

PRESENTACIÓN DE LOS PRINCIPALES RESULTADOS DE LA ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (EFF) 2017

ÓSCAR ARCE

Director General de Economía y Estadística

Banco de España

19 de diciembre de 2019



ÍNDICE

- **Aspectos básicos de la encuesta**

- **Resultados principales**
 - Renta
 - Riqueza
 - Activos
 - Endeudamiento

- **La EFF es una encuesta a hogares realizada por el Banco de España sobre la situación y decisiones financieras de las familias españolas.**
- **La EFF está incluida en el Plan Estadístico Nacional y es la única fuente estadística en España que permite relacionar las rentas, los activos, las deudas y el gasto de las familias.**
- **La EFF2017 es la sexta edición de la encuesta, tras las olas de 2002, 2005, 2008, 2011 y 2014.**
- **Las entrevistas tuvieron lugar entre octubre de 2017 y mayo de 2018. La referencia temporal es final de 2017 (salvo para la renta, que es 2016).**
- **La muestra efectiva en la EFF2017 es de 6.413 hogares.**

- **La EFF incorpora dos características distintivas:**

- 1. Sobre-representación de los hogares con elevado nivel de riqueza:**

- Permite caracterizar y aproximar de forma precisa la situación y el comportamiento financiero de los hogares en tramo superior de la distribución
 - con una tipología y volumen de riqueza financiera muy informativa acerca del conjunto de la economía.

- 2. Un componente longitudinal de los datos: se entrevista de nuevo a familias que han colaborado anteriormente**

- Y hay una muestra de refresco, que complementa el componente panel para garantizar la representatividad de la muestra total en cada ola
 - *En 2017, se mantiene el 60% de los hogares entrevistados en 2014.*

- **Cuestionario organizado en 9 secciones principales:**
 - Características demográficas
 - Activos reales y deudas asociadas
 - Otras deudas
 - Activos financieros
 - Seguros y planes de pensiones
 - Situación laboral e ingresos relacionados (de todos los miembros del hogar)
 - Rentas percibidas en el año natural anterior (2016)
 - Uso de instrumentos de pago
 - Consumo y ahorro

COMPARACIÓN CON OTRAS ESTADÍSTICAS

Para las principales variables de la EFF2017, se obtienen magnitudes comparables con fuentes alternativas disponibles. (*) Entre paréntesis se proporciona el porcentaje que representa la magnitud calculada con la EFF en relación con la que se obtiene de la fuente estadística alternativa con la que se compara.

EFF	Otras fuentes
ACTIVOS REALES	
<p>•Riqueza inmobiliaria (<i>viviendas y otro tipo de activos inmobiliarios</i>) de los hogares como porcentaje de los activos totales (%).</p> <p style="text-align: right;">71,7</p>	<p>Valor estimado del parque de <i>viviendas</i> como porcentaje de los activos totales (excluido efectivo) de los hogares (%). Ministerio de Fomento y Banco de España, IV.2017</p> <p style="text-align: right;">70</p>
RENTAS	
<p>•Renta total de los hogares antes de impuestos. 2016 (millones de euros del 2017)</p> <p style="text-align: right;">646500 (91,6%)*</p>	<p>•Renta disponible bruta de los hogares incluyendo impuestos directos y excluyendo alquileres imputados. 2016 (millones de euros de 2017). Contabilidad Nacional de España 2016. INE</p> <p style="text-align: right;">705966</p>
<p>•Mediana de las rentas anuales brutas de los hogares referentes al 2016 (euros del 2017)</p> <p style="text-align: right;">25600 (99,5%)</p>	<p>• Mediana de las rentas anuales brutas de los hogares 2016 (euros de diciembre de 2017). Encuesta de Condiciones de Vida, 2017. INE</p> <p style="text-align: right;">25738</p>
DEUDAS	
<p>•Hogares que tienen pagos pendientes por la compra de su vivienda principal (%)</p> <p style="text-align: right;">27,6</p>	<p>•Hogares que tienen <i>pagos hipotecarios</i> pendientes por la compra de su vivienda principal. (%). Encuesta de Condiciones de Vida, 2017. INE</p> <p style="text-align: right;">26,2</p>
<p>•Valor total de la deuda pendiente de los hogares (millones de euros)</p> <p style="text-align: right;">623924 (96,5%)</p>	<p>•Valor total del crédito a personas físicas (millones de euros). Crédito por finalidades, IV.2017. Banco de España.</p> <p style="text-align: right;">646734</p>

- **La economía española inició a finales de 2013 una fase de crecimiento prolongado...**
 - En 2013-2017, el PIB creció un 12,7% en términos acumulados, superando así el nivel pre-crisis.
- **...con una intensa creación de empleo**
 - La tasa de paro se redujo desde el 26,9%, en el primer trimestre de 2013, hasta el 16,5% a finales de 2017, mientras que el desempleo de larga duración se redujo en más de 10 pp en el periodo 2014-2017 (50,4% a finales de 2017).
- **El precio de la vivienda tocó suelo en el primer trimestre de 2014 tras seis años de caída (-44%) y la actividad y los precios del sector residencial comenzaron a recuperarse (+16% hasta finales de 2017).**
- **Entre finales de 2014 y de 2017, las condiciones de financiación continuaron mejorando: caídas acumuladas de 0,5 pp en el Euribor 12m y en el tipo de interés del bono a 10 años, mientras que IGBM mostró una ganancia del 0,3%.**

- **Se mantuvo la tendencia decreciente en la creación neta de hogares:**
 - El **número de hogares** se incrementó en un 0,9% entre finales de 2014 y finales de 2017 (2% entre 2011 y 2014 y 4,5% entre 2008 y 2011).
 - Caída en el **peso relativo de los hogares jóvenes**: el peso de los menores de 35 años pasó del 8,9% a finales de 2014 a 7,6% a finales de 2017.
 - Aumento en el porcentaje de **jóvenes viviendo con sus padres**: el porcentaje en el caso de los jóvenes entre 25 y 29 años aumentó, entre 2012 y 2017, en 4,6 pp hasta el 53,1%, y entre 30 y 34 años aumentó en 4,2 pp hasta el 24,7%.
- **Composición de lo hogares:**
 - Continuó el aumento en el número de **hogares unipersonales** que, a finales de 2017, representaban un 25,5% del total.
 - Por grupos de edad, el aumento fue relativamente más importante para los **hogares unipersonales formados por personas mayores de 65 años**.
 - Estos hogares representaban el **44,7% del total de hogares unipersonales** frente a los hogares de menos de 35 años, que perdieron peso, hasta el 10,5%.

- **En 2016, la renta media de las familias se situó en 34.900 euros y la renta mediana(*), en 25.600 euros.**
 - En la EFF la **renta es bruta** (antes de impuestos y cotizaciones) y se calcula como la suma de todas las rentas laborales y no laborales de los miembros del hogar.
- **Por tipos de hogares:**
 - La renta tanto media como mediana aumenta con el **nivel de educación**, siendo sustancialmente mayor para los hogares cuyo cabeza de familia (**) posee estudios universitarios.
 - Por **situación laboral**, los hogares en los cuales el cabeza de familia trabaja por cuenta propia son los que tienen rentas medias más altas.
 - La renta media evoluciona según el **perfil de ciclo vital** aumentando con la edad, hasta alcanzar su máximo para el grupo de hogares de entre 55 y 64 años.

(*) El valor mediano se refiere al valor de la distribución que está justo en la mitad, es decir, que tiene un 50% de los hogares por encima y que deja por debajo al otro 50%.

(**) El cabeza de familia puede ser bien el miembro del hogar que manifiesta conocer mejor las finanzas del hogar y responde a la encuesta o su pareja, si la tiene. Esta definición es comparable con olas previas.

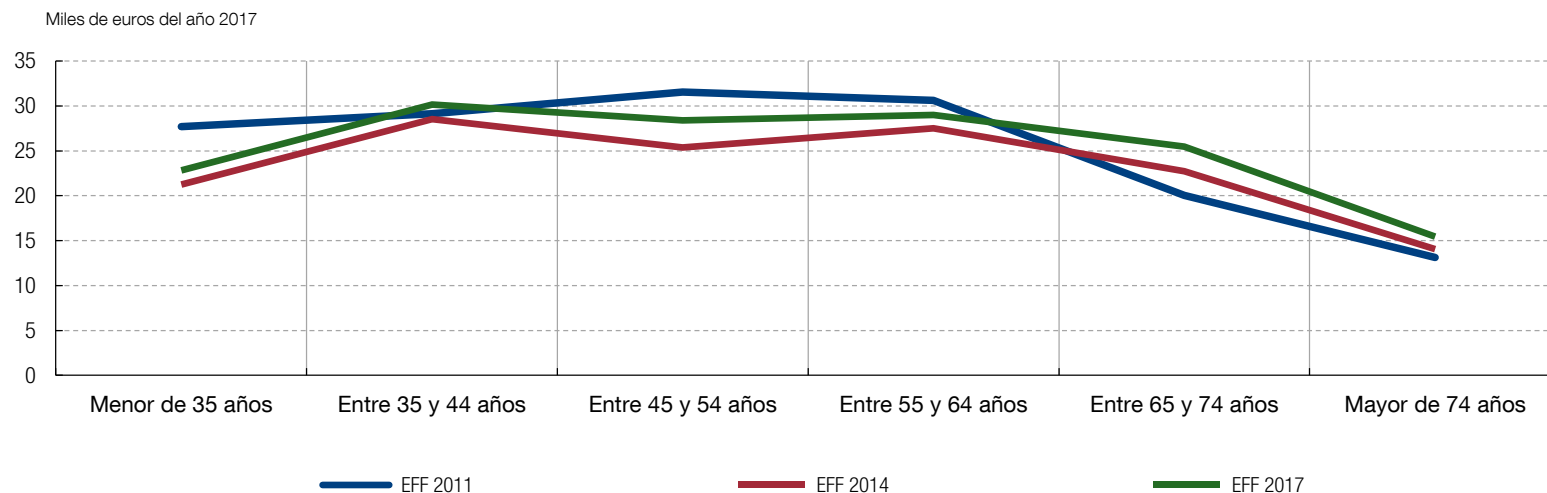
- **La renta por hogar aumentó sustancialmente respecto a la ola anterior:**
 - En el periodo 2013-16, la renta media aumentó un 11,5% y la renta mediana, un 9,7%, con **incrementos generalizados para casi todos los grupos socioeconómicos**.
 - Estos aumentos implican que, tras la caída que se produjo entre 2010 y 2013, la renta **se recuperó** en 2016 hasta prácticamente alcanzar el nivel de 2010 (*).
 - El incremento observado en la renta en el periodo 2013-16 está explicado en su mayor parte por la evolución de las **rentas de origen laboral** (salarios, pensiones y prestaciones por desempleo).

(*) Este aumento se produjo tanto en la renta media como en la renta mediana del conjunto de hogares

- **A pesar del reciente aumento de la renta de los hogares con cabeza de familia menor de 35 años, su nivel medio todavía se mantiene en el 76,7% del nivel medio de 2010.**

EVOLUCION DE LA RENTA DE LOS HOGARES 2011 - 2017

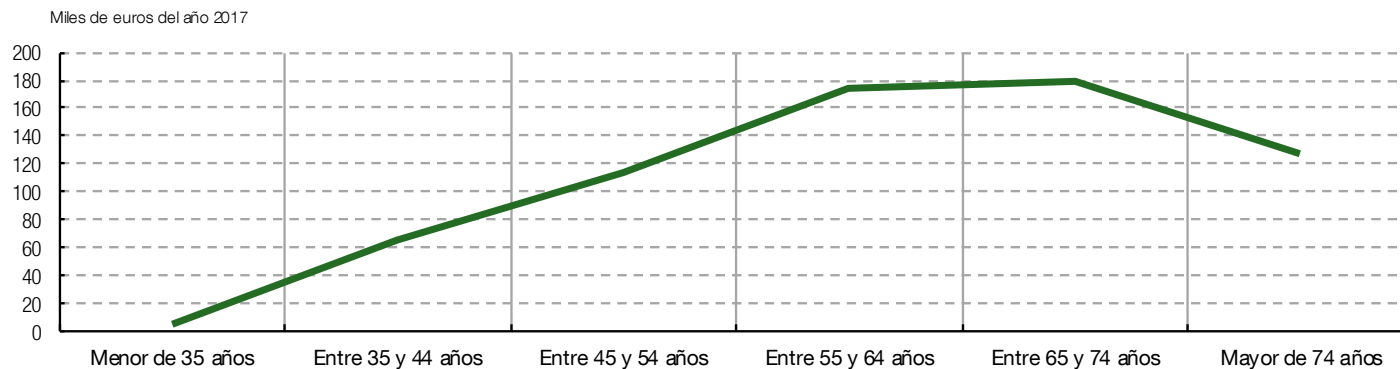
MEDIANAS POR EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA



- En 2017, la riqueza neta media se situó en 253.000 euros y la mediana, en los 115.100 euros(*).
- El perfil de riqueza a lo largo del ciclo vital se ajusta al patrón habitual:
 - la riqueza neta aumenta con la renta, con la edad, hasta la jubilación, y con el nivel educativo, y es mayor para los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta propia.

EVOLUCION DE LA RIQUEZA NETA DE LOS HOGARES 2017

VALOR MEDIANO POR EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA



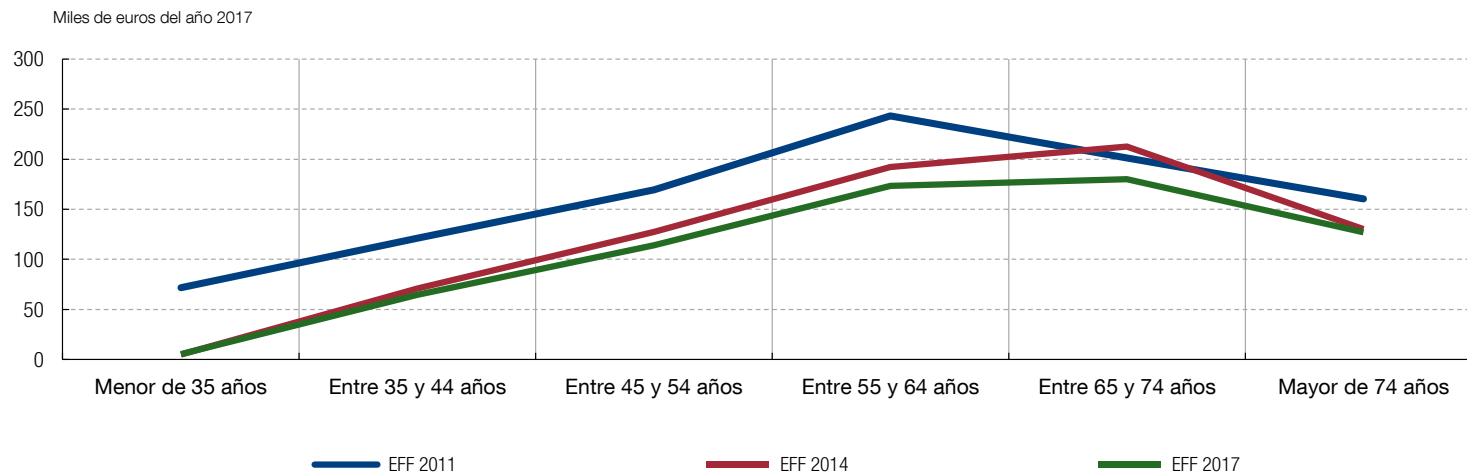
(*) Riqueza neta = Activos Reales + Activos Financieros - Deudas

RIQUEZA NETA: EVOLUCIÓN ENTRE 2014 Y 2017

- Entre 2014 y 2017, la riqueza media por hogar creció un 0,9%, si bien la riqueza mediana se redujo un 6,4% (aunque a una tasa inferior a la observada entre 2011 y 2014, del 21,9%).
- La mayor variabilidad en la riqueza entre hogares, se produjo en la dimensión *edad*:
 - Los hogares con cabeza de familia menor de 35 años sufrieron la mayor caída, del 43,3%, de su riqueza neta media en estos tres años.
 - Desde una perspectiva más amplia, este grupo demográfico también presentaría el mayor retroceso de su riqueza neta media desde 2011, del 55,7%.

EVOLUCION DE LA RIQUEZA NETA DE LOS HOGARES 2011 - 2017

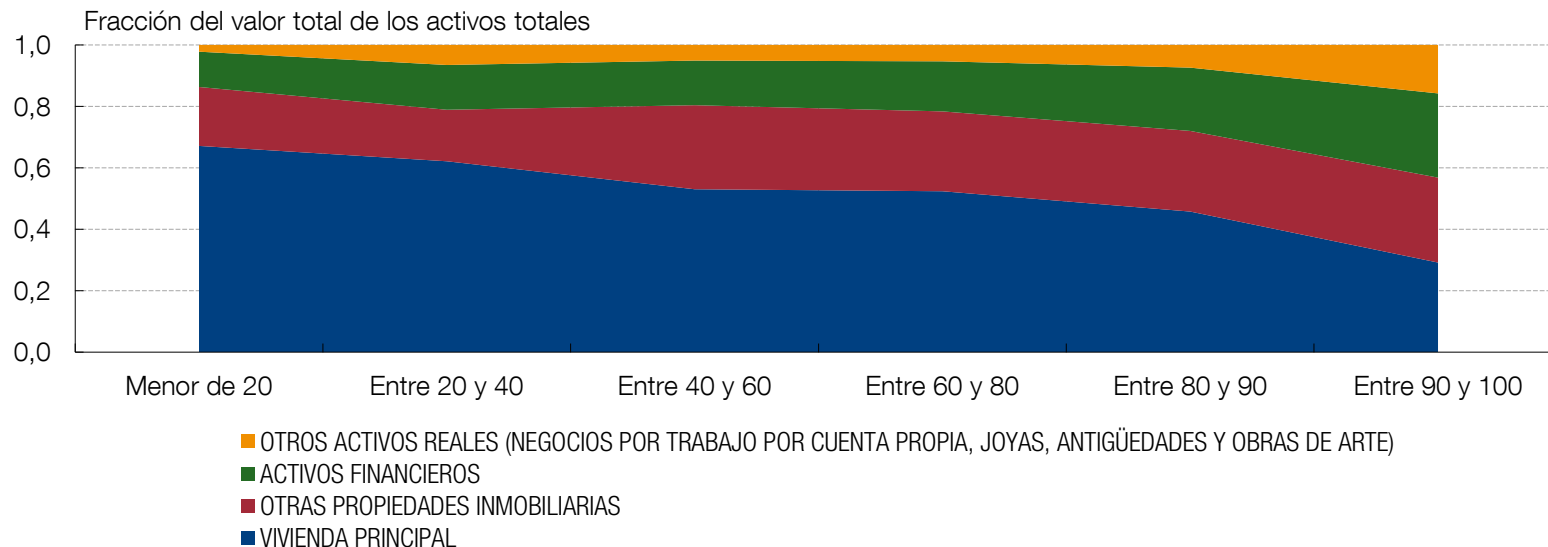
VALOR MEDIANO POR EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA



COMPOSICIÓN DE LA RIQUEZA EN 2017

- En 2017, el 97,6% de las familias poseía algún activo (real o financiero).
- Los activos reales representaban el 80% del valor del total (*).
 - Esta proporción disminuye al aumentar la renta: 88,1% en el quintil inferior de renta frente al 72,2% en el decil superior.
- En conjunto, la vivienda principal representa el 43,3% los activos totales
 - Es el activo más importante en todos los grupos de renta, aunque su peso relativo decrece con la renta total frente a otros activos reales (propiedades inmobiliarias y negocios) y financieros.

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LOS ACTIVOS DE LOS HOGARES



FUENTE: Banco de España

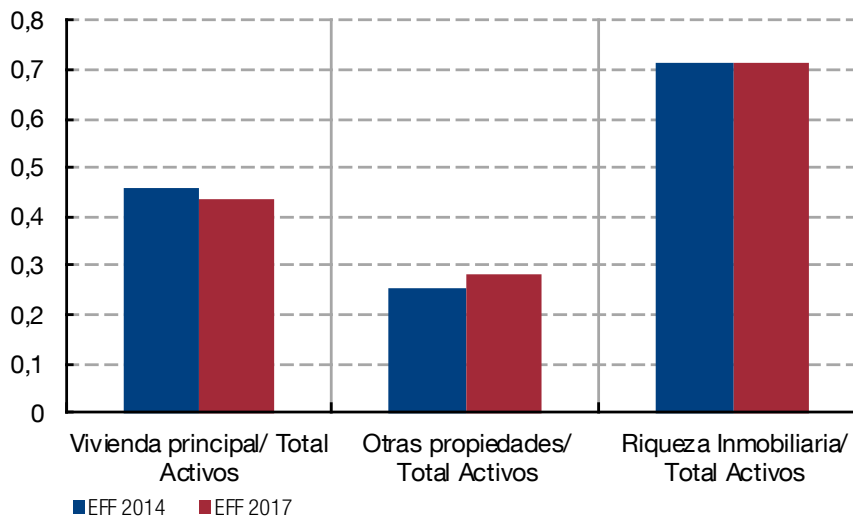
(*) Activos reales: Vivienda principal, otras propiedades inmobiliarias (otras viviendas, solares, fincas, garajes, naves, locales, hoteles,...), negocios por trabajo por cuenta propia, joyas, antigüedades y obras de arte.

ACTIVOS REALES : EVOLUCIÓN ENTRE 2014 Y 2017

- Entre 2014 y 2017, el peso de los activos reales sobre el total se mantuvo estable, en torno al 80%.
 - Desde una perspectiva más larga (2008-2017), ha caído 9,1 pp.
- El peso de los activos inmobiliarios sobre el total también permaneció estable, en torno al 70%, aunque se produjo una recomposición importante:

- La **vivienda principal** perdió peso en el total de activos (43,3% en 2017 vs. 46% en 2014).
- El peso relativo de las **otras propiedades inmobiliarias** aumentó (28,3% en 2017 vs. 25,4% en 2014).

Peso relativo de las propiedades inmobiliarias de los hogares en el total de activos



- *Vivienda principal:*

- **Entre 2014 y 2017, se redujo el porcentaje de hogares propietarios de su vivienda principal, desde el 80,4% hasta el 75,9%, con una caída más intensa entre los hogares:**
 - con cabeza de familia menor de 35 años (caída de 8,3 pp).
 - en el quintil inferior de la distribución de la renta (caía de 6,7 pp).

- *Otras propiedades inmobiliarias:*

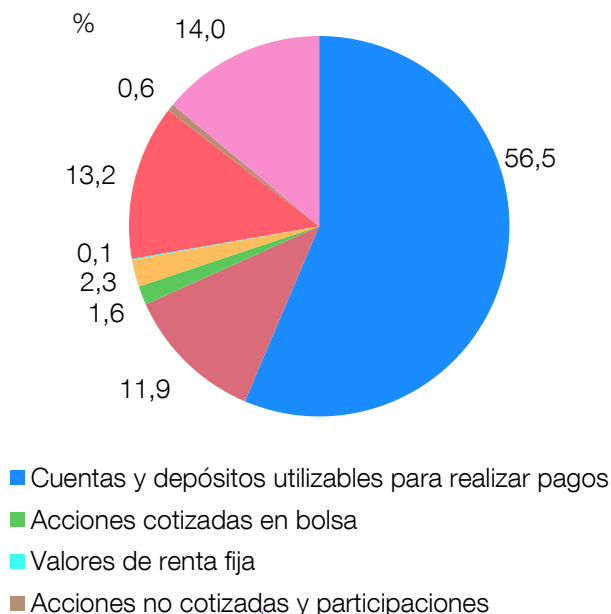
- **Entre 2014 y 2017, aumentó la proporción de hogares propietarios de activos inmobiliarios que no son su vivienda principal, desde 39,9% hasta el 45%.**
 - Este aumento fue generalizado, salvo para los hogares jóvenes (menores 35) y los hogares en el cuartil más bajo de la distribución de riqueza neta.
 - El incremento fue sustancial para los hogares entre los percentiles 80 y 90 de renta.
- **A finales de 2017, el 31,9% de los hogares poseía una vivienda distinta de la principal**

- A finales de 2017, el 46,9% de las familias poseía algún activo financiero (excluyendo cuentas bancarias).
- Entre 2014 y 2017, el valor total de los activos financieros aumentó un 1,02%, mantenido un peso sobre el total de activos estable, en torno al 20%.
- El peso de los activos financieros en los activos totales del hogar aumenta con la riqueza, con diferencias significativas en la composición de la cartera:

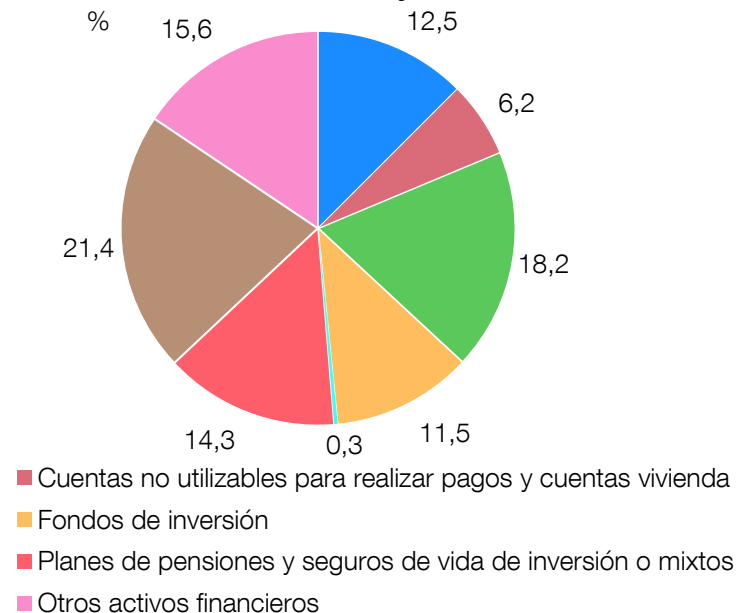
DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DE LOS HOGARES POR PERCENTILES DE RIQUEZA NETA (EFF 2017)

Para los hogares en el decil más alto de la distribución de la riqueza, es mucho mayor el peso relativo de las acciones no cotizadas y participaciones y de las acciones.

MENOR DEL PERCENTIL 50

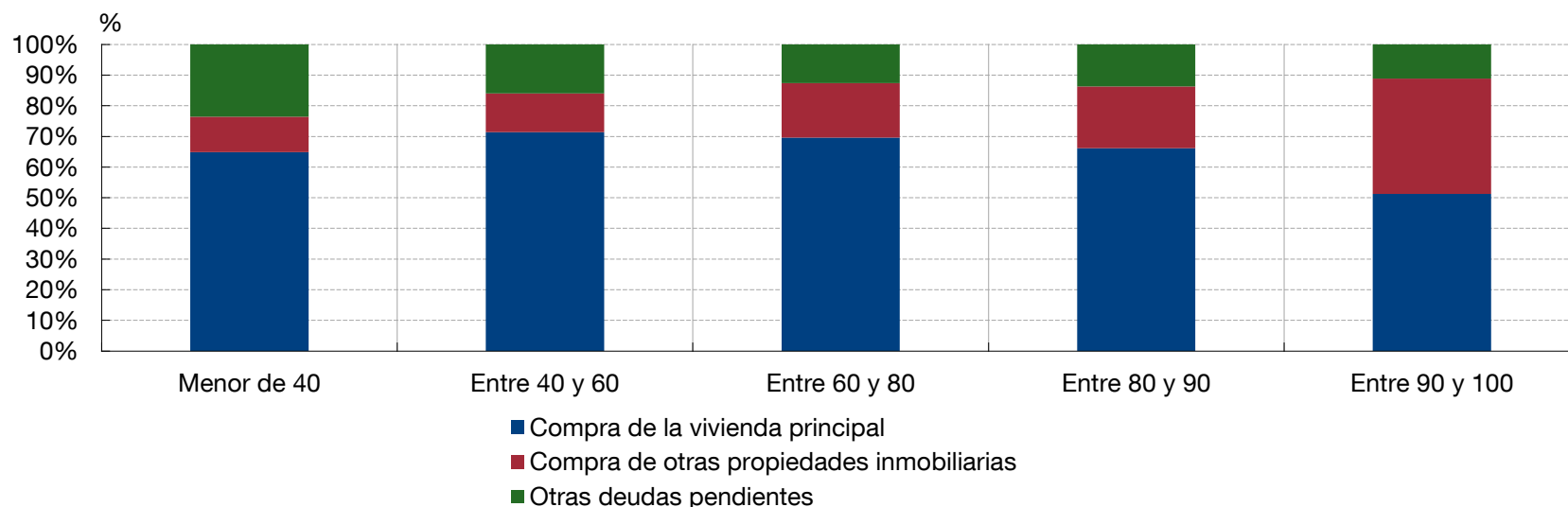


ENTRE PERCENTILES 90 y 100



- La deuda del conjunto de los hogares representaba en 2017 un 11,7% del valor total de sus activos.
- El 63,7% de la deuda estaba ligada a la compra de la vivienda principal:
 - Este porcentaje es mayor en la parte baja de la distribución de la renta.
- El 21,7% de la deuda estaba ligada a la compra de otras propiedades inmobiliarias.
 - Este porcentaje es mayor en la parte alta de las distribuciones de renta y riqueza.

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LA DEUDA DE LOS HOGARES POR OBJETIVO DE LA DEUDA Y PERCENTIL DE RENTA



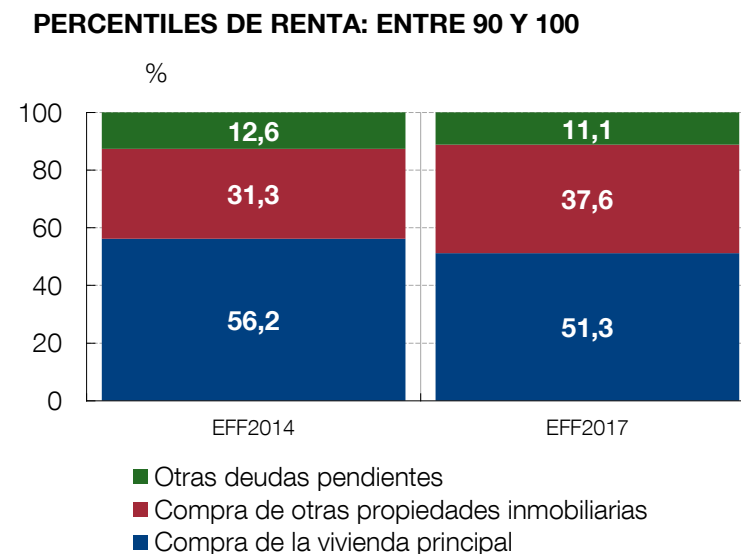
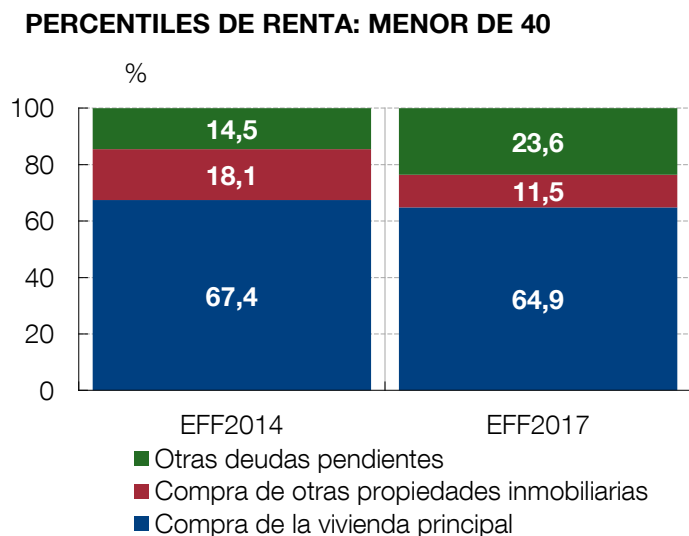
- **Entre 2014 y 2017, aumentó el porcentaje de hogares que tenían alguna deuda, desde el 49% al 53,2%.**
 - La proporción es menor en el tramo inferior de la distribución de la renta (30,2%), jubilados (27,9%) y mayores de 64 años.
 - La proporción es mayor entre 35 y 44 años: 76,2%.
 - Respecto a 2014, aumenta de forma generalizada para todos los grupos.
- **Si bien, el volumen mediano de la deuda pendiente se redujo un 24,2% entre finales de 2014 y finales de 2017.**
 - Se observan descensos apreciables para los hogares en la parte inferior de la renta, los hogares jóvenes y los hogares en la parte inferior de la distribución de la riqueza (para estos, el importe mediano de la deuda pasó de 84.200 € en 2014 a 15.000 € en 2017).

- **Entre 2014 y 2017, el endeudamiento, como porcentaje de los activos, cayó 0,8 pp para el conjunto de hogares y, especialmente, para aquellos en el tramo inferior de la distribución de la renta y la riqueza:**
 - Para los hogares con riqueza neta inferior a la mediana, la deuda pasó de representar el 51,5% de los activos totales en 2014 al 47% en 2017.
- **La deuda pendiente por la compra de la vivienda principal redujo su peso en la deuda de los hogares en 4,5 pp, a favor de la deuda contraída para la compra de otras propiedades inmobiliarias (+2,4 pp)...**
 - aumentó la proporción de esta deuda sobre la deuda total entre los hogares en la decila más alta de la distribución de renta (desde 31,3% en 2014 al 37,6% en 2017).
- **... y otras deudas pendientes (+2,1 pp)**
 - aumentó la proporción de esta deuda sobre la deuda total entre los hogares en el 40% inferior de la distribución de la renta (del 14,5% al 23,6%).

Ver gráfico en página siguiente

■ Evolución dispar del tipo de deuda entre distintos niveles de renta

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LA DEUDA DE LOS HOGARES POR PERCENTIL DE RENTA



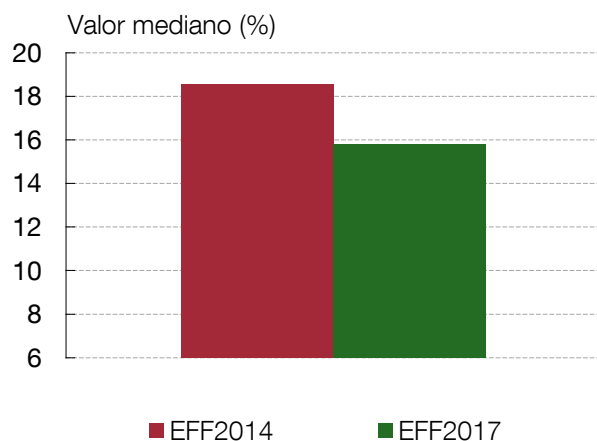
FUENTE: Banco de España

CARGA DE LA DEUDA: EVOLUCIÓN ENTRE 2014 Y 2017 (I)

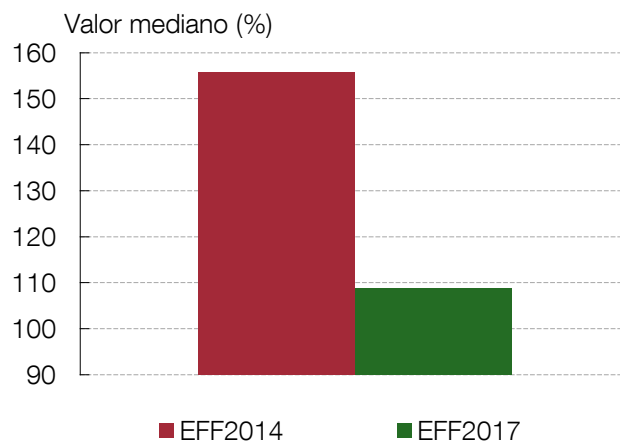
- Entre 2014 y 2017, se redujo la mediana de la ratio de deuda sobre activos en 2,3 pp y disminuyó en 2,8 pp la mediana de la proporción de renta bruta dedicada al pago de deudas.
- La mediana del volumen de deuda sobre los ingresos anuales experimentó, entre estos tres años, una caída muy destacada, de 47 pp.

MEDIDAS DE CARGA DE LA DEUDA DE LOS HOGARES CON DEUDAS PENDIENTES

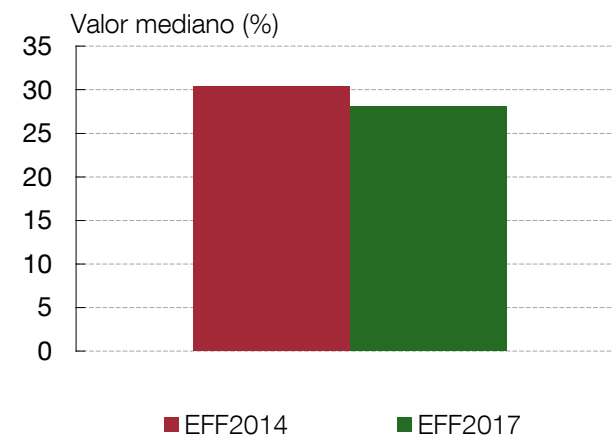
RATIO PAGOS POR DEUDAS / RENTA DEL HOGAR



RATIO DEUDA / RENTA DEL HOGAR



RATIO DE DEUDA / RIQUEZA BRUTA DEL HOGAR

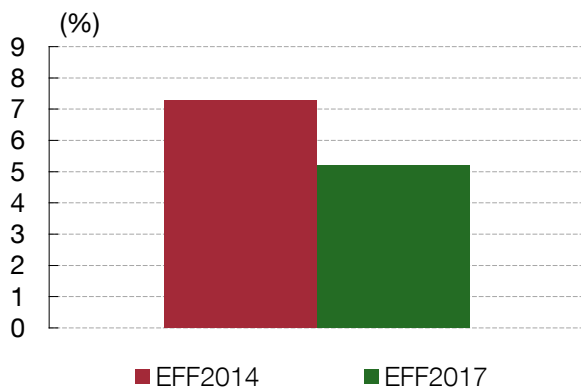


CARGA DE LA DEUDA: EVOLUCIÓN ENTRE 2014 Y 2017 (II)

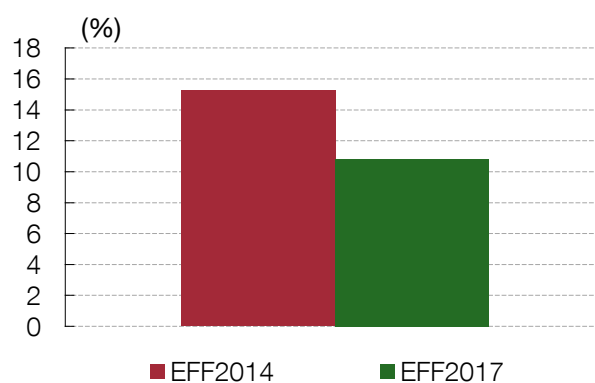
- El porcentaje de familias que destinaban **más del 40% de su renta bruta al pago de sus deudas**, así como el porcentaje de familias cuya **deuda superaba en más de tres veces sus ingresos brutos anuales** han caído **2,1 pp** y **4,4 pp**, respectivamente.
- El porcentaje de familias endeudadas **cuya deuda superaba el 75% de sus activos permaneció estable**.

MEDIDAS DE CARGA DE LA DEUDA DE LOS HOGARES CON DEUDAS PENDIENTES

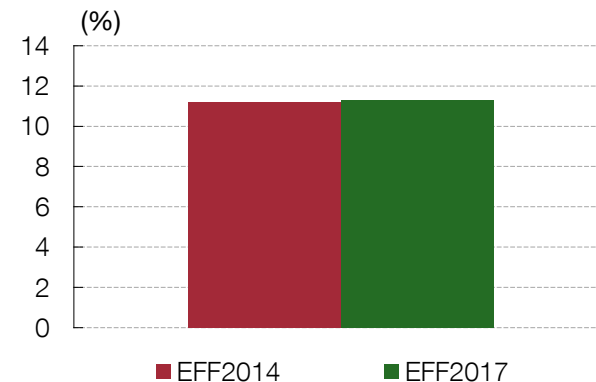
PORCENTAJE DE HOGARES CON RATIOS SUPERIORES A 40%



PORCENTAJE DE HOGARES CON RATIOS SUPERIORES A 3



PORCENTAJE DE HOGARES CON RATIOS SUPERIORES A 75%

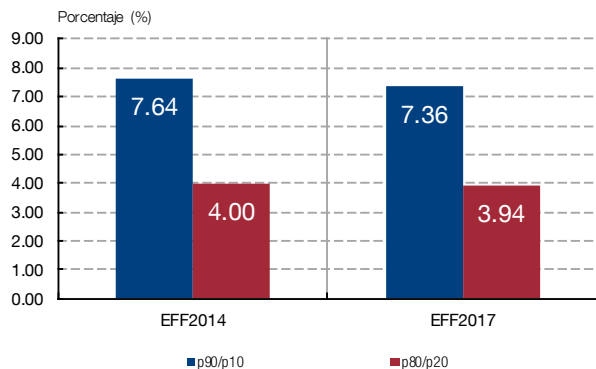


ANÁLISIS PRELIMINAR DE LA EVOLUCIÓN DE ALGUNOS INDICADORES COMUNES DE DESIGUALDAD 2014-2017: RENTAS LABORALES

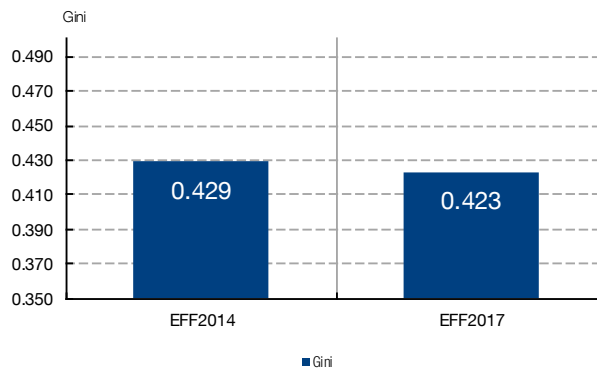
- El crecimiento del empleo en ese periodo permitió reducir moderadamente los indicadores de desigualdad en las rentas laborales

INDICADORES DESIGUALDAD EFF2014 - EFF2017: RENTAS LABORALES

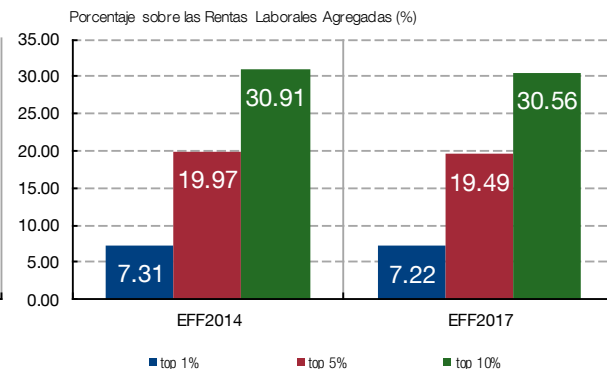
RATIOS ENTRE PERCENTILES DE RENTAS LABORALES



INDICE DE GINI



PORCENTAJE DE LAS RENTAS LABORALES TOTALES QUE DETENTAN LOS HOGARES CON MAYORES RENTAS LABORALES



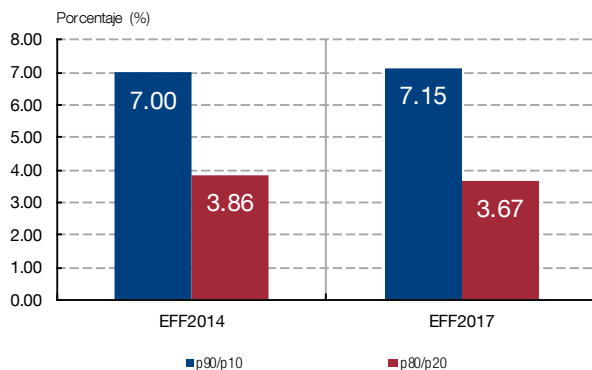
FUENTE: Banco de España

ANÁLISIS PRELIMINAR DE LA EVOLUCIÓN DE ALGUNOS INDICADORES COMUNES DE DESIGUALDAD 2014-2017: RENTA TOTAL

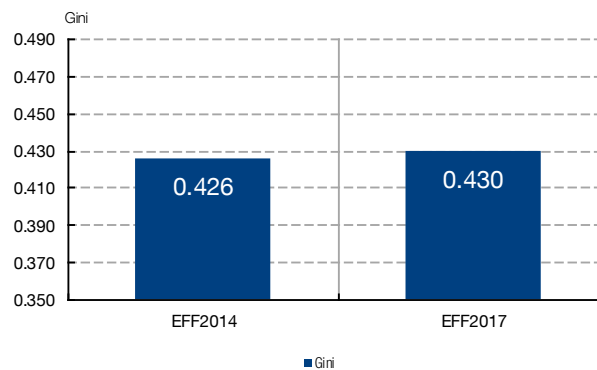
- La evolución de las rentas totales fue ligeramente más desigual, como consecuencia de la recuperación de las rentas procedentes de activos (reales y financieros), cuya distribución se concentra en los hogares con niveles de riqueza medio-altos.

INDICADORES DESIGUALDAD EFF2014 - EFF2017: RENTA

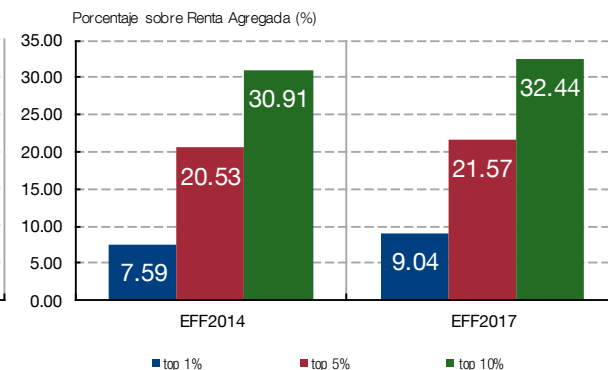
RATIOS ENTRE PERCENTILES DE RENTA



INDICE DE GINI



PORCENTAJE DE LA RENTA TOTAL QUE DETENTAN LOS HOGARES CON MAYOR RENTA



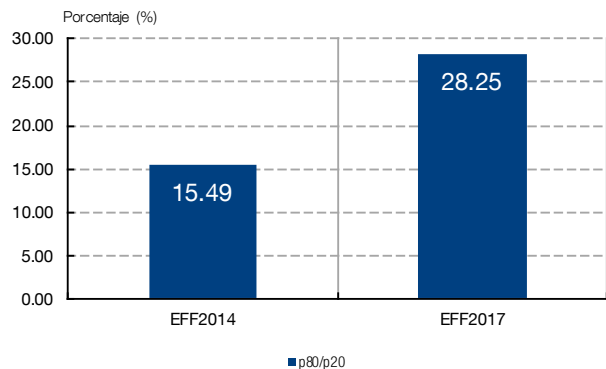
FUENTE: Banco de España

ANÁLISIS PRELIMINAR DE LA EVOLUCIÓN DE ALGUNOS INDICADORES COMUNES DE DESIGUALDAD 2014-2017: RIQUEZA NETA

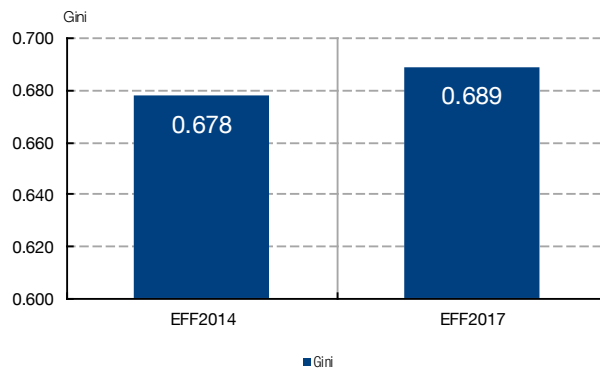
- La riqueza neta evolucionó de modo más desigual que la renta, influida por la evolución negativa de la riqueza neta de los hogares menores de 35 años.

INDICADORES DESIGUALDAD EFF2014 - EFF2017:RIQUEZA NETA

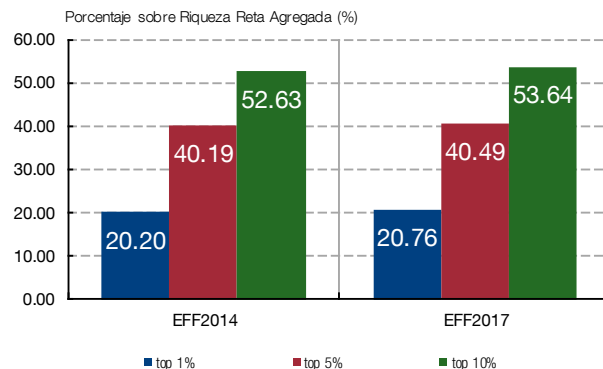
RATIOS ENTRE PERCENTILES DE RIQUEZA NETA



INDICE DE GINI



PORCENTAJE DE LA RIQUEZA NETA TOTAL QUE DETENTAN LOS HOGARES CON MAYOR RIQUEZA



FUENTE: Banco de España

- **Los hogares jóvenes concentran algunos de los principales elementos “novedosos” en la fase de recuperación, en relación al pasado reciente:**
 - A pesar de la recuperación, su renta y riqueza medias todavía son claramente inferiores a las del periodo pre-crisis...
 - ...con implicaciones en la accesibilidad a vivienda, ahorro, financiación,...
- **El buen funcionamiento de algunos mercados e instituciones resulta esencial para alcanzar un crecimiento más estable y socialmente sostenible:**
 - Mercados de alquiler, trabajo, financiación y ahorro; educación e inversión en capital humano; composición de las finanzas públicas,....
- **Los profundos cambios demográficos que ya está experimentando la sociedad española requieren un mayor énfasis en aspectos relativos a la equidad intergeneracional.**

(*) Véase también: *La Economía española ante el entorno global incierto. Evolución reciente, perspectivas y retos*, capítulo 1 del Informe Anual del BdE 2018, y *La juventud en España: retos y oportunidades*, discurso de Pablo Hernández de Cos, 14 de junio de 2019.

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

