

ARTÍCULOS ANALÍTICOS

Boletín Económico

3/2022

BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema

ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (EFF) 2020:
MÉTODOS, RESULTADOS Y CAMBIOS DESDE 2017

RESUMEN

En este artículo se presentan los resultados principales de la Encuesta Financiera de las Familias 2020, que muestran la situación financiera de los hogares españoles a finales de ese año. Estos resultados son de especial interés, dado que permiten caracterizar conjuntamente las rentas, los activos, las deudas y los gastos de los hogares españoles en el contexto de la pandemia de COVID-19. Asimismo, se describen los cambios más relevantes ocurridos en estas dimensiones con respecto a la última edición de la Encuesta, correspondiente a 2017.

Introducción

La Encuesta Financiera de las Familias (EFF) es una encuesta elaborada por el Banco de España cada tres años desde 2002, que proporciona información detallada sobre las rentas, los activos, las deudas y el gasto de los hogares españoles¹. En concreto, la ola correspondiente a 2020 (EFF2020) es la séptima edición de la Encuesta y ofrece una imagen representativa y actualizada de la composición y la distribución de los activos, de las deudas y de la renta de los hogares referida a diciembre de ese año. Dada la falta de información detallada —a nivel de hogar— de deuda, renta y riqueza, la coincidencia de esta edición con la pandemia causada por el COVID-19 permite analizar todas estas dimensiones de forma conjunta en un contexto excepcional. Además, permite extender el análisis de los cambios ocurridos en la situación financiera de las familias españolas al período transcurrido entre finales de 2017 y finales de 2020². En este período, y hasta la aparición de la pandemia, la economía española había experimentado un crecimiento sostenido y prolongado. Sin embargo, esta fase expansiva, que se había iniciado a finales de 2013, fue interrumpida bruscamente en marzo de 2020 por la crisis sanitaria y económica provocada por el COVID-19, cuyo impacto ha persistido hasta la actualidad. Asimismo, la disponibilidad de datos para el período 2002-2020 permite analizar este impacto teniendo en cuenta la evolución de la situación patrimonial de los hogares españoles en las anteriores fases del ciclo económico.

A pesar de que la complejidad del contexto en el que se implementó la EFF2020 llevó a revisar algunos aspectos metodológicos³, esta mantiene dos características muestrales importantes, al igual que ediciones anteriores. Por un lado, se entrevista a una parte de los hogares que colaboraron en ediciones anteriores. La combinación de las muestras de las distintas ediciones permite observar un subconjunto de

-
- 1 La EFF forma parte, a su vez, de la *Household Finance and Consumption Survey*, una encuesta armonizada que el sistema de bancos centrales del área del euro realiza desde 2011 sobre la situación financiera y el consumo de los hogares. En la primera ola, fueron entrevistados 62.000 hogares en quince países de la zona del euro. En la segunda ola se proporciona información para una muestra de 84.000 hogares en un total de 18 países de la UE, y en Hungría y Polonia, mientras que en la tercera ola los hogares entrevistados fueron 91.000 hogares en 19 países de la zona del euro, más Croacia, Hungría y Polonia. En el sitio web del BCE, https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-research/research-networks/html/researcher_hfcn.en.html, se puede acceder a los datos microeconómicos y a los documentos con los principales resultados de las dos primeras olas.
 - 2 A tal efecto, se proporcionan tanto los cuadros referidos a la situación financiera de las familias en 2020 como los referidos a 2017, en ambos casos en euros de 2020, para variables relativas al valor de los activos, deuda, renta o gasto. Los cuadros 1.A y 1.B, sobre renta y riqueza neta, proporcionan además la información relativa a 2014, en euros de 2020, para un análisis de la evolución de las familias desde una perspectiva más larga.
 - 3 Una descripción detallada de todos los aspectos metodológicos asociados a la implementación de la EFF2020 se proporcionará en Alvargonzález *et al.* (2022), que se publicará en los próximos meses.

hogares en varios momentos del tiempo y, en algunos casos, durante un período de casi diez años⁴. Esta dimensión longitudinal es relevante para analizar el comportamiento de la renta, la riqueza y el consumo a lo largo del ciclo vital de los hogares, así como para explorar sus transiciones a lo largo de las distribuciones de las variables objeto de estudio.

Por otro lado, se mantiene la sobrerrepresentación de los hogares con un alto nivel de riqueza en la muestra. Este sobremuestreo es fundamental para garantizar un número suficiente de hogares que permita estudiar el comportamiento financiero de los hogares en el tramo superior de la distribución de la riqueza, así como medir la riqueza agregada de la economía de forma precisa. Se trata de un aspecto crucial en una encuesta de este tipo, dado que la distribución de la riqueza es muy asimétrica y que solo una pequeña fracción de la población invierte en algunas clases de activos, lo que normalmente sucede en mayor medida en los hogares con un nivel elevado de riqueza.

Es importante destacar que las dos propiedades del diseño muestral descritas anteriormente son posibles gracias a la colaboración con el Instituto Nacional de Estadística, la Agencia Tributaria y la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, a través de un mecanismo de coordinación que permite respetar en todo momento los estrictos requisitos de confidencialidad y de anonimato de las respuestas. Finalmente, esta Encuesta es posible gracias a la participación de los hogares seleccionados, que colaboran en este proyecto de forma desinteresada, especialmente en un contexto tan complicado como el que se vivió durante la pandemia.

En este artículo se describen los resultados principales de la EFF2020, así como los cambios observados en la situación financiera de los hogares entre finales de 2017 y finales de 2020. En el primer epígrafe se hace un repaso de la evolución de los factores más relevantes que marcan el contexto socioeconómico del período comprendido entre finales de 2017 y finales de 2020, con especial énfasis en el impacto económico provocado por la pandemia de COVID-19. En la segunda sección se describen los resultados sobre la renta y la riqueza neta de las familias. En la sección tercera se analizan la tenencia y el valor de los activos reales y financieros por parte de los hogares. En la cuarta sección se presenta información sobre la deuda y la carga financiera de las familias. La quinta sección se centra en aspectos relacionados con el gasto de los hogares. Finalmente, y en lo que respecta a las características metodológicas de la encuesta, el recuadro 1 proporciona información complementaria acerca de su diseño e implementación, aspectos que serán descritos con más detalle en Alvargonzález *et al.* (2022).

4 Como se describe en el recuadro 1 del documento, en el diseño de la muestra longitudinal de la EFF2020 no se incluyeron hogares entrevistados en la EFF2002, la EFF2005 o la EFF2008.

El contexto socioeconómico 2017-2020

La expansión de la economía española, iniciada a finales de 2013, se prolongó de forma continuada durante los años siguientes. Pero, mientras que el crecimiento medio del PIB estuvo entre el 3 % y el 3,8 % en términos anuales en el período 2015-2017, este fue sensiblemente inferior —ligeramente por encima del 2%— en los dos años siguientes. Dicha moderación del ritmo de expansión de la actividad, coherente con una convergencia paulatina del ritmo de avance de la economía hacia su tasa de crecimiento potencial, se debió a la pérdida de dinamismo tanto de la demanda interna como de las exportaciones. No obstante, el crecimiento siguió estando basado principalmente, al igual que en los primeros años de la recuperación, en mejoras en la competitividad exterior (que fueron, en todo caso, mucho más modestas que en años anteriores), en la mejora de la situación patrimonial de las familias, empresas e instituciones financieras, y en unas políticas fiscal y monetaria expansivas.

Sin embargo, en marzo de 2020 la irrupción de forma inesperada y abrupta de la pandemia de COVID-19 y las medidas de distanciamiento social derivaron en una contracción muy profunda de la actividad económica mundial. El PIB español experimentó un deterioro histórico en el primer semestre de 2020, muy por encima del retroceso que experimentó el PIB en el conjunto de la Unión Europea. A partir del segundo semestre de 2020 comenzó un frágil proceso de recuperación, muy condicionado por la evolución de las distintas olas de contagios y por las restricciones de movilidad y distanciamiento. Así, tras un crecimiento intenso en el tercer trimestre de 2020, el PIB se estancó en el tramo final de 2020, y se situó aún un 8,8 % por debajo de su nivel anterior a la pandemia.

A pesar del impacto negativo de la pandemia sobre la actividad, el recurso a mecanismos de ajuste temporal del empleo —como los expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE) para los asalariados y las ayudas a los autónomos por el cese de actividad— permitió contener el incremento en el desempleo. La tasa de paro en el tercer trimestre de 2020 se situaba solo 2,5 puntos porcentuales (pp) por encima de la observada en el último trimestre de 2019. Sin embargo, diversos indicadores de empleo efectivo muestran que las horas trabajadas cayeron un 10,6 % en el conjunto de 2020 y que la tasa de paro efectiva⁵ llegó a superar el 35 % de la población activa en el primer semestre del año. Este acusado deterioro fue seguido de una recuperación relativamente intensa en el tercer trimestre y de un cierto estancamiento en el último trimestre del año. Además, la crisis provocada por la pandemia afectó de forma más intensa al empleo en ramas de actividad con salarios más bajos y a otros colectivos vulnerables, como los trabajadores con contrato temporal, los que tienen contrato a tiempo parcial, los más jóvenes, aquellos con menor nivel educativo y los de nacionalidad extranjera.

5 La tasa de paro efectiva se calcula como la proporción que representan de la población activa los parados, más los asalariados en ERTE, más los autónomos en cese de actividad.

De forma similar a 2017, el crecimiento de los precios de consumo, medido por la tasa de variación del índice armonizado de precios de consumo (IAPC), sufrió en 2018 y hasta principios de 2019 fuertes oscilaciones, asociadas principalmente a la evolución del precio del petróleo y del componente energético. Así, la senda de desaceleración que se prolongó a lo largo de 2017 culminó en enero de 2018 en un mínimo del 0,7 % interanual. A partir de ahí, el IAPC mostró avances crecientes durante la mayor parte de 2018, hasta que a partir de noviembre se inició de nuevo una tendencia de desaceleración, en línea con la evolución de su componente energético. Salvo algún repunte a principios de año, esta desaceleración mantuvo la inflación en términos muy moderados durante todo 2019, situándose en el 0,2 % en septiembre. En cuanto al 2020, el impacto de la pandemia sobre los precios fue netamente deflacionista. En promedio anual, la inflación general se redujo de forma muy acusada, hasta el -0,3 % (1,1 pp por debajo de la tasa observada en 2019). Este comportamiento de la inflación estuvo ligado fundamentalmente a la intensa caída que experimentaron los precios energéticos (petróleo, electricidad y gas) y a la importante desaceleración de los precios de los servicios.

Durante todo el período 2018-2020, las condiciones de acceso de las familias a la financiación bancaria continuaron siendo muy favorables. El mantenimiento de una política monetaria expansiva permitió que los tipos de interés aplicados a los préstamos continuaran en niveles muy reducidos, si bien desde finales de 2018 y durante 2019 comenzaron a observarse algunas señales de endurecimiento de los criterios de concesión de préstamos, en especial del crédito para consumo. Estas condiciones financieras holgadas contribuyeron al dinamismo del consumo de los hogares durante estos años y a descensos muy notables de la tasa de ahorro, que se situó en mínimos históricos. Sin embargo, el consumo de las familias se desplomó en 2020, debido a la situación de confinamiento y a las restricciones a la movilidad impuestas por la crisis del COVID-19, y fueron las partidas de gasto más afectadas las relacionadas con el ocio y la hostelería. Esta caída en el consumo hizo que se generara un importante volumen de ahorro de carácter extraordinario, principalmente en forma de depósitos bancarios.

Durante 2018 y 2019, la inversión residencial siguió registrando un crecimiento elevado, aunque a un ritmo algo inferior al de los dos años anteriores y con ciertos altibajos durante 2019. El dinamismo de la demanda de vivienda se siguió traduciendo en aumentos significativos de las transacciones de vivienda, sobre todo usada, y del número de visados de nuevos proyectos residenciales. Esta tendencia se vio interrumpida por un brusco retroceso en los primeros meses de 2020, debido tanto a las limitaciones a la actividad como al aumento de la incertidumbre sobre las rentas futuras de los hogares. Tras un fuerte repunte en el tercer trimestre, la inversión residencial volvió a descender en los últimos meses, de forma que los visados de obra nueva y compraventas registradas se situaron

para el conjunto del año cerca de un 20 % por debajo de los niveles observados en 2019.

En cuanto al precio de la vivienda, este continuó en 2018 la senda de recuperación, ya iniciada a principios de 2014, y mostró una mayor moderación en 2019. Con esta evolución, la situación patrimonial de las familias continuó fortaleciéndose (a pesar de la caída en las cotizaciones bursátiles), y se observó también una mejora de las ratios de endeudamiento y de la carga financiera. No obstante, durante todo 2020 el precio de la vivienda continuó la desaceleración iniciada en 2019, empujado sobre todo por el precio medio de la vivienda usada. Así, el nivel alcanzado a finales de 2020 fue, en términos reales, un 28,7 % inferior al máximo de 2007.

La población residente en España aceleró su ritmo de crecimiento en el período 2017-2019, debido principalmente a los aumentos crecientes de la población de nacionalidad extranjera, que compensaron el nulo crecimiento de la población española. Sin embargo, la crisis provocada por el COVID-19 frenó el ritmo de crecimiento e incluso lo invirtió en el primer semestre de 2021. En concreto, en la primera mitad de 2021 se produjo una reducción tanto de la población de nacionalidad española como de la extranjera, siendo mayor el descenso de esta última. A pesar de esto, el número neto de extranjeros superaba ampliamente los 5 millones de habitantes a finales de 2020 (11,3 % del total de residentes), con un aumento de 805.000 personas desde finales de 2017.

Por último, el ritmo de creación de hogares experimentó un repunte en el período 2017-2020 en comparación con el período 2014-2017. Según la información de la Encuesta de Población Activa (EPA), mientras que en el último trimestre de 2017 había 43.300 hogares más que en el mismo período de 2016, el número de hogares nuevos en 2018, 2019 y 2020 fue de 95.300, 121.900 y 70.900, respectivamente. Esto implica que, en términos de tasa de variación, el número de hogares se incrementó entre finales de 2017 y finales de 2020 en un 1,55 %, una tasa superior al 0,9 % del período 2014 y 2017, y más en la línea del 2 % registrado en el período 2011-2014, aunque lejos del aumento del 4,6 % entre 2008 y 2011.

Una parte sustancial de estos nuevos hogares se corresponde con hogares unipersonales. Estos siguieron aumentando durante el período 2017-2020, hasta alcanzar, según datos de la EPA, los 4,9 millones a finales de 2020, un 26,2 % del total de hogares en la población. Por grupos de edad, aumentaron los hogares unipersonales formados por personas de entre 45 y 64 años, que representaban al final del período un 32,2 % de los hogares unipersonales. Los mayores de 65 años se mantuvieron estables en torno al 44 %, mientras que perdieron peso relativo los hogares por debajo de 45 años, que a finales de 2020 representaban el 24 %.

Renta y riqueza de los hogares

Renta

El cuadro 1.A⁶ presenta la evolución de la renta para las tres últimas ediciones de la EFF según las características de los hogares. Como medida de renta del hogar, en este informe se utiliza la renta bruta total (incluyendo rentas laborales y no laborales de todos sus miembros), es decir, antes de impuestos y cotizaciones, correspondiente a la totalidad del año natural anterior a la Encuesta, que para la EFF2020 es 2019 y para la EFF2017 es 2016. De acuerdo con la EFF2020, la renta anual media de los hogares españoles en 2019 era de 38.900 euros, y la renta mediana⁷, de 29.400 euros⁸. Los patrones en la distribución de la renta son los que cabría esperar. En concreto, la renta media alcanza su máximo para el grupo de hogares de entre 55 y 64 años, y luego disminuye para los grupos de mayor edad. Asimismo, tanto la renta media como la mediana aumentan con el nivel de educación, y son sustancialmente mayores para los hogares cuyo cabeza de familia posee estudios universitarios. Por situación laboral⁹, los hogares en los que el cabeza de familia trabaja por cuenta propia son los que tienen rentas medias más altas.

Si se compara con la EFF2017¹⁰, la renta mediana real de los hogares había aumentado un 14,1 %, mientras que la renta media se había incrementado un 10,7 %¹¹. Estos aumentos implican que, tras la caída de la renta entre 2010 y 2013¹², continuó la tendencia de crecimiento observada entre 2013 y 2016, que incluso se acentuó con aumentos mayores y más generalizados^{13, 14}. Por nivel de renta, se observan variaciones positivas de la renta mediana —en torno al 10 %— a lo largo

6 Todas las variables relativas a los valores de renta, riqueza, deuda y gasto se expresan en euros de 2020 utilizando el índice de precios de consumo (IPC) como deflactor. Para ajustar los activos y deudas a euros de 2020, los datos de la EFF2017 se han multiplicado por 1,0144 y los de la EFF2014 por 1,0419. Para ajustar la renta del año natural anterior a la Encuesta a euros de 2020, los factores han sido 1,0311 para 2014, 1,0257 para 2017 y 0,9947 para 2020.

7 Para la mayor parte de las variables relevantes, como las referidas a activos y a deudas, sus distribuciones muestran valores muy elevados para un número relativamente reducido de familias. En este caso, la mediana supone una mejor aproximación a los valores típicos de la distribución que la media, por lo que este es el estadístico que se incluye en los cuadros correspondientes.

8 Esto es, el 50 % de los hogares tienen una renta por encima de 29.400 euros, y el otro 50 %, por debajo.

9 Es importante tener en cuenta que en todos los cuadros del presente informe la categoría «Empleado por cuenta ajena» recoge también los cabezas de familia afectados por un ERTe en el momento de participar en la Encuesta.

10 A este respecto, conviene recordar que, en cualquier caso, la renta anual de los hogares recogida en la EFF2017 se refiere a 2016.

11 Es importante señalar también que la evolución de la renta media en el período 2016-2019 que resulta de la comparación de la EFF2020 y la EFF2017 es coherente con la que se deriva de la comparación de los datos de la Contabilidad Nacional correspondientes a esos años.

12 Véase «Encuesta Financiera de las Familias (EFF) 2017: métodos, resultados y cambios desde 2014 (2019)», disponible en https://www.bde.es/bde/es/areas/estadis/estadisticas-por/encuestas-hogar/relacionados/Encuesta_Financi/eff_2017.html.

13 Si se desagrega la renta total entre las distintas fuentes de renta percibidas por los hogares, se puede comprobar que el incremento de la renta observado en el período analizado está explicado en su mayor parte por la evolución de las rentas de origen laboral (que incluyen salarios, pensiones y prestaciones por desempleo).

14 Patrones similares se observan al analizar la renta bruta mensual del hogar referida al momento de la entrevista.

Cuadro 1.A

RENTA DE LOS HOGARES**Distribución por características de los hogares**

En porcentaje y miles de euros de 2020

Características de los hogares	EFF2014			EFF2017			EFF2020		
	% de hogares	Mediana	Media	% de hogares	Mediana	Media	% de hogares	Mediana	Media
TODOS LOS HOGARES	100,0	23,6 (0,4) (a)	31,7 (0,5)	100,0	25,7 (0,5)	35,1 (0,7)	100,0	29,4 (0,4)	38,9 (0,8)
PERCENTIL DE RENTA									
Menor de 20	20,0	8,7	7,9	20,0	9,5	9,0	19,9	9,6	8,9
Entre 20 y 40	20,0	15,5	15,4	19,9	17,3	17,1	19,8	18,9	18,9
Entre 40 y 60	19,9	23,6	23,7	20,1	25,7	25,8	20,3	29,2	29,3
Entre 60 y 80	20,1	35,5	35,7	20,0	38,3	38,7	20,0	42,5	43,2
Entre 80 y 90	10,0	51,6	52,1	10,0	55,7	56,6	10,0	61,3	62,1
Entre 90 y 100	10,0	81,3	99,6	10,0	87,7	113,3	10,0	98,8	125,9
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA (b)									
Menor de 35 años	8,9	21,6	26,5	7,6	22,6	27,3	6,7	28,1	34,6
Entre 35 y 44 años	21,3	28,9	34,1	20,3	30,4	36,8	19,5	34,6	40,8
Entre 45 y 54 años	22,0	25,7	34,7	22,5	28,5	39,0	24,3	31,3	38,5
Entre 55 y 64 años	18,1	27,9	38,5	19,1	29,0	41,4	20,3	33,3	46,3
Entre 65 y 74 años	15,5	23,1	30,9	15,8	25,5	34,5	15,7	27,6	36,2
Mayor de 74 años	14,2	14,2	19,2	14,6	15,7	23,5	13,6	17,9	31,1
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA									
Empleado por cuenta ajena	38,5	31,7	40,5	41,9	32,8	41,4	43,3	35,8	44,7
Empleado por cuenta propia	9,5	29,8	39,7	10,1	31,4	47,3	9,4	40,2	52,6
Jubilado	26,8	21,7	28,5	27,3	23,4	32,7	28,1	25,7	37,4
Otro tipo de inactivo o parado	25,1	13,0	18,7	20,7	13,7	19,8	19,3	15,2	21,5
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA									
Inferior a Bachillerato	55,9	17,3	21,4	53,8	19,8	24,7	47,9	21,9	28,6
Bachillerato	22,9	28,6	33,2	25,5	30,4	36,9	29,8	33,6	39,3
Estudios universitarios	21,2	45,9	57,3	20,8	45,7	60,1	22,3	46,7	60,6
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL									
Propiedad	80,4	26,0	33,6	75,9	28,9	38,1	73,9	32,5	41,8
Otros regímenes de tenencia	19,6	16,5	24,0	24,1	17,8	25,7	26,1	21,2	30,8
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO									
Ninguno	40,2	14,5	20,3	36,8	16,9	23,6	38,5	17,8	26,4
Uno	31,9	23,9	30,2	31,8	24,3	32,3	31,6	28,9	36,0
Dos	24,2	38,8	47,2	27,5	41,2	50,7	25,9	46,3	56,6
Tres o más	3,6	50,7	69,4	4,0	48,7	57,4	4,0	55,1	67,7
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR									
Uno	25,2	12,7	17,9	25,5	14,6	21,3	26,3	14,8	22,2
Dos	30,3	24,7	32,1	30,4	26,0	35,0	30,3	29,8	40,1
Tres	20,7	28,9	37,9	21,8	31,9	39,1	20,2	36,2	43,5
Cuatro	18,2	32,7	38,8	16,6	36,8	46,5	17,1	41,9	52,1
Cinco o más	5,6	31,6	47,0	5,7	37,7	49,7	6,2	39,2	52,5
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA									
Menor de 25	25,0	16,7	20,2	25,0	17,3	20,7	25,0	18,3	22,9
Entre 25 y 50	25,0	18,7	23,9	25,0	21,2	27,1	25,0	23,9	28,5
Entre 50 y 75	25,0	24,5	29,5	25,0	27,7	32,7	25,0	33,3	39,9
Entre 75 y 90	15,0	34,2	41,6	15,0	37,9	46,2	15,0	42,3	49,6
Entre 90 y 100	10,0	54,0	70,8	10,0	59,0	80,9	10,0	61,7	86,3

FUENTE: Banco de España.

a Entre paréntesis, los errores estándar *bootstrap* usando pesos de replicación.

b Este informe designa un cabeza de familia como forma de organizar consistentemente los datos. Se define como cabeza de familia la persona de referencia designada por el hogar a efectos de responder la Encuesta si esta es hombre, o su pareja si la persona de referencia es mujer pero su pareja vive en el hogar.

de casi toda la distribución, y son estas mejoras más importantes en las quintilas intermedias. La excepción es la quintila inferior, para la que, por el contrario, la renta media disminuyó un 1,4 %, lo que supuso un aumento de la desigualdad respecto a la distribución de la renta de 2016.

También se produjeron crecimientos sustanciales de renta para los hogares en el resto de los grupos, especialmente entre los hogares más jóvenes, con tasas superiores al 20 %, de forma que la renta mediana en este grupo llegó a superar el nivel de 2010¹⁵, ¹⁶. Por situación laboral, los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia experimentaron los mayores incrementos, con tasas superiores al 20 % para la renta mediana. Por nivel de riqueza, los aumentos observados en la renta también fueron generalizados a lo largo de toda la distribución, siendo mayores en las cuartilas intermedias. Desde una perspectiva más larga, cabe destacar que, con estas mejoras generalizadas, la renta mediana para la mayoría de los grupos se situaba en 2019 por encima de la observada en 2010¹⁷.

Riqueza neta

El cuadro 1.B muestra la evolución de la riqueza neta¹⁸ para las tres últimas ediciones de la EFF según las características de los hogares. En 2020, la riqueza neta mediana de las familias era de 122.000 euros, y la media, de 269.900 euros. Por grupos de edad, la riqueza neta mediana responde al perfil de ciclo vital esperado, alcanzando el máximo para los hogares con cabeza de familia de entre 65 y 74 años, esto es, un poco más tarde que la edad a la que se alcanza el máximo de renta. La riqueza, tanto en media como en mediana, crece con el nivel educativo y es sustancialmente mayor para los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta propia. Asimismo, la riqueza neta aumenta a medida que lo hace la renta, lo que refleja tanto la mayor disponibilidad de recursos que dedicar al ahorro entre los hogares con rentas altas como diferencias en la tasa de ahorro y en la composición y rendimiento de carteras de activos.

Entre finales de 2017 y finales de 2020, la riqueza neta mediana de los hogares aumentó un 4,6 % (5,6 % para la riqueza media), rompiendo la tendencia decreciente mostrada

15 No obstante, debe tenerse en cuenta que solo una tercera parte de los adultos menores de 35 años tiene su propio hogar. Por tanto, el aumento de la renta entre los hogares menores de 35 años no capta la evolución de la renta de los jóvenes en su conjunto, pero sí probablemente el mayor grado educativo de quienes tuvieron la capacidad de formar un nuevo hogar entre 2017 y 2020.

16 Véase «Encuesta Financiera de las Familias (EFF) 2017: métodos, resultados y cambios desde 2014 (2019)», disponible en https://www.bde.es/bde/es/areas/estadis/estadisticas-por/encuestas-hogar/relacionados/Encuesta_Financi/eff_2017.html.

17 Véase «Encuesta Financiera de las Familias (EFF) 2017: métodos, resultados y cambios desde 2014 (2019)», disponible en https://www.bde.es/bde/es/areas/estadis/estadisticas-por/encuestas-hogar/relacionados/Encuesta_Financi/eff_2017.html.

18 La riqueza neta se define como el valor total de los activos (reales y financieros) menos el importe de las deudas. No se incluye el valor de los automóviles o de otros vehículos.

Cuadro 1.B

RIQUEZA NETA DE LOS HOGARES**Distribución por características de los hogares**

Miles de euros de 2020

Características de los hogares	EFF2014		EFF2017		EFF2020	
	Mediana	Media	Mediana	Media	Mediana	Media
TODOS LOS HOGARES	124,7 (3,5) (a)	254,4 (8,0)	116,6 (3,7)	255,5 (7,0)	122,0 (3,0)	269,9 (11,0)
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	62,6	89,3	48,0	88,7	40,6	87,0
Entre 20 y 40	84,6	130,9	76,0	134,7	86,3	133,9
Entre 40 y 60	122,6	194,9	118,0	180,1	110,9	174,3
Entre 60 y 80	169,5	258,3	154,8	255,9	173,1	273,6
Entre 80 y 90	198,0	338,3	216,3	337,1	228,8	378,9
Entre 90 y 100	453,4	856,1	439,4	897,6	424,7	979,2
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	5,0	84,7	5,4	47,6	23,9	68,3
Entre 35 y 44 años	72,0	126,2	65,8	136,9	70,2	139,7
Entre 45 y 54 años	129,3	219,5	116,0	243,1	116,4	264,2
Entre 55 y 64 años	194,7	376,6	177,0	318,0	160,6	329,3
Entre 65 y 74 años	215,5	408,4	183,1	373,8	195,8	363,2
Mayor de 74 años	132,1	282,2	131,4	338,6	162,6	369,4
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	96,9	172,0	90,5	162,7	103,0	180,4
Empleado por cuenta propia	269,2	548,2	235,3	559,7	224,4	663,5
Jubilado	192,5	363,3	181,8	376,8	206,6	374,6
Otro tipo de inactivo o parado	78,6	153,2	74,2	136,2	55,4	127,8
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA						
Inferior a Bachillerato	98,7	171,3	89,4	160,3	91,9	166,5
Bachillerato	129,6	247,9	124,1	257,9	127,1	262,3
Estudios universitarios	243,1	480,2	219,5	499,1	226,6	502,7
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	157,8	302,2	162,1	318,6	169,7	341,1
Otros regímenes de tenencia	1,2	58,7	2,5	56,9	3,6	68,1
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	127,5	252,5	121,5	264,5	121,5	264,3
Uno	102,2	212,6	94,4	236,5	104,7	270,3
Dos	129,9	278,1	127,7	257,6	134,7	261,5
Tres o más	276,4	484,3	167,9	309,2	149,6	376,5
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR						
Uno	99,7	205,5	83,7	184,0	92,8	186,1
Dos	152,1	303,9	150,6	332,6	165,2	361,4
Tres	115,3	241,9	111,6	205,3	121,3	228,0
Cuatro	128,8	253,2	143,4	271,5	125,8	270,0
Cinco o más	121,3	256,0	104,1	309,6	98,6	314,8
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	0,5	-1,4	0,7	-0,2	0,4	-0,1
Entre 25 y 50	78,6	79,3	72,3	72,8	76,6	76,8
Entre 50 y 75	183,8	186,0	175,3	179,7	180,7	186,4
Entre 75 y 90	349,5	363,0	358,7	370,1	375,7	391,0
Entre 90 y 100	823,1	1.336,7	834,8	1.367,0	901,2	1.452,3

FUENTE: Banco de España.

a Entre paréntesis, los errores estándar *bootstrap* usando pesos de replicación.

en el período 2011-2017, en el que se acumuló una caída del 27 %¹⁹. Estos aumentos para el total de los hogares esconden variaciones muy dispares por grupos. Así, la riqueza mediana aumentó sustancialmente para los hogares jóvenes (hasta 23.900 euros), para los que en 2014 y 2017 se observaban niveles bajos (en torno a 5.000 euros). Aun así, siguen siendo muy inferiores a los que tenían en este grupo en 2011 (72.630 euros). También aumentó para los hogares cuyo cabeza de familia era mayor de 65 años o tenía entre 35 y 44 años, aquellos cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta ajena y aquellos en los que estaba jubilado. La riqueza media y mediana aumentaron en casi toda la distribución de la riqueza neta, salvo en la cuartila inferior, en la que cayeron ambas de forma sustancial (54 % y 41 %, respectivamente)²⁰. Esta caída implica que la riqueza mediana para este grupo era de 400 euros, muy inferior a su valor observado en 2011 (7.100 euros). La caída en el cuartil inferior, junto con crecimientos mayores observados en la cuartila superior de la distribución, implica un aumento de la desigualdad de riqueza.

Asimismo, la riqueza neta mediana disminuyó de forma sustancial en la quintila más baja de la distribución de la renta (15,5 %) para los hogares cuyo cabeza de familia trabajaba por cuenta propia (5 %) y para aquellos donde el cabeza de familia estaba desempleado o inactivo (25 %). La caída mediana para los empleados por cuenta propia se acumula a la ya experimentada entre 2014 y 2017 (13 %) y entre 2011 y 2014 (17 %). Por el contrario, la riqueza neta media de este grupo aumentó entre 2017 y 2020 un 18,6 %²¹.

Activos

Un 98,2 % de las familias poseía algún tipo de activo, real o financiero (véase la última columna del cuadro 3). Para estas familias, el valor mediano de sus activos a finales de 2020 era de 160.700 euros. Respecto de la EFF2017, tanto el porcentaje de familias que poseía algún activo como el valor mediano de sus activos ascendieron ligeramente (0,6 pp y 2 %, respectivamente).

Activos reales

El cuadro 2 muestra el peso relativo de los distintos tipos de activos reales sobre el valor total de estos. Los activos reales constituían el 79,2 % del valor de los activos

19 Véase «Encuesta Financiera de las Familias (EFF) 2017: métodos, resultados y cambios desde 2014 (2019)», disponible en https://www.bde.es/bde/es/areas/estadis/estadisticas-por/encuestas-hogar/relacionados/Encuesta_Financi/eff_2017.html.

20 Sin embargo, desde una perspectiva más larga, desde finales de 2014 se observa que solo el cuartil superior vio aumentar su nivel mediano de riqueza neta.

21 Esta evolución diferente de la mediana y de la media para este grupo de hogares podría explicarse por el aumento de la riqueza neta en hogares con valores muy elevados en esta variable, a los que la media de la distribución es más sensible.

totales de los hogares. Esta proporción disminuye al aumentar la renta, especialmente para las decilas más altas de la distribución. Sin embargo, incluso para la decila superior, los activos reales siguen representando una parte elevada del valor de los activos de los hogares (72,8 %). Por niveles de riqueza neta, los activos reales son relativamente menos importantes en el extremo superior de la distribución, aunque su peso supera también el 74 % del valor total de los activos.

La vivienda es el activo más importante de las familias, ya que representa el 52,9 % del valor de los activos reales para el conjunto de hogares y un 41,9 % del valor de los activos totales. A continuación, los dos activos de mayor peso son los constituidos por otras propiedades inmobiliarias²², que representaban el 35,1 % de los activos reales y el 27,8 % de los activos totales, y por los negocios relacionados con actividades por cuenta propia de algún miembro del hogar²³, que suponían el 10,5 % de los activos reales y el 8,3 % de los activos totales. La vivienda pierde peso relativo a favor de otras propiedades inmobiliarias y negocios a medida que aumenta la riqueza neta. Para los empleados por cuenta propia, el valor de su negocio representa el 35,8 % del valor total de sus activos reales.

Entre finales de 2017 y finales de 2020, el valor de los activos reales como proporción del valor de los activos totales cayó ligeramente —0,7 pp—, manteniéndose cerca del 80 % para el conjunto de los hogares. No obstante, tomando una perspectiva más larga, el peso de los activos reales en el total de los activos ha caído 10 pp desde finales de 2008. Por tipos de activos reales, se observa, al igual que en el período anterior²⁴, una recomposición de este tipo de activos, pero con tendencias diferentes. Mientras que la vivienda principal perdió peso en el total de los activos (desde el 43,5 % a finales de 2017 al 41,9 % a finales de 2020), la contribución relativa de las otras propiedades inmobiliarias se mantuvo estable, de forma que, en conjunto, la importancia de los activos inmobiliarios se redujo 2 pp (71,6 % en 2017 y 69,7 % en 2020). Sin embargo, el peso relativo de los negocios aumentó del 7,5 % al 8,3 %. Esta recomposición presenta diferencias por grupos. Mientras que la caída en el peso de la vivienda principal es bastante generalizada para casi todos los grupos, es especialmente importante para los hogares más jóvenes (11,5 pp), que ven aumentar el peso de las otras propiedades 7 pp y los negocios 2,2 pp. De la misma manera, los hogares en la quinta inferior de renta ven caer también el peso de la vivienda principal (6,7 pp) y aumentar el de las otras propiedades 3,2 pp²⁵ y los negocios en 3,5 pp. Sin embargo, se observa un

22 En «otras propiedades inmobiliarias» se incluyen viviendas, solares y fincas, garajes (excepto cuando forman parte de la vivienda principal), naves industriales, tiendas, locales, oficinas y hoteles.

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

24 Véase «Encuesta Financiera de las Familias (EFF) 2017: métodos, resultados y cambios desde 2014 (2019)», disponible en https://www.bde.es/bde/es/areas/estadis/estadisticas-por/encuestas-hogar/relacionados/Encuesta_Financi/eff_2017.html.

25 Desde finales de 2014, el peso de las otras propiedades inmobiliarias sobre el total de los activos ha aumentado entre 5 pp y 7 pp para los hogares en las dos quintas inferiores de la distribución de la renta, y en torno a 5 pp en la segunda cuartila inferior de riqueza neta.

Cuadro 2

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

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2017					Total	<i>Pro memoria:</i> activos reales como porcentaje de activos totales
	Vivienda principal	Otras propiedades inmobiliarias	Negocios por trabajo por cuenta propia	Joyas, obras de arte, antigüedades			
TODOS LOS HOGARES	54,4	35,1	9,4	1,1	100,0	79,9	
PERCENTIL DE RENTA							
Menor de 20	73,4	24,2	1,0	1,4	100,0	88,0	
Entre 20 y 40	59,9	30,0	9,0	1,1	100,0	86,3	
Entre 40 y 60	63,4	29,0	6,4	1,2	100,0	85,3	
Entre 60 y 80	60,8	33,4	5,1	0,7	100,0	83,4	
Entre 80 y 90	57,7	35,3	6,2	0,8	100,0	80,2	
Entre 90 y 100	37,3	43,8	17,3	1,5	100,0	72,0	
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA							
Menor de 35 años	71,2	24,2	4,2	0,4	100,0	85,2	
Entre 35 y 44 años	62,5	24,8	12,1	0,6	100,0	85,7	
Entre 45 y 54 años	53,0	33,6	12,5	0,8	100,0	83,5	
Entre 55 y 64 años	52,8	36,5	9,8	0,9	100,0	80,0	
Entre 65 y 74 años	51,2	38,6	9,2	1,0	100,0	77,3	
Mayor de 74 años	52,5	42,5	2,3	2,7	100,0	73,1	
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA							
Empleado por cuenta ajena	67,2	30,5	1,5	0,8	100,0	82,1	
Empleado por cuenta propia	34,4	32,2	32,9	0,5	100,0	82,2	
Jubilado	52,7	41,3	4,1	1,9	100,0	76,2	
Otro tipo de inactivo o parado	62,6	35,0	1,3	1,1	100,0	81,5	
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA							
Menor de 25	84,8	12,6	1,3	1,4	100,0	85,1	
Entre 25 y 50	81,0	15,5	2,7	0,8	100,0	87,2	
Entre 50 y 75	74,7	21,3	2,8	1,2	100,0	86,4	
Entre 75 y 90	59,7	34,9	4,6	0,8	100,0	83,7	
Entre 90 y 100	35,5	46,8	16,4	1,3	100,0	74,3	

FUENTE: Banco de España.

mayor aumento del peso relativo de los negocios en la decila superior de la riqueza (1,7 pp), al igual que en la decila superior de renta (3 pp).

A finales de 2020, el 84,4 % de las familias tenía algún tipo de activo real (véase cuadro 3), y para esos hogares el valor mediano de sus activos reales era de 163.200 euros. Comparado con el de finales de 2017, el porcentaje de familias que tenía algún tipo de activo real apenas varió, aunque se observan caídas importantes para algunos grupos, como los hogares entre los percentiles 80 y 90 de renta (4,4 pp), los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 54 años (alrededor de 2 pp), y los que están inactivos y parados (3 pp). Para aquellos hogares que poseían algún activo real, el valor mediano era, a finales de 2020, un 3,4 % superior al de

Cuadro 2 (cont.)

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

Por tipo de activo y características de los hogares

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2020					Total	<i>Pro memoria:</i> activos reales como porcentaje de activos totales
	Vivienda principal	Otras propiedades inmobiliarias	Negocios por trabajo por cuenta propia	Joyas, obras de arte, antigüedades			
TODOS LOS HOGARES	52,9	35,1	10,5	1,4	100,0	79,2	
PERCENTIL DE RENTA							
Menor de 20	65,8	27,8	5,0	1,3	100,0	87,8	
Entre 20 y 40	68,7	26,7	3,0	1,6	100,0	86,1	
Entre 40 y 60	68,0	28,7	2,4	1,0	100,0	83,6	
Entre 60 y 80	58,8	31,6	8,0	1,6	100,0	81,0	
Entre 80 y 90	52,4	40,0	6,8	0,8	100,0	79,4	
Entre 90 y 100	34,4	42,6	21,2	1,8	100,0	72,8	
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA							
Menor de 35 años	59,2	33,1	7,0	0,7	100,0	83,3	
Entre 35 y 44 años	59,3	26,6	13,7	0,5	100,0	84,6	
Entre 45 y 54 años	49,8	33,3	16,1	0,8	100,0	83,2	
Entre 55 y 64 años	51,8	35,3	11,6	1,2	100,0	76,1	
Entre 65 y 74 años	55,9	37,4	4,8	2,0	100,0	76,5	
Mayor de 74 años	49,7	42,9	4,2	3,2	100,0	76,0	
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA							
Empleado por cuenta ajena	64,2	30,2	4,7	0,9	100,0	81,8	
Empleado por cuenta propia	28,7	35,8	34,9	0,6	100,0	81,0	
Jubilado	54,7	40,6	2,1	2,6	100,0	74,7	
Otro tipo de inactivo o parado	63,5	31,6	3,1	1,7	100,0	82,6	
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA							
Menor de 25	82,8	13,7	1,9	1,5	100,0	85,4	
Entre 25 y 50	78,4	18,5	2,5	0,6	100,0	85,1	
Entre 50 y 75	73,8	21,6	3,2	1,3	100,0	84,6	
Entre 75 y 90	61,3	33,1	4,6	1,0	100,0	82,0	
Entre 90 y 100	33,3	46,3	18,5	1,9	100,0	74,6	

FUENTE: Banco de España.

finales de 2017. Aunque en general se producen aumentos considerables en el valor mediano de los activos reales para la mayoría de los grupos, también se observan caídas acusadas para los hogares en el cuartil inferior de la riqueza neta (16,5 %) y los hogares cuyo cabeza de familia estaba en paro u otro tipo de inactividad (8,2 %).

Vivienda principal

El porcentaje de hogares propietarios de su vivienda principal —del 73,9 % en 2020— es mayor, en general, a medida que aumenta la renta y, por edad, alcanza su

Cuadro 3

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

En porcentaje y miles de euros de 2020

Características de los hogares	EFF2017					
	Vivienda principal	Otras propiedades inmobiliarias	Negocios por trabajo por cuenta propia	Joyas, obras de arte, antigüedades	Algún tipo de activo real	Algún tipo de activo
	Porcentaje de hogares que poseen el activo					
TODOS LOS HOGARES	75,9	45,0	11,4	22,2	84,7	97,6
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	60,5	27,2	4,0	16,2	70,3	92,4
Entre 20 y 40	67,4	35,2	8,3	16,2	77,8	97,1
Entre 40 y 60	78,7	42,1	12,0	18,3	86,7	98,9
Entre 60 y 80	84,4	53,6	12,7	26,1	92,1	99,5
Entre 80 y 90	89,8	60,5	14,5	28,6	96,8	100,0
Entre 90 y 100	86,8	72,8	25,8	39,7	95,7	100,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	41,3	17,8	10,1	16,6	60,0	93,7
Entre 35 y 44 años	70,4	30,8	15,9	18,4	81,2	96,7
Entre 45 y 54 años	76,1	45,2	17,3	22,9	85,8	97,6
Entre 55 y 64 años	83,3	54,5	14,4	25,3	88,9	98,5
Entre 65 y 74 años	84,2	61,2	3,4	21,9	88,9	98,0
Mayor de 74 años	82,4	48,4	1,7	25,4	90,5	99,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	72,8	37,5	5,3	21,7	82,4	98,3
Empleado por cuenta propia	81,9	60,9	78,3	22,5	96,6	99,4
Jubilado	85,5	57,6	3,0	24,6	91,1	99,0
Otro tipo de inactivo o parado	66,6	35,6	2,5	19,8	74,9	93,4
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	27,8	7,9	3,8	12,4	42,6	90,3
Entre 25 y 50	85,3	33,5	7,0	16,3	96,6	100,0
Entre 50 y 75	95,4	54,7	10,9	25,1	99,4	100,0
Entre 75 y 90	95,5	77,4	20,4	29,5	99,9	100,0
Entre 90 y 100	94,2	93,1	29,2	42,9	99,9	100,0
	Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo					
TODOS LOS HOGARES	121,9	86,4	39,1	3,0	157,7	157,4
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	77,5	36,5	12,0	2,0	80,6	65,8
Entre 20 y 40	96,5	48,2	30,4	2,2	111,9	99,4
Entre 40 y 60	121,7	64,7	44,5	2,0	145,9	150,9
Entre 60 y 80	144,1	91,6	33,3	3,0	184,2	202,7
Entre 80 y 90	175,7	115,6	48,0	4,5	231,8	273,2
Entre 90 y 100	242,6	205,5	68,0	5,1	414,6	502,2
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	121,7	80,1	10,1	1,0	113,7	40,3
Entre 35 y 44 años	137,0	81,1	39,6	2,0	153,5	154,6
Entre 45 y 54 años	121,9	78,1	33,0	3,0	160,7	161,8
Entre 55 y 64 años	132,8	101,4	50,7	3,0	185,7	202,8
Entre 65 y 74 años	130,3	90,5	44,2	5,3	191,1	201,4
Mayor de 74 años	101,4	63,3	50,7	3,0	130,5	132,9
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	132,6	81,2	20,7	2,1	153,0	153,7
Empleado por cuenta propia	152,2	121,8	50,7	3,0	265,2	299,6
Jubilado	128,8	91,3	42,2	5,1	177,6	187,6
Otro tipo de inactivo o parado	98,9	52,7	19,8	2,0	112,4	100,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	68,7	24,7	5,3	1,2	41,0	7,4
Entre 25 y 50	79,5	27,7	30,4	1,7	84,7	95,1
Entre 50 y 75	131,9	54,4	33,2	3,0	174,5	198,8
Entre 75 y 90	192,2	131,9	45,3	3,0	314,8	388,2
Entre 90 y 100	304,3	326,0	154,4	8,5	703,1	900,8

FUENTE: Banco de España.

Cuadro 3 (cont.)

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

Por tipo de activo y características de los hogares

En porcentaje y miles de euros de 2020

Características de los hogares	EFF2020					
	Vivienda principal	Otras propiedades inmobiliarias	Negocios por trabajo por cuenta propia	Joyas, obras de arte, antigüedades	Algún tipo de activo real	Algún tipo de activo
	Porcentaje de hogares que poseen el activo					
TODOS LOS HOGARES	73,9	45,3	10,9	23,4	84,4	98,2
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	58,9	26,3	4,6	15,7	69,3	94,3
Entre 20 y 40	68,4	36,4	7,5	19,2	80,0	98,1
Entre 40 y 60	76,6	42,0	7,6	22,0	86,6	99,3
Entre 60 y 80	80,9	53,1	12,8	25,1	91,6	99,6
Entre 80 y 90	83,5	62,3	18,3	29,9	92,4	99,3
Entre 90 y 100	85,8	74,5	25,7	39,8	96,1	99,9
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	36,1	21,6	7,6	25,5	58,7	96,6
Entre 35 y 44 años	64,9	33,3	11,5	16,6	78,7	97,1
Entre 45 y 54 años	73,9	41,8	17,1	22,9	83,5	97,3
Entre 55 y 64 años	81,7	51,9	15,2	25,4	89,5	99,1
Entre 65 y 74 años	83,2	60,1	3,9	25,9	90,4	99,1
Mayor de 74 años	83,4	53,2	2,5	26,9	92,0	99,5
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	72,3	40,5	4,4	21,6	83,1	98,6
Empleado por cuenta propia	77,0	59,0	80,7	23,6	95,0	99,2
Jubilado	84,4	58,6	3,1	28,0	91,5	99,4
Otro tipo de inactivo o parado	60,9	29,9	3,1	20,7	71,9	94,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	26,3	8,1	3,5	14,5	43,6	92,7
Entre 25 y 50	81,6	36,4	6,6	15,5	94,7	100,0
Entre 50 y 75	92,8	53,1	11,3	25,4	99,4	100,0
Entre 75 y 90	95,0	76,3	18,1	33,3	99,7	100,0
Entre 90 y 100	94,7	93,9	28,7	45,3	100,0	100,0
	Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo					
TODOS LOS HOGARES	130,0	93,5	46,5	3,0	163,2	160,7
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	79,4	45,4	30,5	2,4	83,7	58,6
Entre 20 y 40	101,4	48,9	30,0	2,1	116,8	110,1
Entre 40 y 60	120,0	67,6	25,0	2,0	137,7	145,2
Entre 60 y 80	150,0	102,0	60,5	3,0	201,2	237,9
Entre 80 y 90	180,3	133,1	42,5	3,9	260,4	305,0
Entre 90 y 100	238,4	216,4	95,5	7,9	422,3	506,4
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	120,0	100,0	22,0	1,0	113,5	43,3
Entre 35 y 44 años	140,0	96,5	55,2	2,0	150,1	145,0
Entre 45 y 54 años	130,0	80,0	47,5	2,6	162,5	158,5
Entre 55 y 64 años	132,0	100,0	40,0	4,7	182,1	196,6
Entre 65 y 74 años	143,2	91,1	48,6	4,4	193,1	208,4
Mayor de 74 años	114,3	97,4	100,0	5,0	154,1	165,4
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	140,0	81,0	30,0	2,3	157,1	156,5
Empleado por cuenta propia	150,0	149,9	50,0	5,0	259,4	277,1
Jubilado	134,3	100,0	53,1	5,0	198,8	215,0
Otro tipo de inactivo o parado	100,0	60,0	31,2	2,3	103,2	80,8
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	67,0	24,0	7,2	1,4	34,2	6,2
Entre 25 y 50	84,3	36,9	25,0	2,0	94,1	102,6
Entre 50 y 75	140,8	62,0	38,8	2,5	179,6	212,9
Entre 75 y 90	200,0	136,6	64,9	4,2	333,4	410,7
Entre 90 y 100	300,0	359,0	140,5	10,1	739,5	949,5

FUENTE: Banco de España.

nivel máximo para los hogares cuyo cabeza de familia tiene más de 74 años. Para los hogares que son propietarios de su vivienda principal, el valor mediano de esta es de 130.000 euros. Este valor crece a medida que aumenta la renta y es más elevado para los hogares con cabeza de familia de entre 65 y 74 años (143.200 euros).

Entre finales de 2017 y finales de 2020, el porcentaje de hogares que era propietario de su vivienda principal continuó descendiendo de forma apreciable, desde el 75,9 % al 73,9 %. En general, se observan caídas generalizadas en este porcentaje en casi todos los grupos, que son especialmente acusadas entre los hogares con cabeza de familia menor de 35 años (5,2 pp) y de entre 35 y 44 años (5,6 pp), los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia (4,9 pp) y los que estaban en paro o en otro tipo de inactividad (5,6 pp). Cabe destacar que, en los nueve años que median entre finales de 2011 y finales de 2020, la tasa de propiedad de los hogares más jóvenes cayó 33 pp, y pasó del 69,3 % al 36,1 %.

La estimación que los hogares hicieron del valor de su vivienda principal muestra que, para los propietarios, el valor mediano de aquella aumentó un 6,6 % entre finales de 2017 y finales de 2020. Estos incrementos en el valor mediano se produjeron para casi todos los grupos de hogares, salvo para los hogares más jóvenes, los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia, los hogares en los extremos de la distribución de la riqueza neta y aquellos en la decila superior de renta.

Otras propiedades inmobiliarias

El 45,3 % de los hogares era propietario de activos inmobiliarios distintos a su vivienda principal. Más concretamente, un 32,6 % posee una vivienda que no es su vivienda principal, seguida, por orden de importancia, de un 12,6 % que posee solares y fincas. Estas proporciones aumentan con la renta, pero incluso en la parte inferior de la distribución de la renta se observa un porcentaje considerable de hogares que poseen activos inmobiliarios distintos de su vivienda principal (26,3 %). Por edad, el mayor porcentaje de hogares en posesión de otras propiedades inmobiliarias se observa entre los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 65 y 74 años. El valor mediano de estas propiedades es de 93.500 euros y aumenta con la renta y la riqueza. Por situación laboral, el valor mediano máximo se produce para los hogares cuyo cabeza de familia es trabajador por cuenta propia.

Respecto al final de 2017, el porcentaje de hogares que era propietario de otras propiedades inmobiliarias aumentó hasta finales de 2020 solo para algunos grupos,

como los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 45 años²⁶, los hogares mayores de 74 años, los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta ajena y los hogares en las dos decilas superiores de la distribución de la renta. El valor mediano de estas propiedades, referido al conjunto de los hogares que las poseían, se incrementó un 8,2 %, con aumentos significativos y generalizados para casi todos los grupos, excepto para los hogares en la primera cuartila de la distribución de la riqueza.

Negocios por trabajo por cuenta propia

Un 10,9 % de los hogares tenían activos en negocios relacionados con actividades por cuenta propia de algún miembro del hogar. Esta cifra aumenta con la renta y con la riqueza neta, y es mayor para el grupo de hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 45 y 54 años y en aquellos en los que es empleado por cuenta propia²⁷. El valor mediano de estos negocios es de 46.500 euros y aumenta con la riqueza²⁸.

Respecto a la EFF2017, aunque la proporción de hogares que tienen estos negocios se redujo ligeramente (0,5 pp), el valor mediano aumentó un 18,9 %, lo que explica el aumento en el peso relativo de los negocios en la riqueza total observado en el cuadro 2. El porcentaje de propietarios de negocios cayó para casi todos los grupos, salvo para los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta propia, para los que aumentó en 2,3 pp, hasta el 80,7 %. Sin embargo, para este grupo se observa una caída en el valor mediano (1,4 %), en contraposición al aumento sustancial observado para el total de hogares propietarios de este tipo de activos. Por edad, se observa que el valor mediano de los negocios se incrementó para todos los grupos, salvo para los hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 55 y 64 años.

Activos financieros

El cuadro 4 muestra el peso relativo de los distintos activos financieros sobre su valor total. El peso relativo de los activos financieros sobre los activos totales fue a finales de 2020 de un 20,8 %, una magnitud que se mantiene estable desde finales de 2014, pero que supone un aumento de 10 pp desde finales de 2008. En cuanto a

26 Entre los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años aumentó el porcentaje de quienes, sin ser propietarios de su vivienda principal, sí adquieren otras propiedades inmobiliarias (viviendas o solares principalmente), usando éstas de forma creciente en los últimos años como terrenos agrícolas, como futura vivienda o teniéndolas desocupadas. Entre los que tienen entre 35 y 44 años se observa el mismo fenómeno, pero con un mayor recurso al alquiler de dichas viviendas.

27 La EFF considera que el cabeza de familia es trabajador por cuenta propia si gestiona un negocio propio o de un miembro de su hogar. En cambio, un hogar puede poseer un negocio sin que el cabeza de familia —o, incluso, ningún miembro del hogar— participe en la gestión de este.

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

Cuadro 4

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

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2017				
	Cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos	Cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas vivienda	Acciones cotizadas en bolsa	Fondos de inversión	Valores de renta fija
TODOS LOS HOGARES	24,4	9,3	13,3	9,6	0,3
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	34,8	12,5	4,8	10,0	0,1
Entre 40 y 60	38,7	12,0	7,4	8,0	0,4
Entre 60 y 80	33,2	13,7	10,0	10,3	0,1
Entre 80 y 90	29,6	12,2	12,4	10,0	0,3
Entre 90 y 100	14,3	5,7	18,0	9,5	0,4
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	56,1	11,8	1,5	2,1	0,1
Entre 50 y 75	44,9	15,4	3,4	4,9	0,4
Entre 75 y 90	39,2	15,7	6,2	8,9	0,1
Entre 90 y 100	12,6	6,1	18,6	11,6	0,3

FUENTE: Banco de España.

Cuadro 4 (cont.)

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS DE LOS HOGARES (cont.)**Por tipo de activo y características de los hogares**

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2020				
	Cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos	Cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas vivienda	Acciones cotizadas en bolsa	Fondos de inversión	Valores de renta fija
TODOS LOS HOGARES	35,0	6,9	10,3	12,0	0,3
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	50,7	9,9	4,9	7,3	0,3
Entre 40 y 60	51,4	9,3	6,5	7,6	0,4
Entre 60 y 80	44,5	8,8	6,9	10,7	0,1
Entre 80 y 90	41,4	7,1	7,2	13,5	0,6
Entre 90 y 100	21,5	4,8	14,8	14,2	0,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	63,8	8,1	2,7	3,2	0,4
Entre 50 y 75	56,7	8,4	3,1	5,6	0,2
Entre 75 y 90	50,7	10,0	4,4	7,6	0,5
Entre 90 y 100	21,5	5,5	14,7	15,9	0,3

FUENTE: Banco de España.

la descomposición de los activos financieros, las cuentas bancarias constituyen casi el 42 % del valor de los activos financieros (columnas 1 y 2 del cuadro 4). A continuación, por orden de importancia, están los planes de pensiones (14,2 %), los fondos de inversión (12 %), las acciones no cotizadas y participaciones (10,3 %), las acciones cotizadas (10,3 %) y los valores de renta fija (0,3 %). En la categoría

EFF2017

Planes de pensiones y seguros de vida de inversión o mixtos	Acciones no cotizadas y participaciones	Otros activos financieros	Total	<i>Pro memoria:</i> activos financieros como porcentaje de activos totales	Características de los hogares
16,3	13,7	13,0	100,0	20,1	TODOS LOS HOGARES
					PERCENTIL DE RENTA
15,4	0,5	21,8	100,0	13,1	Menor de 40
13,4	3,2	17,0	100,0	14,7	Entre 40 y 60
16,5	7,8	8,4	100,0	16,6	Entre 60 y 80
19,8	6,5	9,3	100,0	19,8	Entre 80 y 90
16,2	23,3	12,7	100,0	28,0	Entre 90 y 100
					PERCENTIL DE RIQUEZA NETA
13,7	0,6	14,0	100,0	13,2	Menor de 50
20,5	1,0	9,6	100,0	13,6	Entre 50 y 75
21,8	1,6	6,4	100,0	16,3	Entre 75 y 90
14,4	21,1	15,3	100,0	25,7	Entre 90 y 100

EFF2020

Planes de pensiones y seguros de vida de inversión o mixtos	Acciones no cotizadas y participaciones	Otros activos financieros	Total	<i>Pro memoria:</i> activos financieros como porcentaje de activos totales	Características de los hogares
14,2	10,3	11,1	100,0	20,8	TODOS LOS HOGARES
					PERCENTIL DE RENTA
9,8	5,4	11,7	100,0	13,2	Menor de 40
11,6	2,8	10,4	100,0	16,4	Entre 40 y 60
16,1	2,5	10,3	100,0	19,0	Entre 60 y 80
17,5	4,5	8,3	100,0	20,6	Entre 80 y 90
13,9	18,2	12,3	100,0	27,2	Entre 90 y 100
					PERCENTIL DE RIQUEZA NETA
10,1	0,9	10,8	100,0	14,8	Menor de 50
15,3	1,2	9,5	100,0	15,4	Entre 50 y 75
17,4	2,0	7,5	100,0	18,0	Entre 75 y 90
13,5	16,1	12,6	100,0	25,4	Entre 90 y 100

de «otros activos financieros» se incluyen los créditos pendientes a favor de los hogares, las carteras gestionadas y otros activos financieros, como opciones, futuros, *swaps* y derechos de propiedad intelectual o industrial, que representan el 6 %, el 5 % y el 0,2 %, respectivamente, del valor total de los activos financieros de los hogares. Por niveles de renta y riqueza neta, la composición de la cartera

tiende a ser similar, excepto en los hogares pertenecientes a la decila más alta de estas distribuciones. Las cuentas utilizables para realizar pagos constituyen el 21,5 % de los activos financieros entre los hogares en la decila superior de la distribución de riqueza, mientras que el peso de este activo excede el 50 % entre el resto de los hogares. Por otro lado, los hogares en la decila superior de la distribución de riqueza invierten alrededor de un 16 % de sus activos financieros en acciones no cotizadas y participaciones o acciones cotizadas, mientras que para el resto de los hogares el peso de estos productos es menor del 2 %. Por otro lado, el peso de los planes de pensiones y de la renta fija crece según aumentan la renta y la riqueza, de manera menos acusada que el de los fondos de inversión o el de las acciones y participaciones.

Respecto al final de 2017, aumentó de forma sustancial el peso relativo en la cartera de activos financieros de las cuentas utilizables para pagos (10,5 pp) y, en menor medida, de los fondos de inversión (2,4 pp). Estos aumentos se produjeron a costa de la pérdida de peso del resto de los activos financieros, especialmente de las acciones cotizadas (3 pp) y de las acciones no cotizadas y participaciones (3,4 pp). Estos cambios se observan a lo largo de toda la distribución de la renta y de la riqueza, si bien el aumento del peso relativo de las cuentas utilizables para pagos fue menor en las decilas superiores de ambas distribuciones²⁹. En cambio, para estas decilas se observa un aumento mayor que en los otros grupos de hogares en el peso relativo de los fondos de inversión, así como caídas en el de las acciones cotizadas y las no cotizadas. Los planes de pensiones pierden peso relativo en todos los grupos, si cabe más en las dos quintilas inferiores de la distribución de la renta.

Por otra parte, al final de 2020 el 96,6 % de los hogares tenían algún tipo de activo financiero (véase cuadro 5), aunque esta cifra se reduce considerablemente cuando se excluyen las cuentas bancarias (45,37 %). El porcentaje de hogares con algún activo financiero aumenta con el nivel de renta y de riqueza neta. El valor mediano de estos activos financieros era de 12.900 euros.

En comparación con 2017, el porcentaje de hogares con algún activo financiero era ligeramente superior a finales de 2020 (96,6 %, frente al 95,6 %), observándose aumentos para casi todos los grupos. El aumento en este porcentaje fue superior, si cabe, para los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años, los hogares en las dos quintilas inferiores de la distribución de la renta y en la cuartila inferior de la riqueza neta. Para los hogares con algún tipo de activo financiero, el valor mediano de estos activos experimentó un crecimiento sustancial del 23,5 % entre finales de 2017 y finales de 2020, con incrementos muy importantes para todos los grupos,

29 El peso relativo de las cuentas utilizables para pagos aumentó entre finales de 2014 y finales de 2020 del 20,9 % al 50,7 % para las dos cuartilas inferiores de la distribución de la renta, mientras que pasó del 11,7 % al 21,5 % para la decila superior.

salvo para los hogares en la quinta inferior de la distribución de la renta, los hogares en la cuarta inferior de la distribución de la riqueza y los hogares cuyo cabeza de familia estaba parado o inactivo.

Cuentas bancarias

El 95,6 % de las familias disponían de algún tipo de cuenta bancaria para realizar pagos. Este porcentaje se mantiene siempre por encima del 87 % para todos los tipos de hogares. El saldo mediano en este tipo de cuentas era de 6.900 euros y aumenta con la renta y la riqueza, y es mayor para los hogares con cabeza de familia trabajador por cuenta propia o jubilado.

La proporción de hogares con cuentas bancarias no utilizables para realizar pagos, incluidas las cuentas vivienda, era del 12,7 %. Este porcentaje aumenta con la renta y la riqueza. El saldo mediano en este caso era de 13.100 euros.

Entre finales de 2017 y finales de 2020 aumentó 1,6 pp el porcentaje de hogares que tenía cuentas para realizar pagos, mientras que el saldo mediano de dichas cuentas se incrementó de forma muy sustancial —un 54 %—, pasando de 4.500 a 6.900 euros. El aumento en la tenencia de estas cuentas es especialmente pronunciado para los hogares en las tres quintas inferiores de renta, los hogares más jóvenes y los hogares en el cuartil inferior de riqueza neta. Los incrementos en el saldo mediano son sustanciales y generalizados en todos los grupos, a excepción de los hogares para los que el cabeza de familia estaba parado o inactivo, para los que el aumento fue modesto, así como para los hogares en la quinta inferior de la distribución de la renta, para los que el saldo mediano cayó. Asimismo, se produjeron tanto una disminución en la fracción de hogares con cuentas no utilizables para realizar pagos (2,8 pp) como una caída en su saldo mediano (13,6%).

Acciones cotizadas en bolsa y fondos de inversión³⁰

El porcentaje de hogares que poseen de manera directa acciones cotizadas en bolsa era del 12,4 %. Esta cifra aumenta con la renta y la riqueza neta, y la tasa de aumento es mayor al pasar a los tramos superiores de renta y riqueza. El 2,7 % de los hogares en las dos decilas inferiores de la distribución de la renta tenían este tipo de activo, y dicha proporción llega al 32,5 % para la decila superior. Por edad, los hogares donde el cabeza de familia tenía entre 65 y 74 años de edad son los más proclives a poseer acciones cotizadas (17,1 %).

³⁰ Los fondos de inversión incluyen fondos de inversión mobiliarios, fondos de inversión inmobiliarios y otras instituciones de inversión colectiva de valores mobiliarios.

Cuadro 5

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

En porcentaje y miles de euros de 2020

Características de los hogares	EFF2017				
	Cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos	Cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas vivienda	Acciones cotizadas en bolsa	Fondos de inversión	Valores de renta fija
	Porcentaje de hogares que poseen el activo				
TODOS LOS HOGARES	94,0	15,6	11,6	7,0	0,4
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	85,5	7,2	2,9	1,9	0,0
Entre 20 y 40	93,0	11,4	6,1	2,8	0,2
Entre 40 y 60	94,5	11,9	9,2	5,7	0,4
Entre 60 y 80	98,1	22,0	15,3	8,4	0,4
Entre 80 y 90	98,7	24,7	18,7	12,6	0,5
Entre 90 y 100	99,2	25,9	30,3	19,7	1,1
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	89,1	12,2	2,7	1,4	0,0
Entre 35 y 44 años	93,5	15,5	8,9	4,3	0,1
Entre 45 y 54 años	94,4	16,9	11,2	7,4	0,4
Entre 55 y 64 años	93,6	15,1	12,3	9,1	0,3
Entre 65 y 74 años	94,4	15,9	18,6	10,5	0,7
Mayor de 74 años	96,8	15,6	12,1	6,7	0,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	95,2	17,9	10,0	6,3	0,3
Empleado por cuenta propia	97,9	15,3	11,5	9,5	0,4
Jubilado	96,0	16,2	18,5	10,2	0,7
Otro tipo de inactivo o parado	87,1	10,2	5,8	3,0	0,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	83,8	6,8	1,6	0,7	0,0
Entre 25 y 50	96,0	12,5	6,0	2,5	0,1
Entre 50 y 75	97,4	18,3	10,7	6,6	0,6
Entre 75 y 90	98,3	24,3	20,7	13,0	0,3
Entre 90 y 100	99,6	25,1	39,2	26,1	1,3
	Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
TODOS LOS HOGARES	4,5	15,2	7,0	28,4	15,0
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	1,2	11,0	4,7	57,2	(a)
Entre 20 y 40	2,0	12,6	2,0	23,7	(a)
Entre 40 y 60	3,4	13,7	6,3	30,4	(a)
Entre 60 y 80	6,1	14,2	6,6	24,1	5,9
Entre 80 y 90	10,3	14,6	8,2	22,7	44,2
Entre 90 y 100	18,9	26,0	15,0	41,8	41,4
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	2,0	5,0	0,9	(a)	(a)
Entre 35 y 44 años	3,8	8,1	3,7	18,3	(a)
Entre 45 y 54 años	4,1	10,1	4,6	17,2	6,1
Entre 55 y 64 años	5,1	27,7	13,2	35,5	39,1
Entre 65 y 74 años	7,0	23,9	10,1	44,0	13,0
Mayor de 74 años	5,1	25,1	14,8	38,7	14,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	4,1	10,1	5,0	18,8	17,1
Empleado por cuenta propia	7,3	19,3	6,1	26,6	7,7
Jubilado	6,7	28,2	13,4	41,4	16,0
Otro tipo de inactivo o parado	1,9	13,3	3,0	50,7	(a)
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	0,9	2,7	0,4	(a)	(a)
Entre 25 y 50	3,2	8,1	2,0	8,3	(a)
Entre 50 y 75	6,1	17,2	4,3	19,7	(a)
Entre 75 y 90	11,9	28,2	6,9	30,2	(a)
Entre 90 y 100	20,0	39,4	30,4	71,3	48,9

FUENTE: Banco de España.

a Menos de 11 observaciones.

EFF2017

Planes de pensiones y seguros de vida de inversión o mixtos	Acciones no cotizadas y participaciones	Otros activos financieros	Algún tipo de activo financiero	Características de los hogares
Porcentaje de hogares que poseen el activo				
26,8	2,6	15,7	95,6	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
6,0	0,2	12,7	87,2	Menor de 20
15,6	1,0	14,9	94,2	Entre 20 y 40
22,5	2,2	16,5	97,6	Entre 40 y 60
34,0	4,0	15,5	99,2	Entre 60 y 80
50,4	3,3	18,4	99,7	Entre 80 y 90
61,0	8,1	19,2	100,0	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
11,9	2,4	18,5	92,5	Menor de 35 años
30,6	1,9	18,7	95,7	Entre 35 y 44 años
38,4	2,3	19,1	95,9	Entre 45 y 54 años
39,6	3,8	18,2	95,6	Entre 55 y 64 años
19,3	3,0	11,0	95,4	Entre 65 y 74 años
2,8	2,1	6,6	96,9	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
37,3	2,7	16,8	97,3	Empleado por cuenta ajena
43,3	3,8	31,2	99,2	Empleado por cuenta propia
15,0	3,0	10,3	96,7	Jubilado
13,0	1,4	13,0	89,0	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
11,3	0,8	15,0	87,2	Menor de 25
20,2	0,7	13,6	97,5	Entre 25 y 50
30,1	2,3	14,9	98,3	Entre 50 y 75
40,3	3,9	15,1	99,3	Entre 75 y 90
53,4	10,5	25,6	100,0	Entre 90 y 100
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
10,1	8,9	6,1	10,5	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
5,5	(a)	2,5	2,3	Menor de 20
7,3	0,6	4,4	5,5	Entre 20 y 40
5,9	6,5	4,9	7,8	Entre 40 y 60
7,0	6,5	6,3	16,0	Entre 60 y 80
11,7	23,9	6,9	29,0	Entre 80 y 90
26,2	26,3	20,5	68,8	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
1,6	(a)	2,8	3,8	Menor de 35 años
5,1	1,5	4,1	8,2	Entre 35 y 44 años
8,9	10,3	5,0	11,4	Entre 45 y 54 años
17,5	6,1	10,1	16,1	Entre 55 y 64 años
25,6	55,7	10,1	15,3	Entre 65 y 74 años
29,1	63,9	10,5	8,7	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
7,8	3,9	5,0	10,5	Empleado por cuenta ajena
14,1	19,2	8,1	24,1	Empleado por cuenta propia
25,1	53,6	10,1	13,9	Jubilado
6,7	6,1	3,1	3,9	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
2,9	(a)	1,9	1,6	Menor de 25
4,9	(a)	4,1	6,8	Entre 25 y 50
7,6	1,9	5,1	15,2	Entre 50 y 75
17,4	4,8	10,5	40,2	Entre 75 y 90
37,1	71,3	31,9	133,2	Entre 90 y 100

Cuadro 5 (cont.)

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

Por tipo de activo y características de los hogares

En porcentaje y miles de euros de 2020

Características de los hogares	EFF2020				
	Cuentas y depósitos utilizables para realizar pagos	Cuentas no utilizables para realizar pagos y cuentas vivienda	Acciones cotizadas en bolsa	Fondos de inversión	Valores de renta fija
	Porcentaje de hogares que poseen el activo				
TODOS LOS HOGARES	95,6	12,7	12,4	8,5	0,5
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	88,2	4,5	2,7	2,2	0,0
Entre 20 y 40	94,6	7,9	6,2	4,1	0,4
Entre 40 y 60	97,3	12,8	10,4	6,0	0,4
Entre 60 y 80	98,8	19,0	15,6	11,6	0,4
Entre 80 y 90	98,6	19,2	21,1	15,1	1,7
Entre 90 y 100	99,8	19,6	32,5	21,9	0,7
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	94,7	15,9	6,1	3,8	0,0
Entre 35 y 44 años	94,0	16,8	8,8	5,7	0,3
Entre 45 y 54 años	94,0	13,1	11,8	7,9	0,5
Entre 55 y 64 años	96,5	11,6	13,2	9,6	0,7
Entre 65 y 74 años	96,9	11,0	17,1	12,6	0,5
Mayor de 74 años	98,6	8,6	14,7	9,4	0,8
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	96,6	16,4	11,8	8,1	0,4
Empleado por cuenta propia	96,9	13,3	14,0	10,5	0,4
Jubilado	97,7	10,8	18,0	12,8	0,8
Otro tipo de inactivo o parado	89,8	7,2	4,7	1,9	0,1
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	87,7	6,1	2,1	1,1	0,0
Entre 25 y 50	96,6	10,5	6,5	3,3	0,2
Entre 50 y 75	98,9	14,9	12,0	8,5	0,5
Entre 75 y 90	99,0	18,9	19,4	15,1	1,0
Entre 90 y 100	100,0	20,1	42,9	29,8	1,3
	Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
TODOS LOS HOGARES	6,9	13,1	6,0	25,0	10,6
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	1,2	10,0	3,1	18,0	(a)
Entre 20 y 40	3,0	8,9	3,6	18,7	(a)
Entre 40 y 60	5,8	8,9	2,2	18,8	(a)
Entre 60 y 80	10,4	11,8	6,0	20,0	5,0
Entre 80 y 90	18,9	20,0	8,0	46,4	18,0
Entre 90 y 100	28,9	25,3	15,0	41,0	48,2
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	4,0	8,0	4,1	3,0	(a)
Entre 35 y 44 años	4,3	4,9	4,4	8,2	(a)
Entre 45 y 54 años	5,9	10,8	3,8	20,0	20,0
Entre 55 y 64 años	7,6	26,0	6,7	32,8	7,8
Entre 65 y 74 años	10,0	19,4	8,9	38,6	6,7
Mayor de 74 años	9,8	29,0	10,6	47,0	5,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	6,0	9,7	5,0	15,0	20,0
Empleado por cuenta propia	12,0	13,8	4,2	24,2	50,0
Jubilado	10,1	25,8	10,2	36,1	5,8
Otro tipo de inactivo o parado	2,0	16,0	4,0	50,0	(a)
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	1,0	2,4	0,6	3,0	(a)
Entre 25 y 50	4,0	7,4	2,6	7,8	(a)
Entre 50 y 75	10,0	12,7	3,5	16,1	(a)
Entre 75 y 90	20,1	26,7	5,8	24,2	(a)
Entre 90 y 100	36,1	42,7	26,4	90,2	46,4

FUENTE: Banco de España.

a Menos de 11 observaciones.

EFF2020

Planes de pensiones y seguros de vida de inversión o mixtos	Acciones no cotizadas y participaciones	Otros activos financieros	Algun tipo de activo financiero	Características de los hogares
Porcentaje de hogares que poseen el activo				
28,6	2,6	13,7	96,6	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
7,5	0,9	12,2	90,4	Menor de 20
15,4	0,9	13,3	96,1	Entre 20 y 40
27,2	2,4	12,2	98,1	Entre 40 y 60
39,5	3,0	13,1	99,2	Entre 60 y 80
48,9	4,2	14,4	99,0	Entre 80 y 90
57,1	7,6	20,8	99,9	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
11,6	1,5	16,1	95,6	Menor de 35 años
25,0	2,6	15,3	95,9	Entre 35 y 44 años
37,3	3,1	16,4	95,7	Entre 45 y 54 años
41,5	2,3	14,5	96,7	Entre 55 y 64 años
27,8	3,1	10,9	97,4	Entre 65 y 74 años
8,1	2,2	7,4	98,8	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
35,7	2,8	13,1	97,7	Empleado por cuenta ajena
37,4	3,9	26,4	98,6	Empleado por cuenta propia
23,8	3,1	10,4	98,0	Jubilado
15,3	1,0	13,6	91,2	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
11,6	0,8	13,2	89,5	Menor de 25
20,2	1,5	11,3	97,9	Entre 25 y 50
33,3	1,8	11,6	99,5	Entre 50 y 75
42,7	3,2	14,3	99,4	Entre 75 y 90
59,0	10,9	25,1	100,0	Entre 90 y 100
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
10,1	17,5	6,0	12,9	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
5,3	(a)	3,0	2,0	Menor de 20
5,9	50,0	4,4	6,0	Entre 20 y 40
6,0	2,5	4,7	11,6	Entre 40 y 60
10,5	20,0	7,5	25,0	Entre 60 y 80
16,0	26,8	15,6	42,2	Entre 80 y 90
29,1	38,8	25,8	81,6	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
0,8	(a)	1,2	6,0	Menor de 35 años
3,9	8,0	5,1	9,0	Entre 35 y 44 años
8,2	10,0	4,0	12,5	Entre 45 y 54 años
17,8	16,3	12,3	18,8	Entre 55 y 64 años
20,0	50,0	15,0	20,0	Entre 65 y 74 años
38,0	50,0	20,0	13,4	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
7,7	8,0	4,0	13,0	Empleado por cuenta ajena
17,6	34,1	20,0	29,3	Empleado por cuenta propia
21,3	25,3	15,7	20,0	Jubilado
5,6	15,0	3,3	3,0	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
1,6	(a)	2,0	1,3	Menor de 25
4,5	0,6	2,4	7,5	Entre 25 y 50
8,4	10,0	9,0	20,3	Entre 50 y 75
18,6	21,2	15,2	56,9	Entre 75 y 90
39,1	57,4	43,5	178,8	Entre 90 y 100

Considerando solo los hogares que invierten en acciones cotizadas, el valor mediano acumulado era de 6.000 euros. Los valores medianos no varían significativamente según la renta y la riqueza, excepto para el grupo de hogares en las dos decilas superiores de la distribución de renta y los hogares en la decila superior de la distribución de riqueza neta. Por edad, el valor mediano es mayor para los hogares mayores de 74 años.

El perfil de hogares que tienen fondos de inversión (un 8,5 % del total) es similar al de los que invierten en acciones cotizadas, pero los porcentajes de familias que poseen dichos fondos son menores, en general, para todos los grupos. Por el contrario, el saldo mediano en estos fondos (25.000 euros) es mucho más elevado que en el caso de las acciones cotizadas para casi todos los grupos de hogares. De hecho, de entre todos los activos financieros, esta es la inversión que presenta un mayor valor mediano, junto con los planes de pensiones. La variación por grupos en la tenencia es similar a la de la tenencia en acciones cotizadas.

En el período analizado, aumentó muy ligeramente la proporción de hogares que invertían en acciones cotizadas o en fondos de inversión, aunque el aumento fue algo mayor para estos últimos. Sin embargo, el saldo acumulado entre quienes poseían estos tipos de activos descendió de forma sustancial (15 % y 12 %, respectivamente), siguiendo la tendencia observada en el período 2014-2017, aunque ahora a tasas menores. Esta caída revirtió el aumento observado entre finales de 2011 y finales de 2014 en el volumen mediano invertido en acciones cotizadas y fondos de inversión, aunque en el caso de los fondos de inversión el valor mediano a finales de 2020 (25.000 euros) era aún superior al observado en 2011 (10.400 euros). A pesar de la caída generalizada en casi todos los grupos en el saldo mediano de los fondos de inversión, cabe destacar que para los hogares en la decila superior de la riqueza este saldo se incrementó un 26,6 %, pasando de 71.300 euros a finales de 2017 a 90.200 euros a finales de 2020.

Acciones no cotizadas en bolsa y participaciones

El 2,6 % de los hogares poseían acciones no cotizadas en bolsa u otra forma de participación en sociedades a finales de 2020. Dicho porcentaje es mayor en la decila superior de renta (7,6 %) y de riqueza neta (10,9 %), y se concentra en los hogares cuyo cabeza de familia es un empleado por cuenta propia. El valor mediano acumulado era de 17.500 euros para el conjunto de los hogares que poseen este tipo de activos. En la decila superior de la distribución de riqueza neta, entre quienes tienen acciones no cotizadas, el saldo mediano era de 57.400 euros.

Respecto a finales de 2017, el porcentaje de hogares que invertían en acciones no cotizadas en bolsa o en otra forma de participación en sociedades se mantuvo prácticamente estable para todos los grupos de hogares. Por su parte, el saldo

mediano para quienes invertían en estos activos prácticamente se duplicó entre finales de 2017 y finales de 2020 (96,8 %), aunque este aumento esconde variaciones de diferente signo para los distintos grupos. Mientras que el saldo mediano aumenta en la decila superior de renta y para los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta propia, disminuye para los hogares en la decila superior de la distribución de riqueza neta.

Valores de renta fija

Un 0,5 % de los hogares poseían directamente valores de renta fija (es decir, no a través de fondos de pensiones o de inversión), proporción que aumenta ligeramente con la riqueza neta. La tenencia de este activo es algo mayor entre los jubilados y, por edad, entre quienes tienen más de 74 años. El saldo mediano en valores de renta fija era de 10.600 euros, y es mayor entre los hogares en las decilas superiores de la distribución de renta y riqueza.

Aunque los hogares eran, a finales de 2020, igual de proclives a poseer de forma directa valores de renta fija que a finales de 2017, el saldo acumulado en este activo disminuyó de forma notable para quienes eran propietarios de renta fija (-29,3 %), con descensos sustanciales para los hogares cuyo cabeza de familia era jubilado, los mayores de 74 años y los hogares en la decila superior de la riqueza neta.

Planes de pensiones y seguros de vida

El 28,6 % de los hogares poseían algún plan de pensiones (o seguro de vida de inversión o mixto)³¹. Este porcentaje crece con la renta y la riqueza. La tenencia es mayor para los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 55 y 64 años o es un empleado por cuenta propia. Considerando solo el conjunto de los hogares que poseen este tipo de activo financiero, el valor mediano del capital acumulado en planes de pensiones era de 10.100 euros. Este valor crece con la renta y la riqueza.

La proporción de hogares que tenían algún plan de pensiones, que era del 26,8 % a finales de 2017, aumentó 2 pp para el total de los hogares, pero con aumentos mayores para los hogares cuyo cabeza de familia era jubilado, los mayores de 65 años y los hogares en la mitad superior de la distribución de la riqueza³². Por otro lado, la cantidad mediana acumulada en planes de pensiones para los hogares que

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

32 Es importante tener en cuenta la incorporación de planes de pensiones parcialmente rescatados, que no se recogían en el cuestionario en las ediciones anteriores a la EFF2020.

poseían este tipo de activos se redujo ligeramente, aunque también se observan cambios de diferente signo por grupos de hogares. Así, mientras que, por edad, tanto la tenencia como la inversión mediana experimentaron descensos para los hogares más jóvenes, la tenencia aumentó considerablemente para los grupos de hogares de entre 65 y 74 años y los mayores de 74 años. Asimismo, destacan los aumentos en el saldo medio de las dos quintas superiores de la distribución de la renta y de la mitad superior de la distribución de la riqueza neta. También se observa un incremento sustancial para los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta propia.

Otros activos financieros

En esta categoría se incluyen los préstamos pendientes a favor de los hogares, las carteras gestionadas y otros activos, como opciones, futuros, *swaps* y derechos de propiedad intelectual o industrial³³. El porcentaje de hogares que tienen estos activos era del 13,7 %³⁴. La tenencia de estos es más frecuente en los hogares de renta y riqueza neta elevadas y en aquellos cuyo cabeza de familia es un empleado por cuenta propia. La cantidad mediana de estos préstamos (6.000 euros) sigue un patrón similar por niveles de renta y riqueza.

Entre finales de 2017 y finales de 2020 se redujo el porcentaje de hogares con préstamos a su favor (del 14,7 % al 12 %), aunque el valor mediano de estos activos se mantuvo estable para el total de hogares que poseían este activo.

Deudas

La deuda de los hogares representaba a finales de 2020 el 11,4 % del valor total de sus activos (véase cuadro 6), una magnitud similar a la de 2011. La deuda pendiente para la adquisición de la vivienda principal constituía el 61,7 % de la deuda de los hogares, mientras que la deuda pendiente por la compra de otras propiedades inmobiliarias representaba el 22,4 %, y las otras deudas pendientes, un 16 %. Por grupos, mientras que el peso de la deuda asociada a la compra de la vivienda principal y el de las otras deudas caen con la renta, la proporción de deuda destinada a la compra de otras propiedades inmobiliarias crece con esta.

Aunque para el total de hogares el peso relativo de la deuda sobre los activos totales se redujo solo 0,4 pp entre finales de 2017 y finales de 2020 (del 11,8 % en 2017 al 11,4 % en 2020), se observan caídas mayores en la parte alta de la distribución de

33 Las opciones, futuros, *swaps* y derechos de propiedad intelectual e industrial no se incluían en las ediciones anteriores a la EFF2020, porque no se recogía su valor.

34 Para más detalle, un 12 % de los hogares tienen deudas a su favor y un 1,4 % poseen carteras gestionadas.

renta (por encima del percentil 80), así como en la mitad inferior de la distribución de la riqueza y en su decila superior. Por ejemplo, la deuda total de los hogares en la mitad inferior de la distribución de la riqueza pasó de representar el 47 % del total de sus activos en 2017 al 45 % en 2020.

En cuanto a su distribución por tipos de deudas, el componente más importante de la deuda de los hogares es el destinado a la compra de la vivienda principal, que representaba a finales de 2017 un 63,6 % de toda la deuda de los hogares. A finales de 2020, la mayor parte del total de la deuda seguía destinada a la adquisición de la vivienda principal, si bien cayó casi 2 pp (hasta el 61,7 %) en favor de otras deudas pendientes (1,3 pp, hasta el 16 %) y, en menor medida, de la deuda contraída para la compra de otras propiedades inmobiliarias (0,6 pp, hasta el 22,4 %). Este fenómeno se observa especialmente para los hogares en las dos decilas superiores de la distribución de la renta, así como para aquellos en la mitad inferior de la distribución de la riqueza. En ambos casos, la caída en el peso relativo de la deuda asociada a la compra de la vivienda principal fue de 4 pp, pero, mientras que para los hogares en las decilas más altas de renta el mayor aumento se observa en el peso relativo de la deuda asociada a la compra de otras propiedades inmobiliarias, en el caso de los hogares en la mitad inferior de la distribución de la riqueza el mayor aumento se observa en el peso relativo de las otras deudas pendientes.

Por otra parte, a finales de 2020 un 57,1 % de los hogares tenían algún tipo de deuda, la proporción más alta desde 2002 (42,54 %). Entre los hogares endeudados, el importe mediano pendiente era de 33.300 euros (véase cuadro 7). La probabilidad de tener deudas crece con el nivel de renta del hogar (38,6 % en la quintila inferior y 65,7 % en la decila superior) y el número de miembros que trabajan (34,1 % si no trabaja ninguno y 80,2 % si trabajan dos personas). Sin embargo, se mantiene constante con el nivel de riqueza (en torno al 60 %), hasta que cae en la cuartila superior (44,3 %). Por edad, la probabilidad de estar endeudado aumenta hasta los 35-44 años (80,2 %) y cae después, hasta alcanzar el nivel inferior para los hogares cuyo cabeza de familia es mayor de 74 años (13,9 %). El volumen mediano de deuda presenta rasgos similares. Los mayores volúmenes de deuda pendiente se observan, en mediana, entre los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 44 años (68.500 euros), los de la decila superior de la distribución de la renta (88.800 euros) y quienes tienen dos miembros trabajando (63.400 euros). De hecho, estas cantidades crecen con la renta, pero no tanto con la riqueza neta.

Respecto a finales de 2017, el porcentaje de hogares endeudados aumentó 4 pp (del 53,2 % al 57,1 %), continuando con la tendencia observada en el período entre 2014 y 2017. Este aumento fue mayor para los hogares con menor probabilidad de estar endeudados, es decir, los hogares en la quintila inferior de la distribución de la renta (8,5 pp), los hogares cuyo cabeza de familia estaba en paro o en algún tipo de inactividad (8,5 pp), los hogares con ningún miembro trabajando (7,5 pp) y los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 55 y 64 años (7,3 pp). Respecto al volumen

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

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2017				Total	Pro memoria: deuda como porcentaje de activos totales
	Compra de la vivienda principal	Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes (ptmos. gtía. real, créd. pers., tarj. créd. y otras deudas)			
TODOS LOS HOGARES	63,6	21,8	14,7		100,0	11,8
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 40	65,3	9,9	24,8		100,0	10,2
Entre 40 y 60	70,9	13,2	16,0		100,0	13,1
Entre 60 y 80	68,9	18,5	12,6		100,0	14,4
Entre 80 y 90	66,3	20,6	13,1		100,0	15,3
Entre 90 y 100	51,1	37,6	11,3		100,0	9,1
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 50	75,0	10,5	14,5		100,0	47,1
Entre 50 y 75	66,7	20,8	12,5		100,0	14,7
Entre 75 y 90	55,1	25,5	19,4		100,0	7,3
Entre 90 y 100	34,8	50,7	14,5		100,0	4,2

FUENTE: Banco de España.

de deuda pendiente, entre finales de 2017 y finales de 2020 este se redujo un 6,1 % para el total de los hogares endeudados. Sin embargo, se observan aumentos apreciables para hogares que en 2017 tenían menor probabilidad de estar endeudados y menor volumen de deudas, como los hogares entre los percentiles 20 y 60 de la distribución de la renta, los hogares con cabeza de familia entre 55 y 64 años y los hogares entre los percentiles 75 y 90 de la distribución de la riqueza.

Deudas por la compra de la vivienda principal

El 28,2 % de los hogares tenían deuda pendiente por la compra de su vivienda principal (el 38,1 % de los hogares propietarios de aquella). Este porcentaje aumenta con la renta, salvo para la decila más alta. Los hogares con mayor probabilidad de tener este tipo de deudas son aquellos cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 44 años (49,1 %); por situación laboral, los empleados por cuenta ajena (45,4 %); y, por número de miembros trabajando, los de dos miembros en esta situación (48,3 %). La cantidad de deuda pendiente por la compra de la vivienda principal era, en mediana, de 65.000 euros para el conjunto de los hogares que tienen este tipo de deuda. El volumen mediano de deuda pendiente aumenta con la renta y la riqueza neta (excepto en la decila superior), y también es mayor para los hogares cuyo cabeza de familia es menor de 35 años y en los que hay dos miembros del hogar trabajando. Las deudas pendientes por la compra de la vivienda principal son, casi en su totalidad, deudas con garantía hipotecaria.

Cuadro 6 (cont.)

DISTRIBUCIÓN DEL VALOR DE LA DEUDA DE LOS HOGARES (cont.)

Por objetivo de la deuda y características de los hogares

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2020			Total	Pro memoria: deuda como porcentaje de activos totales
	Compra de la vivienda principal	Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes (ptmos. gía. real, créd. pers., tarj. créd. y otras deudas)		
TODOS LOS HOGARES	61,7	22,4	16,0	100,0	11,4
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	66,8	10,5	22,8	100,0	11,4
Entre 40 y 60	69,8	14,1	16,1	100,0	14,4
Entre 60 y 80	65,5	18,7	15,7	100,0	14,5
Entre 80 y 90	62,1	23,1	14,8	100,0	13,4
Entre 90 y 100	47,1	40,7	12,2	100,0	7,5
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	70,1	12,2	17,7	100,0	45,0
Entre 50 y 75	66,5	19,2	14,3	100,0	16,0
Entre 75 y 90	55,4	33,2	11,4	100,0	8,4
Entre 90 y 100	31,1	50,2	18,7	100,0	3,1

FUENTE: Banco de España.

Respecto a finales de 2017, aumentó ligeramente el porcentaje de hogares que tenían deuda pendiente por la compra de su vivienda principal para el conjunto de los hogares (0,5 pp), pero se observan caídas destacadas para los hogares más jóvenes (-8,4 pp) y para aquellos con cabeza de familia de entre 35 y 44 años (-5,3 pp). Además, el perfil de tenencia de este tipo de deuda por grupos de edad se ha ido mitigando desde 2008. Así, si en 2017 la diferencia en la probabilidad de tener deuda para compra de vivienda principal era 15 pp menor para los hogares con cabeza de familia entre 45 y 54 años con respecto a los que tenían entre 35 y 44, esta diferencia se redujo a 8 pp en 2020. Los hogares en las dos decilas superiores de la distribución de la renta también experimentan caídas importantes (-7,4 y -2,2 pp, respectivamente).

El valor mediano de la deuda por compra de la vivienda principal se redujo un 6,3 % para el conjunto de los hogares endeudados con este tipo de deuda. Se observa además que los perfiles por nivel de renta y edad descritos anteriormente están variando, al reducirse entre finales de 2017 y finales de 2020 el volumen de deuda entre los hogares endeudados cuyo cabeza de familia tenía menos de 35 años, permanecer constante para los que tenían entre 35 y 44 años y aumentar para los hogares entre 45 y 54 años.

Deuda por la compra de otras propiedades inmobiliarias

El 11,1 % de los hogares tenían, a finales de 2020, deudas pendientes con objeto de financiar la compra de otras propiedades inmobiliarias. Esta proporción aumenta

Cuadro 7

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

En porcentaje y miles de euros de 2020

Características de los hogares	EFF2017							Algún tipo de deuda
	Compra de la vivienda principal		Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes				
	Total	Con garantía hipotecaria		Con garantía real (incluida hipotecaria)	Crédito personal	Deudas de tarjetas de crédito		
Porcentaje de hogares que tienen deudas pendientes								
TODOS LOS HOGARES	27,6	27,1	9,6	2,9	22,6	9,3	8,3	53,2
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	10,1	10,0	2,7	1,1	11,1	6,2	7,5	30,2
Entre 20 y 40	20,1	19,7	3,9	2,5	20,6	7,7	9,3	45,5
Entre 40 y 60	29,0	28,7	6,5	2,2	25,7	12,6	10,0	58,0
Entre 60 y 80	36,4	35,8	12,3	4,6	27,0	10,7	6,9	62,6
Entre 80 y 90	47,9	46,8	19,4	4,4	29,7	11,6	8,4	72,7
Entre 90 y 100	36,8	36,0	25,5	4,1	27,4	6,7	7,3	66,3
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	32,4	31,2	8,0	1,6	27,2	8,8	12,5	62,1
Entre 35 y 44 años	54,5	53,9	13,2	2,4	28,2	13,4	10,3	76,3
Entre 45 y 54 años	39,8	39,2	13,7	3,6	28,8	11,2	10,2	68,8
Entre 55 y 64 años	19,1	18,5	10,7	4,8	26,7	9,9	9,7	54,4
Entre 65 y 74 años	8,5	8,5	6,2	2,8	15,3	7,2	5,4	33,9
Mayor de 74 años	0,8	0,8	1,2	1,2	5,4	2,5	1,8	11,4
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	45,2	44,4	12,4	2,3	30,0	12,6	9,7	71,2
Empleado por cuenta propia	37,4	36,4	19,9	7,8	27,3	8,2	13,3	73,5
Jubilado	6,5	6,4	4,2	2,7	14,1	5,1	4,5	27,9
Otro tipo de inactivo o parado	15,0	15,0	6,0	2,3	16,5	8,7	8,0	40,1
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	7,0	7,0	3,2	1,9	12,2	5,5	5,3	26,6
Uno	32,2	31,5	10,0	3,3	22,7	10,5	8,6	59,6
Dos	49,9	49,0	16,1	3,0	33,9	12,9	10,9	77,9
Tres o más	28,6	28,1	20,1	9,5	39,2	10,4	15,4	76,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	21,4	21,2	3,6	2,6	27,1	14,0	11,2	54,7
Entre 25 y 50	37,1	36,6	7,0	2,3	25,9	10,3	7,7	56,2
Entre 50 y 75	31,3	30,5	10,5	2,5	19,0	7,2	7,9	52,9
Entre 75 y 90	23,5	22,8	13,6	4,7	20,0	6,2	6,3	49,7
Entre 90 y 100	16,6	16,5	22,7	3,9	16,2	5,1	6,3	47,9
Mediana del valor de la deuda para los hogares que tienen dicha deuda								
TODOS LOS HOGARES	65,9	65,9	50,7	21,5	6,1	0,8	2,4	35,5
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	39,7	38,8	19,1	8,1	3,4	0,4	1,9	9,3
Entre 20 y 40	45,9	44,6	42,8	29,2	4,8	1,3	2,1	16,5
Entre 40 y 60	64,3	65,0	47,1	29,4	5,2	0,7	1,7	25,4
Entre 60 y 80	75,4	76,1	48,4	15,8	7,0	1,1	1,9	52,8
Entre 80 y 90	81,2	81,4	43,6	13,6	7,9	0,9	4,1	66,9
Entre 90 y 100	94,4	92,9	83,2	89,1	8,3	1,0	15,2	88,7
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	85,6	86,2	62,9	(a)	7,6	0,5	5,0	40,6
Entre 35 y 44 años	81,2	81,2	58,9	19,5	6,6	1,0	3,0	70,5
Entre 45 y 54 años	53,8	54,2	45,6	29,2	7,1	0,6	2,1	39,2
Entre 55 y 64 años	40,6	40,6	41,4	17,7	5,3	1,0	3,0	17,8
Entre 65 y 74 años	31,6	36,1	62,1	22,0	4,1	0,7	1,3	9,1
Mayor de 74 años	18,2	18,2	20,4	14,5	2,1	0,6	1,7	2,9
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	71,0	71,7	51,5	21,4	6,9	1,1	2,4	54,3
Empleado por cuenta propia	60,9	60,9	51,0	32,9	9,6	0,8	8,7	51,2
Jubilado	25,2	25,5	62,3	17,9	4,3	0,5	1,0	8,8
Otro tipo de inactivo o parado	55,8	55,8	42,6	16,5	4,2	0,5	1,8	15,0
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	36,0	36,0	38,4	22,0	3,1	0,5	1,4	6,3
Uno	61,6	61,6	51,7	19,7	6,1	1,1	2,0	37,8
Dos	81,2	81,2	52,1	28,1	7,1	0,8	5,1	60,9
Tres o más	49,6	52,7	45,6	8,8	7,1	1,5	3,8	32,1
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	93,5	93,3	50,1	20,9	5,8	0,9	1,6	15,8
Entre 25 y 50	61,1	61,1	50,5	9,7	6,0	1,0	2,5	44,2
Entre 50 y 75	51,1	53,4	45,7	18,1	5,7	0,7	3,0	34,1
Entre 75 y 90	52,0	52,8	45,1	33,3	7,1	0,9	3,2	30,7
Entre 90 y 100	66,9	66,9	82,2	33,3	8,1	0,5	5,7	58,9

FUENTE: Banco de España.

a Menos de 11 observaciones

Cuadro 7 (cont.)

DEUDAS DE LOS HOGARES (cont.)

Por objetivo, tipo de deuda y características de los hogares

En porcentaje y miles de euros de 2020

Características de los hogares	EFF2020							Algún tipo de deuda
	Compra de la vivienda principal		Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes			Otras deudas	
	Total	Con garantía hipotecaria		Con garantía real (incluida hipotecaria)	Crédito personal	Deudas de tarjetas de crédito		
Porcentaje de hogares que tienen deudas pendientes								
TODOS LOS HOGARES	28,2	27,4	11,1	3,2	26,2	8,2	11,6	57,1
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	11,0	10,6	2,5	2,1	15,5	7,4	11,7	38,6
Entre 20 y 40	22,5	21,8	5,0	2,1	26,2	8,9	9,6	50,7
Entre 40 y 60	31,6	30,6	8,2	2,5	28,4	10,8	13,0	59,2
Entre 60 y 80	38,0	37,3	16,8	3,2	30,6	7,8	12,5	68,8
Entre 80 y 90	40,5	39,6	17,5	6,2	34,2	6,6	10,1	70,5
Entre 90 y 100	34,6	33,5	28,5	5,5	26,0	5,3	12,5	65,7
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	24,1	23,5	11,8	2,4	28,6	11,7	13,0	60,8
Entre 35 y 44 años	49,1	47,5	18,4	3,3	32,7	12,5	14,6	80,2
Entre 45 y 54 años	41,5	40,9	13,5	3,4	31,3	9,6	13,7	70,1
Entre 55 y 64 años	27,4	26,2	11,0	3,8	32,0	7,5	14,7	61,7
Entre 65 y 74 años	7,1	7,1	6,5	3,9	19,7	6,6	5,8	38,3
Mayor de 74 años	1,8	1,8	1,8	1,1	5,3	0,7	5,1	13,9
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	45,4	44,0	15,4	3,1	33,9	10,7	12,8	74,6
Empleado por cuenta propia	38,2	37,9	21,2	6,1	30,5	5,5	18,5	73,9
Jubilado	5,8	5,7	5,1	2,9	15,7	4,1	6,4	30,4
Otro tipo de inactivo o parado	17,1	16,6	5,3	2,4	22,1	9,8	13,2	48,6
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	8,2	8,0	3,9	2,5	15,1	5,8	8,3	34,1
Uno	35,4	34,2	11,2	2,7	29,1	9,8	11,9	64,5
Dos	48,3	47,3	20,2	3,9	36,8	9,9	15,0	80,2
Tres o más	31,7	31,3	20,8	8,3	40,5	7,0	19,3	70,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	19,9	19,6	3,4	2,8	35,4	15,2	17,4	60,7
Entre 25 y 50	37,4	36,4	10,2	2,7	27,9	8,2	11,9	60,5
Entre 50 y 75	34,6	33,6	12,2	3,3	24,3	6,5	9,8	60,4
Entre 75 y 90	23,8	23,0	17,3	3,3	17,7	2,3	7,2	48,4
Entre 90 y 100	16,0	15,8	20,8	4,5	16,5	3,7	7,7	44,3
Mediana del valor de la deuda para los hogares que tienen dicha deuda								
TODOS LOS HOGARES	65,0	64,5	49,4	20,0	6,8	1,0	2,6	33,3
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	42,1	41,9	51,5	19,6	3,9	0,8	1,1	5,6
Entre 20 y 40	50,0	49,5	26,0	12,4	6,0	0,8	2,3	18,4
Entre 40 y 60	58,4	58,8	41,4	12,8	7,0	1,2	3,4	30,2
Entre 60 y 80	72,6	70,9	37,8	14,0	7,4	0,9	2,8	48,3
Entre 80 y 90	83,0	77,5	59,8	27,6	8,7	1,0	5,5	60,4
Entre 90 y 100	87,5	84,8	86,3	28,6	9,2	1,0	9,7	88,8
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	77,7	75,7	41,3	(a)	5,9	0,6	2,5	24,9
Entre 35 y 44 años	83,9	82,0	63,8	14,0	7,4	0,9	3,1	68,5
Entre 45 y 54 años	60,0	60,0	39,0	19,6	7,5	1,1	2,4	42,9
Entre 55 y 64 años	41,2	43,8	40,6	27,0	7,1	1,2	2,7	25,4
Entre 65 y 74 años	30,0	30,0	45,7	21,3	4,0	1,0	3,3	8,4
Mayor de 74 años	12,0	12,0	24,2	56,4	2,7	(a)	2,6	2,9
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	72,0	71,6	52,1	14,0	7,0	0,8	2,3	52,2
Empleado por cuenta propia	50,1	50,8	46,6	40,0	12,0	1,5	11,6	50,8
Jubilado	26,0	26,6	48,4	24,0	4,0	1,0	2,6	8,7
Otro tipo de inactivo o parado	51,3	51,3	38,4	18,6	6,1	1,0	1,2	12,0
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	32,0	31,2	40,0	19,4	4,0	0,8	1,6	6,8
Uno	58,3	58,0	48,2	19,8	7,0	1,0	2,7	40,5
Dos	80,0	76,7	53,7	14,1	8,0	1,0	3,7	63,4
Tres o más	69,0	69,0	40,0	27,0	10,9	1,0	11,6	45,6
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	92,8	89,6	59,1	13,9	6,3	0,9	1,8	12,0
Entre 25 y 50	57,9	57,4	34,3	15,1	7,2	1,6	2,9	41,1
Entre 50 y 75	59,6	59,4	46,0	23,6	7,3	1,0	2,6	37,5
Entre 75 y 90	70,6	70,8	59,9	27,5	6,2	0,4	5,9	49,2
Entre 90 y 100	42,0	42,0	69,8	38,6	6,2	0,6	17,8	46,1

FUENTE: Banco de España.

a Menos de 11 observaciones.

con la renta y la riqueza. Por edad, el perfil de tenencia de este tipo de deuda es similar al de la deuda asociada a la compra de la vivienda principal, alcanzando su máximo entre los 35 y los 44 años, para caer después. Por situación laboral, un 21,2 % de los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta propia tenían una deuda pendiente de este tipo. El valor mediano de la deuda pendiente por la compra de propiedades inmobiliarias distintas a la vivienda principal era de 49.400 euros.

Desde finales de 2017, el porcentaje de hogares con deudas por la compra de propiedades inmobiliarias distintas a la vivienda principal aumentó desde el 9,6 % al 11,1 %, habiendo disminuido el volumen mediano en un 2,7 %. Por grupos, tanto la proporción de hogares endeudados como el volumen mediano crecieron entre los hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 35 y 44 años (5,1 pp y 8,3 %, respectivamente). Por renta, aumentó de forma muy destacada el valor mediano de la deuda pendiente para los hogares entre los percentiles 80 y 90 de la distribución de la renta (37,1 %) y entre los percentiles 75 y 90 de la distribución de la riqueza (32,7 %).

Otras deudas

La EFF recoge también información sobre otras deudas, además de las destinadas a la compra de la vivienda principal y de otras propiedades inmobiliarias. Los principales motivos por los que se contraen otras deudas, por orden de importancia, son la compra de vehículos y otros bienes duraderos, la financiación de la actividad empresarial, la realización de reformas en el hogar y la cancelación de deudas. Los tipos de deuda que se contraen para estos efectos en mayor medida son deudas con garantía real (incluida garantía hipotecaria distinta de la utilizada para la compra de la vivienda principal o de otras propiedades inmobiliarias), créditos personales, deudas con tarjetas de crédito y otros tipos³⁵.

De estas deudas, el tipo más extendido entre los hogares era, a finales de 2020, el préstamo personal, al que recurren un 26,2 % de los hogares. Los grupos de hogares que menos utilizan este tipo de préstamos son los que poseen una menor renta, aquellos cuyo cabeza de familia es mayor de 64 años, los que están jubilados y quienes no tienen ningún miembro trabajando. Por edad, se observa que, a finales de 2020, el porcentaje de hogares con este tipo de deuda estaban en torno al 30 % en todos los grupos de edad antes de jubilarse, mientras que, por nivel de riqueza neta, este porcentaje cae desde el 35 % en la cuartila inferior hasta el 18 % en la decila superior. La cantidad pendiente mediana de estos préstamos personales era de 6.800 euros, y crece ligeramente con la renta y con el número de personas que trabajan en el hogar. No obstante, es relativamente estable entre los distintos grupos

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

de edad y de riqueza, y es especialmente elevado entre los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia (12.000 euros).

Menos frecuentes eran los préstamos pendientes con garantía real para fines distintos de la compra de propiedades inmobiliarias (que tienen solo un 3,2 % de los hogares), pero la cantidad mediana pendiente por este tipo de deuda alcanzaba los 210.000 euros. Una forma de deuda especialmente cara es la asociada a las tarjetas de crédito³⁶. El 8,2 % de los hogares hacían uso de este medio de obtener crédito. Dicho porcentaje es mayor entre los hogares de entre 35 y 54 años, los situados en el cuartil inferior de la distribución de riqueza neta, aquellos cuyo cabeza de familia está empleado por cuenta ajena e incluso entre los inactivos y parados. El saldo mediano de este tipo de deuda era de 1.000 euros para el conjunto de los hogares que utilizan tarjetas de crédito para obtener crédito, una cantidad que se mantiene relativamente estable por niveles de renta, estado laboral y riqueza neta (hasta la cuartila superior).

Desde finales de 2017, el porcentaje de hogares con préstamos personales aumentó 3,6 pp, al pasar del 22,6 % al 26,2 % para el conjunto de los hogares, con incrementos generalizados para casi todos los grupos. Destaca el crecimiento entre los hogares cuyo cabeza de familia estaba en paro o inactivo (5,5 pp), para aquellos en la cuartila inferior de riqueza (8,3 pp) y entre los percentiles 50 y 75 de la riqueza. Asimismo, el saldo mediano de los préstamos personales aumentó de forma sustancial, un 11,8 %. Este incremento fue aún mayor para los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia (24,5 %), para desempleados o inactivos (45 %) y para los hogares entre los percentiles 25 y 75 de la distribución de la riqueza (53 % en la segunda cuartila y 40 % en la tercera).

Por otro lado, aunque la fracción de hogares que recurrían a las tarjetas de crédito para obtener crédito se mantuvo sin grandes cambios (pasando del 9,3 % al 8,2 %), aumentó para aquellos cuyo cabeza de familia estaba en paro o inactivo (1,1 pp), para los hogares jóvenes (2,9 pp) y para los hogares en las dos quintilas inferiores de la distribución de la renta (1 pp) y en la cuartila inferior de la de riqueza neta (1,1 pp). Además, la cantidad mediana de deuda obtenida a través de tarjeta de crédito experimentó un crecimiento importante (16,4 %, pasando de 800 a 1.000 euros), siendo este aumento especialmente acusado para los hogares en la quintila inferior de la distribución de la renta, para los que se duplicó. También se observan incrementos importantes en casi todos los grupos de edad, sobre todo para el de 45-54 (65 %), y en todos los estados laborales (a excepción de empleados por cuenta ajena), en los hogares en los que ningún miembro trabaja y entre los percentiles 25 y 75 de la distribución de riqueza neta.

36 Véase <https://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/a1903.pdf>, donde se muestra que en 2020 el interés de nuevas operaciones de compra de vivienda fue de 1,51 pp y el de las tarjetas de crédito de 18,06 pp.

En cuanto al recurso a otros tipos de deudas, la tenencia entre los hogares aumentó 3,3 pp, pasando del 8,3 % al 11,6 %, con incrementos generalizados para todos los grupos.

Carga de la deuda

La EFF permite construir medidas de carga financiera para distintos tipos de hogares con deudas pendientes. En el cuadro 8 se presentan tres medidas. La primera es la ratio de los pagos por deuda (incluyendo amortización e intereses) sobre la renta bruta del hogar, que puede considerarse una medida de la carga o compromisos financieros que los hogares tienen que satisfacer en el corto plazo. A su vez, se presentan también cifras de la ratio de deuda total sobre renta bruta del hogar y sobre activos totales. Estas ratios proporcionan distintas medidas de la importancia relativa de la deuda total contraída por los hogares en relación con sus recursos. En todos los casos, se proporcionan para cada grupo de hogares la mediana de estas ratios individuales y el porcentaje de familias para las que estas medidas de carga financiera superan un determinado umbral.

Según la EFF2020, el hogar endeudado mediano dedica un 15,6 % de su renta bruta al pago de sus deudas (véase la primera columna del cuadro 8 del panel EFF2020). Esta cifra es mayor para los niveles bajos de ingresos (27,5 %) y disminuye a medida que estos aumentan. Por grupos de edad, los hogares cuyo cabeza de familia estaba entre 35 y 44 años dedicaban un porcentaje mayor de su renta (16,3 %) al pago de sus deudas que el resto; por situación laboral, la carga financiera resultaba superior en hogares cuyo cabeza de familia estaba en paro o inactivo (19,2 %). Por otra parte, el volumen de deuda pendiente representa, en la mediana, el 94,4 % de los ingresos anuales del hogar (véase la tercera columna del mismo cuadro). Esta proporción es mayor para los hogares endeudados que estaban entre los percentiles 40 y 80 de la distribución de la renta, para los hogares con cabeza de familia de entre 35 y 54 años (con ratio superior al 100 %) y para aquellos en los que el cabeza de familia era empleado por cuenta ajena (127,4 %) o propia (114,1 %).

La proporción de hogares que destinan más del 40 %³⁷ de su renta bruta al pago de sus deudas es de un 10,9 % de las familias endeudadas (véase la segunda columna del cuadro 8) o, refiriéndose al total de hogares, de un 6,2 % de las familias³⁸. En el quintil inferior de la distribución de la renta, este umbral lo supera un 39 % de los hogares que tienen deudas, lo que equivale a un 15,1 % del total de las familias en ese tramo de ingresos. Por otra parte, un 18,5 % de los hogares endeudados tienen una

37 La *Survey of Consumer Finances* muestra también este umbral. Véase <https://www.federalreserve.gov/publications/files/scf20.pdf> (tabla 5, página 29).

38 El porcentaje del total de hogares que dedican más del 40 % de su renta bruta al pago de sus deudas se obtiene de multiplicar la proporción de hogares endeudados que dedican más de ese porcentaje —mostrada en cada fila del cuadro 8— por la proporción de hogares con algún tipo de deuda, mostrada en la última columna del cuadro 7.

deuda que supera en más de tres veces sus ingresos brutos anuales (véase la cuarta columna del mismo cuadro). Dicha cifra es de nuevo mayor para los hogares en las dos quintilas inferiores de ingresos (24,9 % y 26,4 %), los hogares de entre 35 y 44 años (26,6 %) y los hogares en el cuartil inferior de la distribución de la riqueza neta (25,1 %).

La ratio de la carga de la deuda y el volumen de la deuda en relación con la renta experimentaron dinámicas distintas entre finales de 2017 y finales de 2020 (véase cuadro 8). Por un lado, la proporción que representa la deuda total de un hogar sobre su renta cayó desde el 108,8 % hasta el 94 %, y más aún desde el 155 % observado a finales de 2014. En concreto, la caída fue muy acusada para los hogares endeudados entre los percentiles 60 y 90 de la distribución de la renta, los hogares con cabeza de familia menor de 44 años y en la mitad inferior de la distribución de la riqueza. Sin embargo, por otro lado, esta caída en el volumen de deuda no fue acompañada por una caída de la carga de deuda o proporción de renta destinada a los pagos de la deuda en todos los grupos. En este sentido, se observa que la carga mediana de la deuda aumentó para los hogares endeudados en la quintila inferior de la distribución de la renta y entre aquellos cuyo cabeza de familia estaba en paro o inactivo. De hecho, las familias que destinaban más del 40 % de su renta bruta al pago de sus deudas constituían en 2020 un 6,2 % del total, estuvieran endeudadas o no. Este porcentaje alcanzaba un 5,3 % en 2017. Este aumento (de 0,9 pp) estuvo concentrado en los hogares de rentas más bajas (del 9,5 % al 15,1 %), en los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años (del 4,4 % al 6,8 %), estaba en paro o inactivo (del 4,9 % al 8,7 %) y en los hogares en cuartil inferior de la distribución de la riqueza neta (del 7,5 % al 10,4 %).

Las dos últimas columnas del cuadro 8 presentan los datos relativos a la ratio de deuda sobre riqueza bruta. Para el hogar endeudado mediano, sus deudas representan el 27,3 % del valor total de sus activos (activos reales más activos financieros). Esta ratio cae con el nivel de renta, la edad y, por definición, la riqueza. Por otra parte, el 21,3 % de los hogares endeudados tienen deudas cuya cuantía supera el 75 % de sus activos. En este caso, también la proporción de hogares que supera este umbral es mayor para determinados grupos de hogares; en especial, un 30,6 % de los hogares endeudados de entre 35 y 44 años (24,6 % del total de hogares de entre 35 y 44 años) tienen una deuda superior al 75 % del valor de sus activos.

Por último, desde 2017 hasta 2020 es de destacar que el hogar mediano vio disminuir muy ligeramente (–0,6 pp) la ratio de su deuda sobre sus activos. No obstante, la caída fue muy significativa —de 25,7 pp— entre los hogares endeudados menores de 35 años, pasando del 70,9 % al 45,2 %. Asimismo, se observa para este grupo de menores de 35 años la mayor reducción en el porcentaje de hogares endeudados cuya deuda superaba el 75 % de sus activos (–20,4 pp). Parte de esta

Cuadro 8

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

En porcentaje (calculado según euros de 2020)

Características de los hogares	EFF2017					
	Ratio de pagos por deudas/renta del hogar		Ratio de deuda/renta del hogar		Ratio de deuda/riqueza bruta del hogar	
	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores al 40 %	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores a 3	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores al 75 %
TODOS LOS HOGARES CON DEUDA	15,9	10,0	108,8	20,5	27,9	21,3
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	25,7	31,5	114,7	28,8	37,4	39,9
Entre 20 y 40	22,0	16,3	93,5	24,2	29,2	30,2
Entre 40 y 60	16,1	8,2	99,4	25,3	30,9	22,7
Entre 60 y 80	16,1	6,0	139,4	22,3	31,2	18,9
Entre 80 y 90	12,9	2,5	121,3	10,6	26,1	11,0
Entre 90 y 100	9,9	2,7	83,7	6,8	16,7	5,3
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	17,7	7,0	166,8	30,3	70,9	48,4
Entre 35 y 44 años	17,2	11,4	205,0	30,1	44,7	27,7
Entre 45 y 54 años	16,6	9,5	116,9	18,5	24,5	16,2
Entre 55 y 64 años	13,1	12,2	58,8	14,8	12,8	12,9
Entre 65 y 74 años	11,9	6,9	33,0	6,2	7,3	11,6
Mayor de 74 años	9,6	4,6	14,5	3,2	2,2	15,3
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	16,2	7,9	148,1	22,9	37,3	25,5
Empleado por cuenta propia	19,3	18,8	138,6	22,2	18,4	9,2
Jubilado	12,1	6,9	28,3	7,6	6,2	9,7
Otro tipo de inactivo o parado	15,3	12,3	79,2	21,9	33,3	27,6
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	16,3	10,4	144,9	23,3	23,3	13,6
Otros regímenes de tenencia	13,1	8,0	26,0	8,5	85,4	53,9
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	13,4	9,1	37,7	13,7	10,7	19,3
Uno	18,3	14,3	155,7	25,8	31,8	23,8
Dos	14,6	7,2	131,8	20,3	36,0	21,1
Tres o más	11,8	5,2	53,8	10,2	15,1	13,1
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	18,3	13,7	104,6	30,6	109,5	74,6
Entre 25 y 50	17,4	8,6	168,9	22,4	37,6	8,0
Entre 50 y 75	15,0	8,2	96,7	17,0	16,7	0,0
Entre 75 y 90	12,0	7,6	71,1	9,4	8,1	0,0
Entre 90 y 100	12,5	12,2	76,8	12,7	6,6	0,0

FUENTE: Banco de España.

caída se debió al aumento de la riqueza en este colectivo, que pasó de 40.300 euros a 43.300 euros (véase cuadro 3). Por otra parte, su volumen de deuda se redujo, pasando de 40.600 euros a 24.900 euros, así como el porcentaje de endeudados en este grupo, que pasó del 62,1 % al 60,8 % (véase cuadro 7). Por el contrario, para estos hogares aumentó su tenencia de deuda por tarjetas de crédito (del 8,8 % al 11,7 %). Este tipo de deuda, con un coste más elevado, podría explicar que su carga de deuda no cayera tanto (pasando del 17,7 % al 15,5 %).

Cuadro 8 (cont.)

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

Por características de los hogares

En porcentaje (calculado según euros de 2020)

Características de los hogares	EFF2020					
	Ratio de pagos por deudas/renta del hogar		Ratio de deuda/renta del hogar		Ratio de deuda/riqueza bruta del hogar	
	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores al 40 %	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores a 3	Mediana (%)	Porcentaje de hogares con ratios superiores al 75 %
TODOS LOS HOGARES CON DEUDA	15,6	10,9	94,0	18,5	27,3	21,3
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	27,5	39,0	73,6	24,9	32,9	34,8
Entre 20 y 40	21,6	17,1	97,2	26,4	33,6	30,4
Entre 40 y 60	16,0	8,0	104,9	20,2	31,9	26,6
Entre 60 y 80	14,2	3,4	112,6	16,5	26,9	16,4
Entre 80 y 90	11,5	4,1	96,0	13,0	24,0	10,6
Entre 90 y 100	9,0	1,3	81,6	5,9	18,5	4,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	15,5	11,2	108,0	18,8	45,2	28,0
Entre 35 y 44 años	16,3	9,2	180,4	26,6	47,3	30,6
Entre 45 y 54 años	15,7	10,7	118,5	18,8	27,2	20,2
Entre 55 y 64 años	15,0	14,0	71,2	14,4	16,0	14,0
Entre 65 y 74 años	13,3	8,4	34,0	7,8	6,8	14,9
Mayor de 74 años	11,2	12,8	13,5	8,5	1,8	9,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	15,1	7,9	127,4	20,2	36,1	24,1
Empleado por cuenta propia	18,7	18,3	114,1	22,1	18,2	9,5
Jubilado	12,6	9,0	33,3	9,5	6,0	11,4
Otro tipo de inactivo o parado	19,2	18,0	67,2	18,1	31,6	29,6
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL						
Propiedad	16,1	12,0	132,5	22,3	22,0	12,3
Otros regímenes de tenencia	12,5	6,8	30,7	5,6	77,8	51,2
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO						
Ninguno	16,7	14,6	41,4	13,9	9,7	20,5
Uno	17,1	12,0	120,5	22,6	32,2	23,8
Dos	13,8	7,2	121,9	17,7	31,0	19,3
Tres o más	15,2	13,6	83,5	15,9	24,1	22,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	17,9	17,1	58,8	25,1	122,6	73,7
Entre 25 y 50	17,7	11,2	145,2	21,3	35,4	6,5
Entre 50 y 75	14,3	7,8	98,1	14,1	16,6	0,0
Entre 75 y 90	12,5	5,9	88,9	12,5	10,9	0,0
Entre 90 y 100	12,0	8,7	68,9	10,9	4,4	0,0

FUENTE: Banco de España.

Otra información

En la definición de riqueza de las familias no se incluye el valor de los vehículos³⁹ y de otros bienes duraderos. En el cuadro 9 se proporciona información, por características

³⁹ La consideración de los vehículos como riqueza depende de factores institucionales. En países con un mercado líquido de coches de segunda mano se incluye como valor de vivienda. En España, no obstante, este mercado ha sido tradicionalmente más limitado, por lo que la valoración de este activo es más dudosa.

Cuadro 9

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

En porcentaje y miles de euros de 2020

Características de los hogares	EFF2017				
	Valoración tenencia			Gasto	
	Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos	Alimentación	Otros bienes no duraderos
	% tenencia	Mediana	Mediana	Mediana	Mediana
TODOS LOS HOGARES	75,5	6,1	12,2	4,9	5,0
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	44,6	2,5	5,9	3,0	3,0
Entre 20 y 40	65,1	3,3	8,3	3,7	4,3
Entre 40 y 60	81,6	4,8	11,6	4,9	5,3
Entre 60 y 80	90,5	7,2	15,2	6,1	6,4
Entre 80 y 90	94,4	9,9	17,9	6,2	8,5
Entre 90 y 100	96,7	14,2	25,4	8,5	10,4
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	74,4	7,1	6,1	3,7	4,9
Entre 35 y 44 años	88,4	7,1	12,2	4,9	6,1
Entre 45 y 54 años	85,3	6,1	12,2	4,9	6,1
Entre 55 y 64 años	82,4	6,1	12,2	5,4	5,5
Entre 65 y 74 años	71,3	4,1	12,2	5,5	4,9
Mayor de 74 años	38,5	3,0	9,2	4,1	3,7
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	88,2	7,1	12,2	4,9	6,1
Empleado por cuenta propia	92,4	10,1	15,2	6,1	6,1
Jubilado	65,5	3,6	12,2	5,2	4,9
Otro tipo de inactivo o parado	54,9	3,6	6,5	3,7	3,7
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA					
Inferior a Bachillerato	67,2	5,1	10,0	4,9	4,4
Bachillerato	84,4	6,1	12,2	4,9	6,1
Estudios universitarios	86,1	8,1	18,3	6,1	7,5
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL					
Propiedad	80,7	6,1	14,6	4,9	5,5
Otros regímenes de tenencia	59,3	4,0	5,1	3,7	3,9
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO					
Ninguno	54,0	3,0	9,5	3,8	3,9
Uno	82,4	5,6	10,2	4,9	4,9
Dos	94,4	8,6	14,2	6,1	7,2
Tres o más	88,6	11,3	20,3	8,5	8,0
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR					
Uno	44,9	3,0	7,6	3,0	3,7
Dos	79,3	5,1	12,2	4,9	4,9
Tres	91,5	7,1	12,2	5,8	6,1
Cuatro	92,3	7,1	15,2	6,1	7,3
Cinco o más	82,3	8,1	12,2	7,3	6,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	61,5	4,0	5,1	3,7	3,7
Entre 25 y 50	72,0	5,1	10,1	4,8	4,9
Entre 50 y 75	79,5	6,1	15,2	4,9	5,0
Entre 75 y 90	88,3	8,1	20,3	6,1	6,9
Entre 90 y 100	90,0	10,2	30,4	7,3	9,7

FUENTE: Banco de España.

EFF2017

Gasto

Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos		Características de los hogares
% que realiza el gasto	Mediana	% que realiza el gasto	Mediana	
15,4	8,1	47,4	0,8	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
5,9	3,0	35,5	0,4	Menor de 20
12,7	4,8	39,9	0,6	Entre 20 y 40
14,5	7,1	50,4	0,9	Entre 40 y 60
24,7	8,5	52,4	1,0	Entre 60 y 80
16,4	11,3	59,5	1,1	Entre 80 y 90
22,3	19,1	58,5	1,6	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
17,7	8,1	63,4	0,9	Menor de 35 años
21,4	6,1	57,4	0,8	Entre 35 y 44 años
20,1	7,3	55,1	1,0	Entre 45 y 54 años
19,6	10,3	44,4	1,0	Entre 55 y 64 años
6,4	12,2	36,8	0,9	Entre 65 y 74 años
3,2	6,1	29,0	0,5	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
20,1	8,1	57,7	1,0	Empleado por cuenta ajena
25,7	12,3	52,0	1,0	Empleado por cuenta propia
7,1	10,1	36,3	0,7	Jubilado
11,9	3,3	39,2	0,6	Otro tipo de inactivo o parado
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA				
13,4	5,6	40,3	0,7	Inferior a Bachillerato
16,8	10,1	55,1	1,0	Bachillerato
19,0	15,2	56,6	1,0	Estudios universitarios
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL				
15,9	11,2	48,0	1,0	Propiedad
13,9	3,4	45,8	0,6	Otros regímenes de tenencia
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO				
5,9	4,1	34,5	0,6	Ninguno
16,0	8,1	49,3	0,8	Uno
25,6	10,3	61,4	1,0	Dos
29,2	9,1	55,9	1,2	Tres o más
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR				
6,5	6,0	35,6	0,5	Uno
12,8	11,2	44,7	0,8	Dos
20,1	7,1	54,9	1,0	Tres
25,4	10,1	57,4	1,0	Cuatro
23,0	6,1	57,3	1,0	Cinco o más
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
14,8	3,3	46,7	0,5	Menor de 25
14,7	8,1	44,2	0,7	Entre 25 y 50
14,7	8,8	49,3	1,0	Entre 50 y 75
18,4	12,2	48,8	1,0	Entre 75 y 90
16,5	17,2	50,7	1,8	Entre 90 y 100

Cuadro 9 (cont.)

TENENCIA DE BIENES DURADEROS Y GASTO EN BIENES NO DURADEROS Y DURADEROS (cont.)

Por tipo de bienes y características de los hogares

En porcentaje y miles de euros de 2020

Características de los hogares	EFF2020				
	Valoración tenencia			Gasto	
	Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos	Alimentación	Otros bienes no duraderos
	% tenencia	Mediana	Mediana	Mediana	Mediana
TODOS LOS HOGARES	77,1	7,0	10,0	4,8	4,8
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	45,1	2,5	5,0	3,0	2,7
Entre 20 y 40	69,2	4,0	8,8	4,5	4,1
Entre 40 y 60	84,8	6,0	10,0	4,8	5,1
Entre 60 y 80	91,8	8,3	15,0	6,0	6,6
Entre 80 y 90	92,7	12,0	19,9	7,2	8,3
Entre 90 y 100	95,7	14,7	25,0	8,2	10,8
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	76,3	7,6	6,0	4,8	4,5
Entre 35 y 44 años	88,0	8,0	10,0	4,8	5,3
Entre 45 y 54 años	83,6	7,0	10,0	4,8	5,4
Entre 55 y 64 años	84,4	7,7	15,0	6,0	5,9
Entre 65 y 74 años	72,6	5,0	12,0	5,4	4,8
Mayor de 74 años	44,6	3,0	10,0	4,2	4,1
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	88,7	8,0	11,4	4,8	6,0
Empleado por cuenta propia	90,5	10,0	15,7	6,0	6,4
Jubilado	68,0	5,0	12,0	5,1	4,8
Otro tipo de inactivo o parado	57,8	3,5	6,1	3,6	3,6
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA					
Inferior a Bachillerato	69,3	5,5	9,4	4,8	4,2
Bachillerato	83,1	7,5	12,0	4,8	5,4
Estudios universitarios	85,9	9,0	15,0	6,0	6,8
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL					
Propiedad	81,6	7,3	15,0	5,2	5,5
Otros regímenes de tenencia	64,2	5,0	5,0	3,6	3,6
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO					
Ninguno	57,8	3,3	10,0	4,1	3,6
Uno	85,0	6,0	10,0	4,8	4,8
Dos	93,3	11,0	15,0	6,0	7,2
Tres o más	94,7	13,6	18,0	9,4	7,2
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR					
Uno	49,2	3,0	8,0	3,0	3,6
Dos	82,0	6,0	12,0	5,2	4,8
Tres	90,2	8,0	12,0	6,0	6,0
Cuatro	93,9	10,0	15,0	6,2	7,2
Cinco o más	82,6	9,5	11,4	7,2	6,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	64,3	4,7	5,0	3,6	3,6
Entre 25 y 50	73,8	6,0	10,0	4,8	4,7
Entre 50 y 75	82,8	7,7	15,0	5,2	5,4
Entre 75 y 90	87,2	8,0	20,0	6,0	6,7
Entre 90 y 100	87,8	13,2	30,0	7,6	9,6

FUENTE: Banco de España.

EFF2020

Gasto

Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos		Características de los hogares
% que realiza el gasto	Mediana	% que realiza el gasto	Mediana	
13,6	8,0	56,0	0,8	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
6,2	3,0	40,1	0,5	Menor de 20
11,8	3,9	51,9	0,6	Entre 20 y 40
15,1	7,3	56,5	0,8	Entre 40 y 60
17,7	11,1	64,8	1,0	Entre 60 y 80
17,4	11,7	66,1	1,5	Entre 80 y 90
16,5	15,6	66,9	1,4	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
22,3	8,0	77,8	0,7	Menor de 35 años
17,9	7,5	65,4	1,0	Entre 35 y 44 años
17,7	7,4	59,5	0,9	Entre 45 y 54 años
14,4	8,6	53,8	1,0	Entre 55 y 64 años
6,8	11,0	49,6	0,7	Entre 65 y 74 años
2,1	11,0	36,2	0,5	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
19,9	8,2	64,5	1,0	Empleado por cuenta ajena
17,5	7,0	60,1	1,4	Empleado por cuenta propia
5,2	13,2	47,1	0,7	Jubilado
9,5	3,4	47,9	0,5	Otro tipo de inactivo o parado
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA				
12,1	6,9	48,1	0,7	Inferior a Bachillerato
15,7	9,8	61,5	0,9	Bachillerato
13,8	11,0	65,7	1,0	Estudios universitarios
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL				
14,2	9,0	55,7	1,0	Propiedad
11,6	6,0	56,7	0,6	Otros regímenes de tenencia
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO				
5,7	9,0	45,3	0,6	Ninguno
15,8	5,9	57,4	0,8	Uno
20,5	9,0	68,9	1,0	Dos
26,7	12,0	64,1	1,0	Tres o más
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR				
5,7	6,2	43,0	0,6	Uno
11,9	11,0	54,6	0,9	Dos
17,7	6,3	63,9	1,0	Tres
20,0	7,0	66,7	1,0	Cuatro
23,9	12,0	63,0	1,0	Cinco o más
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
14,2	4,9	57,7	0,6	Menor de 25
13,6	6,9	51,7	0,8	Entre 25 y 50
13,8	10,8	57,1	1,0	Entre 50 y 75
13,3	11,8	57,1	1,0	Entre 75 y 90
11,7	14,8	57,9	1,0	Entre 90 y 100

de los hogares, sobre el porcentaje de hogares que poseen automóviles u otros vehículos y sobre el valor mediano de ellos y del resto de los bienes duraderos⁴⁰. Del mismo modo que ocurre con los activos reales, el porcentaje de hogares que poseen algún vehículo, el valor mediano de este y el valor mediano de los otros bienes duraderos aumentan tanto con la renta como con la riqueza neta.

La tenencia de automóviles y de otros vehículos aumentó levemente entre finales de 2017 y finales de 2020 para el conjunto de los hogares (del 75,5 % al 77,1 %), si bien ese aumento fue mayor entre los hogares de más edad. Entre quienes poseen vehículos, el valor mediano de estos bienes creció un 15 %, un aumento especialmente acusado para los hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 55 y 74 años (con tasas superiores al 20 %). Sin embargo, el valor de la tenencia de otros bienes duraderos (equipamiento del hogar) cayó sustancialmente para el total de la población (17,8 %), con caídas generalizadas para casi todos los grupos, sobre todo por nivel educativo y riqueza neta.

Para entender los cambios de la tenencia de vehículos es relevante analizar quién incurrió en compras de estos bienes. Un 13,6 % de los hogares incurrieron en gastos en vehículos en los doce últimos meses, mientras que el gasto mediano de quienes efectuaron este tipo de gasto fue de 8.000 euros. Este porcentaje de hogares crece sensiblemente con la renta, pero decrece con la edad y es relativamente estable con el nivel educativo y la riqueza neta. No obstante, entre quienes gastan, la cantidad empleada sí crece con estas dos últimas características.

El 13,6 % de los hogares que incurrieron en gasto en vehículos en los doce meses previos a la Encuesta supone una caída de 2 pp con respecto a lo observado en 2017, y esta caída se nota especialmente en las decilas superiores de renta (60-80 y 90-100), donde alcanzó entre 6 pp y 7 pp. Una mayor proporción de hogares jóvenes (4,6 pp) incurrieron en gasto en vehículos, pero para el resto de los grupos de edad se observan caídas. Por educación, estado laboral o riqueza, el porcentaje de quienes gastaron en vehículos también disminuyó para todos los grupos.

Respecto a otros bienes duraderos (por ejemplo, el mobiliario del hogar), cayó el valor de la tenencia un 18 % para el conjunto de la población de hogares. Sin embargo, se observa un fuerte aumento —del 8,5 %— en el porcentaje que incurrió en este gasto (del 47,4 % al 56 %), generalizado para todos los grupos.

Dada la importancia de su relación con la distribución de la renta, la riqueza y las deudas de las familias, la EFF recoge información adicional sobre el gasto no duradero de los hogares. En el cuadro 9 se presenta información sobre la distribución de distintas partidas de gasto según las características de los hogares. El gasto mediano en alimentación aumenta con la renta y el número de miembros del hogar,

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

así como con el nivel educativo y la riqueza. Respecto a la edad, aumenta hasta los 74 años, para caer después. El gasto mediano en otros bienes no duraderos muestra pautas semejantes, si bien se observa un mayor crecimiento que el del gasto en alimentación con respecto a la renta, el número de miembros del hogar, el nivel educativo y el nivel de riqueza.

Así, en 2020 el gasto mediano anual tanto en alimentación como en otros bienes no duraderos fue de 4.800 euros. Ambos conceptos de gasto experimentaron caídas respecto a 2017, que fueron del 1,4 % en alimentación y del 3,4 % en otros bienes no duraderos.

En comparación con 2017, es de destacar que el aumento en la renta mediana de los hogares documentado en el epígrafe 2.1 (véase cuadro 1.A) no se tradujo, en general, en un aumento en el gasto en alimentación, ni en el de otros bienes no duraderos (tampoco en bienes duraderos o vehículos). Al contrario, se observa que el gasto en todos estos conceptos cayó en mediana para el conjunto de los hogares.

Analizando el gasto en alimentación⁴¹ por grupos, se observa que los cambios son heterogéneos a lo largo de la distribución de la renta. Por edad, destaca el crecimiento del gasto mediano en alimentación entre los más jóvenes, pero no se aprecian mayores cambios entre los grupos de 35 a 55 años. Por estado laboral y nivel educativo, el gasto en alimentación cayó en todos los grupos. Por nivel de riqueza, los cambios fueron heterogéneos.

Por lo que se refiere a los bienes no duraderos, las caídas parecen ser mayores para los hogares en las tres quintilas inferiores de renta (alcanzan el 11 % en la quintila inferior), si bien también se observan en todos los grupos de edad hasta los 55 años (alcanzan el 12,2 % entre 35 y 44 años). Por estado laboral, solo se observan aumentos entre los hogares cuyo cabeza de familia era por cuenta propia (pasando de 6.100 euros a 6.400 euros). Las caídas del gasto en bienes no duraderos fueron también generalizadas por nivel educativo o tamaño del hogar, pero, en cambio, se observan variaciones heterogéneas por nivel de riqueza, con caídas para los hogares en las cuartilas inferiores y entre los percentiles 75 y 90.

27.7.2022.

41 El gasto en alimentación incluye gasto en comida, tanto dentro como fuera de casa.

BIBLIOGRAFÍA

Alvargonzález, P., M. Asensio, C. Barceló, O. Bover, L. Cobreros, L. Crespo, A. de Quinto, N. El-Amrani, S. García-Urbe, C. Gento, M. Gómez, P. Jovell, B. Rivera, P. Urcelay, E. Villanueva y E. Vozmediano (2022). *The Spanish survey of household finances (EFF): description and methods of the 2020 wave*, Documentos Ocasionales, Banco de España, de próxima publicación.

LOS DATOS UTILIZADOS: MÉTODOS DE LA EFF2020**Cuestionario**

El cuestionario de la EFF se divide en las siguientes nueve secciones principales, que se definen según las variables objeto de estudio recogidas en cada una de ellas:

- 1 Características demográficas
- 2 Activos reales y deudas asociadas
- 3 Otras deudas
- 4 Activos financieros
- 5 Seguros y pensiones
- 6 Situación laboral e ingresos relacionados
- 7 Rentas no relacionadas con la actividad laboral percibidas en el año natural anterior (2016)
- 8 Uso de instrumentos de pago
- 9 Consumo y ahorro

Las preguntas relativas a los activos y a las deudas se refieren al conjunto del hogar, mientras que las relativas a la situación laboral y a los ingresos relacionados se hacen a cada uno de los miembros del hogar mayores de 16 años. La mayoría de la información se refiere al momento de la entrevista, aunque también se recoge información sobre todas las rentas antes de impuestos referidas al año natural anterior a la Encuesta, es decir, en este caso, a 2019. La recogida de esta información se llevó a cabo con entrevistas telefónicas a los hogares¹, que tuvieron lugar entre noviembre de 2020 y junio de 2021. Dichas entrevistas fueron realizadas por entrevistadores con formación específica y con la ayuda de ordenador, debido a la complejidad y longitud del cuestionario.

Para la edición de la EFF2020 se añadió una décima sección, sobre los posibles efectos que la crisis provocada por la pandemia de coronavirus pudo tener sobre la situación económica de los hogares a través de posibles pérdidas en el empleo o caídas en sus ingresos laborales².

Diseño muestral

Para el diseño de esta séptima edición de la EFF, al igual que para el de las anteriores, se han tenido en cuenta dos objetivos principales. El primer objetivo se refiere a la

necesidad de disponer de una muestra con las mismas características de calidad y de representatividad de la población, que además cuente con una sobrerrepresentación de riqueza. El segundo objetivo se refiere a que la muestra de 2020 contiene un componente panel, esto es, incluye un conjunto de hogares que colaboraron en ediciones anteriores de la EFF. En relación con esta dimensión longitudinal, en esta séptima edición de la EFF se ha continuado el esquema de rotación iniciado en la edición anterior y que limita el número máximo de ediciones en que un hogar permanece en la Encuesta. En concreto, en la muestra longitudinal de la EFF2020 no se incluyen hogares entrevistados en la EFF2002, la EFF2005 o la EFF2008. De esta manera se introduce una estructura de subpaneles enlazados que facilita compaginar la representatividad de la actividad económica en cada momento con el componente longitudinal. Para conciliar ambos objetivos, se ha diseñado una muestra de refresco que complementa el componente longitudinal (hasta un tamaño muestral total de 9.100 hogares titulares) y asegura que, al ser utilizada junto con la parte longitudinal, la muestra global cumple los requisitos de representatividad y sobremuestreo. Esta muestra se ha logrado gracias a la colaboración del Instituto Nacional de Estadística y de la Agencia Tributaria, a través de un mecanismo de coordinación que permite respetar en todo momento estrictos compromisos de confidencialidad y anonimato en la asignación del nivel de riqueza del hogar, para lograr los objetivos establecidos por el diseño muestral. Esto asegura la representatividad de la información obtenida, a la vez que se logra información precisa sobre el comportamiento del segmento de hogares con mayores recursos e incorpora un componente longitudinal. En el diseño muestral se introduce un procedimiento de reposición de los hogares titulares no colaboradores por otros muy similares en renta y riqueza, lo que garantiza el mantenimiento de las características deseadas de la muestra.

Entrevistas realizadas

El número total de entrevistas válidas conseguidas fue de 6.313, de las cuales 3.831 corresponden a hogares que ya colaboraron en la EFF2017. De estos 3.634 hogares, 808 colaboran desde 2011, 1.368 desde 2014 y 1.655 desde 2017. El porcentaje de hogares que no pudieron

1 Las restricciones de contacto y de movilidad asociadas a la situación de pandemia obligaron a cambiar el modo de entrevista, de presencial a telefónico. El seguimiento y el análisis pormenorizado de diversos indicadores muestran que la calidad de los datos no se vio seriamente afectada por esta circunstancia. Una descripción detallada sobre todos los aspectos metodológicos aparecerá en Alvargonzález *et al.* (2022).

2 Una descripción detallada sobre la información recogida en esa sección será publicada en otro documento, que aparecerá en 2022.

LOS DATOS UTILIZADOS: MÉTODOS DE LA EFF2020 (cont.)

ser contactados debido a ausencias prolongadas fue de un 3,1% del total, y la tasa de cooperación es, en conjunto, del 49,6%³. Sin embargo, para el componente longitudinal de la muestra la tasa de colaboración es del 72,4%. En conjunto, el grado de sobremuestreo en la muestra final es satisfactorio. Por ejemplo, el percentil más alto de la distribución de riqueza está representado en la muestra de la EFF2020 por 686 hogares. En ausencia de sobremuestreo, se esperaría contar, en el mejor de los casos, si la tasa de respuesta fuera uniforme por niveles de riqueza, con apenas 63 hogares en este percentil, lo que dificultaría el análisis estadístico de un segmento de población en el que se concentran las decisiones financieras más complejas. Finalmente, los ejercicios de validación realizados utilizando la información contenida en otras estadísticas nacionales y de comparación con encuestas similares realizadas en otros países arrojan resultados satisfactorios.

Factores de elevación e imputación

Para obtener magnitudes representativas de la población, se utilizan factores de elevación, es decir, la frecuencia

con la que los hogares de la muestra se encuentran en la población total de hogares. Para calcular estos factores, se consideran, principalmente, las características del diseño muestral, y se realizan también ajustes con el objetivo de recoger la diferente tasa de no respuesta por niveles de renta y patrimonio.

La ausencia de respuesta a preguntas aisladas es una característica inherente de las encuestas de riqueza. Este tipo de no respuesta se produce cuando un hogar acepta responder a la Encuesta, pero deja sin contestar una o varias preguntas por desconocimiento o por otros motivos. Cualquier análisis basado exclusivamente en los casos con los cuestionarios totalmente cumplimentados podría dar lugar a importantes sesgos en los resultados. Por lo tanto, el Banco de España ha elaborado imputaciones de los valores no observados para facilitar el análisis de los datos. Dichas imputaciones se basan en técnicas estadísticas avanzadas, obteniéndose varias estimaciones para cada valor no observado, a fin de tener en cuenta la incertidumbre asociada a la imputación⁴. Los estadísticos objeto de estudio se obtienen combinando la información de estas imputaciones múltiples⁵.

-
- 3 La tasa de cooperación se define como la ratio entre el número de entrevistas cumplimentadas y la suma del número de entrevistas cumplimentadas y de las negativas a participar.
 - 4 En la EFF se proporcionan cinco imputaciones para cada valor no observado.
 - 5 Es de esperar que los datos presentados en este informe sufran ligeras revisiones cuando finalice el proceso de imputación de las variables de la EFF que no han sido utilizadas en su elaboración.