

# **Informe sobre el consumo y la economía familiar**

Núm. 60

Abril de 2011



## Sumario

---

Nota introductoria	5
<b>1.</b> Previsiones de consumo privado para 2011	7
1. Evolución reciente del consumo privado	7
2. Condicionantes del consumo privado en 2010 y 2011	8
3. Previsiones de consumo privado para 2011	17
4. Anexo estadístico	19
<b>2.</b> Recuadro: Una visión desagregada del proceso de endeudamiento de los hogares españoles	21
Índice de recuadros monográficos publicados en los últimos informes	33



## Nota introductoria

Las economías familiares mostraron en 2010 un claro contraste con la evolución registrada en 2009, en ambos casos condicionada por el impacto de la política monetaria y de la política fiscal, que han distorsionado la vinculación entre renta disponible y consumo durante los últimos dos años. 2009 concentró el grueso de la destrucción de ocupación y de caída de la actividad durante la crisis, reduciendo de forma intensa los ingresos laborales (un 3,8% la suma de la remuneración de asalariados y del excedente de explotación), pero la renta disponible registró un aumento del 1,7% gracias a la fuerte bajada de los tipos de interés, la reducción en el pago de impuestos y el efecto compensatorio de las prestaciones de paro. Esta situación contrastó con una caída del consumo nominal del 4,1%, con el resultado de una subida de la tasa de ahorro a máximos del 17,9% de la renta disponible. La explicación es que la resistencia de la renta disponible en la fase más severa de la crisis respondió a efectos transitorios, a la vez que caían los ingresos laborales, que son los más vinculados a la renta permanente y a las decisiones de consumo.

2010 mostró una situación inversa, con una caída del 1,8% de la renta disponible y un avance del 4,0% del consumo nominal (1,2% real). Por una parte, la destrucción de ocupación y la caída de la actividad se moderaron notablemente, reduciendo el impacto negativo sobre los ingresos laborales (cayeron un 0,9%) y sobre la propensión al consumo. Pero, por otra parte, la compensación por factores fiscales y monetarios fue de mucha menos intensidad, lo que dio un saldo negativo en la variación de la renta disponible. De esta manera, la tasa de ahorro se moderó en 2010 hasta el 13,0%, nivel parecido al de 2008, pese a que aún se situó por encima del promedio de la fase previa a la crisis (11,1% en el periodo 1999-2007). En el impacto final sobre el crecimiento del consumo es preciso añadir la variación positiva de los precios después de la deflación transitoria de 2009, así como los estímulos vigentes en el primer semestre del pasado año, con la finalización en junio de las ayudas para la compra de automóviles (Plan 2000E) y la subida del IVA en julio, que avanzaron compras de bienes duraderos.

La situación de las economías familiares prevista para 2011 se puede considerar de retorno a cierta normalidad, en el sentido de que la variación de la renta disponible y la del consumo irán en la misma dirección, con aumentos nominales estimados del 2,9% y el 4,1%, respectivamente. En el primer caso, el nivel de ocupación se estancará este año, mientras se espera el primer aumento del PIB (0,8%) después de tres años de caída. Ambos factores, junto con la actualización salarial que ha supuesto en muchos convenios la inflación del 3,0% el pasado diciembre, presionarán al alza los ingresos laborales (aumento previsto del 2,6%), lo que compensará el mayor pago de intereses y de impuestos. En el caso del consumo, la mejora en los determinantes de la renta permanente, a la vez que la inflación se acelera respecto al año pasado (del 1,8% al 3,2% de media), llevará a una reducción de la tasa de ahorro (1 punto hasta el 12,0%). En cualquier caso, el aumento previsto del consumo real para 2011 (0,9%) es inferior al de 2010, tanto por el drenaje de renta que supone la mayor subida de los precios como la ausencia de los factores fiscales de impulso vigentes en 2010.

Este escenario de referencia está sujeto a mucha incertidumbre. En primer lugar, porque la persistencia en la debilidad del mercado laboral aplaza la recuperación de la confianza de los hogares y, por lo tanto, dificulta la reducción en la tasa de ahorro, a la vez que condiciona una mayor desprotección de los hogares por el agotamiento de las prestaciones de paro. Y, en segundo lugar, porque, en esta situación, más sorpresas alcistas sobre la inflación (a principios de abril el precio del petróleo ha superado los 120 dólares por barril de tipo Brent, máximo desde agosto de 2008) y su traslado en el ámbito del área del euro a los tipos de interés, supondrán un mayor drenaje de recursos, disminuyendo la capacidad adquisitiva de las familias y su propensión al consumo.



## 1. Evolución reciente del consumo privado

---

**Avance del consumo privado del 0,3% en el cuarto trimestre de 2010, con señales mixtas sobre su evolución a principios de 2011**

---

Según las cifras de Contabilidad Nacional, el consumo privado mostró un avance del 0,3% en el cuarto trimestre de 2010, y aportó una décima al crecimiento trimestral de la economía española, del 0,2%. En términos interanuales, la tasa de avance del consumo privado se aceleró del 1,5% al 1,6%, con una aportación en el PIB (que pasó del 0,2% al 0,6%) próxima al punto.

En el conjunto de 2010, el avance del consumo privado se ha situado en el 1,2%, después de la caída del 4,2% anterior, siendo, junto a la inversión en bienes de equipo, los únicos componentes de la demanda interna con aportaciones positivas, que dieron como resultado una menor contribución negativa de la demanda interna al crecimiento del PIB (-1,2 puntos porcentuales, ante -6,4 puntos en 2009). Sin embargo, es preciso entender esta evolución del consumo privado dentro del contexto de estímulos transitorios en el cual se ha producido, y que no permiten vislumbrar con claridad si la recuperación se ha consolidado. Así, durante los últimos meses de 2010 y los primeros de 2011 existen señales mixtas que apuntan sentidos aparentemente opuestos de su evolución, si bien con matices, que se exponen seguidamente.

Por una parte, la matriculación de turismos ha seguido con la tendencia observada a partir del tercer trimestre de 2010 (caída del 25,0% interanual), con retrocesos del 29,3% en el cuarto trimestre y del 25,8% en los dos primeros meses de 2011, si bien es preciso tener presente que los registros del año anterior recogen el efecto de las ayudas del Plan 2000E para la adquisición de automóviles, y de la anticipación de compras ante la subida del IVA a partir del pasado julio. De manera similar, el Índice de Comercio al por Menor (ICM) mostró una caída del 3,0% interanual en el último trimestre de 2010, de mayor intensidad que la registrada el trimestre anterior (-2,2%), y los dos primeros meses de 2011 el retroceso ha sido del 4,8%. Por componentes, el equipo del hogar es el que ha experimentado la bajada más intensa (-6,3% interanual en enero-febrero), a causa de su carácter duradero, si bien tanto el equipo personal y otros, dentro del componente no alimenticio, como la alimentación mostraron retrocesos a principios de 2011. Todo ello apunta que el consumo privado mostrará una cierta atonía en el primer trimestre de 2011.

Por otra parte, con relación al gasto en consumo de servicios, el Indicador de Actividad del Sector Servicios (IAS), ha mostrado una ligera recuperación después de la caída del tercer trimestre (-0,8% interanual), con una suavización del ritmo de retroceso en el cuarto trimestre (-0,4% interanual) y un avance del 0,5% en enero de 2011. En esta línea, las pernoctaciones hoteleras han mostrado un crecimiento superior al 8% en la segunda parte de 2010 y en los dos primeros meses de 2011, gracias al dinamismo del segmento extranjero, que refleja la posición cíclica más avanzada de los principales mercados emisores. Las pernoctaciones del segmento residente han mostrado avances menores, en torno al 2,4% interanual en la segunda parte de 2010, y del 0,5% en los dos primeros meses de 2011.

## 2. Condicionantes del consumo privado en 2011

A continuación se analizan las perspectivas de las diferentes variables condicionantes del consumo privado para el conjunto de 2011. Éstas recogen la evolución del mercado laboral, las medidas de soporte directo a la renta, los precios al consumo, la confianza de los hogares, su riqueza financiera e inmobiliaria y su endeudamiento.

### Mercado laboral e ingresos del trabajo

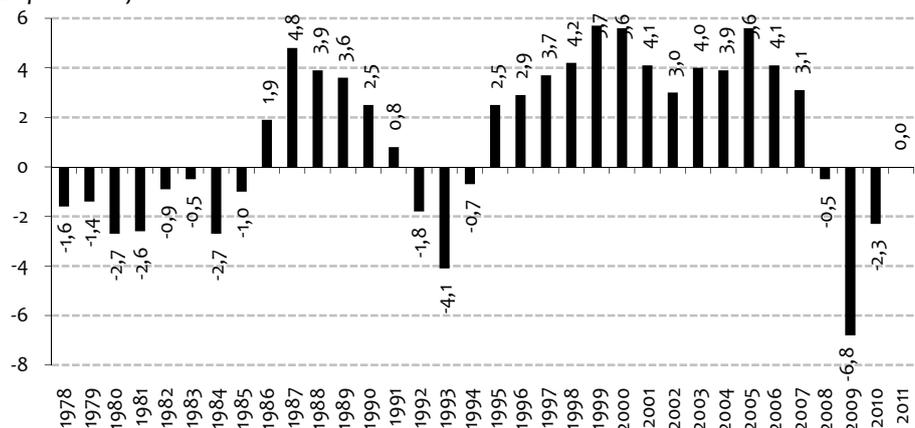
**Dstrucción de 140 mil puestos de trabajo en el cuarto trimestre de 2010 y repunte de la tasa de paro hasta el 20,3% (20,1% de media en el conjunto de 2010), con expectativas del 20,5% para el conjunto de 2011**

Después de la evolución más positiva del mercado laboral durante los dos trimestres centrales de 2010, los datos del último trimestre del pasado año de la Encuesta de Población Activa (EPA) muestran una destrucción neta de ocupación próxima a los 140 mil puestos de trabajo, con un aumento de los parados de 122 mil en el trimestre. En términos interanuales, la caída de la ocupación del cuarto trimestre ha sido del 1,3%, que, unida al avance del número de activos (0,6%) ha resultado en un crecimiento del 8,6% de los parados. En cuanto a la tasa de paro, se situó en el 20,3%, medio punto por encima del registro del trimestre anterior, y 1,5 puntos más elevada que la de un año antes.

En este escenario general más negativo, la dualidad existente se pone de manifiesto con la evolución de los asalariados con contrato temporal, que mostraron una caída del 3,8% en el trimestre (-2,2% interanual), en contraposición a los asalariados con contrato indefinido, que avanzaron el 0,1% trimestral (-0,8% interanual). También según el tipo de jornada se mantienen las evoluciones dispares, con avances de los ocupados a jornada parcial del 4,3% en el trimestre (0,2% interanual) y retrocesos en los ocupados a jornada completa (-1,5% trimestral e interanual).

**Gráfico 1. Variación de los ocupados en el periodo 1978-2011<sup>1</sup>**

En porcentaje



1. Previsiones de CatalunyaCaixa para 2011

Fuente: CatalunyaCaixa a partir de datos del INE.

En el conjunto del año 2010, la destrucción neta de ocupación ha ascendido a 431,4 mil, con una caída del 2,3%, y un avance del paro del 11,6%, que ha situado la tasa de paro en el 20,1%, 2,1 puntos por encima del registro del año anterior. Los datos de afiliaciones a la Seguridad Social

corroboran esta evolución, con un retroceso del 2,0% en 2010, si bien el detalle trimestral en términos desestacionalizados muestra una suavización gradual del ritmo de caída interanual, desde el 3,1% en el primer trimestre hasta el 1,2% en el cuarto, ritmo que se mantiene durante el primer trimestre de 2011. Respecto al paro registrado, el ritmo de avance interanual se ha ido reduciendo paulatinamente, desde el 18,5% en el primer trimestre de 2010 hasta el 6,0% en el último, y la tendencia ha continuado en el primer trimestre de 2011, con un aumento del 4,2%.

**Cuadro 1. Ocupados por situación profesional en el periodo 2002-2011<sup>12</sup>**

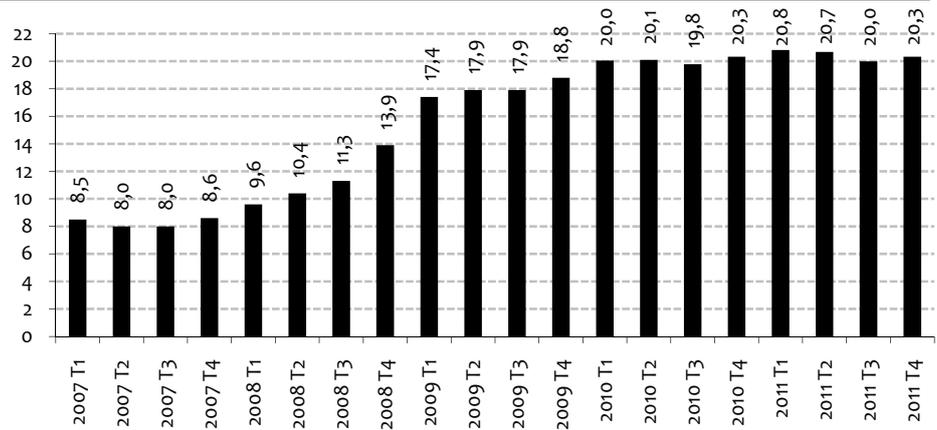
	Valores absolutos (miles de personas)			Tasa de variación (en %)		
	TOTAL	Asalariados	No asalariados	TOTAL	Asalariados	No asalariados
<b>Media anual</b>						
2002	16.630	13.472	3.158	3,0	4,0	-1,2
2003	17.296	14.127	3.169	4,0	4,9	0,3
2004	17.971	14.721	3.250	3,9	4,2	2,6
2005	18.973	15.502	3.471	5,6	5,3	6,8
2006	19.748	16.208	3.540	4,1	4,6	2,0
2007	20.356	16.760	3.596	3,1	3,4	1,6
2008	20.258	16.681	3.576	-0,5	-0,5	-0,5
2009	18.888	15.681	3.207	-6,8	-6,0	-10,3
2010	18.457	15.347	3.110	-2,3	-2,1	-3,0
2011	18.450	15.380	3.070	0,0	0,2	-1,3
<b>Detalle trimestral</b>						
2008						
I trimestre	20.402	16.817	3.585	1,7	1,8	0,8
II trimestre	20.425	16.853	3.572	0,3	0,4	-0,4
III trimestre	20.346	16.746	3.600	-0,8	-0,7	-1,1
IV trimestre	19.857	16.308	3.549	-3,0	-3,4	-1,4
2009						
I trimestre	19.091	15.843	3.248	-6,4	-5,8	-9,4
II trimestre	18.945	15.737	3.208	-7,2	-6,6	-10,2
III trimestre	18.870	15.650	3.220	-7,3	-6,5	-10,6
IV trimestre	18.646	15.493	3.153	-6,1	-5,0	-11,1
2010						
I trimestre	18.394	15.253	3.141	-3,6	-3,7	-3,3
II trimestre	18.477	15.363	3.114	-2,5	-2,4	-3,0
III trimestre	18.547	15.456	3.091	-1,7	-1,2	-4,0
IV trimestre	18.408	15.314	3.094	-1,3	-1,2	-1,9
<b>Previsión trimestral</b>						
2011						
I trimestre	18.320	15.215	3.106	-0,4	-0,3	-1,1
II trimestre	18.423	15.356	3.067	-0,3	0,0	-1,5
III trimestre	18.585	15.530	3.055	0,2	0,5	-1,1
IV trimestre	18.472	15.419	3.053	0,3	0,7	-1,3

1.Previsiones de CatalunyaCaixa para 2011. 2.Cambio metodológico en 2005.

Fuente: CatalunyaCaixa a partir de datos del INE.

**Atonía del mercado laboral en 2011, con un avance medio nulo de la ocupación, si bien dentro de ésta se diferenciará de manera positiva la asalariada (avance del 0,2%) de la no asalariada (caída del 1,3%)**

El mercado laboral se caracterizará por su atonía en 2011, puesto que las previsiones de CatalunyaCaixa anticipan un avance medio nulo de la ocupación, junto con un ligero avance de los activos (0,5%), que dejará prácticamente estancada la tasa de paro en un nivel en torno al 20,5%. Según la tipología de ocupación, para 2011 se espera un descenso del 1,3% de la no asalariada y un aumento del 0,2% de los asalariados. De éstos, la totalidad corresponderá a contratos indefinidos (avance del 0,3%), mientras que los temporales caerán el 0,2%.

**Gráfico 2. Evolución de la tasa de paro en el periodo 2007-2011<sup>1</sup>**

1. Previsiones de CatalunyaCaixa para 2011.

Fuente: CatalunyaCaixa a partir de datos del INE.

Con relación a los ingresos por asalariado, la Encuesta Trimestral de Costes Laborales (ETCL) del cuarto trimestre de 2010 confirma la tendencia de moderación iniciada a raíz de la crisis, pasando de un avance interanual del 4,8% del coste salarial por trabajador en el cuarto trimestre de 2008, hasta un avance nulo dos años después. También en términos del coste salarial por hora, se ha pasado de avances en torno al 4% en la segunda parte de 2008, hasta el 1,3% a finales de 2010.

En esta misma dirección, el incremento salarial medio en los convenios colectivos pactados en 2010 ha sido del 1,4%, cuatro décimas por debajo de la inflación media del año. En cambio, en el primer trimestre de 2011 el incremento salarial ha sido más elevado, del 3,1% hasta marzo, también de acuerdo con la inflación, que se ha situado en torno al 3,5% de media trimestral.

Con relación a los trabajadores por cuenta ajena, el escenario previsto es de un ligero aumento en 2011 del 0,2%, con una actividad económica que mantendrá una senda de moderada recuperación, con un incremento del PIB del 0,8% previsto en 2011. Con una ligera creación de ocupación asalariada, la previsión anticipa un aumento de la remuneración de estos trabajadores del 2,6% nominal en el conjunto de 2011, en contraste con la caída del 1,5% registrada en el año anterior. Respecto a las rentas del trabajo percibidas por los trabajadores por cuenta propia (excedente bruto de explotación y renta mixta), después del avance del 0,6% en 2010, se espera un incremento del 2,6% para 2011.

### **Medidas de soporte directo de la renta**

---

**La reducción de las medidas directas de soporte a la renta tendrán un efecto negativo en las decisiones de consumo familiar**

---

La delicada situación financiera de los hogares se ha visto compensada por las medidas de soporte directo a la renta impulsadas por el sector público desde el estallido de la crisis. Sin embargo, el proceso de ajuste fiscal en el cual se encuentra inmerso el sector público ha representado, a partir de la segunda mitad de 2010 una corrección a la baja de estas medidas, con el consiguiente impacto negativo sobre las decisiones de consumo de los hogares.

En la vertiente de los impuestos directos, la recaudación del impuesto sobre la renta de las personas físicas (IRPF) aumentó el 4,9% en 2010, con 66.977 millones de euros, después de la contracción del 10,5% mostrada en el año anterior. Durante los tres primeros meses de 2011 el incremento de la recaudación ha sido del 3,1%. Entre los elementos que han favorecido estos aumentos cabe destacar el impacto menos negativo que ha tenido la menor destrucción de ocupación, así como el agotamiento de los estímulos fiscales existentes hasta entonces (como la deducción de 400 euros) y la mayor presión fiscal, mientras que la rebaja de salarios de empleados públicos y la reducción del tipo impositivo por el mantenimiento o creación de ocupación han actuado como elementos parcialmente compensatorios.

Las perspectivas para 2011 señalan una mayor presión al alza en los pagos de las familias por IRPF, debido a la mejora relativa que se espera en el mercado laboral y a la aplicación del paquete de medidas fiscales anunciadas por el Gobierno, que incluyen una eliminación parcial de las deducciones por adquisición de vivienda habitual, eliminación de la deducción por nacimiento de hijos, aumento del tipo marginal estatal y de algunas CC.AA. a las rentas más elevadas, límite para aplicarse una reducción en las retribuciones plurianuales, nuevas condiciones para evitar diferir la tributación de los accionistas de las SICAV (Sociedad de Capital Variable), una mayor reducción del rendimiento al arrendador de viviendas y un límite de edad más restrictivo al arrendatario en la reducción total de la renta.

Con relación a los ingresos de las familias procedentes de las transferencias y prestaciones de las administraciones públicas, cabe destacar su importancia como sustentadores de la renta de los hogares a raíz de la crisis, momento en el cual se incrementó su importancia relativa, desde un promedio en torno al 20% de la renta familiar bruta disponible en 1993-2007, hasta el 23% en 2009 y el 25% en 2010.

La partida que representa el mayor porcentaje dentro de estas prestaciones es la referida a pensiones, que supone cerca de dos tercios del total. En 2010 había 8,67 millones de perceptores de pensiones contributivas, con un importe medio en torno a 779,5 euros al mes y un coste anual total de 81 mil millones de euros, y los tres primeros meses de 2011 el importe medio ha ascendido hasta 799,6 euros, con una previsión, según los PGE-11, de un incremento del 3,6% en los gastos asociados a la política de pensiones.

Respecto a las prestaciones por desempleo, el número de parados ha aumentado en 2010 en torno a 483 mil, y también lo ha hecho la persistencia del desempleo, con 1,21 millones de parados que buscan ocupación desde hace más de un año y 940 mil desde hace más de dos años, según los datos de la EPA del cuarto trimestre de 2010. Esta situación lleva a un agotamiento progresivo de las prestaciones contributivas, compensada parcialmente por el acceso a los subsidios de desempleo (prestaciones asistenciales y renta activa de inserción), siendo estos últimos de menor cuantía. En 2010 el volumen de prestaciones siguió

umentando un 13,5%, pero se espera que en 2011 disminuya por un mayor agotamiento de prestaciones, el trasvase de beneficiarios a prestaciones de menor cuantía, la finalización del Programa Temporal de Protección por Desempleo e Inserción (PRODI) y, sobre todo, por el estancamiento del mercado laboral. En esta línea, los registros de los dos primeros meses de 2011 señalan una reducción en torno al 9,8% interanual.

**Cuadro 2. Prestaciones por desempleo el período 2005-2011**

	Valores absolutos (en personas)				Tasas de variación (en %)			
	Contributivas	Asistenciales	Renta inserción	Total	Contributivas	Asistenciales	Renta inserción	Total
<b>Media anual</b>								
2005	687.033	558.501	49.666	1.295.200	3,6	-0,3	26,5	2,6
2006	720.384	558.702	51.346	1.330.432	4,9	0,0	3,4	2,7
2007	780.205	575.675	65.600	1.421.480	8,3	3,0	27,8	6,8
2008	1.100.879	646.186	67.567	1.814.632	41,1	12,2	3,0	27,7
2009	1.624.792	960.888	95.543	2.681.223	47,6	48,7	41,4	47,8
2010	1.471.826	1.445.228	125.680	3.042.734	-9,4	50,4	31,5	13,5
<b>Detalle mensual</b>								
<b>2009</b>								
Enero	1.598.020	760.708	78.016	2.436.744	71,4	24,6	19,3	51,5
Febrero	1.671.319	807.639	84.751	2.563.709	77,7	31,0	31,3	58,1
Marzo	1.651.915	833.394	88.251	2.573.560	79,5	36,4	39,9	61,4
Abril	1.656.095	875.465	89.329	2.620.889	75,3	41,7	43,9	61,3
Mayo	1.612.606	889.861	92.408	2.594.875	67,9	43,6	41,7	57,7
Junio	1.596.079	911.915	95.136	2.603.130	60,2	46,1	41,5	54,3
Julio	1.639.965	928.932	97.561	2.666.458	52,6	47,1	44,2	50,3
Agosto	1.658.723	949.858	99.623	2.708.204	44,2	49,2	48,5	46,0
Septiembre	1.565.448	990.878	102.181	2.658.507	38,2	52,3	49,7	43,6
Octubre	1.594.318	1.075.184	104.476	2.773.978	28,6	59,2	49,4	39,7
Noviembre	1.614.396	1.217.172	108.343	2.939.911	14,6	67,6	45,2	33,0
Diciembre	1.638.618	1.289.653	106.441	3.034.712	8,6	75,7	40,5	30,9
<b>2010</b>								
Enero	1.659.155	1.394.979	106.433	3.160.567	3,8	83,4	36,4	29,7
Febrero	1.617.930	1.473.785	109.313	3.201.028	-3,2	82,5	29,0	24,9
Marzo	1.560.892	1.513.866	111.927	3.186.685	-5,5	81,7	26,8	23,8
Abril	1.500.927	1.528.823	115.270	3.145.020	-9,4	74,6	29,0	20,0
Mayo	1.439.743	1.478.138	119.507	3.037.388	-10,7	66,1	29,3	17,1
Junio	1.417.008	1.436.218	123.212	2.976.438	-11,2	57,5	29,5	14,3
Julio	1.453.496	1.397.028	125.667	2.976.191	-11,4	50,4	28,8	11,6
Agosto	1.472.473	1.398.184	128.462	2.999.119	-11,2	47,2	28,9	10,7
Septiembre	1.365.226	1.395.036	132.924	2.893.186	-12,8	40,8	30,1	8,8
Octubre	1.368.106	1.421.064	138.360	2.927.530	-14,2	32,2	32,4	5,5
Noviembre	1.389.491	1.457.539	147.215	2.994.245	-13,9	19,7	35,9	1,8
Diciembre	1.417.460	1.448.079	149.866	3.015.405	-13,5	12,3	40,8	-0,6
<b>2011</b>								
Enero	1.435.966	1.463.559	155.236	3.054.761	-13,5	4,9	45,9	-3,3
Febrero	1.379.936	1.452.520	160.567	2.993.023	-14,7	-1,4	46,9	-6,5

Fuente: CatalunyaCaixa a partir de datos del Ministerio de Trabajo e Inmigración.

### Precios al consumo

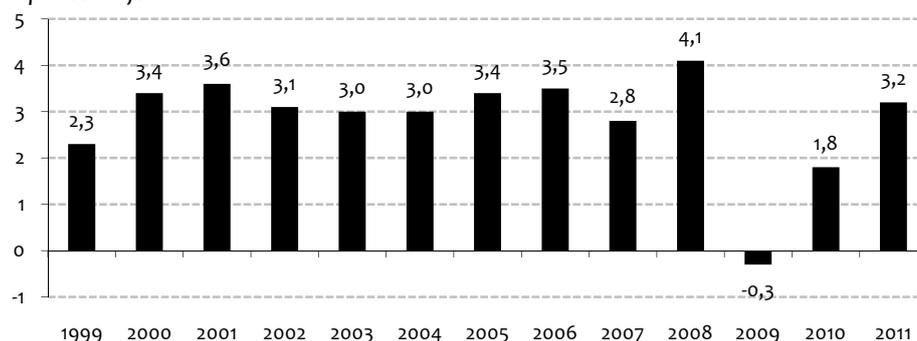
**Energía y subida de impuestos harán aumentar la inflación hasta el 3,2% en 2011**

A partir de la segunda mitad de 2010 la inflación ha iniciado una senda alcista, impulsada al alza, principalmente, por el encarecimiento de la energía, y en menor medida, por la subida de impuestos indirectos. Así, si en la primera parte de 2010 la inflación se situaba en el 1,3% de media, durante la segunda parte repuntó hasta un promedio del 2,3%, y los tres primeros meses de 2011 se ha situado en torno al 3,5%, incluyendo el indicador avanzado de marzo. El principal factor de presión ha sido el encarecimiento de la energía (el barril de petróleo Brent ha pasado de valores en torno a 77 dólares en la primera mitad de 2010, hasta valores de 82 dólares en la segunda parte del año, 106 dólares en el primer trimestre de 2011 y llegando al máximo de 124,3 dólares a principios de abril), al cual se ha añadido un ligero repunte del precio de los alimentos no elaborados (de una caída media interanual del 1,8% en la primera parte de 2010 se ha

pasado a un avance del 1,8% en la segunda parte, y del 2,6% en los dos primeros meses de 2011), añadiendo más presión del lado de los elementos más volátiles. Dentro del núcleo subyacente, la subida de impuestos sobre el tabaco ha hecho que la inflación del grupo de alimentos elaborados, bebidas y tabaco se haya encaramado hasta el 3,2% de media de los dos primeros meses de 2011 (0,8% de avance anual medio en enero-noviembre de 2010, antes de la entrada en vigor de la subida del impuesto). Con ello, la inflación subyacente se ha situado en el 1,7% de media interanual en los dos primeros meses de 2011, desde el 0,2% de la primera mitad de 2010 y el 1,1% de la segunda.

**Gráfico 3. Variación del IPC en el periodo 1999-2011<sup>1</sup>**

En porcentaje



1. Previsiones de CatalunyaCaixa para 2011.

Fuente: CatalunyaCaixa a partir de datos del INE.

La previsión de CatalunyaCaixa para el conjunto de 2011 sitúa el avance medio anual de los precios en el 3,2%, por el encarecimiento de la energía y, dentro del núcleo subyacente, por el efecto escalón de la subida de impuestos indirectos.

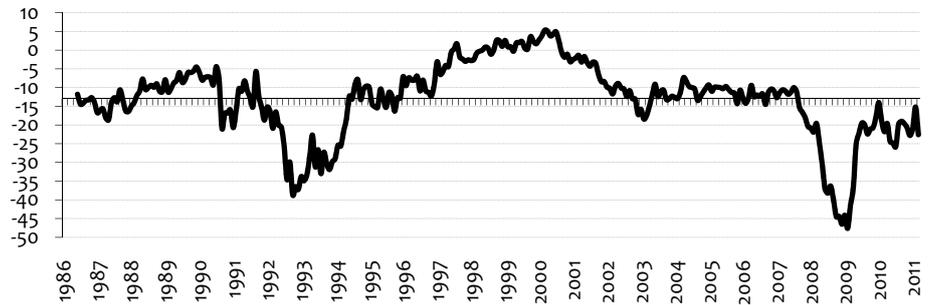
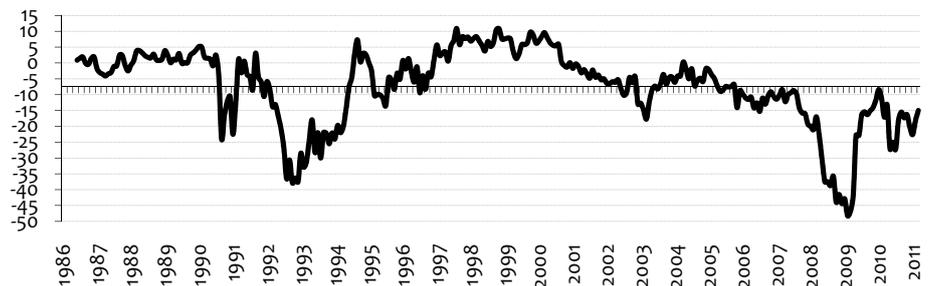
### Confianza de los hogares

El indicador de confianza de los hogares ha mostrado una tímida mejora en el primer trimestre de 2011, de 1,4 puntos, si bien aún se encuentra cerca de 9 puntos por debajo del promedio de largo plazo. Destaca el indicador de *compras importantes presentes*, que ha aumentado 9,6 puntos, si bien las expectativas para los *próximos 12 meses* caen 0,2 puntos. Las expectativas alcistas del nivel de precios también muestran un aumento considerable, de 20,7 puntos las de los *pasados 12 meses* (que recogen el aumento del precio del petróleo presionado por las tensiones geopolíticas de los diversos países productores) de los *próximos 12 meses*, con un aumento de 9,3 puntos. En cuanto a la percepción de la situación financiera y económica en general, se observa una relativa estabilidad, con fluctuaciones inferiores al medio punto, mientras que las expectativas de paro de los próximos 12 meses se muestran más optimistas, con una mejora de 5 puntos.

---

Ligera mejora de la confianza de los consumidores en el primer trimestre de 2011, si bien continúa situada en torno a 9 puntos por debajo de su media de largo plazo, con expectativas alcistas de los precios y una elevada incertidumbre a nivel global

---

**Gráfico 4. Confianza del consumidor en el periodo 1986-2011**Saldo neto de respuestas en porcentaje<sup>1</sup>**A. Total****B. Expectativas sobre la situación económica general en los próximos 12 meses**

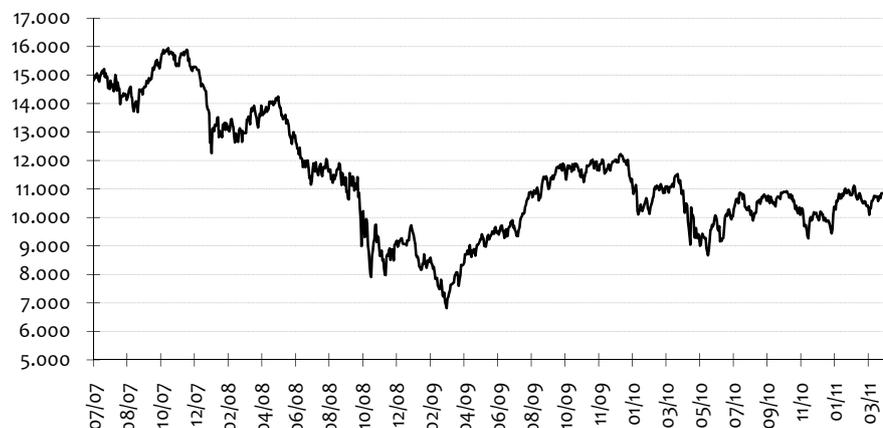
1.El eje en cada gráfico se corresponde con el promedio desde junio de 1986.

Fuente: CatalunyaCaixa a partir de datos de la Comisión Europea.

**Riqueza financiera e inmobiliaria**

**El primer trimestre de 2011 se han revalorizado los activos bursátiles, mientras que la riqueza inmobiliaria se deprecia**

El efecto de la crisis de deuda en Europa ha afectado al valor de la renta variable durante los meses finales de 2010, y las turbulencias procedentes del desastre de Japón, junto con las tensiones geopolíticas en algunos países productores de petróleo han añadido volatilidad durante los primeros meses de 2011. Con todo, el valor de los activos financieros de las familias habría evolucionado de manera positiva, suavizando el efecto riqueza negativo de la mayor parte del año anterior. En el caso de la renta variable, el IBEX-35 ha mostrado una revalorización en torno al 10% desde principios de año hasta los primeros días de abril.

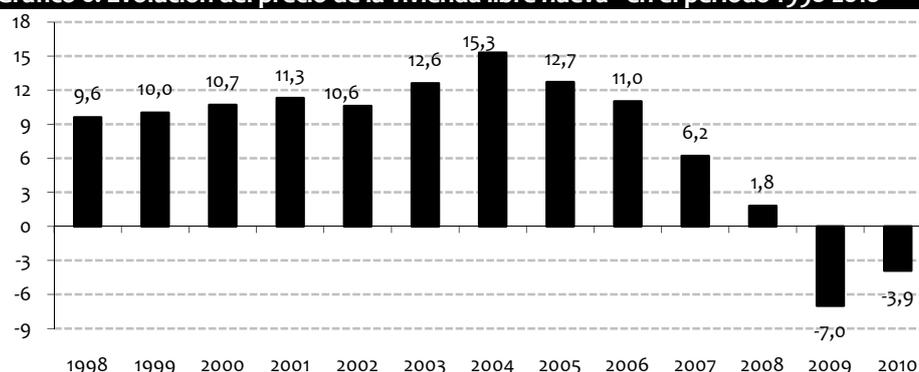
**Gráfico 5. Evolución del IBEX-35 durante la crisis<sup>1</sup>**

1.Datos entre el 2 de julio de 2007 y el 7 de abril de 2011.

Fuente: CatalunyaCaixa a partir de datos de Ecwin.

Con relación a los activos inmobiliarios residenciales, los indicadores de precios de la vivienda muestran una bajada en el cuarto trimestre de 2010, con caídas del 3,7% interanual para la vivienda nueva, y del 3,2% para la de segunda mano, según el Ministerio de Fomento. En el conjunto del año, el precio de la vivienda ha retrocedido un 3,9% (-3,9% la vivienda nueva y -3,6% la de segunda mano), condicionado por una demanda aún débil, si bien las transacciones inmobiliarias de vivienda libre han mostrado un avance medio del 7,2% en el conjunto del año, que recogen el doble impacto positivo de la subida del IVA en julio y de la eliminación parcial de las deducciones a la compra en enero de 2011, que habrían avanzado las adquisiciones de vivienda.

**Gráfico 6. Evolución del precio de la vivienda libre nueva\* en el periodo 1998-2010**



\*Con menos de 2 años de antigüedad.

Fuente: CatalunyaCaixa a partir de datos del Ministerio de Fomento.

**Cuadro 3. Activo y pasivo financiero de los hogares en el periodo 2008-2010**

	2009 T1	2009 T2	2009 T3	2009 T4	2010 T1	2010 T2	2010 T3
<b>Valores absolutos</b>							
<i>Millones de euros</i>							
Activo	1.640.248	1.681.218	1.730.742	1.762.736	1.741.648	1.712.633	1.741.077
Passivo	950.096	953.946	948.635	947.117	945.120	963.495	957.256
Activo neto	690.152	727.272	782.107	815.619	796.528	749.138	783.822
<b>Cambio trimestral</b>							
<i>En millones de euros</i>							
Activo	-55.632	40.969	49.524	31.994	-21.088	-29.015	28.445
Passivo	-7.974	3.850	-5.311	-1.518	-1.997	18.375	-6.239
Activo neto	-47.658	37.120	54.835	33.512	-19.091	-47.390	34.684
<i>En porcentaje</i>							
Activo	-3,3	2,5	2,9	1,8	-1,2	-1,7	1,7
Passivo	-0,8	0,4	-0,6	-0,2	-0,2	1,9	-0,6
Activo neto	-6,5	5,4	7,5	4,3	-2,3	-5,9	4,6

Fuente: CatalunyaCaixa a partir de datos del Banco de España.

### Endeudamiento y tipos de interés

El crédito a familias se reactivó en el segundo trimestre de 2010 y se corrigió posteriormente en el tercero, en línea con el patrón de gasto

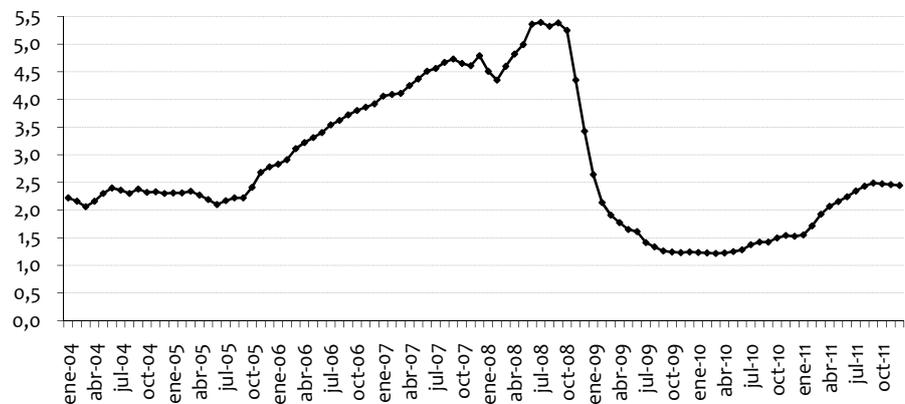
**En 2010 los hogares pararon el proceso de 'desapalancamiento' iniciado en el año anterior, con un aumento del crédito destinado a la compra de vivienda**

familiar, más dinámico en la primera parte del año y con una corrección a la baja a partir del tercer trimestre. Entre octubre y diciembre de 2010 se ha producido un crecimiento más modesto del crédito a las familias, con un avance del saldo vivo de préstamos totales de 2.064 millones de euros, según los datos del Banco de España. De éstos, 3.565 millones estarían vinculados a la compra de vivienda, mientras que el crédito destinado al resto de finalidades se habría reducido en 1.501 millones. En el conjunto de 2010 el crédito a familias retrocedió 1.158 millones, con evoluciones opuestas entre el crédito destinado a la compra de vivienda, que aumentó en 8.231 millones, y el destinado a otras finalidades, con un retroceso de 9.389 millones.

Respecto al coste de la deuda contraída por las familias, las operaciones nuevas han recogido las subidas registradas en el mercado interbancario. El tipo de interés aplicado por el conjunto de entidades al nuevo crédito para la compra de vivienda ha fluctuado en 2010 entre el 2,39% (junio) y el 2,72% (noviembre), cerrando el año en el 2,66% y en 2011 ha ascendido hasta el 3,01% (febrero), mientras el dirigido a consumo ha pasado del 6,35% a finales de 2010 al 7,08%, aumentos que se corresponden en buena parte con el del Euribor a 12 meses, que cerró 2010 al 1,51% y a principios de abril superaba el 2% (2,04% el día 7).

**Gráfico 7. Euribor a 12 meses en el periodo 2004-2011<sup>1</sup>**

Medias mensuales en porcentaje



1. Previsiones de CatalunyaCaixa a partir de abril de 2011.

Fuente: CatalunyaCaixa a partir de Ecwin.

Las perspectivas sobre los tipos de interés se mantienen en una senda ascendente, que recoge la última subida por parte del Banco Central Europeo del tipo de referencia oficial, desde el 1,0% hasta el 1,25%. A efectos de los pagos realizados por los hogares, en 2011 se producirá un incremento por la repercusión del alza del Euribor a 12 meses en la revisión de hipotecas ya concedidas y en la concesión de las nuevas. La previsión actual sitúa el promedio de Euribor a 12 meses en 2011 cerca de 0,8 puntos por encima de la de 2010.

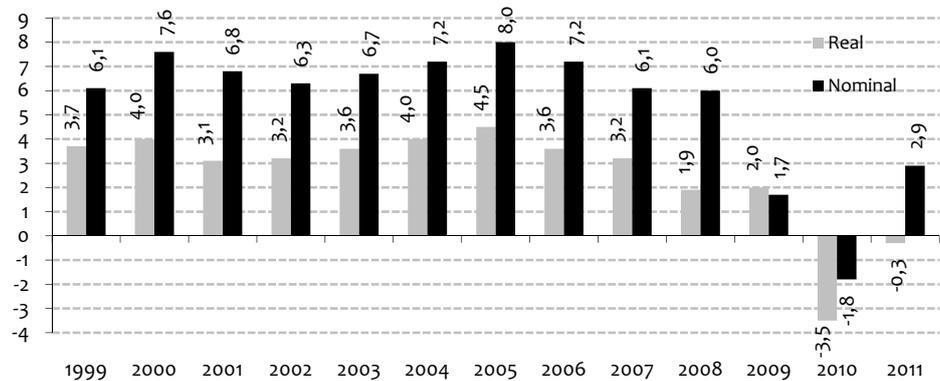
### 3. Previsiones de consumo privado para 2011

La retirada y agotamiento de los estímulos fiscales y monetarios, y la debilidad de la actividad y del mercado laboral hacen retroceder la renta familiar disponible el 1,8% nominal en 2010

La renta disponible de las familias cayó el 1,8% en 2010, en términos nominales, por la retirada progresiva y el agotamiento de los estímulos fiscales y monetarios introducidos durante el año anterior, que se añadió a la debilidad del mercado laboral y a la caída de la actividad. El efecto de la mayor inflación representó un retroceso del 3,5% en términos reales. En 2011, la mejora relativa que se espera tanto en el mercado laboral como en el crecimiento de la actividad, unida a la actualización salarial más alcista por el repunte de la inflación, presionarán al alza los ingresos laborales, los cuales, junto con el mayor excedente de explotación, compensarán los incrementos en el pago de intereses y de impuestos, permitiendo que la renta disponible familiar aumente un 2,9% en términos nominales. No obstante, en términos reales aún seguirá con retrocesos (-0,3%), por el mayor impacto inflacionista.

**Gráfico 8. Variación de la renta disponible en el periodo 1999-2011<sup>1</sup>**

En porcentaje



1. Previsiones de CatalunyaCaixa para 2011.

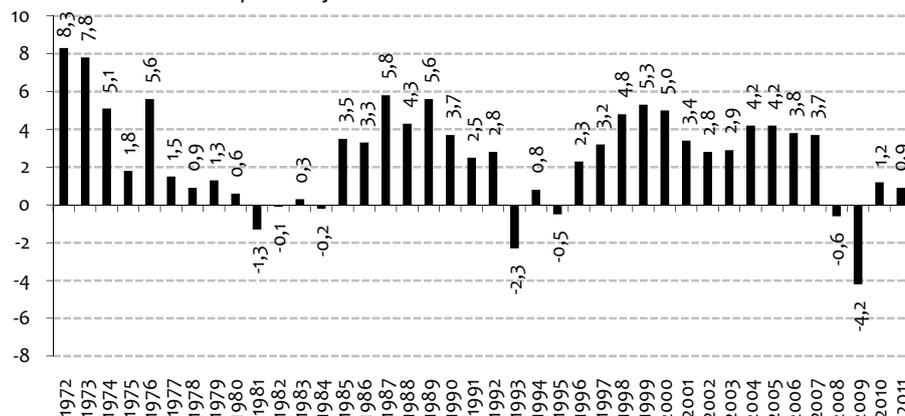
Fuente: CatalunyaCaixa a partir de datos del INE.

La tasa de ahorro se reducirá hasta situarse en un valor en torno al promedio de 1993-2008, y el consumo familiar mostrará un aumento modesto en 2011 en un escenario incierto

En lo que respecta a la evolución del consumo, el impulso adquirido durante la primera parte de 2010 ha presionado a la baja la tasa de ahorro familiar, la cual ha pasado del 17,9% en 2009 hasta el 13,0% un año después, y se espera que continúe con esta tendencia durante 2011, hasta situarse en el 12,0%. El consumo familiar, después de situar el aumento medio de 2010 en el 4,0% nominal (1,2% en términos reales), se espera que muestre un ritmo de avance similar en 2011 (4,1%), que en términos reales representará una ligera desaceleración, hasta el 0,9%, que se explica tanto por el drenaje de renta asociada a la mayor inflación como por la ausencia de los estímulos fiscales y monetarios presentes en los años anteriores.

**Gráfico 9. Evolución del consumo privado en el periodo 1971-2011<sup>1</sup>**

Tasa de variación real en porcentaje



1. Previsiones CatalunyaCaixa para 2011

Fuente: CatalunyaCaixa a partir de datos del INE.

**Cuadro 4. Renta Disponible, consumo y ahorro de las familias**

	Val. absolutos (millones de euros)			% sobre Renta Disp.		Variación nominal (%)		Variación real (%)	
	Renta disp.	Consumo	Ahorro	Consumo	Ahorro	Renta disp.	Consumo	Renta disp.	Consumo
<b>Media anual en periodos significativos</b>									
1995-2000	364.357	315.680	48.677	86,6	13,4	6,8	7,1	3,7	3,3
2001-2005	516.021	458.160	57.861	88,8	11,2	7,0	6,9	3,7	3,5
2006-2008	673.912	596.992	76.920	88,6	11,4	6,4	5,8	2,9	2,3
<b>Detalle anual</b>									
2000	421.697	375.999	45.698	89,2	10,8	7,8	8,9	4,1	5,0
2001	450.396	402.294	48.102	89,3	10,7	6,8	7,0	3,1	3,4
2002	478.867	425.093	53.774	88,8	11,2	6,3	5,7	3,1	2,8
2003	511.080	451.208	59.872	88,3	11,7	6,7	6,1	3,6	2,9
2004	547.895	487.079	60.816	88,9	11,1	7,2	7,9	4,0	4,2
2005	591.867	525.124	66.743	88,7	11,3	8,0	7,8	4,5	4,2
2006	634.555	564.596	69.959	89,0	11,0	7,2	7,5	3,6	3,8
2007	673.355	604.429	68.926	89,8	10,2	6,1	7,1	3,2	3,7
2008	713.825	621.950	91.875	87,1	12,9	6,0	2,9	1,9	-0,6
2009	726.252	596.424	129.828	82,1	17,9	1,7	-4,1	2,0	-4,2
2010	713.424	620.516	92.908	87,0	13,0	-1,8	4,0	-3,5	1,2
<b>Previsión anual</b>									
2011	734.077	646.239	87.837	88,0	12,0	2,9	4,1	-0,3	0,9

1. Las variaciones reales se obtienen a partir de las variaciones del IPC para la renta disponible y del deflactor correspondiente para el consumo privado; 2. Previsiones de CatalunyaCaixa para 2010 y 2011. El ahorro se calcula como diferencia entre la renta disponible y el consumo.

Fuente: CatalunyaCaixa a partir de datos del INE

**ANEXO****Cuadro A1. Población activa según su relación con la actividad. 2002-2011<sup>1,2</sup>**

	Valores absolutos (miles de personas)			Variación interanual (en %)			Variación trimestral (en %)		
	Activos	Ocupados	Parados	Activos	Ocupados	Parados	Activos	Ocupados	Parados
<b>Media anual</b>									
2002	18.786	16.630	2.155	4,1	3,0	13,2	-	-	-
2003	19.538	17.296	2.242	4,0	4,0	4,0	-	-	-
2004	20.184	17.971	2.214	3,3	3,9	-1,3	-	-	-
2005	20.886	18.973	1.913	3,5	5,6	-13,6	-	-	-
2006	21.585	19.748	1.837	3,3	4,1	-3,9	-	-	-
2007	22.190	20.356	1.834	2,8	3,1	-0,2	-	-	-
2008	22.848	20.258	2.591	3,0	-0,5	41,3	-	-	-
2009	23.037	18.888	4.150	0,8	-6,8	60,2	-	-	-
2010	23.089	18.457	4.632	0,2	-2,3	11,6	-	-	-
2011	23.193	18.450	4.744	0,5	0,0	2,4	-	-	-
<b>Detalle trimestral</b>									
<b>2008</b>									
I trimestre	22.577	20.402	2.174	3,0	1,7	17,1	0,8	-0,4	12,8
II trimestre	22.807	20.425	2.382	3,1	0,3	35,3	1,0	0,1	9,5
III trimestre	22.945	20.346	2.599	2,9	-0,8	45,0	0,6	-0,4	9,1
IV trimestre	23.065	19.857	3.208	2,9	-3,0	66,4	0,5	-2,4	23,4
<b>2009</b>									
I trimestre	23.102	19.091	4.011	2,3	-6,4	84,5	0,2	-3,9	25,0
II trimestre	23.082	18.945	4.138	1,2	-7,2	73,7	-0,1	-0,8	3,2
III trimestre	22.994	18.870	4.123	0,2	-7,3	58,7	-0,4	-0,4	-0,3
IV trimestre	22.973	18.646	4.327	-0,4	-6,1	34,9	-0,1	-1,2	4,9
<b>2010</b>									
I trimestre	23.007	18.394	4.613	-0,4	-3,6	15,0	0,1	-1,3	6,6
II trimestre	23.122	18.477	4.646	0,2	-2,5	12,3	0,5	0,4	0,7
III trimestre	23.122	18.547	4.575	0,6	-1,7	10,9	0,0	0,4	-1,5
IV trimestre	23.105	18.408	4.697	0,6	-1,3	8,6	-0,1	-0,7	2,7
<b>Previsión trimestral</b>									
<b>2011</b>									
I trimestre	23.135	18.320	4.815	0,6	-0,4	4,4	0,1	-0,5	2,5
II trimestre	23.226	18.423	4.803	0,4	-0,3	3,4	0,4	0,6	-0,3
III trimestre	23.228	18.585	4.643	0,5	0,2	1,5	0,0	0,9	-3,3
IV trimestre	23.185	18.472	4.713	0,3	0,3	0,3	-0,2	-0,6	1,5

1. Previsiones de CatalunyaCaixa para 2011.

2. Cambio metodológico en 2005.

Fuente: CatalunyaCaixa a partir de datos del INE.

**Cuadro A2. Recursos por cuenta de renta de los hogares en el periodo 2001-2011<sup>1</sup>**

	Excedente bruto explot.	Remuneración asalariados	Rentas prop. Y emp.	Transferencias corrientes	Prestaciones Sociales	Otras transf. corrientes	TOTAL (A+B+C+D)
	A	B	C	(D=E+F)	E	F	(A+B+C+D)
<i>Variación interanual en %</i>							
2001	9,9	7,2	9,1	5,0	5,6	3,9	7,4
2002	8,8	6,2	-9,7	7,3	9,2	3,8	5,9
2003	8,7	6,6	4,3	4,8	4,6	5,3	6,5
2004	8,1	5,9	5,3	6,5	8,0	3,4	6,5
2005	10,7	7,4	11,6	6,9	7,4	6,0	8,3
2006	9,8	7,8	21,1	5,8	7,0	3,2	8,6
2007	7,3	8,1	20,7	8,0	8,2	7,6	8,7
2008	2,5	5,8	5,5	9,3	11,3	5,0	5,7
2009	-6,2	-2,7	-15,5	6,6	11,7	-5,0	-2,5
2010	0,6	-1,5	-18,4	3,6	5,4	-1,2	-0,9
<b>Previsión</b>							
2011	2,6	2,6	-2,5	4,7	5,7	1,8	2,8
<i>Peso sobre el total de recursos (%)</i>							
2001	21,1	51,6	6,5	20,8	13,7	7,2	100
2002	21,7	51,7	5,5	21,1	14,1	7,0	100
2003	22,1	51,7	5,4	20,8	13,8	6,9	100
2004	22,4	51,5	5,3	20,8	14,0	6,7	100
2005	23,0	51,0	5,5	20,5	13,9	6,6	100
2006	23,2	50,7	6,1	20,0	13,7	6,3	100
2007	22,9	50,4	6,8	19,9	13,6	6,2	100
2008	22,2	50,5	6,8	20,5	14,4	6,2	100
2009	21,3	50,3	5,9	22,4	16,4	6,0	100
2010	21,7	50,0	4,8	23,5	17,5	6,0	100
<b>Previsión</b>							
2011	21,6	49,9	4,6	23,9	18,0	5,9	100

1.Previsiones de CatalunyaCaixa para 2011.

Fuente: CatalunyaCaixa a partir de datos del Banco de España.

**Cuadro A3. Usos por cuenta de renta de los hogares en el periodo 2001-2011<sup>1</sup>**

	Rentas prop. y emp.	Transferencias corrientes	Impuestos corrientes	Cotizaciones sociales	Otras transf. corrientes	TOTAL A+B
	A	B=C+D+E	C	D	E	A+B
<i>Variación interanual en %</i>						
2001	21,9	8,1	9,7	9,0	4,3	8,9
2002	-9,8	6,1	7,5	6,6	2,8	5,1
2003	-3,9	6,7	4,6	6,9	8,7	6,1
2004	2,8	4,9	3,2	6,9	1,6	4,8
2005	14,8	8,6	12,6	7,2	7,5	8,9
2006	48,2	9,9	15,6	8,6	5,6	11,8
2007	60,5	11,1	17,3	9,0	8,2	14,4
2008	20,0	3,7	0,5	6,2	1,4	5,2
2009	-56,4	-6,0	-11,2	-3,1	-6,3	-11,3
2010	-3,6	1,4	3,9	-0,7	4,2	1,2
<b>Previsión anual</b>						
2011	8,7	2,4	4,5	2,1	0,1	2,7
<i>Peso sobre el total de recursos (%)</i>						
2001	6,2	93,8	24,3	50,0	19,5	100
2002	5,3	94,7	24,9	50,7	19,0	100
2003	4,8	95,2	24,6	51,1	19,5	100
2004	4,7	95,3	24,2	52,2	18,9	100
2005	5,0	95,0	25,0	51,3	18,7	100
2006	6,6	93,4	25,9	49,9	17,6	100
2007	9,3	90,7	26,5	47,5	16,7	100
2008	10,6	89,4	25,3	48,0	16,1	100
2009	5,2	94,8	25,4	52,4	17,0	100
2010	5,0	95,0	26,1	51,5	17,5	100
<b>Previsión anual</b>						
2011	5,2	94,8	26,5	51,2	17,1	100

1.Previsiones de CatalunyaCaixa para 2011.

Fuente: CatalunyaCaixa a partir de datos del Banco de España.

## Recuadro : “Una visión desagregada del proceso de endeudamiento de los hogares españoles”

La consideración de un elevado grado de endeudamiento en el sector privado ha sido uno de los factores que ha pesado en mayor medida en el cambio de expectativas operado para la economía española a raíz de la crisis. De esta forma, en un contexto futuro de menor crecimiento, las obligaciones generadas por la deuda tendrán un mayor peso sobre los pagos de empresas y familias, trayendo gasto en consumo e inversión, al tiempo que esta situación presiona al alza el coste de la deuda y genera restricciones a nueva financiación, retroalimentado todo ello el mencionado escenario de menor crecimiento. Esta dinámica se ve acelerada además por los desequilibrios existentes en las finanzas públicas, con endeudamiento creciente, que compite con el privado, y perspectivas de un importante ajuste fiscal, que ya se está produciendo y que drenará capacidad de gasto al sector privado.

Este recuadro se centra en el proceso de apalancamiento de las familias durante la fase expansiva previa a la crisis y las correcciones posteriores<sup>1</sup>. En un primer apartado se analiza la evolución del crédito y de la renta disponible de los hogares, y su traslado a la ratio de endeudamiento. El segundo apartado presenta una definición más desagregada de la ratio, incorporando al análisis el papel de las restricciones financieras y del encarecimiento de la vivienda sobre los volúmenes alcanzados. Unas conclusiones sobre lo expuesto cierran el recuadro.

### ***Evolución de la deuda familiar durante la última década y consideraciones generales sobre la ratio de endeudamiento***

La ratio de endeudamiento se define en este recuadro como el stock de crédito en un momento determinado sobre el nivel de ingresos generado durante un período. Se utilizan los datos trimestrales de crédito publicados por el Banco de España<sup>2</sup> y la renta disponible anual de los hogares publicada por el INE<sup>3</sup>. A partir de esta información, en el período 2000-2010 se observan tres fases diferenciadas.

***La ratio de endeudamiento de duplicó entre 2000 (57,8% de la renta disponible) y 2008 (117,8%), descendió en 2009 (112,0%) y ha repuntado ligeramente en 2010 (113,9%)***

En una primera etapa, tras los máximos de expansión del crédito en 1998 (20,3% interanual en el cuarto trimestre), se registra una desaceleración, si bien manteniéndose en tasas muy considerables (13,6% en el mismo período de 2002). La segunda etapa supone una aceleración significativa, alcanzando incrementos superiores al 20% de forma sostenida entre 2005 y principios de 2007, en la antesala del estallido de la crisis financiera internacional. La última etapa, que todavía hoy persiste, registra durante el primer año una desaceleración del aumento del crédito (8,3% interanual en el segundo trimestre de 2008) y posteriormente un estancamiento del stock de deuda familiar a raíz del inicio de la fase más profunda de la crisis, identificada con la quiebra de *Lehman Brothers* en septiembre de 2008. En este último período se han registrado importantes oscilaciones, vinculadas a medidas fiscales que han afectado la intensidad y los tiempos en la compra de determinados productos: el Plan 2000E para la adquisición de automóviles (iniciado en mayo de 2009 y finalizado en junio de 2010), la subida del IVA general en julio de 2010 y la finalización de las deducciones por la compra de vivienda en el IRPF para la mayoría de familias a partir de 2011.

Respecto a la renta disponible, su evolución muestra también fases diferenciadas en el período analizado. Primero, un crecimiento muy elevado de forma continua hasta el tercer trimestre de 2008 (promedio interanual

<sup>1</sup> Este trabajo se sitúa en la línea de anteriores publicaciones de CatalunyaCaixa, como “La necesidad y dificultades del proceso de ‘desapalancamiento’ de las familias españolas”, Informe sobre el Consumo y Economía Familiar de septiembre de 2009, y “La lenta recuperación del crédito en España”, Informe sobre la Economía Española y Contexto Internacional de enero de 2011.

<sup>2</sup> Capítulo 4.13. del Boletín Estadístico, “Total crédito y total créditos dudosos de las entidades de crédito a “Otros sectores residentes”, por finalidades del crédito. a) Crédito y dudosos del crédito para financiar actividades productivas de las empresas y los empresarios individuales que reciben los créditos y detalle por funciones de gasto de otras financiaciones a hogares e ISFLSH. Total entidades de crédito”. Los datos pueden descargarse en: [www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/series/be0413.csv](http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/series/be0413.csv). En otras ocasiones, se ha empleado como referencia de endeudamiento el pasivo financiero de los hogares, disponible en las Cuentas Financieras que publica el Banco de España. Esta variable presenta un nivel sistemáticamente superior al del saldo de crédito, debido a diferencias metodológicas y a que existe una parte del pasivo de las familias que no se corresponde con crédito bancario. Sin embargo, las conclusiones no se ven alteradas en gran medida, dada su evolución paralela. Además, la utilización de las series de crédito permite un grado de desagregación necesario para el análisis posterior.

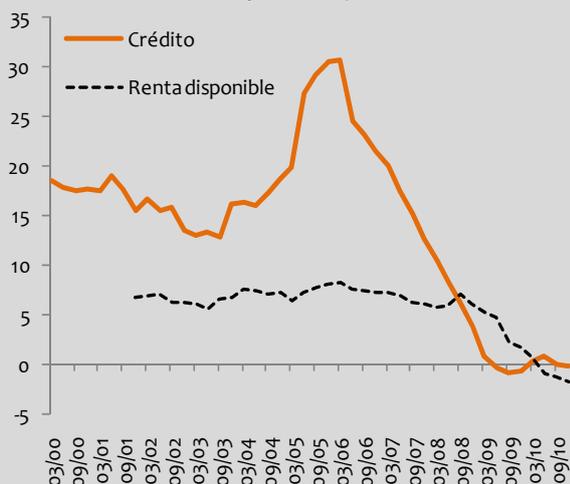
<sup>3</sup> Disponible con frecuencia trimestral desde 2000 en la ‘Cuentas trimestrales de los sectores institucionales’: [www.ine.es/jaxi/menu.do?type=pcaxis&path=%2Ft35/p016&file=inebase&L=0](http://www.ine.es/jaxi/menu.do?type=pcaxis&path=%2Ft35/p016&file=inebase&L=0)

del 6,9% desde 2001), algo mayor entre 2004 y mediados de 2007 (7,4%, con un máximo anual del 8,0% en 2005). Desde el último cuarto de 2008 se observa, por el contrario, una dinámica muy negativa, con un incremento del 1,7% en el conjunto de 2009 y un descenso del 1,8% en 2010.

El resultado sobre la ratio de endeudamiento es que de un crédito total a las familias equivalente al 57,8% de la renta disponible a final de 2000 se pasó a un máximo del 117,8% en el segundo trimestre de 2008, descendiendo al 112,0% en el tercero de 2009. Después, se estabilizó en torno a esta cifra hasta el primer trimestre de 2010, mostrando cierta volatilidad en el resto del pasado año, que cerró en un 113,9%.

**Gráfico 1**

Crédito y renta disponible de los hogares\*  
Variación interanual en porcentaje

**Gráfico 2**

Ratio de crédito sobre renta disponible de los hogares\*  
En porcentaje



\*Stock de crédito total a los hogares y renta disponible acumulada de 4 trimestres; los datos de crédito están afectados por cambios en la metodología contable incorporados en junio de 2005

Fuente: elaboración propia a partir del INE y del Banco de España

## Una aproximación más desagregada a la ratio de endeudamiento

### Descripción y condicionantes de los componentes

Para disponer de mayor información sobre esta dinámica, puede descomponerse en mayor grado la ratio de endeudamiento. Así, una aproximación sería extraer la aportación del porcentaje de hogares endeudados, el volumen de deuda real por cada hogar endeudado, el precio de los bienes adquiridos a través de la financiación contraída (mayoritariamente la vivienda) y la renta disponible por hogar.

**Los factores determinantes de la ratio de deuda son de muy diversa naturaleza: la estructura demográfica, el dinamismo del mercado laboral, las condiciones financieras, el acceso al crédito, la distribución de la renta, la evolución de los precios de la vivienda y la riqueza financiera**

Con relación a la primera variable, el porcentaje de hogares endeudados, está vinculado a factores de naturaleza demográfica, laboral y financiera. Por un lado, de acuerdo a la teoría del ciclo vital, existen franjas de edad donde se produce de forma habitual un proceso de endeudamiento, concentrado en la población que forma nuevos hogares (principalmente en la franja de 25 a 34 años) y en la compra de vivienda principal (también de equipamiento para el nuevo hogar), mientras que, aunque de forma menos intensa, se puede reproducir este fenómeno en segmentos de edad que han alcanzado un cierto poder adquisitivo para adquirir una segunda residencia (entre los 40 y los 54 años). El mayor o menor peso de estos grupos en la población total tendrá incidencia en el porcentaje de hogares endeudados. Por otro lado, la existencia o no de restricciones financieras condiciona de forma decisiva que haya una mayor o menor accesibilidad a la financiación según segmentos de renta, tomándose como referencia habitual en los créditos hipotecarios que la cuota no exceda de una tercera parte de los ingresos. La cuota dependerá del capital prestado, el plazo y el tipo de interés aplicado. También se usa como referencia que la cuantía del préstamo sea inferior a un determinado porcentaje del valor de la vivienda, lo que determina la exigencia de un ahorro acumulado previo. En esta última condición será relevante la

disponibilidad o no de ahorro acumulado. Un concepto más restrictivo de exclusión del crédito es el impuesto por la existencia o no de una corriente regular de ingresos. En ambos casos, la mayor preferencia por el alquiler ante mayores restricciones financieras sería un probable resultado, régimen de tenencia de la vivienda que implica un menor porcentaje de hogares endeudados. Finalmente, una variable que tiene también un efecto relevante es el plazo de los préstamos, ya que un incremento del mismo supone la persistencia del hogar endeudado en esta condición durante más tiempo.

La segunda variable considerada en la ratio de endeudamiento desagregada es el volumen de deuda por hogar endeudado en términos reales. Esta variable estará condicionada por factores similares a los ahora comentados. De naturaleza demográfica, ya que los productos financiados varían según la franja edad, siendo el de mayor cuantía, lógicamente, la vivienda, frente a otros bienes de compra más recurrente de menor precio y financiados a menor plazo, como automóviles y equipamiento para el hogar. Tienen peso también los elementos vinculados a la accesibilidad financiera, tanto por las restricciones de naturaleza discreta comentadas anteriormente como por las restricciones cuantitativas que puedan operar (cambios en la ratio préstamo-valor, LTV en sus siglas en inglés). Y, dado que la ratio entre la cuota de los préstamos y la renta es referencia para la concesión de financiación, son fundamentales los cambios en la capacidad de apalancamiento, vinculados a variaciones en los ingresos, en el tipo de interés y en el plazo del préstamo. Finalmente, la riqueza de los hogares constituye en este caso un condicionante del volumen de crédito demandado, al poder cubrir una parte del precio del producto adquirido.

Un tercer elemento es la dinámica de precios de los productos adquiridos con la financiación contraída, que permite disociar factores estructurales vinculados al acceso al crédito de factores específicos de los mercados en cuestión, fundamentalmente el de la vivienda. En este caso, *ceteris paribus*, la lógica es bien sencilla; a mayor encarecimiento de los productos, mayor ratio de endeudamiento. Los condicionantes de los precios escapan al objetivo de este recuadro<sup>4</sup>.

Por último, queda la renta disponible por hogar, que condiciona la capacidad de endeudamiento de la familia en cuestión, amortiguando el efecto de la deuda sobre la ratio. Este factor dependerá de la renta disponible por hogar endeudado y de la diferencia de esta variable con los valores medios del conjunto de familias. Así, si un proceso de endeudamiento se concentra en niveles bajos de renta, el efecto de amortiguación sobre la ratio es mucho menor si no existen mecanismos compensatorios a través de otras vías, como un menor precio del producto adquirido o mayores restricciones financieras.

En este punto, es necesario subrayar que las interrelaciones entre los elementos mencionados son múltiples, habiéndose señalado los condicionantes desde la perspectiva del impacto directo. Así, por ejemplo, la mejora de la accesibilidad financiera de las familias genera un impacto alcista sobre la ratio de endeudamiento, pero también se encuentra detrás de un mayor encarecimiento de la vivienda, reforzando así el primer efecto. Y lo mismo sucede con relación al plazo de los créditos, cuyo aumento mejora la accesibilidad financiera, impulsando al alza el precio de los inmuebles, al tiempo que, como se señalaba antes, eleva el porcentaje de hogares endeudados.

### **Evolución de los condicionantes durante la última década**

Bajo el marco teórico anterior, se analiza a continuación la evolución durante la última década de los factores determinantes de los componentes de la ratio de endeudamiento de las familias.

**Los hogares con la persona de referencia entre 25 y 34 años pasaron de representar un 12,8% a finales de los noventa hasta un 15,0% en 2007, aumentando la demanda de vivienda principal, efecto que se ha invertido a raíz de la crisis (14,0% en 2010)**

Un primer elemento de referencia es la evolución demográfica. Y más concretamente la estructura de la pirámide de población. Respecto a la franja más propensa a formar nuevos hogares, entre los 25 y los 34 años, la población de esta edad venía aumentando desde finales de los ochenta por la llegada de las cohortes nacidas en el *baby-boom*, proceso reforzado a mediados de los noventa por el aumento de los flujos de inmigración. Su peso

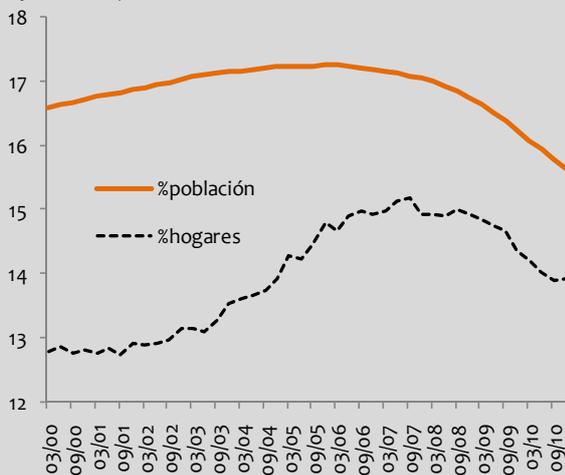
<sup>4</sup> Dentro de las publicaciones de CatalunyaCaixa, puede consultarse de forma específica para los precios de la vivienda el Informe sobre el Sector Inmobiliario Residencial en España de CatalunyaCaixa, de frecuencia semestral. Respecto al comportamiento de los precios al consumo, hay información recurrente en el resto de publicaciones periódicas: Informe de Coyuntura Económica y Financiera, Informe sobre el Consumo y Economía Familiar e Informe sobre la Economía Española y Contexto Internacional.

en el total de la población aumentó a razón de 1 punto porcentual por quinquenio hasta el año 2000 (16,7%), cuando comenzó a estabilizarse, alcanzando un máximo del 17,2% en 2005, para iniciar después un descenso hasta el 15,9% en 2010, con una caída también en términos absolutos los últimos años (medio millón menos desde 2007). El agotamiento del efecto del *baby-boom* y la interrupción de los flujos de inmigración a raíz de la crisis serían los factores explicativos. En términos de hogares, lo relevante a efectos de la demanda de crédito para comprar una vivienda, la tendencia relativa hasta el año 2000 había sido bien diferente a la de la población, con un descenso continuado hasta finales de los noventa y una estabilización entre 1997 y 2001 (12,8% en el quinquenio), iniciando entonces un aumento intenso hasta 2007 (15,0%), que se invierte en los últimos años (14,0% en 2010).

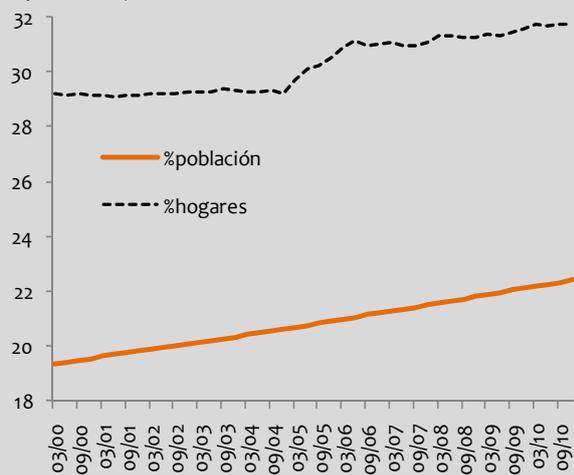
En cuanto al segmento de edad potencial demandante de segunda residencia, entre 40 y 54 años, inicia a principios de los noventa un continuado incremento en su volumen, pasando del 17,0% del total de la población en 1990 al 17,9% en 1995, al 19,5% en 2000, al 20,8% en 2005 y al 22,3% en 2010. En este caso, el peso en términos de hogares se ha incrementado en paralelo, pasando los últimos años del 29,2% en 2000 al 31,7% en 2010. Se observa así, que los segmentos de edad asociados normalmente a la compra de una vivienda, ya sea principal o de segunda residencia, mostraron una dinámica expansiva común hasta el inicio de la crisis, invirtiéndose la tendencia a raíz de ésta en la franja potencial de creación de nuevos hogares.

**Gráfico 3**

Población en la franja de 25 a 34 años\*  
En porcentaje sobre el total

**Gráfico 4**

Población en la franja de 40 a 54 años\*  
En porcentaje sobre el total



\*En el caso de los hogares, se trata de aquellos con la persona de referencia en la franja de edad correspondiente

Fuente: elaboración propia a partir del INE

**En 2007 y 2008 se produjo un proceso de intenso endurecimiento de las condiciones para la concesión de crédito a los hogares, con aumentos de los márgenes, de las garantías y de los plazos y restricciones cuantitativas, impacto reforzado por la intensa destrucción de empleo, situación que apenas había cambiado a finales de 2010,...**

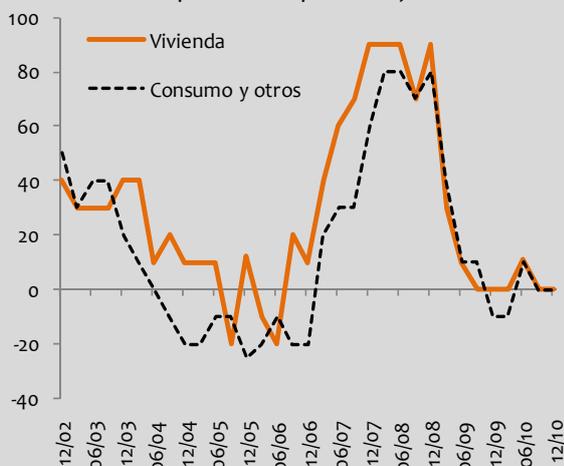
Un segundo elemento de análisis es la existencia o no de restricciones financieras. De acuerdo a las cifras de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios publicados por el Banco de España<sup>5</sup>, los criterios de aprobación de crédito comenzaron a endurecerse de forma acelerada a partir de mediados de 2007, con el estallido de la crisis financiera internacional en los Estados Unidos. Entre finales de dicho año y durante 2008, del saldo neto de respuestas se infiere que la práctica totalidad de entidades endureció "en cierta medida" dichos criterios de manera continuada, tanto en el caso del crédito a hogares para la adquisición de vivienda como para consumo y otros fines. Respecto a las condiciones modificadas, se aumentaron los márgenes tanto en los préstamos ordinarios como de mayor riesgo, se incrementaron, especialmente en los dirigidos a la compra de vivienda, las garantías requeridas y la relación entre el principal y el valor de la garantía (LTV), mientras que, en menor medida en ambos segmentos de crédito, se redujeron los plazos de vencimiento y se aumentaron los gastos asociados a los

<sup>5</sup> La última encuesta, realizada en enero, se recoge en el Boletín Económico del Banco de España del mismo mes: [www.bde.es/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/11/Ene/Fich/art4.pdf](http://www.bde.es/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/InformesBoletinesRevistas/BoletinEconomico/11/Ene/Fich/art4.pdf). La serie histórica se puede consultar en [www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/epb.html](http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/epb.html) y el cuestionario completo en [www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/htmls/cuestionario.pdf](http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/htmls/cuestionario.pdf)

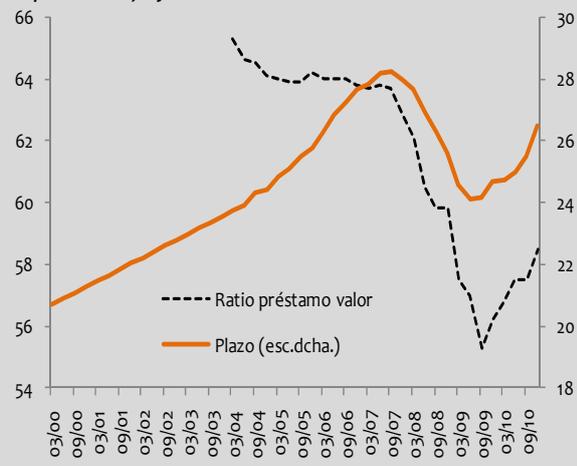
préstamos. Esta situación redujo considerablemente la accesibilidad financiera, proceso reforzado con la intensa destrucción de puestos de trabajo generada por la crisis (1,3 millones sólo entre el cuarto trimestre de 2008 y el primero de 2009 y un total de 2,1 millones hasta el cuarto de 2010). En 2009, el proceso de endurecimiento de los criterios de aprobación se fue moderando y los saldos netos en la segunda mitad de este año comenzaron a ser nulos, situación en la que se han mantenido en 2010. Sin embargo, esto no significa que la accesibilidad financiera haya mejorado. Simplemente, la situación es hoy equivalente a la de mediados de 2009, cuando había concluido la fase más severa de la crisis.

A modo de complemento de los datos de la encuesta comentados, cabe analizar las cifras del Colegio de Registradores sobre el plazo de los préstamos hipotecarios y la relación préstamo valor, recogidas por el Banco de España<sup>6</sup>, en ambos casos sobre nuevas operaciones. Los datos están disponibles desde 2004, momento a partir del cual pueden distinguirse dos períodos. El primero, recoge un continuado aumento del plazo de los préstamos, que pasa de 24 años a un máximo de 28 años en 2007, una estabilización de la ratio LTV en torno al 64% y un incremento del porcentaje de préstamos con LTV superior al 80% hasta un máximo del 18% a mediados de 2006 (15% a principios de 2005). Un segundo período, iniciado a raíz de la crisis financiera, se caracteriza por una reducción de los plazos de los préstamos, recuperando la cifra de 24 años a mediados de 2009 y registrando un ligero aumento posterior hasta los 25 años a finales de 2010. La ratio LTV se reduce 9 puntos hasta un mínimo del 55% a finales de 2009, incrementándose al 58% en la segunda mitad de 2010, mientras que los nuevos préstamos con LTV superior al 80% pasaron a representar un mínimo del 10% al inicio de 2009, con un repunte moderado hasta el 12% en 2010. En este segundo período merece la pena destacar que a partir del segundo trimestre de 2010, a raíz de las turbulencias soberanas en el seno del área del euro, la tendencia iniciada en la primavera de 2009 se ve alterada en cierta forma, con un descenso del plazo de los préstamos en el cuarto trimestre del año pasado, una estabilización del LTV en el tercero y un descenso de medio punto en el peso de las operaciones con mayor LTV en el segundo.

**Gráfico 5**  
Criterios de aprobación de crédito a hogares  
Saldo neto de respuestas en porcentaje\*



**Gráfico 6**  
Ratio préstamo valor y plazo de nuevas hipotecas\*\*  
En porcentaje y en años



\*Un aumento (descenso) indica un endurecimiento (relajación) en el trimestre correspondiente

\*\*Estimación del plazo antes del segundo trimestre de 2004

Fuente: Banco de España

**... y que ha impulsado la demanda de vivienda en alquiler, especialmente en los segmentos más vulnerables (jóvenes y rentas bajas-medias)**

Un factor de contraste sobre estas mayores restricciones al acceso a financiación se tiene en los cambios en el peso de los diferentes regímenes de vivienda principal, información recogida en la Encuesta de Condiciones de Vida que publica anualmente el INE<sup>7</sup> y que se encuentra disponible entre 2004 y 2009. Así, el porcentaje de hogares que residen en vivienda propia alcanzó un máximo del 83,2% en 2005, produciéndose una reducción en

<sup>6</sup> En el capítulo “1.6. Indicadores del mercado de la vivienda” de la Síntesis de Indicadores del Banco de España: [www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/sindi.html](http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/sindi.html)

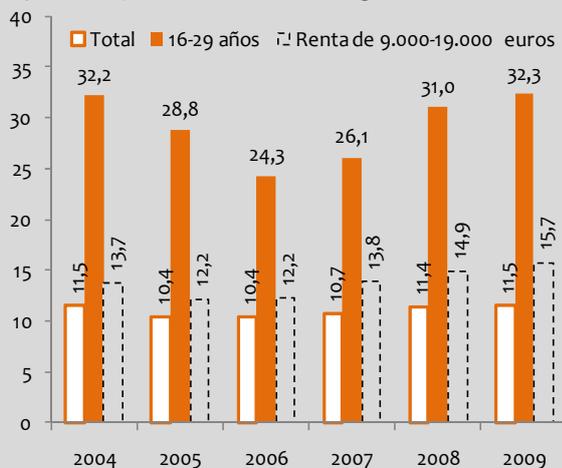
<sup>7</sup> Disponible en [www.ine.es/jaxi/menu.do?type=pcaxis&path=%2Ft25/p453&file=inebase&L=0](http://www.ine.es/jaxi/menu.do?type=pcaxis&path=%2Ft25/p453&file=inebase&L=0)

los últimos años, pasando del 82,8% en 2007 al 82,1% en 2009. Este descenso se corresponde con un incremento del porcentaje de hogares en viviendas de alquiler, que ha pasado del 10,4% en 2005 (7,0% con precio de mercado y un 3,4% por debajo) al 11,5% en 2009 (8,5% y 3,0%, respectivamente), con el mayor aumento entre 2007 y 2008 (del 10,7% al 11,4%). Las familias en viviendas disfrutadas de forma gratuita han mostrado valores relativamente estables en torno al 6,5% del total. De forma más desagregada, esta transición hacia un mayor peso del alquiler como régimen de la vivienda de residencia se ha observado con mayor intensidad en la franja de edad más joven (16 a 29 años), con un aumento del 24,3% en 2006 al 32,3% en 2009, y en los niveles de renta de 9 a 19 mil euros anuales, que representan un 27% del total de hogares y que registraron un aumento de la proporción de alquiler del 12,2% en 2005 al 15,7% en 2009.

Desde el punto de la accesibilidad financiera, se comentaba anteriormente el extremo de exclusión, que es la ausencia de una corriente de ingresos. En este sentido, una primera referencia es el número de hogares que tienen en paro a la persona de referencia<sup>8</sup>, habitualmente la principal fuente de recursos para la familia. Esta cifra oscilaba entre 500 y 600 mil personas en 2007 hasta el estallido de la crisis financiera, aumentando después hasta un promedio de 1,7 millones en 2010. La mayor parte de estos hogares cuenta con ciertos ingresos, bien porque la persona de referencia los reciba (en torno a 1 millón de familias en 2010) bien porque sean otros miembros del hogar los que tengan ingresos (unos 465 mil). En definitiva, en torno a un 85% de las familias con la persona de referencia parada percibían recursos el pasado año. Esto, sin embargo, dejó en 2010 unas 250 mil familias con la persona de referencia parada sin ningún tipo de ingreso, a las que hay que sumar otros 210 mil hogares en los que la persona de referencia es inactiva y tampoco hay fuentes de recursos. En total, 460 mil familias en 2010, en comparación con las 330 mil de 2006. Por lo tanto, diferentes grados de exclusión financiera han operado durante estos últimos años<sup>9</sup>.

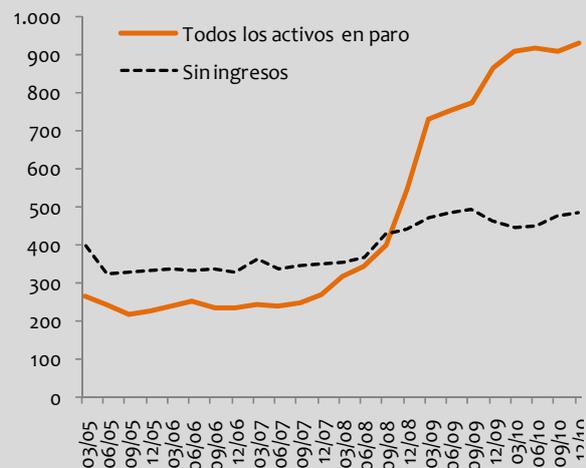
**Gráfico 7**

Hogares en vivienda principal de alquiler  
En porcentaje sobre el total de hogares



**Gráfico 8**

Hogares en vulnerabilidad financiera  
En miles



\*Un aumento (descenso) indica un endurecimiento (relajación) en el trimestre correspondiente

Fuente: elaboración propia a partir del INE

**Entre finales de 2005 y hasta la fase más severa de la crisis se produjo un encarecimiento considerable de las hipotecas, con un aumento del coste del 30% por la subida de tipos de interés, evolución que se ha corregido en 2009 y 2010, si bien este proceso se ha producido en paralelo a la disminución de riqueza financiera de las familias, que han mermado su capacidad de apalancamiento en un contexto de restricciones al crédito**

Un tercer elemento es el relacionado con la capacidad de apalancamiento de las familias. Se distinguen aquí el coste total por euro de endeudamiento y la riqueza financiera de los hogares. En el primer caso se toma como referencia un nuevo préstamo hipotecario al tipo vigente de las nuevas operaciones y a un plazo estimado, con un valor del crédito que determine una cuota de pago igual a 3 veces la renta disponible por hogar. En la última

<sup>8</sup> Los datos de hogares según la situación laboral y de ingresos se encuentran disponibles en los Resultados Detallados de la Encuesta de Población Activa publicada por el INE: [http://www.ine.es/jaxi/menu.do?type=pcaxis&path=%2Ft22/e3o8\\_mnu&file=inebase&L=0](http://www.ine.es/jaxi/menu.do?type=pcaxis&path=%2Ft22/e3o8_mnu&file=inebase&L=0)

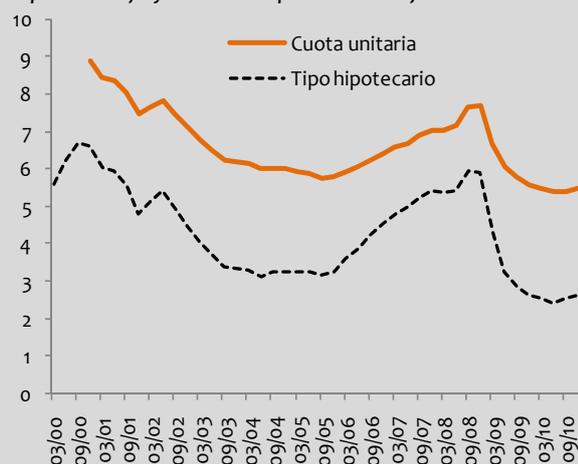
<sup>9</sup> Un análisis más detallado de estos aspectos se puede leer en "Deterioro del mercado laboral y vulnerabilidad de los hogares en España" (marzo de 2010) y "Vulnerabilidad y exclusión laboral de las familias en España" (diciembre de 2010), ambos recuadros de respectivas publicaciones del Informe sobre el Consumo y Economía Familiar" de CatalunyaCaixa.

década, el coste unitario de la deuda descendió un 35% entre 2000 y 2005, como consecuencia de la reducción de tipos de interés y la ampliación de los plazos, evolución contraria a la seguida hasta finales de 2008, cuando se recuperaron niveles de 2002. En 2009 y 2010 se recuperó una evolución a la baja, con una caída acumulada del 30%, hasta un mínimo de 5 céntimos anuales por cada euro de préstamo solicitado (o lo que es lo mismo, 260 mil euros a 25 años y a un tipo del 2,5% para una renta media por hogar de 42 mil euros). Lógicamente, al estar realizado sobre una renta media, se estaría sobrestimando la capacidad de apalancamiento del conjunto de las familias, ya que en el caso de los percentiles más bajos se produce una situación real de exclusión y en los más altos la capacidad real no se incrementa de forma proporcional.

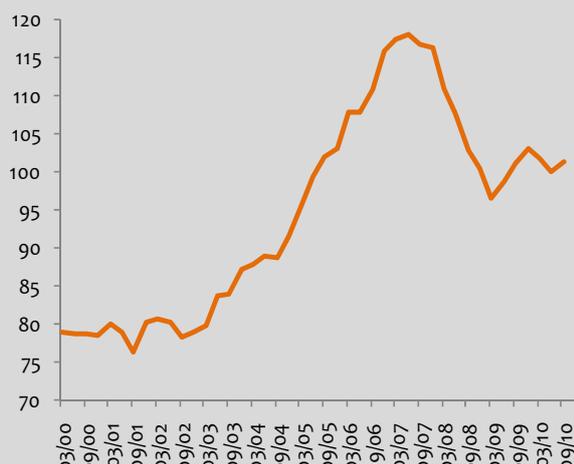
Respecto a la riqueza financiera, esta variable condiciona de forma diferente los distintos segmentos de crédito. En el caso de la vivienda, es necesario contar con un ahorro previo para afrontar una parte del pago, mientras que en el resto de modalidades, la disponibilidad de riqueza financiera puede que lleve a los hogares a preferir pagos al contado antes que a plazo. Respecto a la evolución de la riqueza financiera por hogar, las Cuentas Financieras publicadas por el Banco de España<sup>10</sup> muestran una situación de estancamiento hasta 2003 en un valor promedio cercano a 80 mil euros por familia. Después se inicia un período de aumento, hasta un máximo de 117 mil euros en 2007, un 40% más que en 2003, retrocediendo después hasta un valor de unos 100 mil euros a finales de 2008, donde se ha mantenido en 2009 y en 2010. Sin embargo, en mayor medida que para la renta, la distribución del activo financiero está muy sesgada según segmentos de la población, por lo que se ha de tener cautela en la interpretación de estos datos.

**Gráfico 9**

Tipo de interés y coste unitario de nuevas hipotecas\*  
En porcentaje y céntimos por euro de financiación

**Gráfico 10**

Activo financiero por hogar  
En miles de euros



Fuente: elaboración propia a partir del INE y del Banco de España

De lo anterior puede concluirse que el incremento tan excepcional en la capacidad de apalancamiento de los hogares y una mayor disponibilidad de riqueza, fenómenos ligados a la entrada en el euro, junto a un tratamiento fiscal favorable de la compra de vivienda, habrían explicado buena parte del incremento de la propiedad como régimen de la vivienda principal hasta 2005, momento a partir del cual, primero por las subidas del tipo de interés y después por la crisis financiera, se invierte la tendencia, ganando cierto peso el alquiler.

### **La vivienda triplicó su precio en diez años hasta 2008, experimentado una corrección del 13,1% desde máximos hasta finales de 2010**

Un cuarto elemento de referencia es la evolución del precio de los productos adquiridos a través de financiación por parte de los hogares. En el segmento de crédito para la compra de vivienda se utiliza el precio medio por metro cuadrado de la vivienda libre publicado por el Ministerio de Fomento, para los préstamos para la adquisición de bienes de consumo duradero se utiliza el índice específico para estos productos del IPC, mientras que para el resto de financiación a los hogares se emplea el IPC general. El precio de la vivienda inició un prolongado período de aumento a mediados de los noventa, siendo especialmente intenso entre 2002 y 2005

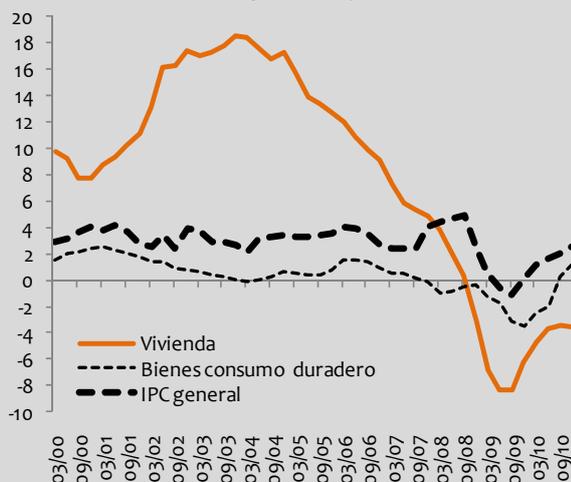
<sup>10</sup> Las cifras del balance financiero de los hogares, que incluye también instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares, se encuentran en el capítulo 2.20. de [www.bde.es/webbde/es/estadis/ccff/cfcap2.html](http://www.bde.es/webbde/es/estadis/ccff/cfcap2.html)

(tasa interanual media del 16,2%) y alcanzando un valor máximo al inicio de 2008, triplicando en ese momento el precio de diez años atrás. Entonces, comienza un proceso de reducción, que a finales de 2010 alcanza una caída acumulada del 13,1% desde los máximos. Con relación a los bienes de consumo duradero y al conjunto de la cesta del IPC, ambos muestran una senda de precios paralela, si bien las tasa de variación son significativamente inferiores en el primer caso. Esta diferencia se ha manifestado con la mayor intensidad en los últimos años, primero como consecuencia del mayor aumento del IPC general en 2008 por el encarecimiento de la energía y de los alimentos, y después por la notable caída de precios de los bienes de consumo duradero en la segunda mitad de 2009 y la primera de 2010 por el efecto del Plan 2000E de ayudas para la compra de automóviles. El efecto de estas dinámicas de precios sobre el volumen de deuda dependerá de los nuevos flujos de crédito que se generen en cada uno de los segmentos. No sería correcto deflactar todo el stock de préstamos, especialmente en el caso de la vivienda, segmento en el que la financiación es a largo plazo y no a corto o a medio plazo como ocurre en el resto de modalidades.

**La renta disponible por hogar mantuvo un crecimiento superior al 3% hasta 2008, a pesar de la destrucción de empleo registrada desde el tercer trimestre de 2007, efecto que, en ausencia de nuevos estímulos monetarios y fiscales, se ha manifestado con intensidad en 2010, con una caída del 2,4%**

Finalmente, un quinto elemento condicionante de la ratio de endeudamiento de las familias es la evolución de la renta disponible por hogar. Entre 2000 y 2006 presenta un crecimiento relativamente estable, con un promedio anual del 3,9%, resultado del incremento del número de ocupados por hogar (ritmo medio del 1,1%) y, sobre todo, de la renta disponible por ocupado (aumento del 2,8%). Esta situación de expansión comienza a modificarse a raíz de la crisis, primero con una ralentización del incremento (3,5% en 2007 y 3,1% en 2008). Este menor crecimiento se produjo por la reducción del número medio de ocupados por hogar (un 1,4% anual) y a pesar del mayor aumento de la renta media por ocupado (del 4,8%), que estuvo motivado por la mayor inflación y la adopción de las primeras medidas de sostenimiento directo de la renta adoptadas por el sector público en este período (la deducción generalizada de 400 euros en el IRPF). Tras esta ralentización se inicia un período de caída (del 0,2% en 2009 y del 2,4% en 2010), en el que nuevamente la renta media por ocupado crece a un ritmo significativo (un 4,9% anual), debido al mayor ajuste del empleo que de la actividad, al soporte del sector público (extensión a 2009 de la deducción mencionada y aumento significativo de beneficiarios de prestaciones por desempleo, tanto ordinarias como extraordinarias) y a la reducción del pago de intereses por el descenso a mínimos históricos del Euríbor a 12 meses (por debajo del 2% desde marzo de 2009). Sin embargo, se acelera de forma considerable el descenso de ocupados por hogar (caída media anual del 6,1%), que pasa así de un máximo de 1,25 en 2006 y en 2007 a 1,07 en 2010, niveles equivalentes a los de mediados de los noventa.

**Gráfico 11**  
Precios de los productos financiados con crédito  
Variación interanual en porcentaje



**Gráfico 12**  
Renta disponible por hogar\*  
Variación interanual en porcentaje



\*A partir de valores acumulados 4 trimestres para la renta disponible y promedio 4 trimestres para los hogares

Fuente: elaboración propia a partir del INE y del Ministerio de Fomento

**Los hogares endeudados presentan una renta disponible significativamente superior a los no endeudados**

Como se comentaba en el epígrafe anterior, la evolución de la renta disponible por hogar puede descomponerse también diferenciando el comportamiento de la variable entre los hogares endeudados y los no endeudados. Para ello, se utilizan los datos de la Encuesta Financiera de las Familias (EFF) elaborada por el Banco de España y disponible para los años 2002, 2005 y 2008<sup>11</sup>. Se comparan las estructuras de hogares endeudados y totales según los estratos de renta y se observa como las familias con menores ingresos, hasta el percentil 20 de la distribución, representaban en 2002 el 8% de los hogares endeudados, 12 puntos menos que su peso en el total, situación que se ha mantenido relativamente estable en los dos observaciones posteriores (2005 y 2008). Sucede también, aunque en mucha menor medida, con los percentiles 20 al 40, con un peso en torno al 17% sobre los hogares endeudados. En sentido contrario, el resto de estratos de renta presenta un mayor peso en el segmento de familias con deuda que en el total. De ellos, merece la pena destacar los percentiles 40 a 60 (en torno a la renta mediana), ya que es el único que muestra cierta tendencia en los tres años considerados. Así, pasa de representar un 23% de los hogares endeudados en 2002 a un 24% en 2005 y a un 25% en 2008. Con estos resultados, es sencillo inferir que la renta media por hogar es superior al promedio en el caso de los hogares endeudados. Aplicando el reparto porcentual correspondiente, se obtiene que en el primer caso ha sido de 34.700 euros en 2002, 38.900 en 2005 y 40.000 en 2008, mientras que la media se ha situado en 28.400, 32.400 y 33.600, respectivamente, y la de las familias no endeudadas en 23.600, 26.000 y 27.100 euros. A efectos del cómputo que aquí interesa es necesario evaluar las variaciones entre los años considerados. Entre 2002 y 2005 se observa un incremento de la renta media por hogar del 14,0%, que puede descomponerse en un incremento del 12,3% en el caso de las familias endeudadas, del 10,1% en las no endeudadas y un aumento del peso de las primeras del 43,6% al 49,6%. El período 2005-2008 está caracterizado por una mayor estabilidad, con un aumento de la renta media por hogar del 3,7%, superior en esta ocasión entre las familias no endeudadas (4,4% frente al 2,9% de las que sí lo están), y sin cambios significativos en los pesos sobre el total de hogares (los endeudados pasan a representar el 50,1%).

**Evolución de los componentes**

En los dos epígrafes anteriores se han descrito los condicionantes de los componentes de la ratio de endeudamiento, primero desde un ámbito más teórico y después más descriptivo con la evolución de los mismos durante la última década. Ahora, se presentan los resultados de la desagregación de dicha ratio.

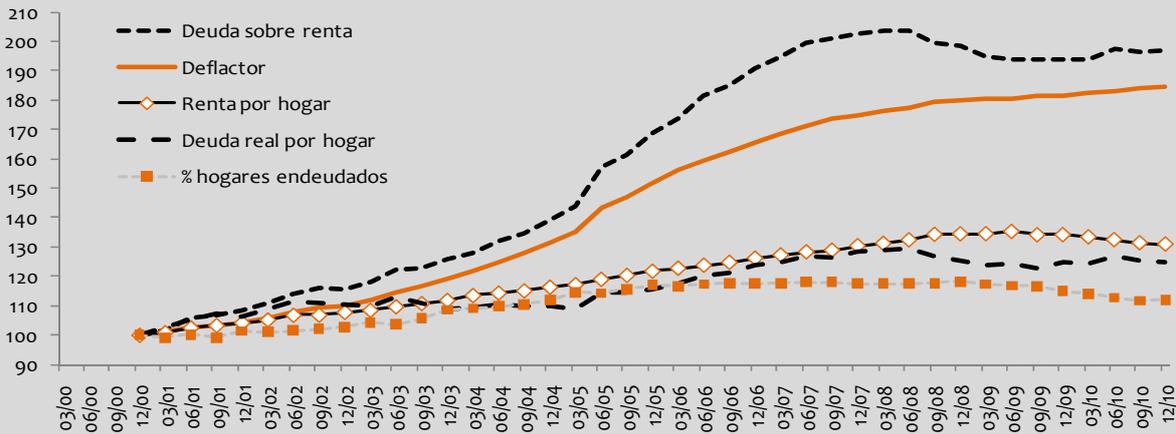
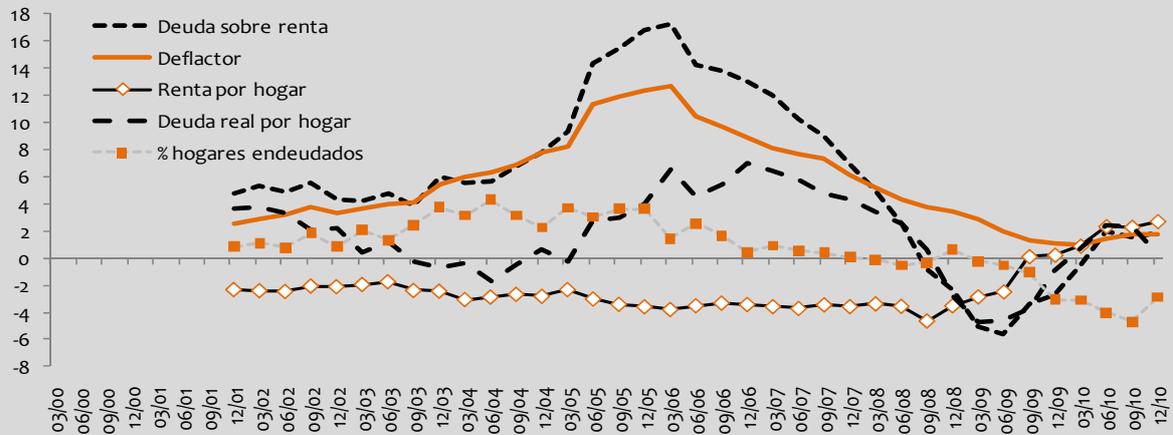
**El porcentaje de hogares endeudados aumentó de forma significativa entre 2002 (43,6%) y 2005 (49,6%), estabilizándose hasta el inicio de la crisis (50,1% en 2008) y disminuyendo posteriormente**

El primer componente es el porcentaje de hogares endeudados. La EFF del Banco de España registra datos para 2002, 2005 y 2008, del 43,6%, 49,6% y 50,1%, respectivamente. A partir de esta información se construye una serie desde 2000 utilizando como variable explicativa el peso de los hogares con la persona de referencia de 25 a 34 años, que para los períodos antes mencionados registra una evolución en paralelo a la de hogares endeudados. Así, pasó del 13,0% de media en 2002 al 14,4% en 2005 y al 14,9% en 2008. La inferencia realizada, con todas las limitaciones asociadas a los pocos datos disponibles, muestra un aumento del porcentaje de hogares endeudados desde 2002, una estabilización en 2007 y 2008 y un descenso en 2009 y 2010, tanto por un efecto demográfico como de restricciones financieras.

<sup>11</sup> La metodología, el detalle de los resultados para los diferentes años y el análisis de la evolución de las variables de análisis están disponibles en: [www.bde.es/webbde/es/estadis/eff/eff.html](http://www.bde.es/webbde/es/estadis/eff/eff.html)

**Gráficos 13 y 14. Componentes de la ratio de deuda sobre renta disponible\***

Índice 100 = 4T/2000

**Contribución a la variación interanual en puntos porcentuales**

\*Los datos de crédito están afectados por cambios en la metodología contable incorporados en junio de 2005

Fuente: elaboración propia

**El volumen de endeudamiento por hogar se incrementó de forma continuada hasta la crisis, momento a partir del cual se reduce por las restricciones financieras y por la caída en el precio de la vivienda y de los bienes de consumo duradero**

El segundo componente es el stock de crédito por hogar endeudado en términos reales (euros constantes de 2000), que creció con intensidad hasta 2002 y volvió a hacerlo entre 2005 y 2007, mientras que permaneció relativamente estable en 2003 y 2004, descendió en 2008 y 2009 y se recuperó ligeramente en 2010. Los dos períodos de mayor impulso coinciden con shocks de naturaleza financiera, la entrada en el euro y unas condiciones de liquidez internacional muy expansivas, que relajaron considerablemente las restricciones crediticias a las familias, mientras que los últimos años, como en la anterior variable, se han caracterizado por un endurecimiento de los criterios de acceso.

El tercer componente es el deflactor de los productos financiados. En su construcción se separan los tres segmentos de crédito a los hogares (vivienda, consumo duradero y resto de financiación) y se deflacta el stock de manera independiente. El método general es deflactar los nuevos flujos con el índice de precios correspondiente y las amortizaciones con el deflactor del stock del período anterior. Para diferenciar los nuevos flujos y las amortizaciones de la variación del stock se asume un porcentaje de amortización sobre un plazo de referencia. Este plazo es cambiante para la financiación de compra de vivienda, dada la disponibilidad de datos y la posibilidad de hacer inferencia, mientras que se asume constante e igual a 3 años para el resto de financiación. Cabe decir que, en el último caso, la sensibilidad a este supuesto es relativamente reducida, mientras que es mayor en el primero, como consecuencia de las intensas variaciones del precio de la vivienda durante el período considerado. En conjunto, el deflactor del crédito a los hogares registra un aumento acelerado en los primeros años, pasando del 4% de media en 2000 a un máximo del 15% a finales de 2005 y a principios de 2006. Después se

modera el incremento, hasta un 1,2% en 2010. En el conjunto de la década, es el precio de la vivienda el factor director de la evolución agregada.

Finalmente, el cuarto componente, en el denominador de la ratio, es la renta disponible por hogar, de la que ya se hizo análisis en el epígrafe anterior.

***En la fase expansiva previa a la crisis es el precio de la vivienda el principal impulsor de la ratio de endeudamiento, que se modera a partir de 2008 por las restricciones financieras, pero que vuelve a aumentar en 2010 por la caída de la renta disponible, a pesar de la reducción del porcentaje de hogares endeudados***

En el conjunto del período 2000-2010, la ratio de deuda sobre renta disponible ha aumentado en 56 puntos porcentuales, de los que 7 puntos se corresponden con el aumento del porcentaje de hogares endeudados, 14 puntos con el incremento de la deuda real por hogar y 49 puntos con el encarecimiento de los productos financiados, mientras que habría restado 14 puntos al aumento el incremento de la renta disponible por hogar.

Si se centra el análisis en lo ocurrido durante la crisis, el punto de partida es el segundo trimestre de 2008, cuando la ratio de deuda sobre renta disponible alcanza un máximo del 117,8%. Hasta el tercer trimestre de 2009 se produjo una reducción de la ratio de 5,9 puntos, explicados en su totalidad por la caída de la deuda real por hogar, resultado de amortizaciones superiores a nuevos flujos de financiación en un contexto de restricciones financieras. También presionaron a la baja un menor porcentaje estimado de hogares endeudados (0,8 puntos) y el incremento de la renta disponible por hogar (1,5), mientras que el deflactor sumó 2,4 puntos.

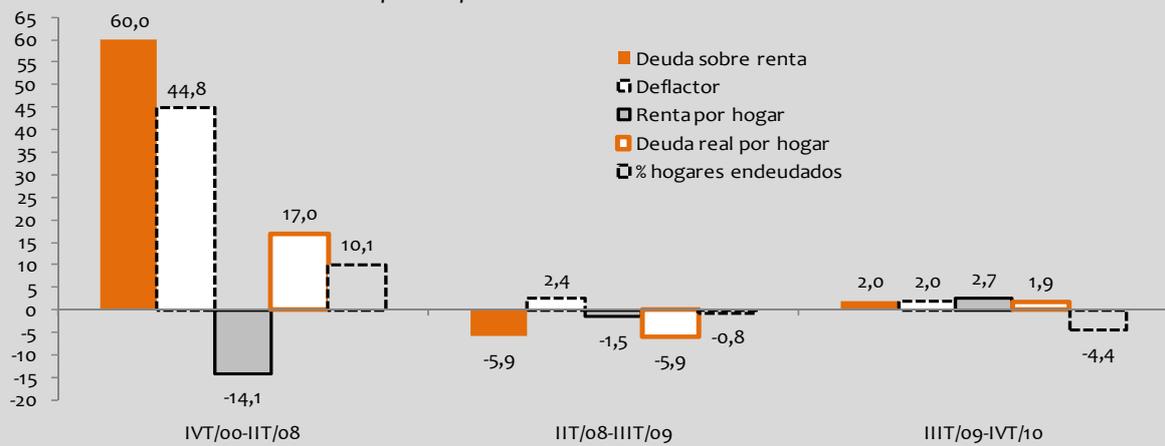
En cuanto a la ligera recuperación posterior, con un incremento de la ratio de 2,0 puntos, la caída de la renta disponible sumó 2,7 puntos, el aumento del deflactor 2,0 puntos y el de la deuda real por hogar 1,9 puntos, elementos que contrarrestaron el descenso en el porcentaje estimado de hogares endeudados (que restó 4,4 puntos).

### **Conclusiones**

La ratio de deuda de los hogares aumentó de forma considerable durante la fase expansiva previa a la crisis, constituyendo hoy una de las principales preocupaciones para la senda de recuperación de la economía española en el medio plazo. El enfoque desagregado incorporado en este recuadro permite diferenciar la aportación de los diferentes componentes de la ratio a esta evolución. Así, el proceso de apalancamiento de los hogares hasta mediados de 2008, cuando la crisis entró en una fase más severa, estuvo explicado fundamentalmente por el encarecimiento de la vivienda y, en menor medida, por cambios en la estructura demográfica de la población, mientras que el efecto alcista sobre la deuda de la mejora de la accesibilidad financiera se vio contrarrestado por la mejora de la renta disponible de las familias. Cabe decir, en cualquier caso, que precisamente la mejora de la accesibilidad financiera mucho tuvo que ver con el fuerte encarecimiento de la vivienda. Y respecto a los efectos de la crisis financiera, la disminución del porcentaje de hogares endeudados y del valor real de la deuda expresan las restricciones al crédito surgidas en este período, al tiempo que el proceso de desapalancamiento se ve dificultado por el alto valor y elevados plazos de la deuda contraída en la fase expansiva, así como por el deterioro en la evolución presente y esperada de la renta disponible de las familias. Estas conclusiones no son, en cualquier caso, incompatibles con un escenario de progresivo acceso al crédito por parte de nuevas familias endeudadas, que alcancen edades de formación de hogares y que puedan apalancarse con precios de la vivienda más moderados que años anteriores. Para ello, sin embargo, será necesario trascender al exterior la visión de que el proceso de elevado apalancamiento de los hogares en España ha estado asociado a una generación de familias que ha enfrentado un encarecimiento excesivo de la vivienda, pero que una gran mayoría de hogares endeudados, actuales y futuros, constituye una fuente solvente de demanda de crédito.

**Gráfico 15. Componentes de la ratio de deuda sobre renta disponible**

Contribución a la variación interanual en puntos porcentuales



\*Los datos de crédito están afectados por cambios en la metodología contable incorporados en junio de 2005

Fuente: elaboración propia a partir del INE y del Ministerio de Fomento

## Índice de reports monográficos publicados en los últimos Informes sobre el consumo y la economía familiar

- \* Vulnerabilidad y exclusión laboral de los hogares en España (diciembre 2010)
- \* Ahorro, consumo e inversión de los hogares españoles en 2009 (octubre 2010)
- \* El consumo privado por CC.AA.: evolución reciente y previsiones para el 2010 (junio 2010)
- \* El deterioro del mercado laboral y la vulnerabilidad de los hogares en España (Marzo 2010)
- \* La necesidad y las dificultades del proceso de “desapalancamiento” de las familias españolas (Septiembre 2009)
- \* El consumo privado por CC.AA.: evolución y previsiones para 2009 (Junio 2009)
- \* Envejecimiento y dependencia en España: el papel creciente de la población de 85 y más años (Enero 2009)
- \* Ahorro, consumo, inversión y endeudamiento de las familias españolas en 2007 y en el periodo 2000-2007 (Octubre 2008)
- \* La inflación de alimentos en España: comparativa con el área del euro y causas fundamentales (Junio 2008)
- \* El consumo privado por CC.AA.: evolución y previsiones para 2008 (Marzo 2008)
- \* Cambios en la tasa de dependencia en España y la Unión Europea (Diciembre 2007)
- \* Ahorro, consumo, inversión y endeudamiento de las familias españolas en 2006 y en el periodo 2000-2006 (Septiembre 2007)
- \* El consumo privado por CC.AA.: evolución y previsiones para 2007 (Junio 2007)
- \* Los cambios en la tasa de dependencia en España y la contribución de la inmigración (Marzo 2007)
- \* Demanda de educación, ocupación, paro e inmigración: algunas reflexiones sobre el caso español. 1995-2006 (Diciembre 2006)
- \* El consumo privado por CC.AA.: evolución y previsiones para 2006 y 2007 (Junio 2006)
- \* Precios de la energía y gasto de los hogares españoles: una visión de largo plazo (Marzo 2006)
- \* Ahorro, consumo, inversión y endeudamiento de las familias españolas en 2004 y en el periodo 1995-2004 (Octubre 2005)
- \* Demanda de educación superior y productividad: las preferencias de los hogares españoles (Junio 2005)
- \* Cambios en el patrón de gasto de los hogares españolas según el nivel de ingresos. 1990-2000 (Abril 2005)
- \* El consumo privado por CC.AA.: evolución y previsiones para 2004 y 2005 (Diciembre 2004)
- \* Ahorro, consumo e inversión de las familias españolas en 2003 (Septiembre 2004)
- \* El crecimiento del stock de riqueza de las familias españolas y su impacto sobre el consumo en el periodo 1995-2003: una visión territorial (Junio 2004)
- \* Las transferencias de recursos entre CC.AA. en el periodo 1995-2001 (Marzo 2004)
- \* El consumo privado por CC.AA.: evolución y previsiones (Enero 2004)
- \* Comportamiento de los hogares españoles en el contexto internacional: algunos hechos comparables entre los hogares de EE.UU. y los de España (Octubre 2003)
- \* Ahorro, consumo e inversión de las familias españolas en 2002 (Octubre 2003)
- \* Los cambios de las fuentes y usos de la renta de los hogares en el periodo 1995-2002 (Octubre 2003)
- \* Cambios en las pautas de consumo de los hogares españoles entre 1990 y 2000: convergencia hacia el modelo europeo (Julio 2003)
- \* Vulnerabilidad y fortaleza económica de los hogares. Impacto de la expansión de la ocupación sobre las familias españolas en el periodo 1994-2001 (Mayo 2003)
- \* El consumo privado por CC.AA.: evolución y previsiones (Enero 2003)
- \* Previsiones y análisis de la evolución del consumo privado por CC.AA. en 2002 y 2003 (Diciembre 2002)
- \* Ahorro, consumo e inversión de las familias españolas en 2001 (Octubre 2002)
- \* Progresivo envejecimiento de la población española. Características de los hogares donde los sustentadores principales tienen más de 64 años (Marzo 2002)
- \* Ahorro, consumo e inversión de las familias españolas en 2000 (Octubre 2001)
- \* Previsiones de la evolución del consumo privado por CC.AA. en 2001 (Julio 2001)