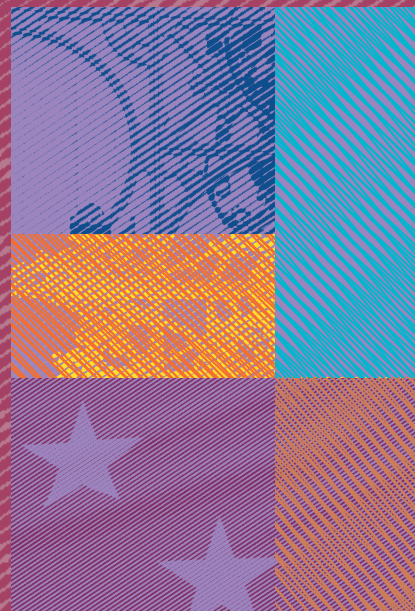


BOLETÍN ECONÓMICO

12/2007

Encuesta Financiera
de las Familias (EFF) 2005:
métodos, resultados
y cambios entre 2002 y 2005

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema



ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (EFF) 2005: MÉTODOS, RESULTADOS
Y CAMBIOS ENTRE 2002 Y 2005

Encuesta Financiera de las Familias (EFF) 2005: métodos, resultados y cambios entre 2002 y 2005

Introducción

El Banco de España inició en 2002 la Encuesta Financiera de las Familias (EFF). La EFF2002 es la única fuente estadística en España que permite relacionar las rentas, los activos, las deudas y el gasto de cada unidad familiar. Esto ha hecho posible, por poner algunos ejemplos, el cálculo de ratios de endeudamiento individuales que no solo permiten apreciar la heterogeneidad de dicha medida para distintos hogares, sino que pueden resultar muy distintas de ratios agregadas en el caso de distribuciones no simétricas, como son las distribuciones de riqueza o deuda. También ha permitido estudiar la respuesta del consumo de los hogares a cambios en su riqueza inmobiliaria. En efecto, como se ve en Bover (2005), dicha respuesta depende no solo del nivel de la riqueza en activos inmobiliarios, sino también de las características del hogar, como la edad del cabeza de familia. Del mismo modo, se han podido abordar algunas cuestiones sobre los efectos de determinadas medidas de política económica que solamente se pueden contestar a partir de información desagregada, como qué tipo de hogares pueden verse más afectados por los aumentos en los tipos de interés [véase Banco de España (2006)].

La segunda edición de la Encuesta Financiera de las Familias (EFF2005), cuya referencia temporal es el final de 2005, se ha diseñado para dar continuidad a esta fuente estadística. La EFF2005 proporciona el mismo tipo de datos tres años más tarde, actualizando así la información sobre las finanzas de los hogares que se recogió por primera vez en la EFF2002. De esta manera, permite una valoración de los cambios ocurridos en la situación financiera de las familias españolas durante el período 2002-2005, a la vez que ofrece una imagen representativa más actualizada de la estructura de los activos y deudas de los hogares.

Una característica relevante de ambas ediciones de la EFF es que sus muestras contienen un número elevado de hogares con un alto nivel de riqueza. La distribución de la riqueza es muy asimétrica y, además, algunas clases de activos solo están en poder de una pequeña fracción de la población. Por consiguiente, a menos que se puedan recoger muestras de tamaño muy elevado, es importante incorporar, 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 la distribución de la riqueza.

Una importante característica adicional de la EFF es que en la EFF2005 se ha entrevistado a una parte de los hogares que colaboraron en la EFF2002. Adicionalmente, se ha incorporado una muestra de refresco para preservar la representatividad de la muestra. Así, la combinación de las muestras de la EFF2002 y la EFF2005 permite observar un subconjunto de hogares en ambos momentos del tiempo, lo que amplía considerablemente las posibilidades de análisis sobre la naturaleza de los cambios observados.

Estas características, altamente deseables para una encuesta como esta, se han obtenido gracias a un sistema ciego de colaboración con el Instituto Nacional de Estadística (INE) y la Agencia Tributaria (AT) que respeta los estrictos requisitos de confidencialidad tributaria y el 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 los hogares que han colaborado en ambas olas de la EFF.

En este artículo se describen los resultados de la EFF2005 y los cambios observados en la situación financiera de las familias entre 2002 y 2005¹. Asimismo, se resumen en un recuadro las principales características metodológicas de la EFF2005 (véase recuadro 1), descritas con más detalle en Bover (2008). Más concretamente, en primer lugar, se repasan brevemente algunos factores relevantes que marcan el contexto socioeconómico del período 2003-2005. 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, por parte de los hogares, de los activos reales y financieros. En la cuarta sección se ofrece información sobre la deuda y la carga financiera de las familias. La quinta sección se centra en aspectos relacionados con el gasto de las familias. Finalmente, en la sexta sección se recogen algunos comentarios finales.

Para la mayor parte de las variables relevantes, como los distintos 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 términos reales. Más concretamente, todas las cantidades en euros de la EFF están expresadas en euros de 2005 utilizando el índice de precios de consumo (IPC)².

El contexto socioeconómico

Durante el período 2003-2005, la economía española continuó la larga fase de expansión iniciada a mediados de los años noventa. El crecimiento económico, medido en términos de la tasa de variación anual del PIB, fue del 3,6% en 2005, frente al 3,3% del ejercicio precedente y al 3,1% registrado en 2003. Esta situación propició que la creación de empleo continuara siendo muy intensa y que, a pesar del fuerte incremento de la oferta de trabajo sustentado en la intensidad de los flujos migratorios y del aumento de la participación femenina, la tasa de desempleo disminuyera en más de 2 puntos porcentuales (pp), desde el 11,5% en 2002 al 9,2% en 2005. La tasa de inflación, medida en términos del IPC, fue del 3,4% para la media del período 2003-2005.

Tras las reducciones experimentadas entre 2001 y principios de 2003, los tipos de interés mantuvieron unos niveles muy bajos a lo largo del período 2003-2005, a pesar del repunte que registraron en la segunda mitad de 2005. El patrimonio de las familias y de las empresas experimentó revalorizaciones importantes, debido al aumento de las cotizaciones bursátiles³ y a las subidas del precio de la vivienda, que, no obstante, fueron menores que en años anteriores. El precio de la vivienda, tras crecer a tasas superiores al 17% durante el período 2003-2004, experimentó en 2005 un perfil de desaceleración, con una tasa de crecimiento del 12,8% al final del año. Adicionalmente, el parque de viviendas aumentó en más de 2,1 millones de unidades entre finales de 2002 y de 2005, un 9,7% del número existente en 2002.

Durante este período, el tamaño y la estructura de la población española se han visto afectados por cambios considerables. Entre finales de 2002 y finales de 2005, la población residente en España ha crecido alrededor de un 4,7%, aumento explicado, fundamentalmente, por el incremento de la inmigración. La población extranjera residente en España ha aumentado desde 2,7 millones de personas a 1 de enero de 2003 hasta los 4,1 millones de personas a

1. A tal efecto, se proporcionan tanto los cuadros referidos a la situación financiera de las familias en 2005 como los referidos a 2002, en ambos casos en euros de 2005 para variables relativas al valor de los activos, deuda, renta o gasto. 2. 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. 3. El Índice General de la Bolsa de Madrid se revalorizó un 82% durante el período 2003-2005.

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 (2004)
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. La recogida de esta información se llevó a cabo con entrevistas personales a los hogares, que tuvieron lugar entre noviembre de 2005 y mayo de 2006. Dada la complejidad del cuestionario, dichas entrevistas fueron realizadas con la ayuda de ordenador. En la EFF2002, las preguntas en euros solo podían ser contestadas por parte del hogar con una valoración puntual o con una falta de respuesta («No sabe» o «No contesta»). Sin embargo, para la mayoría de las preguntas en euros formuladas en 2005, el hogar que no puede o no quiere proporcionar un valor puntual puede proporcionar una respuesta en forma de intervalo. Esta posibilidad ha reducido la proporción de falta de respuestas sin disminuir el número de respuestas en valores puntuales.

Diseño muestral

El diseño de la segunda edición de la EFF tenía dos objetivos principales. Por un lado, mantener las mismas características de calidad que la diseñada para la EFF2002; en particular, proporcionar una muestra representativa de la población con sobremuestreo de riqueza. Por otro lado, se quería que parte de la muestra de 2005 fuera longitudinal, esto es, incluyera hogares que colaboraron en la primera edición. 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 y se 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 5.962, de las cuales 2.580 corresponden a hogares que ya colaboraron en la EFF2002. El porcentaje de hogares que no pudieron ser contactados fue de un 10% del total y la tasa de cooperación es, en conjunto, del 47,3%¹. Esta tasa disminuye a medida que aumenta el estrato de riqueza. Sin embargo, para la componente longitudinal la tasa de colaboración es del 67% y no muestra importantes reducciones para estratos de riqueza más altos. 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 EFF2005 por 536 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 60 hogares en este percentil, lo que dificultaría el análisis estadístico del segmento de población en 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 del mismo.

1 de enero de 2006⁴. Como resultado, los extranjeros han pasado de representar el 4,8% de la población total a comienzos del año 2003 a alcanzar el 7% en 2005.

Además del rápido crecimiento de la población inmigrante, la llegada a la edad adulta de las últimas generaciones que nacieron en períodos con fuerte expansión de la natalidad y las separaciones matrimoniales han continuado impulsando la creación de nuevos hogares⁵. El ritmo de creación de nuevos hogares, alrededor de 400.000 anuales, ha sido considerablemente superior al del avance de la población. Entre 2002 y 2005, además de un importante aumento en el número de hogares, se observan cambios en la composición de los mismos, como cabría esperar, dado que los hogares de nueva formación tienen características diferentes a los que permanecen. En concreto, aumenta relativamente el número de hogares de uno o dos miembros (del 40,9% al 44,4% de los hogares), frente a los de mayor tamaño, a pesar del repunte sostenido de la natalidad, y ganan importancia relativa los hogares jóvenes (del 14% al 15,3%) y los compuestos por extranjeros (del 3,8% al 5,7%)⁶.

Renta y riqueza de los hogares⁷

RENTA

De acuerdo con la EFF, la renta media de los hogares españoles a finales de 2005 es de 32.400 €, y la renta mediana, de 23.100 € (véase cuadro 1.A)⁸. Los patrones en la distribución de la renta son los esperados. Por grupos de edad, las rentas media y mediana evolucionan según el perfil de ciclo vital, aumentando con la edad, hasta alcanzar su máximo para el grupo de hogares entre 45 y 54 años, y luego disminuyendo para los grupos de mayor edad. La renta también aumenta con el nivel de educación, siendo sustancialmente mayor para los hogares cuyo cabeza de familia posee estudios universitarios que para el resto. Por situación laboral, los hogares en los cuales el cabeza de familia trabaja por cuenta propia son los que tienen rentas más altas.

Si se compara con las cifras de 2002, la renta media real de los hogares ha permanecido prácticamente inalterada, aunque algo por debajo del nivel alcanzado en 2002⁹, mientras que la mediana de la distribución se ha reducido en un 8,5% aproximadamente. Para interpretar estas variaciones, que se refieren a valores ajustados por la evolución de la inflación, hay que tener muy en cuenta la incidencia de los cambios en la estructura de los hogares españoles comentados en la sección anterior. Así, dada la reducción del tamaño medio de los hogares, pese a la evolución descrita de la media y de la mediana, la renta real per cápita se incrementa entre la EFF2002 y la EFF2005¹⁰. En la misma línea apunta el hecho de que las disminuciones de la mediana hayan sido mayores en los cuatro deciles más bajos de la distribución de la renta, los hogares más jóvenes, los hogares unipersonales y los hogares en los que solo trabaja un miembro. Por otra parte, se producen incrementos en la renta media en otros grupos de hogares; en particular, los hogares en los que el cabeza de familia tiene estudios universitarios, los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 44 años, los hogares cuyo cabeza de familia es trabajador por cuenta propia y los hogares de dos a cuatro miembros. Finalmente, la renta media también aumenta para los hogares en los deciles más altos de las distribuciones de riqueza y renta. Para este último grupo se produce igualmente un incremento en la renta mediana.

4. Los datos de población están tomados del Padrón de Habitantes. 5. En promedio, durante el período 2003-2005 se registraron anualmente 85.000 sentencias civiles de separaciones o divorcios. 6. Estas cifras corresponden a la EFF2002 y a la EFF2005. 7. 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. 8. Esto es, el 50% de los hogares tiene una renta por encima de 23.100 €, y el otro 50%, por debajo. 9. La diferencia en la renta media está dentro de los márgenes de error de la encuesta, medidos por dos veces el error estándar. 10. Es importante señalar también 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 Contabilidad Nacional correspondientes a esos años.

RENTA DE LOS HOGARES
Distribución por características de los hogares

CUADRO 1.A

% y miles de euros del año 2005						
Características de los hogares	% de hogares	EFF 2002		% de hogares	EFF 2005	
		Mediana	Media		Mediana	Media
TODOS LOS HOGARES	100,0	25,2 (0,5) (a)	33,5 (0,6)	100,0	23,1 (0,5)	32,4 (0,9)
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	20,0	8,7	8,5	20,0	6,9	6,5
Entre 20 y 40	20,0	16,8	16,9	20,0	14,6	14,7
Entre 40 y 60	20,0	25,2	25,4	20,0	23,1	23,1
Entre 60 y 80	20,0	37,1	37,7	20,0	34,2	34,7
Entre 80 y 90	10,0	54,7	55,3	10,0	51,8	52,1
Entre 90 y 100	10,0	85,1	102,3	10,0	85,8	113,1
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA (b)						
Menor de 35 años	14,0	27,0	31,4	15,3	23,2	29,0
Entre 35 y 44 años	22,1	27,8	34,8	21,5	26,6	35,8
Entre 45 y 54 años	19,7	33,0	43,7	20,1	31,0	40,3
Entre 55 y 64 años	16,5	29,5	40,0	16,2	28,4	39,9
Entre 65 y 74 años	17,1	18,9	25,6	16,5	16,0	24,8
Mayor de 74 años	10,5	11,9	16,7	10,4	10,0	15,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	45,7	30,9	39,4	47,4	28,7	37,0
Empleado por cuenta propia	11,4	35,5	47,0	10,6	34,5	51,0
Jubilado	25,4	19,2	26,4	25,5	15,9	24,2
Otro tipo de inactivo o parado	17,5	14,2	19,4	16,5	12,4	19,8
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA						
Inferior a bachillerato	58,8	20,0	25,6	57,6	17,9	23,1
Bachillerato	26,0	29,5	37,0	25,2	27,8	35,4
Estudios universitarios	15,2	44,1	57,8	17,2	43,1	59,2
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	81,9	26,8	35,4	81,3	24,6	34,3
Otros regímenes de tenencia	18,1	20,3	24,9	18,7	17,0	23,8
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	28,8	12,5	15,7	29,1	11,1	16,1
Uno	38,4	25,2	32,0	32,5	20,8	27,0
Dos	26,9	39,0	48,3	30,8	34,6	47,7
Tres o más	5,9	50,8	62,1	7,6	43,9	55,6
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR						
Uno	15,2	10,8	14,7	16,6	10,0	13,7
Dos	25,7	19,8	25,6	27,8	19,0	26,1
Tres	24,3	28,7	36,0	23,9	28,6	36,4
Cuatro	24,3	33,8	44,0	24,9	31,8	44,1
Cinco o más	10,6	39,3	50,0	6,8	37,0	46,2
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	25,0	18,5	21,7	25,0	15,4	19,1
Entre 25 y 50	25,0	21,4	26,1	25,0	19,6	25,2
Entre 50 y 75	25,0	27,2	32,4	25,0	24,7	30,9
Entre 75 y 90	15,0	34,4	42,2	15,0	33,8	40,6
Entre 90 y 100	10,0	55,4	70,9	10,0	51,4	74,8

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.

RIQUEZA NETA DE LOS HOGARES
Distribución por características de los hogares

CUADRO 1.B

Características de los hogares	EFF 2002		EFF 2005	
	Mediana	Media	Mediana	Media
TODOS LOS HOGARES	105,3 (2,7) (a)	169,0 (5,2)	177,0 (6,1)	257,0 (8,4)
PERCENTIL DE RENTA				
Menor de 20	55,2	80,2	92,6	130,2
Entre 20 y 40	86,3	109,2	117,4	154,9
Entre 40 y 60	95,0	127,3	157,0	192,4
Entre 60 y 80	125,5	176,2	215,7	264,6
Entre 80 y 90	170,1	231,9	265,6	364,8
Entre 90 y 100	285,5	471,2	406,0	718,1
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
Menor de 35 años	57,5	92,8	74,2	129,1
Entre 35 y 44 años	98,3	137,6	165,9	205,5
Entre 45 y 54 años	138,2	218,1	226,1	327,1
Entre 55 y 64 años	134,3	240,3	244,0	409,6
Entre 65 y 74 años	110,6	169,0	185,3	242,5
Mayor de 74 años	82,4	132,1	133,9	201,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
Empleado por cuenta ajena	101,4	143,4	157,1	210,7
Empleado por cuenta propia	202,4	365,2	364,1	617,3
Jubilado	111,8	171,8	191,2	245,5
Otro tipo de inactivo o parado	66,5	104,2	109,4	177,4
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA				
Inferior a bachillerato	89,5	128,6	145,7	192,7
Bachillerato	118,6	178,4	181,1	269,3
Estudios universitarios	172,1	308,7	288,7	454,4
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL				
Propiedad	126,5	198,4	211,0	307,6
Otros regímenes de tenencia	1,9	35,7	1,9	36,6
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO				
Ninguno	83,8	132,6	151,5	201,5
Uno	100,4	164,0	157,3	244,1
Dos	126,7	201,7	206,6	308,9
Tres o más	141,0	230,0	204,9	314,1
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR				
Uno	67,2	101,7	115,8	169,4
Dos	99,2	160,8	165,5	234,4
Tres	108,7	184,2	187,6	264,8
Cuatro	128,8	189,3	208,6	317,6
Cinco o más	122,7	203,8	194,0	313,5
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
Menor de 25	8,5	13,3	5,5	16,1
Entre 25 y 50	73,5	74,1	119,5	119,2
Entre 50 y 75	138,6	144,0	230,6	232,2
Entre 75 y 90	254,1	260,5	376,6	387,1
Entre 90 y 100	519,4	719,5	750,5	1.068,3

FUENTE: Banco de España.

a. Errores estándar *bootstrap* entre paréntesis.

La riqueza neta mediana de las familias es de 177.000 € (véase cuadro 1.B), y la media, de 257.000 €. Por grupos de edad, la riqueza neta responde al perfil de ciclo vital esperado, alcanzando el máximo para los hogares con cabeza de familia entre 55 y 64 años de edad, ligeramente más tarde que la edad a la que se alcanza el máximo de renta. La riqueza, tanto en media como en mediana, crece con la educación y, por situación laboral, es mayor para los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta propia. Asimismo, la riqueza neta aumenta a medida que aumenta la renta, lo cual refleja que las familias de rentas altas obtienen mayores ingresos de su cartera de activos y que tienen mayores posibilidades de ahorro.

Entre 2002 y 2005, la riqueza neta de los hogares ha aumentado de forma sustancial, con un incremento en la mediana incluso mayor que en la media (68%, frente al 52%). Estos aumentos fueron generalizados para todos los tipos de hogar, excepto para los hogares que no son propietarios de su vivienda principal. El mayor incremento en la riqueza, tanto para la media como para la mediana, se produce para el grupo de hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 55 y 64 años. Por niveles de renta, la riqueza media aumenta en mayor medida para el 20% de los hogares con menor renta.

Activos

Un 99% de las familias posee algún tipo de activo, real o financiero (véase la última columna del cuadro 3). Para estas familias, el valor mediano de sus activos es de 204.300 €. Respecto a 2002, el porcentaje de familias que posee algún activo permanece prácticamente inalterado. Sin embargo, el valor mediano de sus activos ha experimentado un aumento considerable (65%).

ACTIVOS REALES

Los activos reales constituyen en 2005 el 89,1% 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 relativamente más elevados de renta, los activos reales siguen representando una parte elevada del valor de los activos de los hogares (83,4%). Por niveles de riqueza, los activos reales son relativamente menos importantes en los dos extremos de la distribución, aunque superan el 84% en ambos casos.

La vivienda es el activo más importante de las familias, ya que representa el 66,1% del valor de los activos reales para el conjunto de hogares y un 58,9% del valor de los activos totales. A continuación, los dos activos de mayor peso son los constituidos por otras propiedades inmobiliarias, que representa el 23,8% de los activos reales y el 21,2% de los activos totales, y por los negocios relacionados con actividades por cuenta propia de algún miembro del hogar, que suponen el 9,6% de los activos reales y el 8,6% de los activos totales^{12, 13}. La vivienda pierde peso relativo, a medida que aumenta la renta, a favor de otras propiedades inmobiliarias y negocios. Para los empleados por cuenta propia, el valor de su negocio representa el 32,2% del valor total de sus activos reales.

Entre 2002 y 2005, el valor de los activos reales como proporción del valor de los activos totales ha aumentado del 87% al 89% para el conjunto de los hogares, y todos los tipos de activos reales han ganado peso respecto al valor del total de los activos. Por ejemplo, la vivienda

¹¹ 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. ¹² En otras propiedades inmobiliarias se incluyen viviendas, solares y fincas, garajes (excepto cuando forma parte de la vivienda principal), naves industriales, tiendas, locales, oficinas y hoteles. ¹³ El valor de los negocios se considera, en algunos casos, un activo real, cuando está relacionado con el trabajo de su dueño, y, en otros casos, un activo financiero a través de la posesión de acciones no cotizadas o participaciones, cuando es una forma de inversión del ahorro.

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

CUADRO 2

Características de los hogares	EFF 2002					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	66,5	23,9	8,9	0,6	100,0	87,0
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	81,2	15,6	3,0	0,2	100,0	91,9
Entre 20 y 40	77,8	17,5	4,4	0,3	100,0	91,0
Entre 40 y 60	73,6	20,2	5,9	0,3	100,0	90,6
Entre 60 y 80	67,5	23,9	8,2	0,4	100,0	89,6
Entre 80 y 90	63,6	26,7	9,1	0,6	100,0	87,8
Entre 90 y 100	51,3	31,4	16,0	1,3	100,0	79,2
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	73,7	14,6	11,3	0,4	100,0	92,0
Entre 35 y 44 años	69,6	18,8	11,2	0,5	100,0	89,8
Entre 45 y 54 años	65,7	23,3	10,2	0,8	100,0	84,4
Entre 55 y 64 años	56,3	31,3	11,7	0,7	100,0	85,2
Entre 65 y 74 años	70,1	26,7	2,5	0,6	100,0	87,5
Mayor de 74 años	73,9	24,6	1,1	0,4	100,0	87,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	76,8	21,1	1,5	0,6	100,0	87,9
Empleado por cuenta propia	41,2	25,8	32,3	0,6	100,0	84,2
Jubilado	69,1	28,4	1,8	0,7	100,0	87,3
Otro tipo de inactivo o parado	77,0	20,4	2,1	0,5	100,0	89,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	84,6	11,8	2,3	1,4	100,0	83,5
Entre 25 y 50	90,6	7,3	1,7	0,4	100,0	92,0
Entre 50 y 75	84,0	12,6	3,0	0,3	100,0	91,7
Entre 75 y 90	70,4	23,2	5,8	0,5	100,0	89,6
Entre 90 y 100	44,3	37,6	17,3	0,8	100,0	82,0

FUENTE: Banco de España.

principal, junto con las otras propiedades inmobiliarias, constituye un 80% del valor total de los activos de las familias, frente al 78,7% en 2002. El mayor peso de los activos reales en 2005 respecto a 2002 se observa en todos los grupos, excepto para los hogares cuyo cabeza de familia tiene menos de 35 años, o entre 55 y 64 años, y entre los hogares cuyo cabeza de familia es inactivo (no jubilado) o parado. Sin embargo, por tipos de activo real, las variaciones son más heterogéneas. Por niveles de renta, la vivienda principal pierde peso respecto al 2002 en el valor del total de activos en el caso de los hogares en los dos deciles más altos de la distribución de renta. Para estos hogares aumenta el peso de los negocios por trabajo por cuenta propia en relación con 2002.

Por otra parte, en 2005 el 87,4% 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 210.400 €.

Comparado con 2002, el porcentaje de familias que tiene algún tipo de activo real ha aumentado ligeramente para el conjunto de hogares, pero ha descendido para los hogares de menor renta y para los hogares cuyo cabeza de familia tiene menos de 35 años. Para aquellos hogares que poseen algún activo real, su valor mediano se ha incrementado sensiblemente (un 59,7%).

Por tipo de activo y características de los hogares

Características de los hogares	EFF 2005					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	66,1	23,8	9,6	0,6	100,0	89,1
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	79,5	18,3	1,7	0,4	100,0	92,2
Entre 20 y 40	79,0	16,7	4,0	0,3	100,0	94,2
Entre 40 y 60	76,4	18,7	4,5	0,4	100,0	92,1
Entre 60 y 80	69,9	22,8	6,9	0,4	100,0	90,5
Entre 80 y 90	61,2	25,7	12,6	0,5	100,0	88,4
Entre 90 y 100	47,8	32,1	19,0	1,0	100,0	83,4
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	78,0	15,2	6,4	0,4	100,0	91,1
Entre 35 y 44 años	73,4	19,1	7,1	0,4	100,0	91,6
Entre 45 y 54 años	60,3	23,7	15,4	0,5	100,0	90,6
Entre 55 y 64 años	55,7	29,9	13,5	0,9	100,0	84,5
Entre 65 y 74 años	71,6	25,4	2,4	0,6	100,0	89,8
Mayor de 74 años	73,8	24,4	1,3	0,6	100,0	88,7
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	78,2	19,3	1,9	0,5	100,0	89,8
Empleado por cuenta propia	38,7	28,3	32,2	0,7	100,0	89,2
Jubilado	71,9	26,3	1,3	0,5	100,0	87,7
Otro tipo de inactivo o parado	70,9	24,8	3,6	0,8	100,0	88,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	85,5	11,3	2,1	1,1	100,0	87,4
Entre 25 y 50	89,2	9,2	1,2	0,4	100,0	93,5
Entre 50 y 75	86,3	11,3	2,0	0,4	100,0	93,1
Entre 75 y 90	69,7	24,3	5,7	0,3	100,0	90,0
Entre 90 y 100	41,3	37,5	20,3	0,9	100,0	84,9

FUENTE: Banco de España.

Vivienda principal

El porcentaje de hogares propietarios de su vivienda principal, que es del 81,3% para el conjunto de hogares, es mayor a medida que aumenta la renta y alcanza su nivel máximo para los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 55 y 64 años. Para los hogares que son propietarios de su vivienda principal, el valor mediano de la misma es de 180.300 €, crece a medida que aumenta la renta y es más elevado para los hogares con cabeza de familia entre 45 y 54 años (210.400 €).

Entre 2002 y 2005, el porcentaje de hogares que es propietario de su vivienda principal ha experimentado un ligero descenso para el conjunto de hogares, desde el 81,9% al 81,3%. Esta cifra refleja, fundamentalmente, una reducción en el porcentaje de hogares que son propietarios de su vivienda principal entre los hogares con cabeza de familia menor de 35 años (del 68,3% al 62,1%) y entre los hogares en las dos decilas inferiores de la distribución de la renta (del 74,1% al 70,7%). En los otros grupos se observan pequeñas variaciones, excepto entre los hogares con cabeza de familia entre 45 y 54 años, que registran el aumento mayor (del 83,2% al 84,7%). Para los propietarios de su vivienda principal, el valor mediano de la misma ha aumentado de forma pronunciada (un 68%). Estos aumentos en el valor mediano se han producido para todos los tipos de hogar que son propietarios de su vivienda principal.

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

CUADRO 3

	EFF 2002					
	Vivienda principal	Otras propiedades inmobiliarias	Negocios por trabajo por cuenta propia	Joyas, obras de arte, antigüedades	Algún tipo de activo real	Algún tipo de activo
Porcentaje de hogares que poseen el activo						
TODOS LOS HOGARES	81,9	30,1	12,4	18,2	87,3	99,4
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	74,1	18,0	4,1	12,0	78,9	97,7
Entre 20 y 40	79,2	23,6	8,7	13,8	83,6	99,7
Entre 40 y 60	80,5	26,3	11,4	16,1	86,7	99,9
Entre 60 y 80	85,3	33,1	15,3	20,2	91,2	99,9
Entre 80 y 90	88,6	42,8	19,7	25,4	94,7	100,0
Entre 90 y 100	92,1	56,3	24,9	32,1	97,6	100,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	68,3	16,6	12,8	14,8	73,4	99,3
Entre 35 y 44 años	78,9	26,0	16,6	19,5	85,9	99,3
Entre 45 y 54 años	83,2	36,3	16,5	22,9	90,0	99,3
Entre 55 y 64 años	88,4	40,9	15,9	19,7	93,4	99,4
Entre 65 y 74 años	87,9	32,8	5,3	16,2	91,1	99,6
Mayor de 74 años	84,1	23,8	1,1	11,9	88,1	100,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	79,7	27,2	3,6	19,2	85,2	99,6
Empleado por cuenta propia	87,0	47,9	78,5	22,4	97,0	100,0
Jubilado	87,5	33,6	4,9	14,8	91,4	99,7
Otro tipo de inactivo o parado	76,4	21,0	3,3	17,6	80,5	98,4
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	38,6	7,1	3,5	12,1	50,6	97,8
Entre 25 y 50	94,7	18,4	6,1	17,1	98,7	100,0
Entre 50 y 75	97,3	31,8	12,8	17,2	99,9	100,0
Entre 75 y 90	97,4	53,7	20,6	21,6	100,0	100,0
Entre 90 y 100	96,3	77,0	36,7	33,4	100,0	100,0
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo						
TODOS LOS HOGARES	107,4	72,6	36,6	1,5	131,8	123,6
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	66,6	36,3	19,2	0,7	75,9	65,2
Entre 20 y 40	96,6	52,7	24,1	1,2	106,7	100,4
Entre 40 y 60	102,7	62,9	27,6	1,3	119,0	113,8
Entre 60 y 80	124,0	81,7	35,3	1,6	145,6	147,9
Entre 80 y 90	137,2	94,3	47,4	2,3	175,4	190,7
Entre 90 y 100	186,1	134,2	65,9	6,6	266,7	310,9
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	114,4	82,8	47,0	1,3	123,5	100,7
Entre 35 y 44 años	115,5	65,9	38,2	1,3	131,8	127,3
Entre 45 y 54 años	130,0	79,5	45,5	2,1	153,3	151,0
Entre 55 y 64 años	107,9	99,0	26,1	2,0	133,1	142,6
Entre 65 y 74 años	98,8	62,8	32,9	2,1	114,1	113,4
Mayor de 74 años	79,1	40,8	39,5	1,1	87,7	84,1
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	120,1	78,2	22,3	1,6	131,8	127,5
Empleado por cuenta propia	131,8	102,8	45,3	1,6	204,5	226,8
Jubilado	98,8	65,9	26,8	2,0	115,2	114,3
Otro tipo de inactivo o parado	79,2	54,3	28,4	1,0	89,6	77,5
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	33,9	22,6	8,2	0,9	33,0	14,0
Entre 25 y 50	77,7	24,3	14,1	0,9	79,2	86,6
Entre 50 y 75	131,8	47,9	21,7	1,6	134,8	150,7
Entre 75 y 90	183,5	99,0	54,2	3,0	241,9	269,9
Entre 90 y 100	263,5	229,3	137,8	6,4	473,8	546,7

FUENTE: Banco de España.

TENENCIA DE ACTIVOS REALES POR PARTE DE LOS HOGARES (cont.)

CUADRO 3 (cont.)

Por tipo de activo y características de los hogares

	EFF 2005					
	Vivienda principal	Otras propiedades inmobiliarias	Negocios por trabajo por cuenta propia	Joyas, obras de arte, antigüedades	Algún tipo de activo real	Algún tipo de activo
Porcentaje de hogares que poseen el activo						
TODOS LOS HOGARES	81,3	34,5	11,1	19,3	87,4	99,1
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	70,7	21,5	2,6	13,6	77,0	98,1
Entre 20 y 40	78,6	26,9	7,5	16,7	85,0	98,6
Entre 40 y 60	81,0	32,3	9,3	17,4	87,2	99,0
Entre 60 y 80	85,8	41,0	14,7	18,8	91,7	99,8
Entre 80 y 90	87,8	42,5	17,1	26,2	94,4	99,8
Entre 90 y 100	92,9	58,5	25,5	34,0	97,7	100,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	62,1	17,0	9,1	17,2	72,2	98,1
Entre 35 y 44 años	79,4	27,5	11,8	18,0	85,7	98,9
Entre 45 y 54 años	84,7	42,3	20,3	22,9	91,5	99,0
Entre 55 y 64 años	89,2	49,5	13,9	21,6	94,1	99,7
Entre 65 y 74 años	88,4	39,0	4,4	20,7	92,2	99,5
Mayor de 74 años	83,7	28,6	1,2	12,6	87,4	99,1
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	80,1	30,2	3,0	19,6	85,8	99,1
Empleado por cuenta propia	85,8	53,4	76,6	25,0	97,1	100,0
Jubilado	87,9	38,9	3,5	18,9	91,4	99,5
Otro tipo de inactivo o parado	71,9	27,6	4,0	15,7	79,5	97,7
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	35,2	12,3	3,4	13,0	50,1	96,3
Entre 25 y 50	94,6	25,1	4,2	18,9	99,4	100,0
Entre 50 y 75	97,5	31,3	9,5	17,8	100,0	100,0
Entre 75 y 90	98,3	58,8	20,6	20,9	99,9	100,0
Entre 90 y 100	97,3	84,3	37,3	37,7	100,0	100,0
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo						
TODOS LOS HOGARES	180,3	103,1	60,5	2,7	210,4	204,3
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	120,2	60,5	38,3	1,5	125,7	99,8
Entre 20 y 40	146,6	61,2	50,0	1,2	160,7	146,0
Entre 40 y 60	180,3	70,6	50,6	1,4	201,3	195,3
Entre 60 y 80	210,4	105,7	51,4	2,9	240,4	245,8
Entre 80 y 90	233,8	153,8	84,0	3,0	286,0	311,1
Entre 90 y 100	279,6	214,2	108,1	6,5	391,8	452,8
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	180,3	67,4	55,8	1,8	180,3	145,1
Entre 35 y 44 años	192,2	104,6	42,0	1,8	218,3	212,4
Entre 45 y 54 años	210,4	107,7	114,2	3,0	241,8	249,5
Entre 55 y 64 años	181,5	141,5	50,4	3,0	244,2	254,1
Entre 65 y 74 años	156,0	77,0	38,0	2,5	180,7	189,3
Mayor de 74 años	125,1	90,2	11,4	1,8	150,2	135,8
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	198,3	89,1	29,7	3,0	211,2	205,4
Empleado por cuenta propia	210,4	180,3	82,4	3,0	375,5	404,7
Jubilado	168,3	91,6	19,2	2,0	193,2	197,3
Otro tipo de inactivo o parado	134,1	72,7	43,8	2,3	150,6	121,5
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	59,7	16,7	11,8	1,4	48,1	12,1
Entre 25 y 50	120,2	40,9	36,3	1,2	132,2	144,2
Entre 50 y 75	210,4	65,5	26,4	2,4	240,2	245,4
Entre 75 y 90	270,5	143,0	89,5	3,0	360,6	402,1
Entre 90 y 100	360,6	300,5	212,2	7,2	684,0	783,5

FUENTE: Banco de España.

Otras propiedades inmobiliarias

El 34,5% de los hogares es propietario de activos inmobiliarios que no son su vivienda principal. Más concretamente, un 21% posee una vivienda que no es su vivienda principal, seguido, por orden de importancia, de un 9,6% 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 posee activos inmobiliarios distintos de su vivienda principal (un 21,5%). Por edad, el mayor porcentaje de hogares en posesión de otras propiedades inmobiliarias se observa entre los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 55 y 64 años. El valor mediano de estas propiedades es de 103.100 € y aumenta con la renta y la riqueza. Por edad, el valor mediano máximo se produce en el grupo de entre 55 y 64 años.

Respecto a 2002, el porcentaje de hogares que es propietario de otras propiedades inmobiliarias ha aumentado prácticamente para todos los grupos. Asimismo, el valor mediano de estas propiedades también se ha incrementado para todos los tipos de hogar, excepto para aquellos cuyo cabeza de familia es menor de 35 años y para hogares pertenecientes al cuartil inferior de la distribución de riqueza. El incremento en el valor mediano para el conjunto de hogares que poseen otras propiedades inmobiliarias ha sido del 42%.

Negocios por trabajo por cuenta propia

Un 11% de hogares tiene activos en negocios relacionados con actividades por cuenta propia de algún miembro del hogar. Esta cifra aumenta con la renta y la riqueza, y es mayor para el grupo de hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 45 y 54 años. El valor mediano de estos negocios es de 60.500 € y aumenta, asimismo, con la renta y la riqueza¹⁴.

La proporción de hogares que tiene estos negocios es algo inferior en 2005 respecto a 2002. Los únicos grupos de hogares que han visto aumentar dicha proporción son aquellos cuyo cabeza de familia tiene entre 45 y 54 años, los pertenecientes al último decil de la distribución de la renta, así como los de mayor riqueza. El aumento en el valor mediano durante el período 2002-2005 ha sido apreciable en conjunto (un 65,5%). El mayor incremento en este valor mediano se ha producido en el grupo de hogares con cabeza de familia de edad comprendida entre 45 y 54 años.

ACTIVOS FINANCIEROS

Para el conjunto de hogares, las cuentas bancarias constituyen casi el 42% del valor de los activos financieros, seguidas, por orden de importancia, de los planes de pensiones (20%), los fondos de inversión (13,6%), las acciones cotizadas (11,1%), las acciones no cotizadas y participaciones (8,4%) y los valores de renta fija (1,7%) (véase cuadro 4). 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 sus activos en acciones y en fondos de inversión.

Respecto a 2002, han ganado peso relativo en la cartera de activos financieros del conjunto de los hogares principalmente los fondos de inversión y los planes de pensiones, y lo han perdido las acciones (cotizadas y no cotizadas).

Por otra parte, en 2005 el 96,5% de los hogares tiene algún tipo de activo financiero (véase cuadro 5), aunque esta cifra se reduce considerablemente cuando se excluyen las cuentas bancarias. Este porcentaje aumenta ligeramente con el nivel de renta. El valor mediano de estos activos financieros es de 6.000 €.

En comparación con 2002, el porcentaje de hogares con algún activo financiero es algo inferior y la reducción en este porcentaje es mayor en la mitad inferior de las distribuciones de renta y

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

riqueza. Para los hogares con algún tipo de activo financiero, el valor mediano de estos activos ha aumentado un 24%. El aumento en el valor mediano de estos activos se ha producido en todos los grupos de hogares, excepto para los más jóvenes y para los jubilados. El aumento más acusado se ha producido para los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 55 y 64 años.

Cuentas bancarias

El 92,3% de las familias dispone de algún tipo de cuenta bancaria para realizar pagos. Este porcentaje se mantiene siempre por encima del 88% para todos los tipos de hogares. El saldo mediano en este tipo de cuentas es de 3.000 € y aumenta con la renta, la riqueza y, por situación laboral, para los hogares con cabeza de familia trabajador por cuenta propia.

La proporción de hogares con cuentas bancarias no utilizables para realizar pagos, incluidas las cuentas vivienda, es del 18,5%. Este porcentaje aumenta con la renta y la riqueza. El saldo mediano en este caso es de 12.000 €.

Entre 2002 y 2005 se ha producido un trasvase entre estos dos tipos de cuentas por parte de los hogares. Ha disminuido la proporción de hogares que tiene cuentas para pagos, a la par que ha aumentado la fracción de hogares con cuentas no utilizables para realizar pagos. En este sentido, también se ha producido una disminución en el saldo mediano de las cuentas no utilizables para realizar pagos.

Acciones cotizadas en bolsa y fondos de inversión¹⁵

El porcentaje de hogares que posee de manera directa acciones cotizadas en bolsa es del 11,4%. Esta cifra aumenta con la renta y la riqueza neta, y el aumento es mayor al pasar a los tramos superiores de renta y riqueza. Por nivel de renta, el 4,3% de los hogares en los dos deciles inferiores de la distribución tiene este tipo de activo, y dicha proporción llega al 35,7% para el decil superior. Los hogares donde el cabeza de familia tiene entre 55 y 64 años de edad son los más proclives a poseer acciones cotizadas (18,4%).

Para los hogares que invierten en acciones cotizadas, el valor mediano invertido es de 6.000 €. 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 de renta y de riqueza. Por edad, el valor mediano para el grupo de hogares entre 55 y 64 años es sensiblemente mayor.

El perfil de hogares que tienen fondos de inversión —un 8,7% en el total de hogares— es similar al de los hogares que invierten en acciones cotizadas, pero los porcentajes de familias que poseen dichos fondos son menores para todos los tipos de hogar. Por el contrario, la inversión mediana en estos fondos (18.000 €) es más elevada que en el caso de las acciones cotizadas para todos los grupos de hogares. La variación por grupos en la tenencia mediana en estos activos es similar a la de la tenencia mediana en acciones cotizadas.

Desde 2002, ha aumentado la proporción de hogares que invierten en ambos tipos de activos, aunque el aumento ha sido mayor para los fondos de inversión. Los grupos que han aumentado más claramente su participación han sido los hogares en los tramos superiores de las distribuciones de renta y riqueza, y aquellos cuyo cabeza de familia tiene entre 55 y 64 años de edad. Por el contrario, mientras que, para el conjunto de los hogares, la inversión mediana ha aumentado de forma clara para los fondos de inversión, en el caso de las acciones cotizadas ha disminuido ligeramente. La variación desde 2002 en la inversión mediana en ambos activos ha sido heterogénea para los distintos tipos de hogar. Se registran, sin embargo, aumentos en la inversión mediana para grupos en los que ha aumentado en mayor medida su

¹⁵ Los fondos de inversión incluyen fondos en activos del mercado monetario, fondos de inversión mobiliarios, fondos de inversión inmobiliarios y otras instituciones de inversión colectiva de valores mobiliarios.

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DE LOS HOGARES

Por tipo de activo y características de los hogares

Características de los hogares	EFF 2002				
	Cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos	Cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas vivienda	Acciones cotizadas en bolsa	Fondos de inversión	Valores de renta fija
TODOS LOS HOGARES	21,0	18,4	14,3	9,6	2,2
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	37,1	29,4	4,9	7,4	3,7
Entre 40 y 60	32,4	24,4	4,9	7,5	2,5
Entre 60 y 80	27,4	24,0	9,0	9,8	3,8
Entre 80 y 90	22,6	19,3	11,7	11,1	2,2
Entre 90 y 100	10,0	11,0	22,7	10,4	0,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	48,4	23,9	3,5	4,1	1,6
Entre 50 y 75	37,5	21,8	5,9	7,7	2,2
Entre 75 y 90	26,2	25,2	5,9	10,3	4,9
Entre 90 y 100	9,7	14,3	21,4	11,1	1,4

FUENTE: Banco de España.

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

Por tipo de activo y características de los hogares

Características de los hogares	EFF 2005				
	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	26,8	14,8	11,1	13,6	1,7
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	39,1	21,0	6,7	13,3	1,7
Entre 40 y 60	37,2	19,0	8,7	9,2	3,2
Entre 60 y 80	35,4	23,1	6,5	8,4	1,9
Entre 80 y 90	24,2	13,1	8,7	10,7	2,1
Entre 90 y 100	17,3	8,7	16,0	18,2	1,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	51,6	16,4	3,2	6,0	0,9
Entre 50 y 75	38,9	22,0	4,7	8,3	1,5
Entre 75 y 90	27,6	19,2	6,8	12,2	1,9
Entre 90 y 100	18,1	11,0	16,0	17,0	1,8

FUENTE: Banco de España.

participación. En concreto, este incremento tanto en la participación como en la inversión mediana en ambos tipos de activos se ha producido en los deciles superiores de las distribuciones de renta y riqueza, para los trabajadores por cuenta propia y para los hogares con cabeza de familia de entre 55 y 64 años.

Acciones no cotizadas en bolsa y participaciones

El 2,1% 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 (8,9%) y de riqueza neta (7,9%), y se concentra en los empleados por cuenta propia. El valor mediano invertido es de 17.000 € para el conjunto de los hogares que poseen este tipo

EFF 2002					
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
16,8	12,4	5,3	100,0	13,0	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA					
11,8	3,7	2,0	100,0	8,6	Menor de 40
14,5	8,3	5,5	100,0	9,4	Entre 40 y 60
18,7	4,6	2,8	100,0	10,4	Entre 60 y 80
20,7	8,4	4,1	100,0	12,2	Entre 80 y 90
17,1	20,3	7,6	100,0	20,8	Entre 90 y 100
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
12,1	1,6	4,8	100,0	9,8	Menor de 50
20,4	1,1	3,4	100,0	8,3	Entre 50 y 75
22,6	2,7	2,4	100,0	10,4	Entre 75 y 90
15,0	20,4	6,8	100,0	18,0	Entre 90 y 100

CUADRO 4 (cont.)

EFF 2005					
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
20,0	8,4	3,7	100,0	10,9	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA					
14,5	1,8	1,9	100,0	6,7	Menor de 40
17,1	2,9	2,7	100,0	7,9	Entre 40 y 60
18,4	2,1	4,2	100,0	9,5	Entre 60 y 80
33,6	4,0	3,6	100,0	11,6	Entre 80 y 90
18,2	16,4	4,2	100,0	16,6	Entre 90 y 100
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
15,2	0,8	5,9	100,0	7,7	Menor de 50
20,7	1,8	2,1	100,0	6,9	Entre 50 y 75
25,9	3,5	2,9	100,0	10,0	Entre 75 y 90
18,6	13,6	3,9	100,0	15,1	Entre 90 y 100

de activos. Para los deciles superiores de las distribuciones de renta y riqueza, 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 invierte en acciones no cotizadas en bolsa u otra forma de participación en sociedades se sitúa ligeramente por debajo de su nivel en 2002, habiendo aumentado su participación los hogares en la parte superior de la distribución de la renta y aquellos cuyo cabeza de familia está empleado por cuenta propia. Por su parte, la inversión mediana ha aumentado para el conjunto de hogares.

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

% y miles de euros del año 2005

Características de los hogares	EFF 2002				
	Cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos	Cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas vivienda	Acciones cotizadas en bolsa	Fondos de inversión	Valores de renta fija
Porcentaje de hogares que poseen el activo					
TODOS LOS HOGARES	97,8	16,6	10,8	7,2	1,9
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	94,6	11,6	3,3	2,6	1,0
Entre 20 y 40	97,4	14,0	5,1	2,8	1,1
Entre 40 y 60	98,6	15,4	8,2	5,6	2,0
Entre 60 y 80	98,9	17,4	11,1	8,7	2,1
Entre 80 y 90	99,2	22,3	19,1	12,6	3,0
Entre 90 y 100	99,4	26,9	33,4	20,3	3,5
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	97,5	14,8	7,2	5,6	0,8
Entre 35 y 44 años	97,3	14,5	10,4	7,1	1,8
Entre 45 y 54 años	97,7	16,6	14,6	9,3	2,3
Entre 55 y 64 años	97,9	17,2	13,1	8,8	1,7
Entre 65 y 74 años	98,3	19,5	9,6	6,6	2,0
Mayor de 74 años	98,2	17,7	7,6	4,3	2,9
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	98,1	16,1	12,3	7,8	1,9
Empleado por cuenta propia	97,5	17,6	13,9	9,3	1,3
Jubilado	98,6	20,3	10,7	7,1	2,7
Otro tipo de inactivo o parado	95,9	12,1	4,8	4,4	1,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	95,4	10,0	2,2	1,6	0,3
Entre 25 y 50	98,0	12,7	4,4	2,7	1,0
Entre 50 y 75	98,6	16,3	10,0	7,4	1,8
Entre 75 y 90	99,1	23,7	19,1	12,7	4,3
Entre 90 y 100	99,1	33,0	37,7	24,1	4,5
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo					
TODOS LOS HOGARES	2,0	13,2	6,2	13,2	14,0
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	1,1	9,9	6,6	19,8	9,6
Entre 20 y 40	1,4	13,6	6,4	15,7	21,5
Entre 40 y 60	1,9	12,3	3,8	10,6	13,2
Entre 60 y 80	2,4	13,2	4,8	12,7	24,2
Entre 80 y 90	3,3	13,2	6,7	13,2	13,9
Entre 90 y 100	5,1	18,4	9,6	17,1	10,5
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	1,6	9,6	1,8	6,6	*
Entre 35 y 44 años	1,7	9,9	3,3	7,9	6,6
Entre 45 y 54 años	2,0	13,2	6,6	17,8	19,8
Entre 55 y 64 años	2,4	13,6	8,1	14,3	13,4
Entre 65 y 74 años	2,2	19,1	9,6	20,5	18,1
Mayor de 74 años	2,1	13,7	12,0	18,0	17,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	2,0	12,5	5,1	11,9	11,9
Empleado por cuenta propia	2,9	16,0	4,1	22,9	13,2
Jubilado	2,8	15,2	7,6	19,8	17,0
Otro tipo de inactivo o parado	1,1	15,5	11,6	13,2	19,8
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	1,0	9,3	5,5	7,4	*
Entre 25 y 50	1,6	9,0	2,0	6,5	*
Entre 50 y 75	2,4	13,2	4,4	9,6	13,2
Entre 75 y 90	3,3	17,3	4,9	16,8	19,8
Entre 90 y 100	6,2	32,0	13,2	32,3	20,5

FUENTE: Banco de España.

* Menos de once observaciones.

EFF 2002				
Planes de pensiones y seguros de vida de inversión o mixtos	Acciones no cotizadas y participaciones	Otros activos financieros	Algún tipo de activo financiero	Características de los hogares
Porcentaje de hogares que poseen el activo				
24,1	2,2	4,5	98,6	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
4,9	0,5	3,4	95,7	Menor de 20
16,2	1,3	2,2	98,3	Entre 20 y 40
22,6	1,9	4,7	99,3	Entre 40 y 60
29,8	2,7	3,9	99,6	Entre 60 y 80
37,6	2,9	5,0	99,8	Entre 80 y 90
56,4	6,8	11,4	100,0	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
19,8	1,8	4,7	98,4	Menor de 35 años
32,0	3,4	6,7	98,5	Entre 35 y 44 años
38,8	2,7	6,9	98,1	Entre 45 y 54 años
32,0	2,8	3,6	98,5	Entre 55 y 64 años
6,3	1,1	1,6	98,8	Entre 65 y 74 años
2,4	0,5	1,1	99,3	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
33,6	1,8	3,6	99,0	Empleado por cuenta ajena
42,9	9,3	14,8	98,7	Empleado por cuenta propia
8,6	1,1	1,8	99,1	Jubilado
9,7	0,5	3,9	96,7	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
7,8	0,2	3,5	96,5	Menor de 25
17,3	1,4	3,5	98,7	Entre 25 y 50
27,3	1,5	3,4	99,3	Entre 50 y 75
38,1	2,9	4,1	99,6	Entre 75 y 90
52,4	10,4	12,7	99,8	Entre 90 y 100
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
6,9	15,3	5,7	4,8	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
5,8	*	2,7	1,5	Menor de 20
4,8	8,6	2,1	2,7	Entre 20 y 40
4,2	24,4	4,3	3,9	Entre 40 y 60
5,9	12,3	7,9	6,4	Entre 60 y 80
9,9	21,2	9,2	12,0	Entre 80 y 90
13,9	42,1	19,1	27,3	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
2,7	13,2	4,6	3,1	Menor de 35 años
4,8	12,0	6,3	4,2	Entre 35 y 44 años
8,6	14,3	6,2	6,7	Entre 45 y 54 años
14,3	34,4	11,6	6,6	Entre 55 y 64 años
11,6	44,7	3,3	4,8	Entre 65 y 74 años
9,7	15,0	3,7	3,6	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
6,5	11,5	2,8	4,8	Empleado por cuenta ajena
7,2	21,5	15,2	11,5	Empleado por cuenta propia
13,5	16,5	3,3	6,1	Jubilado
4,5	23,3	3,4	1,6	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
3,4	*	1,3	1,3	Menor de 25
3,3	*	3,3	3,0	Entre 25 y 50
5,3	5,1	3,1	6,5	Entre 50 y 75
9,7	15,3	6,6	13,7	Entre 75 y 90
19,1	67,8	18,5	52,2	Entre 90 y 100

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

% y miles de euros del año 2005

EFF 2005

Características de los hogares	Cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos	Cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas vivienda	Acciones cotizadas en bolsa	Fondos de inversión	Valores de renta fija
Porcentaje de hogares que poseen el activo					
TODOS LOS HOGARES	92,3	18,5	11,4	8,7	1,5
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	86,4	12,7	4,3	4,0	0,5
Entre 20 y 40	90,2	13,6	4,8	4,0	0,8
Entre 40 y 60	92,9	15,7	7,0	5,2	1,2
Entre 60 y 80	95,6	22,5	11,4	10,2	1,8
Entre 80 y 90	95,8	27,1	23,2	14,1	3,2
Entre 90 y 100	97,6	28,4	35,7	26,4	2,9
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	92,4	13,1	6,5	5,0	1,2
Entre 35 y 44 años	93,3	17,5	9,6	9,2	1,3
Entre 45 y 54 años	93,2	19,4	14,6	10,7	1,1
Entre 55 y 64 años	94,0	21,3	18,4	11,2	2,3
Entre 65 y 74 años	91,0	19,9	10,3	7,5	1,6
Mayor de 74 años	88,1	19,8	7,1	7,5	1,5
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	93,9	16,9	12,2	10,0	0,6
Empleado por cuenta propia	94,3	23,4	16,5	10,0	3,1
Jubilado	90,4	22,5	11,1	7,9	2,0
Otro tipo de inactivo o parado	89,5	13,6	6,4	5,7	2,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	89,4	9,8	2,0	2,5	0,1
Entre 25 y 50	91,3	12,9	5,1	4,2	1,3
Entre 50 y 75	93,2	20,6	10,2	8,4	0,9
Entre 75 y 90	94,9	28,9	17,6	13,8	2,1
Entre 90 y 100	96,1	33,0	44,2	29,0	6,0
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo					
TODOS LOS HOGARES	3,0	12,0	6,0	18,0	24,0
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	1,2	10,1	6,0	17,6	*
Entre 20 y 40	1,9	8,4	6,4	11,4	25,2
Entre 40 y 60	2,9	9,9	5,4	17,8	33,8
Entre 60 y 80	3,7	12,5	5,0	12,7	6,0
Entre 80 y 90	5,1	13,3	5,7	20,0	29,2
Entre 90 y 100	7,6	17,8	13,6	30,0	25,3
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	2,0	6,2	4,5	9,7	*
Entre 35 y 44 años	3,0	9,5	3,9	12,0	18,0
Entre 45 y 54 años	3,1	12,0	6,0	16,4	6,0
Entre 55 y 64 años	3,0	16,3	12,0	28,6	30,0
Entre 65 y 74 años	3,0	14,6	8,9	22,4	35,6
Mayor de 74 años	2,2	16,2	7,9	23,0	30,1
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	3,0	9,9	6,0	13,6	24,0
Empleado por cuenta propia	5,2	12,4	9,4	24,0	18,0
Jubilado	3,0	14,8	7,6	22,2	31,0
Otro tipo de inactivo o parado	1,7	13,6	6,0	21,2	13,2
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	1,1	3,1	1,5	6,5	*
Entre 25 y 50	2,4	6,0	3,2	6,6	*
Entre 50 y 75	3,1	12,0	3,7	11,6	28,8
Entre 75 y 90	5,7	16,5	6,0	18,2	26,2
Entre 90 y 100	10,6	25,0	16,0	40,0	30,0

FUENTE: Banco de España.

* Menos de once observaciones.

EFF 2005				
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				
29,3	2,1	4,3	96,5	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
9,4	0,3	2,7	93,0	Menor de 20
12,5	0,7	3,4	95,1	Entre 20 y 40
27,0	1,4	4,1	97,1	Entre 40 y 60
39,1	1,7	5,1	97,8	Entre 60 y 80
51,5	4,2	5,0	99,3	Entre 80 y 90
64,1	8,9	7,1	99,9	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
22,1	2,2	4,3	95,7	Menor de 35 años
37,7	2,8	5,5	97,3	Entre 35 y 44 años
44,6	2,7	6,0	96,1	Entre 45 y 54 años
43,5	2,1	4,6	97,5	Entre 55 y 64 años
9,1	1,4	1,9	97,1	Entre 65 y 74 años
2,4	0,8	1,5	94,6	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
39,1	1,4	3,7	97,0	Empleado por cuenta ajena
54,9	10,4	13,8	98,4	Empleado por cuenta propia
11,6	1,0	2,2	96,6	Jubilado
11,8	0,6	3,1	94,0	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
12,5	0,2	4,2	93,1	Menor de 25
22,2	1,2	3,0	96,5	Entre 25 y 50
31,0	1,7	3,9	97,6	Entre 50 y 75
42,8	3,8	4,6	98,4	Entre 75 y 90
64,0	7,9	8,0	99,9	Entre 90 y 100
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
6,3	17,0	5,9	6,0	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
4,0	*	4,0	1,9	Menor de 20
3,6	3,6	2,7	3,0	Entre 20 y 40
4,2	4,4	4,1	5,1	Entre 40 y 60
5,9	15,5	6,0	8,7	Entre 60 y 80
8,5	7,5	9,6	18,3	Entre 80 y 90
15,9	37,7	20,1	46,2	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
3,0	8,0	4,9	3,0	Menor de 35 años
4,5	18,6	3,0	6,0	Entre 35 y 44 años
6,8	13,2	7,8	9,2	Entre 45 y 54 años
16,9	29,2	18,0	12,3	Entre 55 y 64 años
10,6	4,2	6,0	4,9	Entre 65 y 74 años
12,2	37,2	2,6	4,8	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
6,0	8,0	3,5	6,1	Empleado por cuenta ajena
10,0	30,5	12,0	17,2	Empleado por cuenta propia
11,9	4,4	6,0	6,0	Jubilado
5,5	10,4	3,2	2,2	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
1,8	*	2,4	1,6	Menor de 25
3,5	8,0	5,0	3,9	Entre 25 y 50
5,1	10,9	4,8	7,4	Entre 50 y 75
12,0	11,9	12,0	21,8	Entre 75 y 90
21,8	43,1	17,3	65,8	Entre 90 y 100

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

CUADRO 6

Características de los hogares	EFF 2002				Pro memoria: deuda como porcentaje de activos totales
	Compra de la vivienda principal	Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes (ptmos. gtía. real, créd. pers. y otras deudas)	Total	
TODOS LOS HOGARES	56,4	23,6	20,0	100,0	8,6
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	70,3	10,2	19,5	100,0	6,2
Entre 40 y 60	64,0	12,3	23,7	100,0	10,6
Entre 60 y 80	60,0	22,6	17,3	100,0	10,1
Entre 80 y 90	50,9	29,3	19,8	100,0	9,7
Entre 90 y 100	42,1	37,7	20,1	100,0	7,7
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	69,4	9,9	20,6	100,0	24,3
Entre 50 y 75	63,1	14,5	22,4	100,0	8,6
Entre 75 y 90	43,7	35,2	21,1	100,0	5,6
Entre 90 y 100	30,0	55,1	15,0	100,0	4,2

FUENTE: Banco de España.

Valores de renta fija

Un 1,5% de los hogares invierte en valores de renta fija. Esta proporción aumenta con la renta y la riqueza neta, sin superar en ningún caso el 6%. Por situación laboral, la tenencia de este activo es mayor entre los empleados por cuenta propia y, por edad, entre los que tienen entre 55 y 64 años. La tenencia mediana en valores de renta fija es de 24.000 €, sin una clara variación por nivel de renta o de riqueza.

Respecto al 2002, los hogares son menos proclives a poseer de forma directa valores de renta fija, pero la inversión mediana en este activo ha aumentado de forma importante para el conjunto de hogares, si bien la variación ha sido heterogénea. Se ha producido un aumento tanto en la participación como en el valor mediano invertido en este tipo de activo para los hogares con cabeza de familia entre 55 y 64 años, para aquellos en los que el cabeza de familia está empleado por cuenta propia y para los hogares del decil superior de la distribución de riqueza.

Planes de pensiones y seguros de vida¹⁶

El 29,3% 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. Por grupos de edad, la tenencia es mayor para los hogares con cabeza de familia de entre 45 y 54 años, y, por situación laboral, para los trabajadores por cuenta propia. El valor mediano de los planes de pensiones es de 6.300 € para el conjunto de los hogares que posee algún plan. 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 tiene algún plan de pensiones, que era del 24,1% en 2002, ha aumentado significativamente. El crecimiento en este porcentaje ha sido mayor en la mitad superior de la distribución de la renta y en el decil superior de la distribución de riqueza. Por edades, ha sido mayor para el grupo de entre 55 y 64 años, y, por situación laboral, para los empleados por cuenta propia. En conjunto, la cantidad mediana invertida en planes de pensiones se ha reducido. Sin embargo, dicha cantidad mediana ha aumentado para alguno de

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

Por objetivo de la deuda y características de los hogares

Características de los hogares	EFF 2005				Pro memoria: deuda como porcentaje de activos totales
	Compra de la vivienda principal	Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes (ptmos. gtía. real, créd. pers., tarj. cdto. y otras deudas)	Total	
TODOS LOS HOGARES	56,8	23,9	19,2	100,0	9,3
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	66,2	15,4	18,4	100,0	6,4
Entre 40 y 60	68,1	11,2	20,7	100,0	11,5
Entre 60 y 80	57,2	23,4	19,4	100,0	11,6
Entre 80 y 90	55,7	25,1	19,1	100,0	11,1
Entre 90 y 100	41,8	39,7	18,5	100,0	7,8
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	70,8	9,3	19,9	100,0	26,5
Entre 50 y 75	61,1	20,3	18,5	100,0	8,8
Entre 75 y 90	41,2	39,7	19,2	100,0	6,2
Entre 90 y 100	29,4	52,1	18,5	100,0	4,4

FUENTE: Banco de España.

los grupos que han ampliado su participación. En concreto, se ha incrementado para los hogares en el decil superior de la distribución de la renta y en el cuartil superior de la distribución de la riqueza. La disminución en el valor mediano invertido ha sido mayor en la parte inferior de las distribuciones de renta y riqueza.

Otros activos financieros

En esta categoría se incluyen los créditos pendientes a favor de los hogares. La tenencia de estos es más frecuente en los grupos de renta y riqueza elevadas, y, por situación laboral, para los empleados por cuenta propia. La cantidad mediana de estos préstamos sigue un patrón similar.

Entre 2002 y 2005 no se han registrado cambios relevantes en esta situación.

Deudas¹⁷

La deuda de los hogares representa el 9,3% del valor total de sus activos (véase cuadro 6). La cantidad pendiente por el pago por adquisición de la vivienda principal constituye el 56,8% de la deuda de los hogares mientras que la deuda pendiente por la compra de otras propiedades inmobiliarias representa el 23,9% de la misma.

El incremento de la deuda ha sido mayor que el aumento de los activos y, por tanto, el porcentaje que la deuda representa como valor de los activos ha aumentado. Este incremento se observa para todos los niveles de renta y riqueza. La deuda pendiente por la compra de la vivienda principal y por la compra de otras propiedades inmobiliarias aumenta su participación en la deuda de los hogares, a la par que disminuye la importancia relativa de las otras deudas pendientes.

Por otra parte, en 2005 un 49,6% de los hogares tiene algún tipo de deuda y el importe mediano pendiente es de 31.400 € (véase cuadro 7). Los grupos con menor probabilidad de tener deudas son los hogares en el tramo inferior de la distribución de la renta (18,8%), los

¹⁷ En la EFF2005 se han introducido nuevas preguntas encaminadas a conseguir información acerca del uso de tarjetas de crédito como medio para obtener crédito, en contraposición a su uso como medio de pago diferido.

DEUDAS DE LOS HOGARES

CUADRO 7

Por objetivo, tipo de deuda y características de los hogares

% y miles de euros del año 2005

EFF 2002

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

FUENTE: Banco de España.

* Menos de once observaciones.

DEUDAS DE LOS HOGARES (cont.)

CUADRO 7 (cont.)

Por objetivo, tipo de deuda y características de los hogares

% y miles de euros del año 2005

EFF 2005

	Compra de la vivienda principal		Compras de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes				Algún tipo de deuda
	Total	Con garantía hipotecaria		Con garantía real (incluida hipotecaria)	Crédito personal	Deudas de tarjetas de crédito	Otras deudas	
Porcentaje de hogares que tienen deudas pendientes								
TODOS LOS HOGARES	26,1	25,3	7,8	3,6	24,6	2,0	2,9	49,6
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	6,9	6,2	1,0	0,9	10,1	1,6	1,8	18,8
Entre 20 y 40	21,1	20,4	4,3	3,0	22,2	1,9	1,9	42,4
Entre 40 y 60	32,9	31,8	5,8	4,8	29,2	2,6	4,1	58,8
Entre 60 y 80	35,3	34,4	11,6	4,4	30,9	2,4	2,9	62,0
Entre 80 y 90	36,6	36,2	12,8	4,2	31,5	1,2	3,8	66,4
Entre 90 y 100	31,4	30,6	19,8	5,0	29,6	1,5	4,1	64,4
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	46,6	46,1	5,4	1,6	31,3	2,0	3,1	65,3
Entre 35 y 44 años	48,0	46,8	11,4	3,2	31,5	2,8	3,5	70,4
Entre 45 y 54 años	26,6	26,0	12,5	7,3	33,3	3,0	4,5	63,2
Entre 55 y 64 años	15,2	14,1	9,6	4,0	26,0	2,1	3,4	48,6
Entre 65 y 74 años	3,7	3,2	2,5	3,0	11,3	0,5	1,4	19,8
Mayor de 74 años	1,9	1,2	0,5	0,3	2,9	0,2	0,0	5,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	41,2	40,0	8,7	3,3	33,7	3,2	3,4	67,5
Empleado por cuenta propia	31,6	31,2	19,5	9,5	27,9	1,1	7,0	66,7
Jubilado	4,9	4,4	3,2	2,5	10,9	0,4	1,4	19,9
Otro tipo de inactivo o parado	11,8	11,5	5,0	2,4	17,5	1,4	1,3	32,7
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	4,8	4,4	1,6	1,1	8,0	0,8	1,1	15,2
Uno	30,5	29,8	7,5	4,1	26,4	2,2	3,3	56,2
Dos	42,4	41,0	11,4	4,0	33,4	2,6	4,1	70,2
Tres o más	22,5	22,5	18,3	8,9	44,7	3,4	3,7	69,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	15,2	15,0	1,8	3,9	30,3	2,2	3,8	44,1
Entre 25 y 50	38,7	37,2	5,8	2,7	28,8	2,6	1,6	56,8
Entre 50 y 75	29,7	29,1	6,3	3,3	21,1	2,3	2,7	49,6
Entre 75 y 90	22,0	21,2	14,1	3,5	20,1	0,9	2,8	47,9
Entre 90 y 100	18,5	18,0	22,1	5,8	15,6	0,8	4,7	47,6
Mediana del valor de la deuda para los hogares que tienen dicha deuda								
TODOS LOS HOGARES	42,1	42,1	60,3	36,2	6,5	0,5	5,1	31,4
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	30,7	33,5	*	14,2	3,6	0,3	1,5	6,0
Entre 20 y 40	34,3	35,4	45,5	23,0	3,9	0,7	3,3	17,2
Entre 40 y 60	36,1	36,1	44,6	32,8	6,9	0,9	3,7	25,6
Entre 60 y 80	42,5	43,3	55,9	55,5	7,5	0,3	5,8	40,8
Entre 80 y 90	50,1	51,1	63,7	26,4	11,9	*	5,5	47,5
Entre 90 y 100	60,4	61,4	78,1	39,1	9,8	*	23,0	60,1
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	64,0	65,0	75,5	*	7,2	*	1,4	60,1
Entre 35 y 44 años	37,0	38,8	50,8	40,0	6,4	0,5	4,8	37,9
Entre 45 y 54 años	36,1	36,1	72,1	31,5	6,0	0,6	6,0	26,2
Entre 55 y 64 años	21,0	21,0	65,1	32,4	7,0	0,4	6,6	18,0
Entre 65 y 74 años	12,4	14,2	29,1	42,1	6,0	*	1,6	11,1
Mayor de 74 años	18,0	23,4	68,0	*	3,9	*	*	6,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	42,1	42,3	54,1	36,6	6,0	0,5	3,6	36,1
Empleado por cuenta propia	47,6	48,1	84,1	38,5	12,2	*	13,0	51,2
Jubilado	17,4	18,0	36,7	35,0	7,0	*	5,5	12,3
Otro tipo de inactivo o parado	35,6	36,6	70,0	19,0	5,0	0,6	1,9	13,5
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	24,0	24,0	48,1	35,0	4,0	0,5	1,5	8,7
Uno	36,1	36,6	66,5	33,7	5,0	0,5	3,1	25,0
Dos	48,5	50,2	54,1	36,0	9,6	0,4	10,0	42,4
Tres o más	34,9	34,9	79,5	40,2	8,4	1,6	*	33,4
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	59,3	59,8	54,6	36,0	4,9	0,5	4,0	12,6
Entre 25 y 50	42,1	42,1	39,9	38,2	6,1	0,5	4,7	38,3
Entre 50 y 75	31,3	32,0	54,1	38,7	8,9	0,5	3,8	26,9
Entre 75 y 90	37,2	37,2	50,7	39,7	11,3	*	6,9	34,8
Entre 90 y 100	42,1	43,3	78,1	28,8	8,7	*	6,4	59,5

FUENTE: Banco de España.

* Menos de once observaciones.

mayores de 64 años y los jubilados. Por el contrario, el porcentaje de hogares endeudados entre los hogares de 35 a 44 años alcanza el 70,4%. Los mayores volúmenes de deuda pendiente se observan, en mediana, entre los más jóvenes (60.100 €), los empleados por cuenta propia y los hogares con dos miembros trabajando. Además, estas cantidades crecen con la renta, pero no de forma clara con la riqueza.

Respecto a 2002, el porcentaje de hogares endeudados ha crecido en 6 pp (del 43,6% al 49,6%). El aumento en dicho porcentaje es mayor para los hogares con tres o más miembros trabajando y para el grupo cuyo cabeza de familia tiene entre 45 y 54 años de edad. Los menores incrementos en el porcentaje de hogares endeudados se observan entre los hogares más jóvenes y entre los más mayores, así como en el último decil de la distribución de la renta. En cuanto al volumen de deuda pendiente mediana, entre 2002 y 2005 aumenta un 29,8%. Todos los grupos de hogares experimentan un aumento en dicho valor, excepto los pertenecientes a la parte inferior de las distribuciones de la renta y de la riqueza y los mayores de 74 años.

DEUDAS POR LA COMPRA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL

El 26,1% de los hogares tiene deuda pendiente por la compra de su vivienda principal (el 32,1% de los hogares propietarios la misma). Este porcentaje aumenta con la renta, pero no con la riqueza neta. Los hogares que tienen mayor probabilidad de tener este tipo de deudas son, por grupos de edad, los que tienen entre 35 y 44 años (48%); por situación laboral, los empleados por cuenta ajena (41,2%); y, por número de miembros trabajando, los de dos miembros en esta situación (42,4%). La cantidad de deuda pendiente por la compra de la vivienda principal es, en mediana, de 42.100 € para el conjunto de los hogares que tiene este tipo de deuda. El volumen mediano de deuda pendiente aumenta con la renta, permanece relativamente constante con la riqueza, y es mayor para los hogares donde el cabeza de familia es menor de 35 años y cuando hay dos miembros del hogar trabajando. Las deudas pendientes por la compra de la vivienda principal son, casi en su totalidad, deudas con garantía hipotecaria.

Respecto a 2002, ha aumentado el porcentaje de hogares que tienen deuda pendiente por la compra de su vivienda principal, del 21,6% al 26,1% para el conjunto de los hogares. Todos los grupos de hogares han registrado aumentos en esta proporción, excepto los menores de 35 años y los de rentas más bajas. El valor mediano de la deuda por compra de la vivienda principal ha aumentado un 22,7% para el conjunto de hogares. Los únicos grupos que ven reducido el valor mediano de dicha deuda son, principalmente, los pertenecientes a los dos deciles inferiores de la distribución de la renta y los mayores de 54 años.

DEUDA POR LA COMPRA DE OTRAS PROPIEDADES INMOBILIARIAS

El 7,8% 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 menores de 35 años y para los mayores de 64. Por situación laboral, un 19,5% 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 60.300 € y crece con la renta, sin existir un patrón claro por grupos de edad o de riqueza. El valor mediano más elevado se observa para el grupo de trabajadores por cuenta propia.

Desde 2002, el porcentaje de hogares con deudas por la compra de propiedades inmobiliarias distintas a la vivienda principal ha aumentado para todos los tipos de hogar, excepto para los menores de 35 años y los pertenecientes al cuartil inferior de la distribución de la riqueza neta. En cuanto al valor pendiente de este tipo de deuda, el incremento observado en mediana es del 44,9% para el conjunto de los hogares con este tipo de deuda.

La EFF recoge también información sobre otras deudas, además de las destinadas a la compra de la vivienda principal y otras propiedades inmobiliarias. Los principales motivos por los cuales se contraen otras deudas 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 efectos en mayor medida son deudas con garantía real (incluida garantía hipotecaria distinta de la utilizada para la compra de la vivienda principal o de otras propiedades inmobiliarias) y los créditos personales¹⁸. Además, a partir de la EFF2005 se obtiene también información sobre las deudas con tarjeta de crédito.

De estas deudas, el tipo más extendido entre los hogares es el préstamo personal, al que recurre un 24,6% de los hogares. Los grupos de hogares que menos utilizan este tipo de préstamos son los que poseen una menor renta, una mayor riqueza neta, los mayores de 64 años y los jubilados o inactivos. La cantidad pendiente mediana de estos préstamos personales es de 6.500 €. Menos frecuentes son los préstamos pendientes con garantía real (3,6% de los hogares), pero la cantidad mediana pendiente por este tipo de deuda alcanza 36.200 €. El uso de tarjetas de crédito como medio de obtener crédito está poco extendido (2% de los hogares) y es casi inexistente entre los mayores de 64 años y los jubilados. El saldo mediano de este tipo de deuda es muy bajo, 500 € para el conjunto de hogares que utilizan tarjetas de crédito para obtener crédito.

Desde 2002, el porcentaje de hogares con préstamos personales se ha incrementado en 4,7 pp. Esta probabilidad ha aumentado durante el período 2002-2005 para todos los grupos, incluso para aquellos cuya probabilidad de tener un préstamo destinado a la compra de algún tipo de propiedad inmobiliaria ha disminuido, como son los casos de los más jóvenes y de los hogares de menor renta. Por otro lado, la cantidad mediana de deuda con garantía real para fines distintos de la compra de propiedades inmobiliarias ha experimentado un aumento considerable (un 75,4%), pero no se han registrado importantes aumentos en la fracción de hogares que recurren a este tipo de deuda.

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

El hogar endeudado mediano dedica un 17% de su renta bruta al pago de sus deudas (véase la primera columna del cuadro 8). Esta cifra es mayor para los niveles bajos de ingresos (38,1%) y disminuye a medida que estos aumentan. Por grupos de edad, los hogares más jóvenes dedican un porcentaje mayor de su renta al pago de sus deudas (21,2%) que los de edades intermedias; por situación laboral, la carga financiera resulta superior en los empleados por cuenta propia (20,5%). Por otra parte, el *stock* de deuda pendiente representa, en la mediana, el 99,3% de los ingresos anuales del hogar (véase la tercera columna del mismo cuadro). Esta proporción es mayor para el 20% de hogares de menor renta (143,4%), para los más jóvenes (193,3%) y para los empleados por cuenta propia (122,4%).

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

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

CUADRO 8

Características de los hogares	EFF 2002					
	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	14,5	6,7	69,2	7,8	18,0	8,5
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	30,5	29,7	104,8	34,5	18,7	10,6
Entre 20 y 40	20,5	12,8	90,6	12,4	18,4	11,3
Entre 40 y 60	16,7	4,8	92,7	8,6	21,0	11,2
Entre 60 y 80	13,1	2,8	67,1	3,6	19,7	8,3
Entre 80 y 90	10,8	2,4	52,5	0,9	16,1	4,2
Entre 90 y 100	7,8	1,5	46,0	1,6	13,8	4,1
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	16,6	8,4	124,7	16,1	36,2	15,0
Entre 35 y 44 años	15,8	6,4	86,2	8,7	21,6	7,4
Entre 45 y 54 años	12,4	6,6	45,0	3,1	12,0	6,5
Entre 55 y 64 años	12,2	5,4	39,5	4,6	10,9	7,1
Entre 65 y 74 años	11,1	5,3	24,8	1,6	8,7	5,2
Mayor de 74 años	16,1	9,0	43,8	8,3	10,4	0,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	14,2	3,3	77,2	7,1	22,0	9,0
Empleado por cuenta propia	18,1	16,3	88,2	12,6	13,9	4,3
Jubilado	12,3	5,4	31,7	1,2	10,1	6,8
Otro tipo de inactivo o parado	13,9	13,2	43,0	11,2	14,8	12,6
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	14,9	6,8	78,3	8,2	16,1	3,5
Otros regímenes de tenencia	11,5	5,9	22,5	5,0	68,4	48,1
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	16,5	14,5	44,0	11,1	11,2	10,8
Uno	15,6	8,0	76,5	10,2	17,6	8,9
Dos	13,5	4,2	72,6	5,7	21,5	7,6
Tres o más	10,9	2,5	39,3	1,1	12,9	7,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	16,1	10,9	67,7	14,8	66,6	40,9
Entre 25 y 50	15,6	4,1	87,2	8,0	26,6	0,0
Entre 50 y 75	13,1	6,3	65,1	4,8	12,7	0,0
Entre 75 y 90	12,8	4,6	55,3	3,6	8,7	0,0
Entre 90 y 100	11,9	9,3	66,1	6,8	6,2	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 11,7% de las familias endeudadas (véase la segunda columna del cuadro 8) o, refiriéndose al total de hogares, de un 5,8% de las familias. En los dos deciles inferiores de la distribución de la renta, el umbral lo supera un 49,2% de los hogares que tienen deudas, lo que equivale a un 9,2% del total de familias en ese tramo de ingresos. Por edades, estos porcentajes no presentan mucha variación, aunque en todo caso son algo mayores para los más jóvenes (15,1%). Por otra parte, un 19,1% de los hogares endeudados tiene una deuda que supera en más de tres veces sus ingresos brutos anuales (véase la cuarta columna del mismo cuadro). Dicha cifra es de nuevo mayor para los hogares con menores niveles de ingresos (42,6%), pero en este caso se observan diferencias por edades. En concreto, para un 36,4% de los hogares menores de 35 años que

MEDIDAS DE CARGA DE LA DEUDA DE LOS HOGARES CON DEUDAS PENDIENTES (cont.)

CUADRO 8 (cont.)

Por características de los hogares

Características de los hogares	EFF 2005					
	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	17,0	11,7	99,3	19,1	17,2	11,1
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	38,1	49,2	143,4	42,6	20,8	25,5
Entre 20 y 40	24,8	21,7	109,4	28,7	21,1	15,3
Entre 40 y 60	20,4	9,7	113,0	23,0	18,8	12,8
Entre 60 y 80	15,7	5,7	115,3	14,5	17,9	9,2
Entre 80 y 90	12,0	3,0	90,6	10,2	15,1	8,1
Entre 90 y 100	7,9	1,6	60,9	4,1	11,7	0,8
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	21,2	15,1	193,3	36,4	40,3	21,5
Entre 35 y 44 años	18,5	10,8	116,6	18,2	19,6	10,4
Entre 45 y 54 años	15,0	11,2	80,7	14,0	12,9	8,5
Entre 55 y 64 años	13,3	10,1	53,2	11,3	6,9	5,1
Entre 65 y 74 años	12,9	12,7	46,0	12,1	7,3	8,5
Mayor de 74 años	12,5	5,7	32,8	1,7	4,2	2,1
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	16,9	8,9	105,8	18,6	20,3	11,8
Empleado por cuenta propia	20,5	19,5	122,4	22,2	11,4	4,8
Jubilado	13,1	11,2	51,0	12,5	7,5	8,1
Otro tipo de inactivo o parado	18,6	18,9	81,8	24,6	15,3	17,6
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	17,9	11,9	114,5	21,3	14,5	4,2
Otros regímenes de tenencia	13,6	10,8	31,0	6,8	79,4	50,9
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	17,7	21,4	59,0	21,1	8,2	15,0
Uno	19,5	14,6	102,1	25,0	18,4	13,0
Dos	16,1	8,0	114,6	15,8	18,7	10,1
Tres o más	12,0	8,8	54,4	10,6	12,1	4,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	17,8	16,1	63,1	24,7	74,0	49,8
Entre 25 y 50	20,4	12,7	143,2	24,2	24,4	0,0
Entre 50 y 75	16,3	8,5	92,1	12,7	10,6	0,0
Entre 75 y 90	13,8	8,3	82,9	14,0	8,0	0,0
Entre 90 y 100	14,0	12,1	91,2	15,6	6,1	0,0

FUENTE: Banco de España.

tienen deudas o, en otros términos, para un 23,8% del total de hogares menores de 35 años, el importe total de las mismas supera en más de tres veces sus rentas brutas anuales.

Las últimas dos columnas del cuadro presentan los datos relativos a la ratio de deuda sobre riqueza bruta. Para el hogar endeudado mediano, sus deudas representan el 17,2% del valor total de sus activos (activos reales más activos financieros). Por otra parte, el 11,1% de los hogares endeudados tiene deudas cuya cuantía supera el 75% de sus activos.

Respecto al 2002, el hogar endeudado mediano dedica un 2,5% más de su renta bruta al pago de sus deudas. El aumento ha sido mayor para los niveles bajos de ingresos (un 7,6%

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

Características de los hogares	EFF 2002				
	Valoración tenencia			Gasto	
	Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos	Alimentación	Otros bienes no duraderos
	% tenencia	Mediana	Mediana	Mediana	Mediana
TODOS LOS HOGARES	73,7	6,6	12,8	5,3	4,0
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	33,9	2,3	6,6	3,3	2,0
Entre 20 y 40	66,9	4,0	9,3	5,0	3,2
Entre 40 y 60	82,6	6,6	11,9	5,7	4,0
Entre 60 y 80	89,9	6,6	13,2	6,5	4,9
Entre 80 y 90	93,3	9,3	16,5	7,1	5,7
Entre 90 y 100	97,4	13,0	19,8	7,9	7,9
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	86,3	6,6	12,7	4,7	4,6
Entre 35 y 44 años	86,7	6,6	13,2	5,8	4,2
Entre 45 y 54 años	86,0	7,7	13,2	6,6	4,5
Entre 55 y 64 años	83,2	6,6	13,2	6,6	4,0
Entre 65 y 74 años	55,9	3,3	8,7	4,7	2,6
Mayor de 74 años	21,2	3,3	6,6	3,8	2,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	88,0	6,6	13,2	6,2	4,7
Empleado por cuenta propia	95,2	9,6	13,2	6,3	4,3
Jubilado	55,4	4,0	9,8	4,7	2,7
Otro tipo de inactivo o parado	49,1	4,3	6,8	4,0	2,4
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA					
Inferior a bachillerato	63,8	5,5	9,9	5,1	3,2
Bachillerato	86,2	6,7	13,2	5,7	4,0
Estudios universitarios	91,1	6,7	16,5	6,6	6,7
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL					
Propiedad	76,2	6,6	13,2	5,5	4,0
Otros regímenes de tenencia	62,5	5,0	6,6	4,7	3,7
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO					
Ninguno	37,7	3,3	6,6	4,0	2,4
Uno	84,7	6,6	13,2	5,5	4,0
Dos	93,0	8,6	13,3	6,6	5,4
Tres o más	91,0	9,9	14,1	7,9	4,4
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR					
Uno	33,0	3,3	6,6	2,9	2,4
Dos	62,0	5,8	9,9	4,6	3,2
Tres	85,2	6,6	13,2	5,9	4,3
Cuatro	93,8	6,6	13,2	6,6	4,4
Cinco o más	88,4	7,9	13,2	7,9	4,7
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	59,1	4,7	6,6	4,4	3,1
Entre 25 y 50	68,8	5,5	9,9	4,8	3,3
Entre 50 y 75	78,5	6,6	13,2	5,9	4,0
Entre 75 y 90	86,0	7,3	16,5	6,6	4,8
Entre 90 y 100	92,5	11,4	20,9	7,9	6,3

FUENTE: Banco de España.

EFF 2002				
Gasto				
Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos		Características de los hogares
% que realiza el gasto	Mediana	% que realiza el gasto	Mediana	
13,1	13,2	35,4	1,0	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
4,3	6,7	19,5	0,6	Menor de 20
8,6	13,0	30,9	0,8	Entre 20 y 40
13,1	13,4	35,8	1,0	Entre 40 y 60
17,4	13,2	42,5	1,1	Entre 60 y 80
19,7	15,3	46,1	1,3	Entre 80 y 90
24,5	14,6	50,4	1,3	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
22,4	13,2	49,6	1,3	Menor de 35 años
15,2	13,2	45,9	1,1	Entre 35 y 44 años
16,1	13,2	38,5	1,3	Entre 45 y 54 años
13,0	13,2	30,0	0,8	Entre 55 y 64 años
6,3	13,2	25,3	0,7	Entre 65 y 74 años
1,9	11,9	13,8	0,5	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
16,8	13,2	45,6	1,3	Empleado por cuenta ajena
21,6	13,2	36,9	1,1	Empleado por cuenta propia
6,9	13,2	22,5	0,7	Jubilado
6,8	11,5	26,6	0,7	Otro tipo de inactivo o parado
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA				
10,4	12,5	27,8	0,7	Inferior a bachillerato
18,0	13,2	43,9	1,0	Bachillerato
15,2	16,5	50,3	1,3	Estudios universitarios
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL				
13,6	13,2	35,7	1,0	Propiedad
11,0	10,5	34,3	0,9	Otros regímenes de tenencia
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO				
3,2	11,9	20,3	0,6	Ninguno
12,9	13,2	37,9	1,1	Uno
20,4	13,2	45,3	1,3	Dos
29,1	13,1	47,9	0,8	Tres o más
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR				
4,3	10,5	22,3	0,8	Uno
9,6	13,2	32,6	0,8	Dos
14,0	12,5	38,6	1,0	Tres
18,2	15,6	41,0	1,3	Cuatro
20,7	13,2	40,9	1,0	Cinco o más
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
10,7	12,0	32,1	0,9	Menor de 25
12,6	13,2	34,1	0,8	Entre 25 y 50
12,5	13,3	35,4	0,7	Entre 50 y 75
14,4	13,2	39,9	1,3	Entre 75 y 90
19,8	15,3	40,5	1,4	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

Características de los hogares	EFF 2005				
	Valoración tenencia			Gasto	
	Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos	Alimentación	Otros bienes no duraderos
	% tenencia	Mediana	Mediana	Mediana	Mediana
TODOS LOS HOGARES	74,8	6,0	12,0	4,8	3,6
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	40,8	2,2	6,0	3,1	2,3
Entre 20 y 40	66,2	3,3	11,6	4,8	3,3
Entre 40 y 60	82,9	6,1	12,0	4,9	3,6
Entre 60 y 80	90,0	7,3	17,7	6,0	5,0
Entre 80 y 90	93,1	9,6	18,0	7,2	5,9
Entre 90 y 100	94,6	12,0	24,0	8,0	8,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	82,5	7,0	10,3	4,2	4,2
Entre 35 y 44 años	88,3	7,2	15,0	5,4	4,8
Entre 45 y 54 años	88,1	8,5	18,0	6,0	4,9
Entre 55 y 64 años	81,6	7,0	15,0	6,0	4,1
Entre 65 y 74 años	58,2	3,0	12,0	4,2	2,9
Mayor de 74 años	25,4	2,9	7,9	3,6	2,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	88,3	7,0	15,0	5,8	4,8
Empleado por cuenta propia	95,9	10,6	18,0	6,0	4,8
Jubilado	57,7	3,7	12,0	4,8	2,9
Otro tipo de inactivo o parado	49,3	5,4	9,0	3,6	2,4
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA					
Inferior a bachillerato	66,8	6,0	12,0	4,8	3,1
Bachillerato	84,8	8,1	15,0	5,0	4,6
Estudios universitarios	87,3	9,0	18,0	6,0	6,0
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL					
Propiedad	77,8	6,9	15,0	5,2	3,6
Otros regímenes de tenencia	62,0	4,7	6,3	4,2	3,6
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO					
Ninguno	41,8	2,5	9,0	3,6	2,4
Uno	83,9	5,9	12,0	4,8	3,6
Dos	92,4	9,0	18,0	6,0	5,0
Tres o más	91,5	11,3	18,0	7,2	6,0
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR					
Uno	35,3	3,4	7,1	2,9	2,4
Dos	67,4	5,1	12,0	4,8	3,6
Tres	89,1	7,1	15,0	5,5	4,8
Cuatro	92,2	9,0	18,0	6,5	5,0
Cinco o más	87,6	7,9	12,1	7,2	5,2
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	61,0	4,2	6,0	3,9	3,0
Entre 25 y 50	73,9	5,9	12,0	4,8	3,6
Entre 50 y 75	75,7	6,5	15,2	5,4	4,2
Entre 75 y 90	86,4	8,8	18,0	6,0	4,8
Entre 90 y 100	91,8	12,0	28,5	7,2	6,0

FUENTE: Banco de España.

EFF 2005				
Gasto				
Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos		Características de los hogares
% que realiza el gasto	Mediana	% que realiza el gasto	Mediana	
15,6	13,0	49,3	1,0	TODOS LOS HOGARES
				PERCENTIL DE RENTA
4,7	8,2	32,8	0,5	Menor de 20
12,5	10,5	43,9	0,8	Entre 20 y 40
17,9	12,6	53,1	0,9	Entre 40 y 60
19,1	14,9	54,8	1,2	Entre 60 y 80
23,3	15,1	60,5	1,6	Entre 80 y 90
23,8	18,0	63,0	1,4	Entre 90 y 100
				EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA
20,1	14,0	55,9	1,2	Menor de 35 años
18,6	12,0	63,0	1,0	Entre 35 y 44 años
19,6	13,0	57,4	1,2	Entre 45 y 54 años
19,4	15,0	45,2	1,2	Entre 55 y 64 años
7,4	15,0	37,2	0,6	Entre 65 y 74 años
1,8	12,0	20,9	0,5	Mayor de 74 años
				SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA
20,2	13,0	59,1	1,2	Empleado por cuenta ajena
25,1	13,0	60,1	1,3	Empleado por cuenta propia
7,6	12,0	34,4	0,6	Jubilado
8,7	14,0	37,3	0,7	Otro tipo de inactivo o parado
				EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA
13,9	12,0	42,4	0,9	Inferior a bachillerato
16,8	15,1	56,9	1,2	Bachillerato
19,3	14,0	61,5	1,0	Estudios universitarios
				RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL
16,3	14,0	49,7	1,1	Propiedad
12,5	9,0	47,4	0,6	Otros regímenes de tenencia
				NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO
3,3	10,8	32,0	0,5	Ninguno
16,0	13,0	52,9	1,0	Uno
22,7	15,0	60,1	1,2	Dos
31,5	14,0	56,5	1,1	Tres o más
				NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR
3,7	12,0	35,5	0,5	Uno
10,1	13,5	41,4	1,0	Dos
19,7	15,0	52,6	1,2	Tres
23,4	12,5	61,5	1,2	Cuatro
23,7	9,0	58,9	1,0	Cinco o más
				PERCENTIL DE RIQUEZA NETA
13,1	10,3	45,9	0,7	Menor de 25
16,4	14,4	46,4	1,0	Entre 25 y 50
14,6	13,4	48,3	0,9	Entre 50 y 75
17,1	12,0	57,6	1,0	Entre 75 y 90
19,6	18,0	54,9	1,8	Entre 90 y 100

adicional de su renta); por edades, para los menores de 35 años (4,6%); y, por situación laboral, para los parados y otros inactivos (excluyendo jubilados). Por otra parte, el *stock* de deuda representa ahora un 30% adicional de los ingresos anuales para el hogar mediano endeudado.

Comparado con 2002, un 5% adicional de familias endeudadas destinan más del 40% de su renta bruta al pago de sus deudas. El aumento ha sido mayor para los hogares endeudados en los niveles bajos de renta (19,5%) y, en menor medida, para los más jóvenes (6,7%). Asimismo, aumenta el porcentaje de hogares endeudados cuya deuda supera en más de tres veces sus ingresos brutos anuales (11,3% adicional), registrándose el incremento más elevado entre los hogares más jóvenes (20,3%). Por niveles de renta, se observan aumentos menores en ambos extremos de la distribución.

Por último, desde 2002 el hogar mediano ha visto reducirse ligeramente la ratio de su deuda sobre sus activos. Sin embargo, el porcentaje de hogares endeudados cuya deuda supera el 75% de sus activos se ha incrementado, en especial entre los hogares con menos renta (14,9% adicional) y entre los jóvenes (6,5%).

Otra información

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

Dada la importancia de su relación con la distribución de la renta, la riqueza y las deudas de las familias, la EFF recoge también información sobre el gasto. En el cuadro 9 se presenta información sobre la distribución de distintas partidas de gasto según las características de los hogares. El gasto en alimentación y otros bienes no duraderos varía sensiblemente con la renta y la riqueza neta. También el gasto en vehículos y otros bienes duraderos para las familias que 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.

Respecto a 2002 se observa una cierta disminución en el gasto mediano de los hogares en alimentación y otros bienes no duraderos. Por otra parte, el gasto en automóviles (y otros vehículos), así como en otros bienes duraderos, se ha incrementado, fruto de un aumento en el porcentaje de hogares que realiza estos gastos. El porcentaje de familias que adquieren un vehículo a lo largo del año ha aumentado, en general, para todos los grupos de hogares, siendo una clara excepción los menores de 35 años.

Conclusión

Con la segunda edición de la EFF se vuelve a poner de manifiesto la riqueza de la información que contiene esta encuesta, por lo que las posibilidades de análisis se amplían considerablemente. Un valor añadido respecto a la primera ola es la posibilidad de comparar con los resultados de 2002 y contribuir así a la comprensión de la evolución de la situación de los hogares entre 2002 y 2005, que no es posible alcanzar con otras fuentes. Además, el hecho de contar con un número de hogares que han participado en las dos ediciones de la EFF posibilita el análisis y la investigación sobre la naturaleza de los cambios observados en la

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

situación financiera de las familias, así como otros aspectos muy relevantes de la economía española.

4.12.2007.

BIBLIOGRAFÍA

- BANCO DE ESPAÑA (2006). *Informe Anual 2005*.
- BOVER, O. (2005). *Wealth effects on consumption: microeconomic estimates from the Spanish survey of household finances*, Documentos de Trabajo, n.º 0522, Banco de España.
- (2008). *The Spanish survey of household finances (EFF): description and methods of the 2005 wave*, Documento Ocasional de próxima publicación, Banco de España.