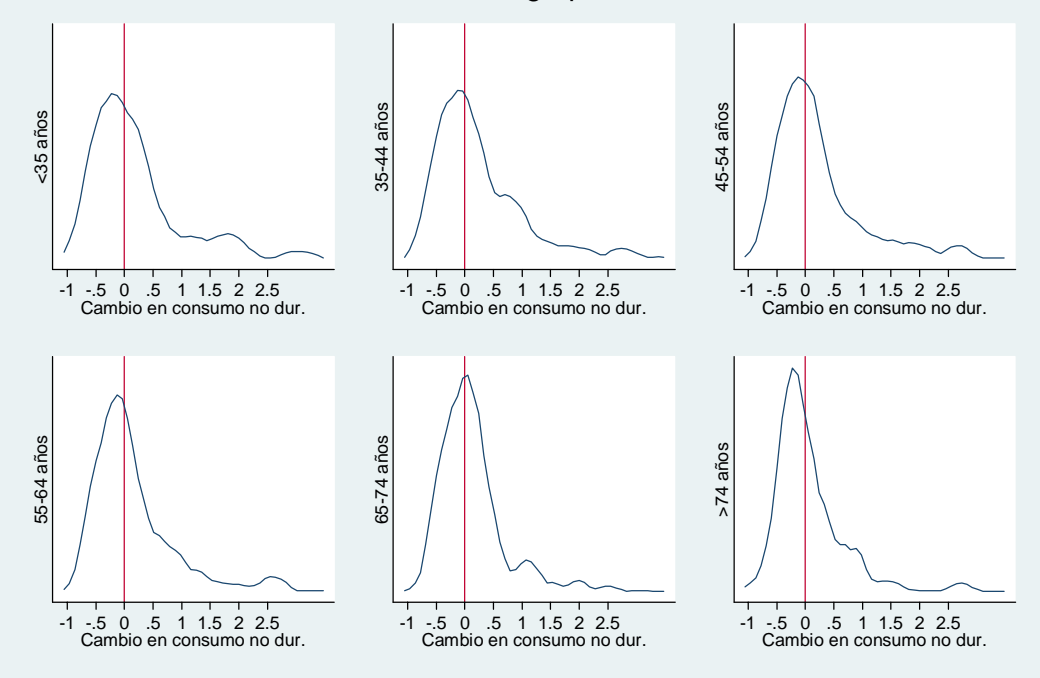


Gráfico 6: Distribución de los cambios en el consumo de bienes no duraderos. 2002-2005. Por grupos de edad



PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

DOCUMENTOS OCASIONALES

- 0501 JOSÉ RAMÓN MARTÍNEZ-RESANO: Size and heterogeneity matter. A microstructure-based analysis of regulation of secondary markets for government bonds.
- 0502 ALICIA GARCÍA-HERRERO, SERGIO GAVILÁ Y DANIEL SANTABÁRBARA: China's banking reform: an assessment of its evolution and possible impact.
- 0503 ANA BUISÁN, DAVID LEARMONTH Y MARÍA SEBASTIÁ BARRIEL: An industry approach to understanding export performance: stylised facts and empirical estimation.
- 0504 ANA BUISÁN Y FERNANDO RESTOY: Cross-country macroeconomic heterogeneity in EMU.
- 0505 JOSÉ LUIS MALO DE MOLINA: Una larga fase de expansión de la economía española.
- 0506 VÍCTOR GARCÍA-VAQUERO Y JORGE MARTÍNEZ: Fiscalidad de la vivienda en España.
- 0507 JAIME CARUANA: Monetary policy, financial stability and asset prices.
- 0601 JUAN F. JIMENO, JUAN A. ROJAS Y SERGIO PUENTE: Modelling the impact of aging on Social Security expenditures.
- 0602 PABLO MARTÍN-ACEÑA: El Banco de Francia, el BPI y la creación del Servicio de Estudios del Banco de España a principios de la década de 1930. (Publicado el original en francés con el mismo número.)
- 0603 CRISTINA BARCELÓ: Imputation of the 2002 wave of the Spanish Survey of Household Finances (EFF).
- 0604 RAFAEL GÓMEZ Y PABLO HERNÁNDEZ DE COS: The importance of being mature: The effect of demographic maturation on global per-capita income.
- 0605 JUAN RUIZ Y JOSEP VILARRUBIA: Canales de reciclaje internacional de los petrodólares. (Existe una versión en inglés con el mismo número.)
- 0606 ALICIA GARCÍA-HERRERO Y SERGIO GAVILÁ: Posible impacto de Basilea II en los países emergentes.
- 0607 ESTHER GORDO, JAVIER JAREÑO Y ALBERTO URTASUN: Radiografía del sector de servicios en España.
- 0608 JUAN AYUSO, ROBERTO BLANCO Y FERNANDO RESTOY: House prices and real interest rates in Spain.
- 0701 JOSÉ LUIS MALO DE MOLINA: Los principales rasgos y experiencias de la integración de la economía española en la UEM.
- 0702 ISABEL ARGIMÓN, FRANCISCO DE CASTRO Y ÁNGEL LUIS GÓMEZ: Una simulación de los efectos de la reforma del IRPF sobre la carga impositiva.
- 0703 YENER ALTUNBAŞ, ALPER KARA Y ADRIAN VAN RIXTEL: Corporate governance and corporate ownership: The investment behaviour of Japanese institutional investors.
- 0704 ARTURO MACÍAS Y ÁLVARO NASH: Efectos de valoración en la posición de inversión internacional de España.
- 0705 JUAN ÁNGEL GARCÍA Y ADRIAN VAN RIXTEL: Inflation-linked bonds from a central bank perspective.
- 0706 JAVIER JAREÑO: Las encuestas de opinión en el análisis coyuntural de la economía española.
- 0801 MARÍA J. NIETO Y GARRY J. SCHINASI: EU framework for safeguarding financial stability: towards an analytical benchmark for assessing its effectiveness.
- 0802 SILVIA IRANZO: Introducción al riesgo-país. (Publicado el original en inglés con el mismo número.)
- 0803 OLYMPIA BOVER: The Spanish survey of household finances (EFF): Description and methods of the 2005 wave.
- 0804 JAVIER DÍAZ-CASSOU, AITOR ERCE-DOMÍNGUEZ Y JUAN J. VÁZQUEZ-ZAMORA: Recent episodes of sovereign debt restructurings. A case-study approach.
- 0805 JAVIER DÍAZ-CASSOU, AITOR ERCE-DOMÍNGUEZ Y JUAN J. VÁZQUEZ-ZAMORA: The role of the IMF in recent sovereign debt restructurings: Implications for the policy of lending into arrears.
- 0806 MIGUEL DE LAS CASAS Y XAVIER SERRA: Simplification of IMF lending. Why not just one flexible credit facility?
- 0807 MIGUEL GARCÍA-POSADA Y JOSEP M.^a VILARRUBIA: Mapa de exposición internacional de la economía española.
- 0808 SARAI CRIADO Y ADRIAN VAN RIXTEL: Structured finance and the financial turmoil of 2007-2008: An introductory overview.
- 0809 FRANCISCO DE CASTRO Y JOSÉ M. GONZÁLEZ-MÍNGUEZ: La composición de las finanzas públicas y el crecimiento a largo plazo: Un enfoque macroeconómico

0810 OLYMPIA BOVER: Dinámica de la renta y la riqueza de las familias españolas: resultados del panel de la Encuesta Financiera de las Familias (EFF) 2002-2005.

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema

Unidad de Publicaciones
Alcalá, 522; 28027 Madrid
Teléfono +34 91 338 6363. Fax +34 91 338 6488
Correo electrónico: publicaciones@bde.es
www.bde.es