

ENCUESTA FINANCIERA DE LAS  
FAMILIAS (EFF) 2022: MÉTODOS,  
RESULTADOS Y CAMBIOS DESDE 2020

2024

BANCO DE **ESPAÑA**  
Eurosistema

Documentos Ocasionales  
N.º 2413

**ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (EFF) 2022: MÉTODOS, RESULTADOS  
Y CAMBIOS DESDE 2020**

## **ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (EFF) 2022: MÉTODOS, RESULTADOS Y CAMBIOS DESDE 2020 (\*)**

(\*) En la elaboración de este documento ocasional y en los trabajos de diseño y producción de la Encuesta Financiera de las Familias 2022 han participado Jorge Abad, Marina Alcázar, Javier Alonso, Cristina Barceló, Olympia Bover, Amanda Ezzat, Sandra García-Urbe, Carlos Gento, Marina Gómez, Luis Guirola, Pau Jovell, Miguel Parra, Blanca Rivera, Elena Sola-Vera, Ernesto Villanueva y Elena Vozmediano, de la Dirección General de Economía y Estadística. Este trabajo ha sido coordinado por Laura Crespo.

Documentos Ocasionales. N.º 2413

Mayo 2024

<https://doi.org/10.53479/36572>

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

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

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

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

© BANCO DE ESPAÑA, Madrid, 2024

ISSN: 1696-2230 (edición electrónica)

## Resumen

En este documento se presentan los resultados principales de la Encuesta Financiera de las Familias 2022, 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 un contexto de especial incertidumbre, caracterizado por las últimas fases de la pandemia, los problemas en las cadenas de suministros y el aumento extraordinario de los precios de la energía y las materias primas. Asimismo, se describen los cambios más relevantes ocurridos en estas dimensiones con respecto a la última edición de la encuesta, correspondiente a 2020.

**Palabras clave:** encuesta de riqueza, situación financiera de las familias, distribución de la riqueza, activos reales, activos financieros, deudas.

**Códigos JEL:** D31, C81.

## **Abstract**

This paper presents the main results of the Spanish Survey of Household Finances 2022, which reflect the financial situation of Spanish households as at end-2022. These results are of particular interest, since they allow the income, assets, debt and spending of Spanish households to be analysed in a context of particularly high uncertainty, amid the latter stages of the pandemic, supply chain problems and extraordinary energy and commodity price increases. The paper also describes the key changes in those variables since the last edition of the survey (2020).

**Keywords:** wealth survey, financial situation of households, distribution of wealth, real assets, financial assets, debts.

**JEL classification:** D31, C81.

## Índice

**Resumen 5**

**Abstract 6**

**1 Introducción 8**

**2 El contexto socioeconómico 2020-2022 10**

**3 Renta y riqueza de los hogares 15**

3.1 Renta 15

3.2 Riqueza neta 17

**4 Activos 20**

4.1 Activos reales 20

4.1.1 Vivienda principal 25

4.1.2 Otras propiedades inmobiliarias 26

4.1.3 Negocios por trabajo por cuenta propia 26

4.2 Activos financieros 27

4.2.1 Cuentas bancarias 30

4.2.2 Acciones cotizadas en bolsa y fondos de inversión 31

4.2.3 Acciones no cotizadas en bolsa y participaciones 31

4.2.4 Valores de renta fija 36

4.2.5 Planes de pensiones y seguros de vida 36

4.2.6 Otros activos financieros 37

**5 Deudas 38**

5.1 Deudas por la compra de la vivienda principal 42

5.2 Deudas por la compra de otras propiedades inmobiliarias 43

5.3 Otras deudas 44

5.4 Carga de la deuda 45

**6 Otra información 50**

**Bibliografía 57**

**Recuadro 1. Los datos utilizados: métodos de la EFF2022 58**

## 1 Introducción

La Encuesta Financiera de las Familias (EFF) es una encuesta que el Banco de España viene elaborando cada tres años desde 2002 con el objetivo de proporcionar información detallada sobre las rentas, los activos, las deudas y el gasto de los hogares españoles<sup>1</sup>. Dada la relevancia de esta información y el interés en disponer de la misma con mayor frecuencia, la encuesta ha pasado a ser elaborada de forma bienal, siendo la edición de 2022 la octava de la encuesta y la primera con esta nueva periodicidad. En concreto, la ola correspondiente a 2022 (EFF2022) ofrece una imagen representativa y actualizada de la composición y la distribución de los activos y las deudas referida a diciembre de ese año, coincidiendo con la fase final de la pandemia causada por el COVID-19. La mayor frecuencia de la encuesta permite, en este contexto, disponer de información detallada para analizar los cambios ocurridos en la situación financiera de las familias españolas en el período transcurrido entre finales de 2020 y finales de 2022<sup>2</sup>, es decir, en dos años completos de pandemia. Este período estuvo caracterizado, además, por el impacto económico y el elevado nivel de incertidumbre asociados a la aparición de disfunciones en las cadenas de suministros globales, el fuerte repunte de la inflación y, ya en 2022, la intensificación del encarecimiento de la energía y las materias primas a consecuencia de la guerra de Ucrania. Finalmente, desde una perspectiva más amplia, la disponibilidad de datos para el período 2002-2022 permite analizar la evolución de la situación patrimonial y financiera de los hogares en España durante 20 años, lo que hace posible observar diferentes fases del ciclo económico y distintas cohortes de población.

A pesar del cambio en la frecuencia y de algunos aspectos metodológicos que ya fueron introducidos en la edición de 2020, la EFF2022<sup>3</sup> mantiene dos características muestrales fundamentales. Por un lado, se entrevista a una parte de los hogares que colaboraron en ediciones anteriores. En este sentido, la combinación de las muestras de las distintas ediciones permite observar un subconjunto de hogares en diversos momentos del tiempo y, en algunos casos, durante un período de casi diez años<sup>4</sup>. Esta dimensión

1 La EFF forma parte, a su vez, de la *Household Finance and Consumption Survey* (HFCS), una encuesta armonizada sobre la situación financiera y el consumo de los hogares que el sistema de bancos centrales del área del euro realiza desde 2011. En la primera ola fueron entrevistados 62.000 hogares en 15 países de la zona euro. En la segunda ola se proporciona información para una muestra de 84.000 hogares pertenecientes a un total de 18 países del Eurosistema, así como a Hungría y Polonia, mientras que en la tercera ola el número de hogares entrevistados fueron 91.000, situados en 19 países de la zona euro más Croacia, Hungría y Polonia. El trabajo de campo de la cuarta ola se realizó entre la primera mitad de 2020 y la primera mitad de 2022, dependiendo de la situación de la pandemia en cada país. Se entrevistó a más de 83.000 hogares en los mismos 19 países de la zona euro, más la República Checa, Croacia y Hungría. En el sitio web del Banco Central Europeo (BCE), [https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-research/research-networks/html/researcher\\_hfcn.en.html](https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-research/research-networks/html/researcher_hfcn.en.html), se puede acceder a los datos 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 2022 como los referidos a 2020, en ambos casos en euros de 2022, para variables relativas al valor de los activos, la deuda, la renta y el gasto. Los cuadros 1.A y 1.B, sobre renta y riqueza neta, proporcionan, además, la información relativa a 2017, en euros de 2022, lo que permite un análisis de la evolución financiera de las familias desde una perspectiva más amplia.

3 Una descripción detallada de todos los aspectos metodológicos asociados a la implementación de la EFF2022 se proporcionará en Alcázar et al. (2024), documento que será publicado próximamente. *Alvargonzález et al. (2024)* contiene información detallada sobre la metodología de la EFF2020.

4 Tal y como se describe en el recuadro 1, en el diseño de la muestra longitudinal de la EFF2022 no se incluyó a los hogares entrevistados en las ediciones de 2002, 2005, 2008 y 2011.

longitudinal es relevante a la hora de analizar el comportamiento de la renta, la riqueza y el consumo a lo largo del ciclo vital de los hogares, así como de explorar sus transiciones a lo largo de las distribuciones de las variables objeto de estudio.

Por otro lado, en la muestra se mantiene la sobrerrepresentación de los hogares con un alto nivel de riqueza. Este sobremuestreo es fundamental para garantizar un número suficiente de hogares que permita estudiar el comportamiento financiero de aquellos situados en el tramo superior de la distribución de la riqueza, así como para medir de forma precisa la riqueza agregada de la economía. Se trata de un aspecto crucial en una encuesta de este tipo, dado que la distribución de la riqueza es muy asimétrica y 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 (en muchos casos, como se ha mencionado, de forma repetida en el tiempo).

En el presente documento se describen los resultados principales de la EFF2022, así como los cambios observados en la situación financiera de los hogares entre finales de 2020 y finales de 2022. En el primer epígrafe se lleva a cabo una descripción general de la evolución de los factores más relevantes que marcan el contexto socioeconómico del período señalado. En concreto, se pone especial énfasis en el inestable proceso de recuperación económica que se inició tras los primeros meses de la pandemia, obstaculizado y ralentizado a su vez por la crisis de los suministros y el aumento de la inflación. En el segundo epígrafe se describen los resultados sobre la renta y la riqueza neta de las familias, mientras que en el tercero se analizan la tenencia y el valor de los activos reales y financieros por parte de los hogares. En el cuarto epígrafe se presenta información sobre la deuda y la carga financiera de las familias. El quinto epígrafe examina 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 Alcázar et al. (2024).

## 2 El contexto socioeconómico 2020-2022<sup>5</sup>

La senda de crecimiento económico seguida por la economía española desde finales de 2013 se interrumpió en marzo de 2020 con la irrupción de forma inesperada y abrupta de la pandemia de COVID-19 y la aprobación de las consecuentes medidas de distanciamiento social, que derivaron en una contracción muy profunda de la actividad económica. El PIB español experimentó un deterioro histórico en el primer semestre de 2020, retroceso que fue, además, mucho más acusado que el experimentado en el conjunto de la Unión Europea (UE). A partir del segundo semestre de dicho año comenzó un frágil proceso de recuperación, muy condicionado por la evolución de las distintas olas de contagios y por las restricciones a la movilidad y el distanciamiento social. Así, tras un crecimiento intenso en el tercer trimestre de 2020, el PIB se estancó en el último trimestre, situándose aún un 9,2 % por debajo de su nivel anterior a la pandemia. A lo largo de 2021 tuvo lugar una recuperación progresiva de la actividad, si bien esta estuvo fuertemente condicionada por los desarrollos epidemiológicos y las restricciones a la movilidad asociados a las distintas fases de la pandemia. En este sentido, en el segundo trimestre de 2021 comenzó una fase de mayor crecimiento, coincidiendo con el avance de la campaña de vacunación. Este crecimiento estuvo sustentando, principalmente, en la demanda interna y en las exportaciones (en el caso de estas últimas, especialmente en la segunda mitad del año).

No obstante, a medida que avanzaba 2021, la intensidad de la recuperación se fue debilitando por las alteraciones en las cadenas de suministros globales y las presiones inflacionistas. A finales de febrero de 2022 estalló la guerra de Ucrania, la cual supuso una nueva perturbación sobre la actividad económica y los precios, lo que llevó la incertidumbre a niveles muy elevados. Así, mientras que en la zona euro ya se había superado el nivel prepandemia, la brecha entre el PIB español correspondiente al primer trimestre de 2022 y el del cuarto trimestre de 2019 era todavía del 2,6 %.

A pesar de las presiones inflacionistas, los altos niveles de incertidumbre y el endurecimiento gradual de las condiciones de financiación de los agentes, el PIB experimentó en 2022 un elevado crecimiento (5,8 %). Sin embargo, la economía se fue desacelerando en la segunda mitad del año, a medida que desaparecía el impulso expansivo de la reapertura tras las fases más duras de la pandemia y prevalecían los efectos negativos asociados al aumento de la incertidumbre y a la crisis inflacionista. Aun así, el impacto de dichos factores adversos se vio amortiguado por la fortaleza del mercado de trabajo, favorecida por el intenso repunte del sector servicios y las medidas de apoyo presupuestario.

En los primeros meses de 2023 se observó una cierta mejoría de la actividad, con un aumento intertrimestral del PIB del 0,5 %, frente al crecimiento nulo de la zona euro. A lo

---

<sup>5</sup> En esta descripción del contexto económico correspondiente al período comprendido entre ambas ediciones de la encuesta se incluyen algunos desarrollos destacados referidos a la primera mitad de 2023, dado que el trabajo de campo de la EFF2022 concluyó en junio de 2023.

largo del año, la actividad económica se vio impulsada por la disminución de las presiones inflacionistas, el final de las alteraciones en las cadenas de aprovisionamiento global y la continuación tanto de la ejecución de los fondos vinculados al programa NGEU (aprobado en junio de 2020) como de las medidas de apoyo frente a la crisis energética. En sentido contrario, cabe citar el impacto creciente del endurecimiento sostenido de la política monetaria.

Desde la óptica del mercado laboral, a pesar del impacto negativo de la pandemia sobre la actividad, el recurso a mecanismos de ajuste temporal del empleo, como los ERTE para los asalariados y las ayudas a los autónomos por el cese de actividad, permitió contener el incremento del desempleo en el período 2020-2021. Sin embargo, diversos indicadores de empleo efectivo muestran que las horas trabajadas cayeron un 11 % en el conjunto de 2020 y que la tasa de paro efectiva<sup>6</sup> llegó a superar el 35 % de la población activa en el primer semestre del año. Este acusado deterioro se vio seguido de una recuperación intensa, iniciada en el tercer trimestre de 2020 y que se prolongó durante todo 2021, de forma que en noviembre de dicho año el número de trabajadores afiliados efectivos a la Seguridad Social (excluyendo aquellos afectados por los ERTE) había recuperado el nivel previo a la pandemia. Esta recuperación observada durante 2021 fue menos intensa en algunas ramas del sector servicios, como la hostelería y las actividades recreativas y de ocio, dado el mayor grado de incidencia en estas por parte de las restricciones a la movilidad y a la actividad.

En conjunto, en 2021 no se observaron cambios importantes en la tasa de desempleo, de modo que en el primer trimestre de 2022 esta se mantenía en un nivel similar al del período prepandemia. Durante 2022, la fortaleza del empleo, unida a un avance más modesto de la población activa, resultó en un nivel de la tasa de paro del 13,3 % en el primer trimestre de 2023. La creación de empleo registrada durante este período se vio impulsada por un elevado crecimiento de la contratación indefinida y estuvo concentrada en el sector privado. Por otro lado, hay que destacar que el 36 % de los casi 700.000 empleos creados desde finales de 2019 hasta finales de 2022 correspondían al sector público.

Uno de los desarrollos más importantes del contexto socioeconómico del período 2020-2022 fue el de la inflación. En concreto, se observan dos fases contrapuestas en lo que respecta al crecimiento de los precios de consumo —medido por la tasa de variación del índice armonizado de precios de consumo (IAPC)—. Por un lado, el impacto de la pandemia fue deflacionista durante todo 2020. Así, la inflación general se redujo en promedio anual de forma muy acusada, hasta el -0,3 %, 1,1 puntos porcentuales (pp) por debajo de la tasa observada en 2019. Este comportamiento de la inflación estuvo fundamentalmente ligado a la intensa caída que experimentaron los precios energéticos (petróleo, electricidad y gas) y a la importante desaceleración de los precios de los servicios. Sin embargo, desde comienzos de 2021, la inflación experimentó una fuerte tendencia al alza, motivada por las subidas generalizadas de los precios de todos los bienes y servicios, especialmente de los de la electricidad y los derivados del petróleo. Por ejemplo, entre diciembre de 2020 y julio

---

<sup>6</sup> La tasa de paro efectiva se calcula como la proporción que representan, en el conjunto de la población activa, los parados más los asalariados en ERTE más los autónomos en cese de actividad.

de 2022, la tasa de variación interanual aumentó de forma prácticamente ininterrumpida, pasando del -0,6% al 10,7%, su valor más alto desde 1984. Este incremento halla su explicación en la sucesión de diversos *shocks*, tales como la recuperación de la demanda tras la paulatina reapertura de la economía, las alteraciones en la oferta por los cuellos de botella y el encarecimiento de la energía a escala global por la intensificación de las tensiones geopolíticas y la guerra de Ucrania.

Desde el máximo de julio de 2022, la tasa de variación de los precios de consumo comenzó a descender con rapidez e intensidad debido al abaratamiento del gas y, en menor medida, del petróleo, derivado de las medidas de ahorro en su consumo impulsadas por la UE y de las temperaturas suaves del invierno. Posteriormente, la caída de la inflación interanual de los bienes energéticos se vio acentuada, adicionalmente, por un potente efecto base (al compararse los niveles actuales de precios con los de un año antes, cuando ya se había observado un fuerte aumento de estos). Como resultado, la inflación de este componente se situó en el -25,5% en marzo de 2023. Asimismo, la apreciación del euro en los primeros meses de 2023 y la mayor traslación de las perturbaciones en los precios mayoristas de la electricidad a los precios de consumo minoristas en España contribuyeron a que los precios de los bienes de consumo se desaceleraran, llegando a observarse una inflación interanual del 2,1% en julio de 2023. Así, entre diciembre de 2020 y julio de 2023 el crecimiento acumulado del IAPC fue del 15,1%.

Desde el punto de vista financiero, los tipos de interés de los nuevos préstamos bancarios alcanzaron en 2021 nuevos mínimos históricos, mientras que las nuevas operaciones de crédito a hogares para adquisición de vivienda se mantuvieron en niveles muy elevados. Sin embargo, los criterios de concesión de préstamos, que hasta entonces habían sido muy holgados en el caso de los hogares, se fueron haciendo más restrictivos a lo largo del año, endureciéndose de una manera más notable desde principios de 2022. A pesar de que las decisiones de gasto de los hogares se vieron favorecidas por las condiciones financieras más relajadas observadas en 2021, el consumo de las familias mostró una recuperación incompleta con respecto a los niveles previos a la pandemia, debido mayoritariamente a la recuperación también parcial de las rentas, las restricciones a la interacción social y los cuellos de botella. La tasa de ahorro se mantuvo en un nivel elevado, observándose incluso incrementos, al menos en términos agregados, en el ahorro acumulado desde el comienzo de la pandemia.

Desde el inicio de 2022 —y pese a la desaparición de las restricciones a la movilidad—, el endurecimiento del acceso a la financiación, la subida de los tipos de interés y la disminución del poder adquisitivo de las rentas de los hogares a consecuencia del crecimiento de la inflación limitaron aún más el avance del consumo de las familias. Estos factores incidieron negativamente en su capacidad de gasto, de modo que su tasa de ahorro se situó por debajo del nivel prepandemia en la segunda mitad de 2022 y el consumo registró un descenso notable en el último trimestre de ese año, caída que se prolongó durante el primer trimestre de 2023. Respecto al valor de los activos financieros, mientras que a principios de 2021 su valor real era un 12% superior al de finales de 2019,

a finales de 2022 esta diferencia se había reducido, debido a la inflación, hasta valores algo inferiores al 4 %. Por otro lado, casi la mitad del ahorro acumulado durante la pandemia se mantenía en efectivo y en depósitos bancarios a finales de 2022.

Tras el brusco retroceso observado en la inversión residencial en los primeros meses de 2020 debido a las limitaciones a la actividad y al aumento de la incertidumbre sobre las rentas futuras de los hogares, la compraventa de viviendas por parte de los hogares repuntó con fuerza en 2021. En concreto, las compraventas mostraron un dinamismo más elevado que el registrado en el período previo a la pandemia, evolución que se prolongó al inicio de 2022. Este fue el caso del segmento de nueva construcción, en el que el total de las operaciones en 2021 compensó la caída observada durante el período de mayores restricciones de la crisis sanitaria. Aun así, el volumen de las transacciones se concentró sobre todo en el segmento de segunda mano.

El crecimiento de la demanda de vivienda en 2021 se debió a la mejoría de la situación económica, las condiciones financieras aún holgadas, la realización de las decisiones de inversión que se habían pospuesto por la irrupción de la pandemia y los cambios en las preferencias de las familias hacia viviendas más amplias y con espacios exteriores, como las unifamiliares. Sin embargo, desde el segundo trimestre de 2022, la inversión en vivienda empezó a mostrar una notable debilidad, a consecuencia de la pérdida progresiva de poder adquisitivo de los hogares, de la elevada incertidumbre y de las dificultades para acceder al crédito, así como de su encarecimiento. Las compraventas de vivienda y los flujos de financiación hipotecaria descendieron a lo largo de ese año, y el nivel de viviendas iniciadas alcanzó niveles históricamente reducidos a comienzos de 2023. Así, el crecimiento del precio de la vivienda se ralentizó a partir del segundo trimestre de 2022. No obstante, esta moderación del precio de la vivienda fue menos intensa que en otras grandes economías europeas, dada la escasez de mano de obra especializada y los aumentos de los costes de los materiales de construcción.

En el ámbito demográfico, tras el frenazo que supuso la crisis provocada por el COVID-19 en el crecimiento de la población residente en España, en particular de la población extranjera, el nivel de población fue repuntando paulatinamente hasta alcanzar los 48 millones de personas en enero de 2023. En concreto, la población experimentó un aumento de 598.634 personas durante el año 2022, exhibiendo la mayor tasa de crecimiento (1,3 %) desde la crisis financiera de 2008. Esta evolución se debió principalmente al incremento del número de extranjeros, colectivo que creció un 10,5 % en ese año, de modo que, a 1 de enero de 2023, superó por primera vez los 6 millones de personas (12,7 % del total de residentes).

Por último, la creación de hogares mantuvo la dinámica de períodos anteriores, aumentando aún más el ritmo de crecimiento desde 2021. De acuerdo con los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), en el último trimestre de 2020 se registraron 70.900 hogares más que en el mismo período de 2019, aumento que se vio seguido de fuertes incrementos de 172.200, 210.700 y 286.800 hogares en 2021, 2022 y 2023, respectivamente.

Estas variaciones se tradujeron, en términos relativos, en que el número de hogares aumentó un 3,6 % entre finales de 2020 y finales de 2023, una tasa muy superior al 1,5 % del período 2017-2020, al 0,9 % del período 2014-2017 y al 2 % registrado en el período 2011-2014.

Respecto a su composición, en 2022 continuó el aumento del número de hogares unipersonales, el cual sobrepasaba, según información de la EPA, los 5,3 millones a finales de dicho año (equivalentes al 27,8 % del total de hogares, 27,2 % según la EFF). Por grupos de edad, la estructura se mantuvo relativamente estable en el período 2020-2022. Los hogares unipersonales formados por personas mayores de 64 años experimentaron una ligera pérdida de peso relativo entre finales de 2020 y finales de 2022, pasando de representar el 43,8 % al 42,6 % del total, al contrario que aquellos constituidos por personas menores de 35 años, que aumentaron su peso del 10 % al 10,8 %.

### 3 Renta y riqueza de los hogares

#### 3.1 Renta

El cuadro 1.A<sup>7</sup> presenta la evolución de la renta, según las características de los hogares, en las tres últimas ediciones de la EFF. Como medida de renta del hogar, 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 EFF2022 es 2021 y para la EFF2020 es 2019. De acuerdo con la EFF2022, la renta anual media de los hogares españoles en 2021 era de 43.100 € y la renta mediana<sup>8</sup> de 32.400 €<sup>9</sup>. Los patrones en la distribución de la renta son los que cabría esperar dada la información proveniente de olas pasadas del estudio. 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 aquellos hogares cuyo cabeza de familia posee estudios universitarios. Por situación laboral, los hogares en los cuales el cabeza de familia trabaja por cuenta propia son los que tienen rentas medias más altas.

Si se compara con la registrada en la EFF2020<sup>10</sup>, la renta mediana real de los hogares había aumentado en 2021 un 1,1 % con respecto a 2019, mientras que la renta media se había incrementado en un 3,9 %. Estos aumentos implican que, tras las caídas generalizadas observadas en la renta entre 2010 y 2013, continuó la tendencia de crecimiento observada desde ese último año<sup>11</sup>, pero con aumentos mucho más moderados y no tan generalizados como los observados entre 2013 y 2019<sup>12,13</sup>. Por nivel de renta, se observan variaciones de la renta mediana muy dispares entre los grupos. Mientras que en las tres quintiles inferiores la renta mediana se mantuvo prácticamente sin cambios, se observan aumentos importantes a partir del percentil 60, y en concreto la renta mediana registra un incremento del 11,2 % en la decila superior. Estos cambios suponen un aumento de la desigualdad con respecto a la distribución de la renta de 2020. No obstante, es importante tener en cuenta que la evolución de la desigualdad de la renta varía según la medida utilizada (antes

7 Todas las variables relativas a los valores de renta, riqueza, deuda y gasto se expresan en euros de 2022, utilizando el índice de precios de consumo (IPC) como deflactor. Para ajustar los activos y deudas a euros de 2022, los datos de la EFF2020 se han multiplicado por 1,1263 y los de la EFF2017 por 1,1425. Para ajustar la renta del año natural anterior a la encuesta a euros de 2022, los factores han sido 1,1552 para 2017, 1,1203 para 2020 y 1,0571 para 2022.

8 En el cuadro 1 se presentan la media y la mediana de las distribuciones de renta y riqueza. No obstante, para la mayor parte de las variables relevantes, como las referidas a activos y deudas, sus distribuciones muestran valores muy elevados para un número relativamente reducido de familias. En este caso, la mediana supone una mejor aproximación que la media a los valores típicos de la distribución, por lo que este es el estadístico que se incluye en los cuadros correspondientes.

9 Esto es, el 50 % de los hogares tiene una renta por encima de 32.400 € y el otro 50 % por debajo.

10 A este respecto, conviene recordar que, en cualquier caso, la renta anual de los hogares recogida en la EFF2020 se refiere a 2019.

11 Para todas las cifras y resultados correspondientes a ediciones anteriores, véase la sección de gráficos del sitio web de la EFF: [https://pre.bde.es/efs\\_www/visualize?lang=ES](https://pre.bde.es/efs_www/visualize?lang=ES).

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

13 Para la renta brutal mensual del hogar referida al momento de la entrevista, se observa un patrón diferente. Aumenta también en el caso de la mediana (1,2 %), pero la media cae en un 0,4 %.

## Cuadro 1.A

## Renta de los hogares.

## Distribución por características de los hogares

En porcentaje y miles de euros del año 2022

Características de los hogares	EFF2017			EFF2020			EFF2022		
	% de hogares	Mediana	Media	% de hogares	Mediana	Media	% de hogares	Mediana	Media
TODOS LOS HOGARES	100,0	29,0	39,6	100,0	32,1	41,4	100,0	32,4	43,1
		(0,5) (a)	(0,7)		(0,4)	(0,7)		(0,5)	(0,6)
<b>PERCENTIL DE RENTA</b>									
Menor de 20	20,0	10,7	10,1	20,0	10,8	10,1	20,0	10,8	10,3
Entre 20 y 40	19,9	19,5	19,3	20,0	21,0	21,0	19,9	20,9	20,9
Entre 40 y 60	20,1	29,0	29,1	20,0	32,1	32,1	20,0	32,4	32,5
Entre 60 y 80	20,0	43,1	43,6	20,0	46,0	46,8	20,0	48,2	49,0
Entre 80 y 90	10,0	62,8	63,8	10,0	66,3	66,7	10,0	71,4	72,2
Entre 90 y 100	10,0	98,8	127,6	10,0	101,8	127,1	10,0	113,2	132,3
<b>EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA (b)</b>									
Menor de 35 años	7,6	25,4	30,8	6,7	31,7	35,4	6,8	29,1	33,9
Entre 35 y 44 años	20,3	34,2	41,5	19,5	37,3	44,5	18,2	35,6	44,1
Entre 45 y 54 años	22,5	32,1	43,9	24,3	34,3	41,9	24,5	36,8	46,7
Entre 55 y 64 años	19,1	32,7	46,6	20,3	35,9	49,1	21,4	36,1	49,0
Entre 65 y 74 años	15,8	28,7	38,8	15,7	29,1	38,8	15,7	30,4	42,3
Mayor de 74 años	14,6	17,6	26,5	13,6	19,8	30,7	13,4	21,6	31,0
<b>SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA</b>									
Empleado por cuenta ajena	41,9	37,0	46,6	43,3	39,1	48,3	45,1	38,4	47,6
Empleado por cuenta propia	10,1	35,4	53,3	9,4	45,1	56,8	11,3	42,3	57,8
Jubilado	27,3	26,3	36,8	28,1	27,8	38,9	27,3	28,1	39,9
Otro tipo de inactivo o parado	20,7	15,5	22,3	19,3	16,7	22,3	16,3	16,8	25,6
<b>EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA</b>									
Inferior a Bachillerato	53,8	22,3	27,8	47,9	23,8	29,5	44,4	23,0	29,2
Bachillerato	25,5	34,3	41,6	29,8	36,9	42,1	32,1	36,4	43,4
Estudios universitarios	20,8	51,5	67,7	22,3	51,0	66,1	23,5	54,9	68,6
<b>RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL</b>									
Propiedad	75,9	32,5	43,0	73,9	35,7	44,4	72,1	37,0	48,1
Otros regímenes de tenencia	24,1	20,1	29,0	26,1	23,1	32,9	27,9	22,2	30,1
<b>NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO</b>									
Ninguno	36,8	19,0	26,5	38,5	19,4	27,4	33,2	20,5	28,4
Uno	31,8	27,3	36,4	31,6	31,8	38,7	32,6	27,5	37,0
Dos	27,5	46,4	57,1	25,9	50,0	60,9	28,9	49,7	61,5
Tres o más	4,0	54,9	64,6	4,0	59,8	71,8	5,3	55,4	71,7
<b>NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR</b>									
Uno	25,5	16,5	23,9	26,3	16,4	24,6	27,2	17,7	23,6
Dos	30,4	29,3	39,5	30,3	32,1	41,9	30,0	32,6	42,4
Tres	21,8	36,0	44,0	20,2	39,0	46,4	20,2	39,7	49,8
Cuatro	16,6	41,4	52,4	17,1	45,2	55,0	15,7	48,5	58,1
Cinco o más	5,7	42,4	56,0	6,2	44,0	56,4	6,9	44,7	68,8
<b>PERCENTIL DE RIQUEZA NETA</b>									
Menor de 25	25,0	19,5	23,3	25,0	20,4	24,1	25,0	19,8	23,3
Entre 25 y 50	25,0	23,9	30,5	25,0	26,5	31,0	25,0	27,9	32,6
Entre 50 y 75	25,0	31,2	36,8	25,0	36,5	41,3	25,0	36,8	43,4
Entre 75 y 90	15,0	42,7	52,0	15,0	46,3	53,7	15,0	50,1	58,6
Entre 90 y 100	10,0	66,5	91,2	10,0	68,5	92,6	10,0	75,9	94,2

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.

o después de impuestos) o según los ajustes por la composición del hogar. Así, si se tiene en cuenta la renta total del hogar ajustada según la equivalencia de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos, la ratio de percentiles 90 y 10 habría caído entre la población de entre 25 y 60 años (en línea con los resultados sobre desigualdad de la renta mostrados en el [capítulo 2](#) del *Informe Anual 2023*).

También se produjeron variaciones de renta muy dispares en el resto de los grupos, que son, en ocasiones, muy diferentes a las observadas en el período 2016-2019. Por ejemplo, entre dichos años algunos grupos, como los hogares más jóvenes, aquellos cuyo cabeza de familia trabajaba por cuenta propia, los hogares con cabeza de familia con menores niveles educativos, los hogares que no eran propietarios de su vivienda y aquellos situados en el cuartil inferior de la riqueza neta experimentaron incrementos sustanciales en la renta mediana (algunos con tasas superiores al 20%). Por el contrario, en el período 2019-2021 se observan caídas de la renta importantes en todos ellos. Esto supone una interrupción de las mejoras de la renta mediana que se venían observando en estos grupos desde 2013, tras las fuertes caídas que se produjeron a raíz de la crisis financiera iniciada en 2008.

Por edad, los hogares con cabeza de familia mayor de 65 años experimentaron aumentos de la renta mediana por encima del 4% (el crecimiento alcanzó el 9,2% entre los mayores de 74 años), mientras que, por nivel educativo, los hogares cuyo cabeza de familia tenía estudios universitarios vieron aumentar su renta mediana en un 7,6%. Por situación laboral, cabe destacar que, mientras que en el período 2016-2019 la renta mediana aumentó sustancialmente en aquellos hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta ajena y, sobre todo, en aquellos en los que era trabajador por cuenta propia, en el período 2019-2021 se observan caídas pronunciadas en ambos tipos de hogares. Por nivel de riqueza, se observan aumentos generalizados en todos los grupos de riqueza salvo en los de la cuartila inferior, con incrementos de la renta mediana que alcanzan el 8% y el 10,7% en aquellos hogares situados entre el percentil 75 y el 90 y en los de la decila más rica, respectivamente.

### 3.2 Riqueza neta

El cuadro 1.B muestra la evolución de la riqueza neta<sup>14</sup> en las tres últimas ediciones de la EFF, según las características de los hogares. En 2022, la riqueza neta mediana de las familias era de 142.700 € y la media de 309.000 €. Por grupos de edad, la riqueza neta mediana responde al perfil de ciclo vital esperado, y alcanza el máximo para los hogares con cabeza de familia 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 la media como la mediana, crece con el nivel educativo y es sustancialmente mayor en los hogares cuyo cabeza de familia es empleado por cuenta propia. Asimismo, la riqueza neta aumenta a medida que lo hace la renta, lo cual 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 el rendimiento de las carteras de activos.

<sup>14</sup> 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 u otros vehículos.

Cuadro 1.B

**Riqueza neta de los hogares.**  
**Distribución por características de los hogares**

En miles de euros del año 2022

Características de los hogares	EFF2017		EFF2020		EFF2022	
	Mediana	Media	Mediana	Media	Mediana	Media
TODOS LOS HOGARES	131,3 (3,7) (a)	287,8 (7,0)	137,6 (3,0)	307,4 (11,4)	142,7 (4,3)	309,0 (12,2)
<b>PERCENTIL DE RENTA</b>						
Menor de 20	54,1	99,9	45,9	99,0	38,8	92,6
Entre 20 y 40	85,6	151,7	96,7	153,1	86,1	144,3
Entre 40 y 60	133,0	202,8	122,6	189,0	131,2	206,4
Entre 60 y 80	174,4	288,3	188,9	302,8	186,3	354,4
Entre 80 y 90	243,6	379,7	251,3	430,7	279,9	440,2
Entre 90 y 100	494,9	1.011,0	507,8	1.151,9	571,3	1.048,9
<b>EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA</b>						
Menor de 35 años	6,1	53,6	27,0	76,8	20,0	77,6
Entre 35 y 44 años	74,1	154,1	78,8	157,7	75,7	191,1
Entre 45 y 54 años	130,7	273,8	131,2	302,6	128,3	257,3
Entre 55 y 64 años	199,3	358,2	180,9	372,2	189,4	352,9
Entre 65 y 74 años	206,3	421,0	222,9	409,6	225,8	442,3
Mayor de 74 años	148,0	381,4	186,1	429,4	221,4	454,7
<b>SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA</b>						
Empleado por cuenta ajena	101,9	183,3	116,0	205,7	104,8	194,1
Empleado por cuenta propia	265,1	630,4	251,7	771,8	236,5	650,4
Jubilado	204,7	424,4	234,2	422,5	231,1	448,0
Otro tipo de inactivo o parado	83,5	153,4	61,7	143,3	68,9	158,4
<b>EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA</b>						
Inferior a Bachillerato	100,7	180,6	103,6	192,5	99,0	179,1
Bachillerato	139,8	290,5	145,8	294,3	129,8	273,5
Estudios universitarios	247,2	562,1	255,7	572,1	274,7	603,0
<b>RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL</b>						
Propiedad	182,6	358,9	191,9	388,6	208,5	401,7
Otros regímenes de tenencia	2,8	64,1	4,0	77,1	5,1	68,6
<b>NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO</b>						
Ninguno	136,9	298,0	136,9	297,9	166,2	338,5
Uno	106,3	266,4	118,0	314,9	109,1	225,1
Dos	143,8	290,1	152,1	294,3	148,8	324,2
Tres o más	189,1	348,2	165,7	426,1	176,6	553,5
<b>NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR</b>						
Uno	94,3	207,3	103,6	218,5	96,4	211,1
Dos	169,7	374,6	185,6	407,2	187,1	369,9
Tres	125,7	231,2	136,2	256,6	140,7	267,9
Cuatro	161,5	305,8	142,5	310,2	154,2	285,2
Cinco o más	117,2	348,7	112,9	355,3	136,1	605,2
<b>PERCENTIL DE RIQUEZA NETA</b>						
Menor de 25	0,8	-0,3	0,5	0,0	1,3	4,0
Entre 25 y 50	81,5	82,0	85,5	86,4	85,7	87,3
Entre 50 y 75	197,5	202,4	204,5	210,7	210,8	218,2
Entre 75 y 90	404,0	416,8	424,0	440,7	444,0	458,9
Entre 90 y 100	940,3	1.539,7	995,5	1.667,5	1.062,3	1.625,6

FUENTE: Banco de España.

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

Entre finales de 2020 y finales de 2022, la riqueza neta mediana de los hogares aumentó un 3,7 %, mientras que la riqueza media creció solo un 0,5 %, aumentos inferiores a los mostrados en el período 2017-2020 (4,8 % y 6,8 %, respectivamente). Al igual que en el caso de la renta, estos incrementos en el total de hogares esconden variaciones muy dispares entre grupos. Así, la riqueza mediana aumentó sustancialmente en los hogares de las dos decilas superiores de la distribución de la renta (11,4 % y 12,5 %, respectivamente), en los hogares de mayor edad (19 %), en aquellos cuyo cabeza de familia posee estudios universitarios (7,5 %, consolidando la tendencia iniciada en 2017) y a lo largo de la distribución de la riqueza neta. Respecto a esto último, los hogares del cuartil inferior de la riqueza vieron triplicarse su riqueza mediana, pasando de 500 € a 1.300 €, si bien dicha riqueza se situó muy por debajo de los 8.000 € observados en 2011. En los hogares de la decila superior se observa un aumento de la riqueza mediana de casi el 7 % (no así de la media, la cual cayó un 2,5 %). Estos desarrollos suponen cierta reducción de la desigualdad de la riqueza en el período analizado.

Por otro lado, la riqueza neta mediana cayó de forma importante para los hogares de las dos quintilas inferiores de la renta (15,4 % y 10,9 %, respectivamente), para aquellos con cabeza de familia menor de 35 años (de 27.000 € a 20.000 €), para los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta ajena (9,7 %) y para aquellos cuyo cabeza de familia no tenía estudios universitarios. Por situación laboral, destaca también la continuidad en la tendencia decreciente que desde 2005 registra el valor mediano de la riqueza neta en aquellos hogares cuyo cabeza de familia era trabajador por cuenta propia (el cual ha pasado de 503.840 € a 236.500 €, lo que implica una reducción acumulada de casi el 50 %).

## 4 Activos

Un 98,9 % 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 2022 era de 181.300 €. Respecto a la EFF2020, el porcentaje de familias que poseía algún activo ascendió muy ligeramente, 0,7 pp, mientras que el valor mediano de sus activos se redujo en un 0,4 %.

### 4.1 Activos reales

El cuadro 2 muestra el peso relativo de los distintos tipos de activos reales en el valor total de los mismos. Los activos reales constituían el 78,9 % del valor de los activos totales de los hogares. Esta proporción disminuye conforme aumenta la renta, especialmente en las decilas más altas de la distribución. Sin embargo, incluso en la decila superior, los activos reales siguen representando una parte elevada del valor de los activos de los hogares (77,5 %). 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 75 % del valor total de los activos.

La vivienda es el activo más importante de las familias, ya que representaba a finales de 2022 el 52,9 % del valor de los activos reales para el conjunto de hogares y un 41,7 % del valor de los activos totales. A continuación, los dos activos de mayor peso son los constituidos por otras propiedades inmobiliarias<sup>15</sup>, que representaban el 35,7 % de los activos reales y el 28,2 % de los activos totales, y por los negocios relacionados con actividades por cuenta propia de algún miembro del hogar<sup>16</sup>, que suponían el 10,1 % de los activos reales y el 8 % de los activos totales. La vivienda pierde peso relativo en 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 37 % del valor total de sus activos reales.

Entre finales de 2020 y finales de 2022, el valor de los activos reales como proporción del valor de los activos totales aumentó ligeramente, en 0,3 pp, manteniéndose cerca del 80 % en el conjunto de los hogares. A pesar de este incremento, el peso de los activos reales en el total de los activos ha caído en 10 pp desde finales de 2008. Por tipos de activos reales, tampoco se observan cambios sustanciales en lo relativo a su composición, salvo un aumento de 0,3 pp en el peso de las otras propiedades inmobiliarias, en contraposición con una caída de 0,1 pp en los negocios y de 0,2 pp en las joyas y obras de arte. En este sentido, y desde una perspectiva histórica, se ralentiza la caída continua del peso de la vivienda principal en el total de los activos reales observada desde 2005 (desde el 66,7 % en 2005 al 52,9 % en 2022), mientras que continúa aumentando, pero muy ligeramente, la importancia relativa de las otras propiedades inmobiliarias, que, entre 2005 y 2022, ha pasado del 23,7 % al 35,7 %. No obstante, en conjunto, la importancia de los activos inmobiliarios en el total de

<sup>15</sup> 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.

<sup>16</sup> En el valor de los negocios se incluye el valor de los terrenos y edificios del negocio, siempre y cuando estos no hayan sido incluidos por el hogar como parte de sus propiedades inmobiliarias.

## 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	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	53,0	35,4	10,2	1,4	100,0	78,6	
<b>PERCENTIL DE RENTA</b>							
Menor de 20	65,9	27,7	4,8	1,5	100,0	87,7	
Entre 20 y 40	68,3	27,8	2,7	1,1	100,0	86,2	
Entre 40 y 60	67,5	28,5	2,8	1,3	100,0	84,2	
Entre 60 y 80	59,7	31,3	7,3	1,7	100,0	81,5	
Entre 80 y 90	51,3	39,8	7,9	1,0	100,0	79,9	
Entre 90 y 100	35,3	43,1	19,9	1,7	100,0	70,8	
<b>EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA</b>							
Menor de 35 años	59,3	33,1	6,8	0,8	100,0	83,4	
Entre 35 y 44 años	59,3	26,6	13,7	0,5	100,0	84,6	
Entre 45 y 54 años	49,8	34,6	14,9	0,7	100,0	82,1	
Entre 55 y 64 años	51,6	35,2	12,0	1,2	100,0	76,4	
Entre 65 y 74 años	55,9	37,6	4,5	2,0	100,0	76,5	
Mayor de 74 años	50,1	42,5	4,1	3,2	100,0	73,9	
<b>SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA</b>							
Empleado por cuenta ajena	64,2	30,3	4,6	0,9	100,0	81,0	
Empleado por cuenta propia	28,7	37,1	33,7	0,6	100,0	79,1	
Jubilado	54,8	40,5	2,1	2,6	100,0	74,9	
Otro tipo de inactivo o parado	63,8	31,5	3,0	1,7	100,0	82,7	
<b>PERCENTIL DE RIQUEZA NETA</b>							
Menor de 25	82,9	13,9	1,7	1,5	100,0	85,3	
Entre 25 y 50	78,4	18,6	2,4	0,6	100,0	85,2	
Entre 50 y 75	73,6	21,7	3,3	1,3	100,0	84,7	
Entre 75 y 90	61,7	32,9	4,4	1,0	100,0	82,1	
Entre 90 y 100	33,2	47,0	18,0	1,9	100,0	73,4	

FUENTE: Banco de España.

los activos se mantuvo estable, en torno al 69,5 % entre 2020 y 2022 (71,6 % en 2017), así como el peso relativo de los negocios (8 % en el total de los activos).

Por grupos, cabe destacar la caída en el peso de los activos reales en el total de los activos a lo largo de la distribución de la renta y de la distribución de la riqueza neta, salvo en las decilas superiores. En este sentido, el peso de la vivienda principal en el total de los activos cae con fuerza, por ejemplo, en los hogares situados en la cuartila inferior de la riqueza neta (6,7 pp) y en las quintilas intermedias de la distribución de la renta (en favor de las otras propiedades inmobiliarias). Sin embargo, las caídas registradas en el peso de la vivienda principal no son tan generalizadas, en comparación con el período 2017-2020. En concreto, entre 2020 y 2022 aumenta su peso para los hogares jóvenes (1,8 pp), tras

## Cuadro 2

**Distribución del valor de los activos reales de los hogares.  
Por tipo de activo y características de los hogares (cont.)**

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2022					Total	Pro memoria: activos reales como porcentaje de activos totales
	Vivienda principal	Otras propiedades inmobiliarias	Negocios por trabajo por cuenta propia	Joyas, obras de arte, antigüedades			
TODOS LOS HOGARES	52,9	35,7	10,1	1,2	100,0	78,9	
PERCENTIL DE RENTA							
Menor de 20	68,8	28,7	1,7	0,7	100,0	85,6	
Entre 20 y 40	64,7	31,1	2,9	1,3	100,0	85,7	
Entre 40 y 60	64,9	31,5	2,6	0,9	100,0	80,2	
Entre 60 y 80	55,2	38,2	4,9	1,7	100,0	77,0	
Entre 80 y 90	55,6	38,0	5,1	1,3	100,0	76,5	
Entre 90 y 100	38,3	37,5	23,1	1,1	100,0	77,5	
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA							
Menor de 35 años	64,8	30,9	3,3	1,0	100,0	79,2	
Entre 35 y 44 años	54,9	24,2	20,2	0,7	100,0	85,9	
Entre 45 y 54 años	52,8	27,6	18,9	0,7	100,0	83,5	
Entre 55 y 64 años	53,3	39,4	6,1	1,1	100,0	80,2	
Entre 65 y 74 años	50,9	42,5	5,5	1,1	100,0	73,8	
Mayor de 74 años	51,9	44,1	1,1	2,8	100,0	72,2	
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA							
Empleado por cuenta ajena	66,2	31,5	1,2	1,1	100,0	81,2	
Empleado por cuenta propia	29,7	32,8	37,0	0,5	100,0	84,6	
Jubilado	53,9	42,7	1,4	2,0	100,0	72,9	
Otro tipo de inactivo o parado	66,2	32,3	0,5	1,0	100,0	80,0	
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA							
Menor de 25	80,2	14,3	3,2	2,3	100,0	79,8	
Entre 25 y 50	79,4	17,6	2,0	0,9	100,0	85,0	
Entre 50 y 75	73,7	22,9	2,8	0,7	100,0	83,4	
Entre 75 y 90	58,2	37,0	3,9	0,9	100,0	79,6	
Entre 90 y 100	35,4	44,9	18,0	1,7	100,0	75,7	

FUENTE: Banco de España.

la caída de 11,5 pp observada en el período anterior. A este aumento se contrapone un descenso en el peso de las otras propiedades inmobiliarias, de 3,2 pp, y de los negocios, de 3 pp. De forma similar, se observa un aumento de la importancia de la vivienda principal en los hogares de las dos decilas superiores de la renta (1,5 pp y 4,7 pp, respectivamente) y de la decila superior de la riqueza, con caídas en las propiedades inmobiliarias de estos tres grupos. El peso de los negocios aumenta, sin embargo, solo en la decila más alta de ambas distribuciones (3,8 pp y 0,4 pp, respectivamente), pero también en los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia, así como en algunos grupos de edad, como los hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 35 y 54 años.

A finales de 2022, el 83,8% de las familias tenía algún tipo de activo real (véase la última columna del panel superior de la EFF2022 en el cuadro 3), y el valor mediano de

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 del año 2022

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	58,7	26,7	4,6	15,5	69,0	94,2
Entre 20 y 40	68,3	37,3	7,4	19,4	80,3	98,0
Entre 40 y 60	74,9	41,2	7,6	21,7	85,1	99,2
Entre 60 y 80	81,4	51,9	12,6	25,3	92,0	99,6
Entre 80 y 90	87,1	62,8	18,0	30,6	94,1	99,8
Entre 90 y 100	85,6	75,6	27,0	39,3	97,0	100,0
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	97,2
Entre 45 y 54 años	73,9	41,8	17,2	22,9	83,5	97,3
Entre 55 y 64 años	81,7	51,9	15,1	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	83,0	98,6
Empleado por cuenta propia	77,0	59,0	80,8	23,6	95,0	99,2
Jubilado	84,4	58,6	3,2	28,0	91,5	99,4
Otro tipo de inactivo o parado	60,9	29,9	3,0	20,7	71,9	94,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	26,1	8,2	3,2	14,4	43,5	92,8
Entre 25 y 50	82,1	36,3	6,8	15,4	94,8	100,0
Entre 50 y 75	92,6	53,5	11,7	25,4	99,4	100,0
Entre 75 y 90	95,3	75,9	17,3	33,7	99,7	100,0
Entre 90 y 100	94,5	93,8	29,4	45,2	100,0	100,0
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo						
TODOS LOS HOGARES	146,4	104,7	53,2	3,4	185,9	182,1
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	88,9	50,0	30,9	3,1	93,3	63,6
Entre 20 y 40	113,0	58,9	26,9	2,3	129,6	123,0
Entre 40 y 60	135,2	73,0	28,8	2,4	155,4	158,8
Entre 60 y 80	168,9	112,6	61,3	3,4	214,7	255,5
Entre 80 y 90	202,8	148,4	76,8	4,1	281,9	331,1
Entre 90 y 100	281,6	249,6	103,8	9,9	491,0	590,6
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	135,2	112,6	24,8	1,1	125,4	49,9
Entre 35 y 44 años	157,7	108,0	67,1	2,3	170,0	164,0
Entre 45 y 54 años	146,4	90,1	53,2	2,9	184,3	178,9
Entre 55 y 64 años	148,2	112,6	45,1	5,4	204,8	222,4
Entre 65 y 74 años	160,4	101,7	40,2	5,0	217,0	234,8
Mayor de 74 años	130,8	110,2	117,1	5,6	176,6	189,5
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	157,7	90,7	33,8	2,6	177,4	175,7
Empleado por cuenta propia	168,9	168,9	56,3	5,6	283,6	311,5
Jubilado	154,3	112,6	55,9	5,7	225,3	245,5
Otro tipo de inactivo o parado	112,6	67,6	33,8	2,7	115,2	91,7
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	74,9	27,0	6,8	1,7	38,2	7,1
Entre 25 y 50	93,5	42,2	28,2	2,3	105,5	115,3
Entre 50 y 75	160,9	69,5	45,1	2,9	202,8	240,7
Entre 75 y 90	225,3	155,9	71,3	5,1	377,1	464,1
Entre 90 y 100	337,9	397,7	166,7	11,9	830,2	1058,8

FUENTE: Banco de España.

## Cuadro 3

**Tenencia de activos reales por parte de los hogares.  
Por tipo de activo y características de los hogares (cont.)**

En porcentaje y miles de euros del año 2022

Características de los hogares	EFF2022					
	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	72,1	46,8	10,8	25,0	83,8	98,9
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	55,5	25,1	4,0	15,2	67,6	95,9
Entre 20 y 40	62,2	38,3	8,1	22,7	77,9	99,1
Entre 40 y 60	75,6	45,9	7,9	21,8	86,2	99,7
Entre 60 y 80	78,6	55,3	14,5	27,8	90,5	99,7
Entre 80 y 90	88,7	61,7	14,6	34,8	96,5	99,7
Entre 90 y 100	88,5	77,3	24,0	40,1	97,2	100,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	31,8	15,3	8,9	22,8	53,4	98,4
Entre 35 y 44 años	61,8	35,8	11,3	19,7	76,9	98,4
Entre 45 y 54 años	71,8	43,9	15,5	23,7	84,7	98,7
Entre 55 y 64 años	78,8	52,6	15,2	26,2	88,2	99,1
Entre 65 y 74 años	83,0	61,6	5,4	28,3	91,4	99,6
Mayor de 74 años	84,0	56,7	1,4	29,9	91,4	98,9
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	66,7	40,6	3,5	23,0	79,6	98,8
Empleado por cuenta propia	73,2	58,2	72,4	28,9	95,4	99,1
Jubilado	86,6	60,3	2,6	29,3	92,4	99,2
Otro tipo de inactivo o parado	62,3	33,7	2,1	20,6	73,4	98,2
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	21,2	7,9	4,8	14,8	40,6	95,4
Entre 25 y 50	78,9	36,9	7,2	20,4	95,8	100,0
Entre 50 y 75	92,5	57,8	11,0	25,7	99,2	100,0
Entre 75 y 90	95,6	79,5	16,8	34,8	99,6	100,0
Entre 90 y 100	96,3	92,7	25,0	45,5	100,0	100,0
	Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo					
TODOS LOS HOGARES	150,0	100,0	44,6	3,0	181,9	181,3
PERCENTIL DE RENTA						
Menor de 20	79,3	49,0	5,9	2,0	81,6	57,7
Entre 20 y 40	120,0	60,4	21,0	2,0	131,9	116,9
Entre 40 y 60	138,0	68,4	29,8	2,6	159,0	162,9
Entre 60 y 80	160,6	104,4	40,0	3,0	212,4	244,0
Entre 80 y 90	186,0	140,9	57,0	3,7	277,3	341,6
Entre 90 y 100	294,0	233,2	143,9	7,4	496,8	652,8
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA						
Menor de 35 años	148,2	80,0	10,3	1,0	110,0	30,0
Entre 35 y 44 años	150,0	90,2	44,8	2,0	165,0	147,1
Entre 45 y 54 años	144,8	90,0	49,0	3,0	170,0	174,5
Entre 55 y 64 años	150,0	110,3	50,0	3,5	195,7	214,0
Entre 65 y 74 años	150,3	103,7	39,8	5,0	207,4	232,6
Mayor de 74 años	139,9	102,6	100,0	4,8	200,0	225,3
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA						
Empleado por cuenta ajena	150,0	88,7	25,0	2,0	168,8	160,3
Empleado por cuenta propia	160,0	147,6	50,0	3,1	253,4	300,1
Jubilado	150,0	109,1	41,0	5,0	205,1	241,4
Otro tipo de inactivo o parado	120,0	70,1	14,0	3,0	129,9	95,4
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA						
Menor de 25	70,0	24,0	5,7	1,5	29,7	5,5
Entre 25 y 50	99,2	37,2	19,6	2,0	100,0	115,8
Entre 50 y 75	150,0	68,2	41,9	3,0	200,0	239,3
Entre 75 y 90	221,2	161,9	55,1	4,0	380,4	474,6
Entre 90 y 100	378,6	387,8	275,4	10,0	860,2	1080,1

FUENTE: Banco de España.

los activos reales para dichos hogares era de 181.900 €. Aunque (en comparación con el observado a finales de 2020) el porcentaje de familias que tenía algún tipo de activo real cayó muy ligeramente (0,5 pp), continúa la tendencia decreciente iniciada en 2011, año en el que este porcentaje se situaba en el 89,4 %. Por grupos, las caídas más importantes en la tenencia de activos reales desde 2020 se observan en los hogares de las dos quintilas inferiores de la renta, los hogares más jóvenes, aquellos cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta ajena y los hogares de la cuartila inferior de la distribución de la riqueza. Por otro lado, se observan aumentos para los hogares de la quintila superior de la renta. Para aquellos que poseían algún activo real, el valor mediano era, a finales de 2022, un 2,2 % inferior al de finales de 2020, con caídas destacadas en los hogares de la quintila inferior de la renta (12,6 %), los hogares más jóvenes (12,3 %), los hogares cuyo cabeza de familia era trabajador por cuenta propia (10,6 %) y los hogares de la cuartila inferior de la riqueza (22,3 %).

#### 4.1.1 Vivienda principal

El porcentaje de hogares propietarios de su vivienda principal, del 72,1 % en 2022, es mayor en general a medida que aumenta la renta y, por edad, alcanza su nivel máximo en 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 150.000 €. Este valor crece a medida que aumenta la renta y es más elevado en los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 65 y 74 años (150.300 €).

Entre finales de 2020 y finales de 2022, el porcentaje de hogares que eran propietarios de su vivienda principal continuó descendiendo de forma apreciable, desde el 73,9 % hasta el 72,1 %. En general, se observan caídas generalizadas de este porcentaje en casi todos los grupos, especialmente acusadas entre los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años (4,2 pp), los hogares de las dos quintilas inferiores de la renta (3,1 pp y 6,1 pp), los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta ajena (5,6 pp) o empleado por cuenta propia (3,8 pp) y aquellos de las dos quintilas inferiores de la riqueza neta (4,8 pp y 3,1 pp en la última y la penúltima quintilas, respectivamente). En este sentido, cabe destacar que la tasa de propiedad de los hogares más jóvenes ha caído de forma acumulada desde 2011 en 37 pp, pasando del 69,3 % al 31,8 %, mientras que para el total de la población esta caída ha sido de algo más de 10 pp. Desde esta perspectiva temporal más amplia, se observan tendencias decrecientes similares para los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 54 años y los hogares de la parte baja de la distribución de la renta y de la riqueza. Por el contrario, para aquellos hogares de las decilas superiores de estas distribuciones, la tenencia de vivienda principal se sigue manteniendo en niveles estables y elevados, y se observan aumentos en el período 2020-2022 (2,9 pp en la decila superior de renta y 1,8 pp en la de la riqueza neta).

La estimación que los hogares hicieron del valor de su vivienda principal muestra que, para los propietarios, el valor mediano de esta aumentó un 2,4 % entre finales de 2020 y finales de 2022. Sin embargo, por grupos, se observan variaciones dispares. Mientras que

el valor mediano aumentó para los hogares más jóvenes y para aquellos situados en la decila superior de la renta y la de la riqueza, se observan descensos importantes en los de la quinta inferior de la renta y la cuarta inferior de la riqueza neta. Por situación laboral, se aprecian caídas en todos los grupos, salvo en los hogares con el cabeza de familia inactivo o parado.

#### 4.1.2 Otras propiedades inmobiliarias

El 46,8 % de los hogares son propietarios de activos inmobiliarios distintos de su vivienda principal. Más concretamente, un 33,8 % poseen una vivienda que no es su vivienda principal, seguido, por orden de importancia, de un 14,4 % que cuentan con solares y fincas. Estas proporciones aumentan con la renta, pero incluso en la parte inferior de la distribución se observa un porcentaje considerable de hogares que poseen activos inmobiliarios distintos de su vivienda principal (25,1 %). Por edad, el mayor porcentaje de hogares en posesión de otras propiedades inmobiliarias se encuentra entre los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 65 y 74 años. El valor mediano de estas propiedades es de 100.000 € y aumenta con la renta y la riqueza. Por situación laboral, el valor mediano máximo se observa en los hogares cuyo cabeza de familia trabaja por cuenta propia.

Respecto al final de 2020, el porcentaje de hogares que eran propietarios de otras propiedades inmobiliarias aumentó, hasta finales de 2022, en todos los grupos de edad, salvo entre los más jóvenes, los hogares entre el percentil 50 y el 90 de la riqueza neta, los hogares de las quintas intermedias de renta y los hogares cuyo cabeza de familia está jubilado, inactivo o parado. La caída más destacada se aprecia en los hogares más jóvenes. El valor mediano de estas propiedades, referido al conjunto de hogares que las poseían, se redujo un 4,5 %, con caídas generalizadas en casi todos los grupos, siendo estas especialmente importantes en los hogares cuyo cabeza de familia tenía menos de 45 años, los hogares de la mitad inferior de la distribución de la riqueza y los hogares cuyo cabeza de familia era trabajador por cuenta propia.

#### 4.1.3 Negocios por trabajo por cuenta propia

Un 10,8 % de los hogares tenían activos mayores de 0 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 en el grupo de hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 45 y 54 años y en aquellos en los que el cabeza de familia es empleado por cuenta propia<sup>17</sup>. El valor mediano de estos negocios es de 44.600 € y aumenta con la riqueza neta<sup>18</sup>.

Respecto a la EFF2020, aunque la proporción de hogares que poseen negocios por cuenta propia se redujo ligeramente (0,2 pp), el valor mediano disminuyó en un 16,2 %. El

<sup>17</sup> La EFF considera que el cabeza de familia trabaja por cuenta propia si así lo declara el hogar, sin necesidad de que gestione un negocio propio o de un miembro de su hogar (por ejemplo, un profesional liberal). Asimismo, un hogar puede poseer un negocio sin que el cabeza de familia —o, incluso, ningún miembro del hogar— participe en su gestión.

<sup>18</sup> En el valor de los negocios se incluye el valor de los terrenos y edificios del negocio, siempre y cuando estos no hayan sido incluidos por el hogar como parte de sus propiedades inmobiliarias.

porcentaje de propietarios de negocios cayó, sobre todo, en los hogares cuyo cabeza era empleado por cuenta propia (8,4 pp) y en los hogares de las dos decilas superiores de la distribución de la renta (3,3 pp y 3,1 pp, respectivamente) y en aquellos de la decila superior de la distribución de la riqueza neta (4,3 pp). Respecto al valor mediano, se observan caídas sustanciales generalizadas en casi todos los grupos, salvo entre los hogares de la decila superior de la renta y de la riqueza neta, para los que se aprecian aumentos importantes.

## 4.2 Activos financieros

El cuadro 4 muestra el peso relativo de los distintos activos financieros en el valor total de estos. Dicho peso fue a finales de 2022 de un 21,1 %, una magnitud que se mantiene estable desde finales de 2014, pero que supone un aumento de 10 pp respecto a finales de 2008. En cuanto a la descomposición de los activos financieros, las cuentas bancarias constituyen casi el 44 % del valor de los activos financieros (véanse las columnas 1 y 2 del cuadro 4). A continuación, por orden de importancia, se encuentran los planes de pensiones (14,1 %), los fondos de inversión (11,8 %), las acciones no cotizadas y participaciones (10,6 %), las acciones cotizadas (7,8 %) y los valores de renta fija (0,8 %). En la categoría «Otros activos financieros» se incluyen los créditos pendientes a favor de los hogares, las carteras gestionadas, otros activos financieros (como opciones, futuros, *swaps* y derechos de propiedad intelectual o industrial), así como las criptomonedas, que representan el 5 %, el 5,1 %, el 0,6 % y el 0,3 %, respectivamente, del valor total de los activos financieros de los hogares<sup>19</sup>. 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. Las cuentas utilizables para realizar pagos constituyen el 25,2 % de los activos financieros entre los hogares de la decila superior de la distribución de la riqueza, mientras que el peso de este activo excede el 47 % entre el resto de los hogares. Por otro lado, los hogares de la decila superior de la distribución de la riqueza invierten alrededor de un 17,7 % de sus activos financieros en acciones no cotizadas y participaciones, mientras que para el resto de los hogares el peso de estos productos es menor del 2,1 %. El mismo patrón se aprecia para los fondos de inversión y las acciones cotizadas. En el caso de los planes de pensiones y la renta fija se observa que, aunque su peso también crece según aumentan la renta y la riqueza, las diferencias con la decila superior no son tan elevadas.

Respecto al final de 2020, el activo que más aumentó su peso relativo en la cartera de activos financieros fue el de las cuentas utilizables para pagos (4,5 pp), aunque su incremento fue mucho más limitado que el observado entre 2017 y 2020 (9,2 pp). Otros activos que incrementaron su peso, aunque muy ligeramente, fueron los planes de pensiones y seguros de vida (0,8 pp), los valores de renta fija y otros activos financieros (0,5 pp) y los fondos de inversión (0,3 pp). Estos aumentos se produjeron a costa de la pérdida de peso del resto de los activos financieros, especialmente de las acciones cotizadas (2 pp) y las acciones no cotizadas y participaciones (3,7 pp). Estos cambios obedecen, principalmente, a las variaciones observadas en los hogares de las decilas superiores de la renta y la

<sup>19</sup> El cuestionario de la EFF2022 recoge, por primera vez, la tenencia y el valor de las criptomonedas.

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	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	33,6	6,6	9,8	11,5	0,3
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	51,0	10,4	4,8	7,3	0,1
Entre 40 y 60	52,4	8,4	6,0	6,3	0,8
Entre 60 y 80	44,9	8,0	7,5	11,5	0,1
Entre 80 y 90	41,7	8,9	6,6	12,4	0,1
Entre 90 y 100	20,3	4,4	13,3	13,1	0,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	63,4	8,1	2,7	3,4	0,4
Entre 50 y 75	56,8	8,5	2,9	5,4	0,1
Entre 75 y 90	50,7	10,3	4,3	7,6	0,5
Entre 90 y 100	20,1	5,0	13,8	14,9	0,2

FUENTE: Banco de España.

Cuadro 4

**Distribución del valor de los activos financieros de los hogares.  
Por tipo de activo y características de los hogares (cont.)**

En porcentaje

Características de los hogares	EFF2022				
	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	38,1	5,8	7,8	11,8	0,8
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	52,3	8,9	4,8	8,1	0,4
Entre 40 y 60	50,3	7,7	5,6	7,1	1,4
Entre 60 y 80	35,0	5,9	7,2	12,4	0,6
Entre 80 y 90	37,2	6,8	8,9	12,4	0,5
Entre 90 y 100	32,3	3,6	9,4	14,1	0,9
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	60,7	10,3	2,0	2,1	0,1
Entre 50 y 75	61,8	9,3	2,8	5,0	0,1
Entre 75 y 90	47,8	7,7	7,7	8,5	1,4
Entre 90 y 100	25,2	3,5	9,9	16,2	0,8

FUENTE: Banco de España.

riqueza, los cuales experimentaron aumentos muy sustanciales en el peso relativo de las cuentas bancarias utilizables para hacer pagos y algo más moderados en los planes de pensiones y seguros, así como caídas en el peso de las acciones, tanto cotizadas como no cotizadas. Para los hogares que se encuentran en el 40 % inferior de la distribución de la renta, se observan variaciones del mismo signo, aunque algo más moderadas en las

Cuadro 4

**Distribución del valor de los activos financieros de los hogares.  
Por tipo de activo y características de los hogares (cont.)**

En porcentaje

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
13,4	14,3	10,5	100,0	21,4	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA					
9,0	5,4	12,0	100,0	13,2	Menor de 40
12,6	2,2	11,3	100,0	15,8	Entre 40 y 60
16,3	2,6	9,0	100,0	18,5	Entre 60 y 80
15,6	4,0	10,8	100,0	20,1	Entre 80 y 90
12,8	25,3	10,5	100,0	29,2	Entre 90 y 100
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
10,2	0,9	10,9	100,0	14,8	Menor de 50
15,4	1,2	9,7	100,0	15,3	Entre 50 y 75
17,0	2,4	7,2	100,0	17,9	Entre 75 y 90
12,3	22,0	11,6	100,0	26,6	Entre 90 y 100

FUENTE: Banco de España.

Cuadro 4

**Distribución del valor de los activos financieros de los hogares.  
Por tipo de activo y características de los hogares (cont.)**

En porcentaje

EFF2022					
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
14,1	10,6	11,0	100,0	21,1	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA					
13,0	0,5	12,1	100,0	14,4	Menor de 40
11,4	7,7	9,0	100,0	19,8	Entre 40 y 60
11,1	17,4	10,3	100,0	23,0	Entre 60 y 80
14,8	7,9	11,6	100,0	23,5	Entre 80 y 90
17,4	10,6	11,8	100,0	22,5	Entre 90 y 100
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
12,3	0,7	11,7	100,0	15,9	Menor de 50
13,3	0,6	7,1	100,0	16,6	Entre 50 y 75
15,2	2,1	9,6	100,0	20,4	Entre 75 y 90
14,2	17,7	12,5	100,0	24,3	Entre 90 y 100

FUENTE: Banco de España.

cuentas bancarias, los planes de pensiones y las acciones no cotizadas. Sin embargo, para los hogares situados entre el percentil 40 y el 90 de la distribución de la renta, las variaciones son las opuestas, apreciándose caídas en el peso relativo de las cuentas utilizables para pagos y los planes de pensiones, y aumentos importantes en las acciones no cotizadas.

Por otra parte, al final de 2022 el 97,7 % de los hogares tenían algún tipo de activo financiero (véase la última columna del panel superior de la EFF2022 en el cuadro 5), aunque esta cifra se reduce considerablemente cuando se excluyen las cuentas bancarias (48,6 %). 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 16.200 €.

En comparación con 2020, el porcentaje de hogares con algún activo financiero era ligeramente superior a finales de 2022 (97,7 %, frente al 96,6 %), continuando la tendencia creciente observada desde 2014. Además, al igual que en el período anterior, se observan aumentos para casi todos los grupos de hogares, excepto para aquellos de las dos decilas superiores de la distribución de la renta, los hogares más mayores y aquellos cuyo cabeza de familia era un trabajador por cuenta propia. Para los hogares con algún tipo de activo financiero, el valor mediano de estos activos experimentó un crecimiento del 10,5 % entre finales de 2020 y finales de 2022, con incrementos importantes en casi todos los grupos, salvo entre los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 65 años, aquellos de la segunda quintila de la parte inferior de la distribución de la renta y los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia o empleado por cuenta ajena.

#### 4.2.1 Cuentas bancarias

El 96,8 % de las familias disponían de algún tipo de cuenta bancaria para realizar pagos, porcentaje que se mantiene siempre por encima del 91,3 % en todos los tipos de hogares. El saldo mediano en este tipo de cuentas era de 8.000 € y aumenta con la renta y la riqueza y es mayor para los hogares cuyo cabeza de familia es un trabajador por cuenta propia o está jubilado.

La proporción de hogares con cuentas bancarias no utilizables para realizar pagos, incluidas las cuentas vivienda, era del 13,9 %. Este porcentaje aumenta con la renta y la riqueza. El saldo mediano, en este caso, era de 14.800 €.

Entre finales de 2020 y finales de 2022, aumentó en 1,2 pp el porcentaje de hogares que tenían cuentas para realizar pagos, mientras que el saldo mediano de dichas cuentas se incrementó de forma muy moderada, en un 2,1 % (frente al 54,3 % del período anterior), pasando de 7.800 € a 8.000 €. En general, se observan aumentos moderados en la tenencia para casi todos los grupos, especialmente entre los hogares de la quintila inferior de la renta, los hogares menores de 45 años, los hogares cuyo cabeza de familia estaba inactivo o parado y aquellos de la cuartila inferior de la distribución de la riqueza. Los incrementos del saldo mediano fueron generalizados (pero mucho más moderados que los observados entre 2017 y 2020), salvo por las caídas observadas entre los hogares de la segunda quintila inferior de la distribución de la renta, los hogares más jóvenes, los hogares cuyo cabeza de familia era trabajador por cuenta ajena y los hogares de la cuartila inferior de la distribución de la riqueza neta. Asimismo, también se produjo cierto incremento de la fracción de hogares con cuentas no utilizables para realizar pagos (1,1 pp) y una caída de su saldo mediano (4,6 %).

#### 4.2.2 Acciones cotizadas en bolsa y fondos de inversión<sup>20</sup>

El porcentaje de hogares que poseen de manera directa acciones cotizadas en bolsa era, a finales de 2022, del 12,5 %. Esta cifra aumenta con la renta y la riqueza neta, y la tasa de aumento entre grupos es, en general, más elevada en los tramos superiores de renta y riqueza. Así, mientras que solo el 3,6 % de los hogares de las dos decilas inferiores de la distribución de la renta contaban con este tipo de activo, dicha proporción llega al 36,4 % en 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 (17,8 %).

Considerando solo los hogares que invierten en acciones cotizadas, el valor mediano acumulado era de 7.000 €. Los valores medianos no varían significativamente según la renta y la riqueza, excepto para el grupo de hogares de las dos decilas superiores de la distribución de la renta y los hogares de la cuartila superior de la distribución de la 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 9,6 % 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, en todos los grupos. Por el contrario, el saldo mediano en estos fondos (24.400 €) es mucho más elevado que en el caso de las acciones cotizadas, patrón que se mantiene en casi todos los grupos de hogares. De hecho, de entre todos los activos financieros, esta es la inversión, junto con los valores de renta fija, que presenta un valor mediano más elevado. 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 fondos de inversión, aunque el incremento fue algo mayor en lo referido a los fondos de inversión. Sin embargo, el saldo acumulado entre quienes poseían cada uno de estos tipos de activos varió de forma dispar. Por un lado, el valor mediano de las acciones cotizadas aumentó en un 3,6 %, interrumpiendo la caída continuada observada desde el año 2014. Por otro lado, el saldo acumulado de los fondos de inversión descendió de forma sustancial (13,3 %), manteniendo la tendencia observada desde 2014, si bien aún está lejos del mínimo alcanzado en 2011 (12.190 €). Por grupos de hogares, las variaciones son muy dispares en ambos tipos de activos, aunque destacan las fuertes caídas entre los hogares de las dos decilas superiores de la distribución de la renta y entre aquellos de la decila superior de la distribución de la riqueza neta, sobre todo en lo que respecta a los fondos de inversión.

#### 4.2.3 Acciones no cotizadas en bolsa y participaciones

El 2,7 % de los hogares poseían acciones no cotizadas en bolsa u otra forma de participación en sociedades a finales de 2022. Dicho porcentaje es mayor en la decila superior de la

<sup>20</sup> 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 del año 2022

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	12,3	8,5	0,5
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	88,1	4,1	2,6	2,0	0,0
Entre 20 y 40	94,5	8,3	6,2	4,1	0,3
Entre 40 y 60	97,1	11,8	10,1	5,3	0,6
Entre 60 y 80	98,7	17,9	15,8	11,5	0,4
Entre 80 y 90	99,2	21,1	19,8	14,5	0,7
Entre 90 y 100	100,0	21,9	34,1	24,2	1,6
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	94,6	15,9	6,1	3,8	0,0
Entre 35 y 44 años	94,0	16,9	8,8	5,6	0,3
Entre 45 y 54 años	93,9	13,0	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	96,8	11,0	17,0	12,6	0,5
Mayor de 74 años	98,5	8,6	14,6	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	13,2	14,0	10,5	0,4
Jubilado	97,7	10,8	17,9	12,8	0,8
Otro tipo de inactivo o parado	89,6	7,2	4,7	1,9	0,1
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	87,6	6,2	2,0	1,1	0,0
Entre 25 y 50	96,4	10,4	6,7	3,4	0,2
Entre 50 y 75	99,0	15,0	11,8	8,3	0,5
Entre 75 y 90	99,0	19,0	19,5	15,1	1,1
Entre 90 y 100	99,9	20,1	43,0	30,0	1,3
	Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
TODOS LOS HOGARES	7,8	15,5	6,8	28,2	11,3
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	1,3	11,4	3,6	21,9	(a)
Entre 20 y 40	3,4	11,5	3,3	20,2	(a)
Entre 40 y 60	6,1	10,4	2,4	22,3	(a)
Entre 60 y 80	11,3	12,3	6,5	23,4	6,8
Entre 80 y 90	21,6	21,4	10,3	33,9	3,5
Entre 90 y 100	33,8	28,7	16,1	49,6	22,5
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	4,6	9,0	4,6	3,4	(a)
Entre 35 y 44 años	5,1	5,6	4,9	9,0	(a)
Entre 45 y 54 años	6,7	13,1	4,2	22,5	22,5
Entre 55 y 64 años	8,6	29,4	7,4	37,6	8,4
Entre 65 y 74 años	11,3	21,2	10,5	44,7	7,5
Mayor de 74 años	11,1	31,3	11,3	51,1	5,6
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	6,8	11,1	5,6	16,9	22,5
Empleado por cuenta propia	13,5	17,2	4,5	27,7	56,3
Jubilado	11,3	29,3	11,3	41,0	6,2
Otro tipo de inactivo o parado	2,3	17,8	4,1	55,4	(a)
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	1,1	2,7	0,7	3,4	(a)
Entre 25 y 50	4,5	8,6	2,6	9,0	(a)
Entre 50 y 75	11,3	14,4	3,9	18,0	(a)
Entre 75 y 90	22,5	31,4	6,8	27,2	(a)
Entre 90 y 100	39,9	43,2	29,3	100,3	54,3

FUENTE: Banco de España

a Menos de 11 observaciones.

## Cuadro 5

**Tenencia de activos financieros por parte de los hogares.  
Por tipo de activo y características de los hogares (cont.)**

EFF2020				En porcentaje y miles de euros del año 2022
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				
28,6	2,6	13,7	96,6	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
7,3	0,9	11,8	90,3	Menor de 20
15,8	0,9	13,7	95,8	Entre 20 y 40
26,4	2,2	11,8	98,0	Entre 40 y 60
38,9	2,9	12,9	99,2	Entre 60 y 80
48,9	4,5	15,1	99,6	Entre 80 y 90
59,9	8,0	21,3	100,0	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
11,5	1,5	16,1	95,6	Menor de 35 años
25,0	2,6	15,3	96,0	Entre 35 y 44 años
37,3	3,1	16,4	95,6	Entre 45 y 54 años
41,5	2,4	14,5	96,7	Entre 55 y 64 años
27,8	3,1	10,9	97,4	Entre 65 y 74 años
8,0	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	98,1	Jubilado
15,3	1,0	13,6	91,1	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
11,6	0,8	13,3	89,5	Menor de 25
20,1	1,5	11,2	97,7	Entre 25 y 50
33,6	1,8	11,8	99,6	Entre 50 y 75
42,4	3,4	14,1	99,4	Entre 75 y 90
58,8	10,6	25,2	100,0	Entre 90 y 100
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
11,3	20,4	6,8	14,7	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
6,0	(a)	3,3	2,3	Menor de 20
6,9	46,9	4,4	6,8	Entre 20 y 40
6,8	1,9	5,7	13,1	Entre 40 y 60
11,1	16,9	7,0	25,8	Entre 60 y 80
14,1	38,4	9,0	47,7	Entre 80 y 90
33,8	45,1	38,0	104,2	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
2,9	(a)	1,4	6,8	Menor de 35 años
4,4	9,0	5,6	10,2	Entre 35 y 44 años
9,1	11,3	4,5	14,8	Entre 45 y 54 años
20,0	23,8	13,8	21,0	Entre 55 y 64 años
22,1	60,0	16,9	22,3	Entre 65 y 74 años
33,9	53,2	18,9	15,3	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
8,6	9,0	4,5	14,7	Empleado por cuenta ajena
19,7	44,1	22,5	32,7	Empleado por cuenta propia
23,4	30,3	17,6	22,5	Jubilado
6,1	17,3	3,6	3,4	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
1,7	(a)	2,2	1,4	Menor de 25
5,1	0,7	2,8	8,8	Entre 25 y 50
9,3	11,3	10,0	23,7	Entre 50 y 75
21,0	28,2	16,4	63,0	Entre 75 y 90
41,5	65,7	51,4	195,1	Entre 90 y 100

FUENTE: Banco de España

a Menos de 11 observaciones.

## Cuadro 5

**Tenencia de activos financieros por parte de los hogares.  
Por tipo de activo y características de los hogares (cont.)**

En porcentaje y miles de euros del año 2022

Características de los hogares	EFF2022				
	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	96,8	13,9	12,5	9,6	1,1
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	91,6	8,5	3,6	2,0	0,0
Entre 20 y 40	95,9	7,4	6,3	4,6	0,7
Entre 40 y 60	98,4	13,0	8,6	7,5	1,4
Entre 60 y 80	98,6	18,4	15,2	11,1	1,0
Entre 80 y 90	99,5	23,5	21,1	16,9	1,9
Entre 90 y 100	99,9	20,4	36,4	28,0	3,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	97,2	13,6	8,0	4,9	0,0
Entre 35 y 44 años	95,3	18,8	7,6	5,8	0,4
Entre 45 y 54 años	96,0	12,9	12,9	9,6	0,7
Entre 55 y 64 años	97,2	13,4	13,0	11,0	1,5
Entre 65 y 74 años	98,1	11,5	17,8	12,4	1,8
Mayor de 74 años	98,2	12,6	13,8	11,3	2,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	97,4	16,5	11,5	9,0	0,9
Empleado por cuenta propia	94,8	15,7	15,3	10,4	0,6
Jubilado	98,2	12,5	17,5	13,0	1,9
Otro tipo de inactivo o parado	94,3	7,6	5,1	4,6	0,8
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	91,3	4,6	2,8	1,0	0,0
Entre 25 y 50	97,2	15,2	5,5	4,1	0,3
Entre 50 y 75	99,1	16,6	10,5	8,8	0,3
Entre 75 y 90	99,5	18,2	22,8	17,1	3,6
Entre 90 y 100	99,9	20,3	43,9	35,0	4,1
	Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
TODOS LOS HOGARES	8,0	14,8	7,0	24,4	20,0
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	1,7	14,8	3,0	29,3	(a)
Entre 20 y 40	3,1	20,0	4,2	18,5	(a)
Entre 40 y 60	7,7	11,2	5,1	23,2	19,0
Entre 60 y 80	12,0	10,0	4,9	33,1	34,1
Entre 80 y 90	21,9	19,6	9,7	21,2	15,2
Entre 90 y 100	40,2	19,9	15,0	25,3	50,0
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	3,3	5,0	2,1	2,8	(a)
Entre 35 y 44 años	4,9	5,0	8,7	10,0	(a)
Entre 45 y 54 años	6,9	10,0	4,0	15,0	10,0
Entre 55 y 64 años	9,3	21,3	10,0	20,0	43,8
Entre 65 y 74 años	11,4	20,0	10,9	51,7	9,7
Mayor de 74 años	14,8	26,0	12,3	52,4	50,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	6,0	8,0	4,9	12,7	15,0
Empleado por cuenta propia	15,0	12,8	6,0	23,0	20,0
Jubilado	14,1	25,0	12,0	42,5	20,0
Otro tipo de inactivo o parado	2,1	15,4	6,0	30,0	50,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	1,0	3,0	0,8	3,9	(a)
Entre 25 y 50	5,0	7,2	2,9	6,6	(a)
Entre 50 y 75	13,7	12,0	4,0	13,9	(a)
Entre 75 y 90	28,9	25,6	8,4	30,0	20,0
Entre 90 y 100	50,0	27,2	19,4	63,8	48,0

FUENTE: Banco de España

a Menos de 11 observaciones.

Cuadro 5

**Tenencia de activos financieros por parte de los hogares.  
Por tipo de activo y características de los hogares (cont.)**

EFF2022				En porcentaje y miles de euros del año 2022
Planes de pensiones y seguros de vida de inversión o mixtos	Acciones no cotizadas y participaciones	Otros activos financieros	Algún tipo de activo financiero	Características de los hogares
Porcentaje de hogares que poseen el activo				
29,5	2,7	19,6	97,7	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
11,8	0,6	15,9	93,3	Menor de 20
14,2	0,8	15,6	97,2	Entre 20 y 40
26,0	2,3	16,7	99,1	Entre 40 y 60
39,5	4,2	22,3	99,3	Entre 60 y 80
49,4	3,6	25,4	99,5	Entre 80 y 90
62,0	7,8	29,4	99,9	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
12,5	2,5	27,8	97,5	Menor de 35 años
23,3	2,3	21,6	96,6	Entre 35 y 44 años
34,1	3,0	21,2	97,6	Entre 45 y 54 años
43,5	2,3	18,9	98,0	Entre 55 y 64 años
32,5	3,5	19,0	98,4	Entre 65 y 74 años
12,1	2,8	11,7	98,2	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
34,2	2,9	18,9	98,3	Empleado por cuenta ajena
38,2	2,7	31,2	95,4	Empleado por cuenta propia
25,4	3,4	17,3	98,5	Jubilado
17,2	1,2	17,3	96,4	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
11,4	0,8	18,1	93,1	Menor de 25
23,2	1,3	15,9	98,3	Entre 25 y 50
30,8	2,2	16,6	99,5	Entre 50 y 75
44,9	4,7	22,9	99,9	Entre 75 y 90
64,0	9,8	35,0	100,0	Entre 90 y 100
Mediana del valor del activo para los hogares que poseen dicho activo				
12,0	11,4	6,0	16,2	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
4,4	(a)	3,0	3,0	Menor de 20
8,0	4,6	4,4	6,3	Entre 20 y 40
8,5	9,7	5,1	13,9	Entre 40 y 60
11,7	9,8	6,0	25,5	Entre 60 y 80
12,1	13,2	6,1	47,5	Entre 80 y 90
38,0	21,3	18,8	128,0	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
3,2	3,0	1,0	5,6	Menor de 35 años
4,3	6,1	2,5	10,0	Entre 35 y 44 años
8,5	5,0	5,0	14,8	Entre 45 y 54 años
17,0	25,0	8,7	21,1	Entre 55 y 64 años
20,6	17,4	20,0	28,2	Entre 65 y 74 años
30,5	290,0	30,0	25,1	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
8,2	5,1	2,8	14,0	Empleado por cuenta ajena
15,4	25,0	10,0	29,8	Empleado por cuenta propia
23,9	16,0	21,4	31,2	Jubilado
10,1	3,1	3,0	4,4	Otro tipo de inactivo o parado
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
1,8	1,5	1,3	1,5	Menor de 25
5,9	3,0	3,7	9,5	Entre 25 y 50
9,5	3,9	6,0	25,3	Entre 50 y 75
20,2	7,4	12,6	74,3	Entre 75 y 90
48,7	90,2	34,8	210,5	Entre 90 y 100

FUENTE: Banco de España

a Menos de 11 observaciones.

renta (7,8%) y de la riqueza neta (9,8%). El valor mediano acumulado era de 11.400 € para el conjunto de los hogares que poseen este tipo de activos. En la decila superior de la distribución de la riqueza neta, entre quienes tienen acciones no cotizadas, el saldo mediano era de 90.200 €.

Respecto a finales de 2020, el porcentaje de hogares que invertían en acciones no cotizadas en bolsa u otra forma de participación en sociedades se mantuvo prácticamente estable para todos los grupos. Sin embargo, el saldo mediano entre los que invertían en este tipo de activos se redujo en un 44,1 % entre finales de 2020 y finales de 2022, aunque este descenso esconde variaciones de diferente signo entre los distintos grupos. Cabe destacar la caída del saldo mediano en casi todos los grupos de renta y situaciones laborales, incluyendo los hogares cuyo cabeza de familia era trabajador por cuenta propia, así como el aumento entre los hogares situados en los extremos de la distribución de la riqueza.

#### 4.2.4 Valores de renta fija

Un 1,1 % 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 los que tienen más de 55 años. El saldo mediano en valores de renta fija era de 20.000 € y, en general, mayor entre los hogares de las decilas superiores de la distribución de la renta y la riqueza.

La tenencia de forma directa de valores de renta fija entre los hogares se duplicó entre finales de 2020 y finales de 2022 y pasó del 0,5 % al 1,1 %. Los mayores incrementos se observan entre los hogares de las dos decilas superiores de la renta, los hogares cuyo cabeza de familia era mayor de 65 años y aquellos de la cuartila superior de la distribución de la riqueza (se observa un aumento de 2,8 pp en la decila superior). Además, el saldo acumulado en este activo aumentó de forma muy notable en el grupo de propietarios de valores de renta fija (77,6 %), con incrementos notables en las tres quintilas superiores de la distribución de la renta, los hogares con cabeza de familia mayor de 55 años y los hogares cuyo cabeza de familia era jubilado.

#### 4.2.5 Planes de pensiones y seguros de vida

El 29,5 % de los hogares poseían algún plan de pensiones (o seguro de vida de inversión o mixto)<sup>21</sup>. Este porcentaje crece con la renta y la riqueza. La tenencia es mayor entre los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 55 y 64 años o es un empleado por cuenta propia. Considerando solo al conjunto de los hogares que poseen este tipo de activo financiero, el valor mediano del capital acumulado en planes de pensiones era de 12.000 €. Este valor crece con la renta y la riqueza.

<sup>21</sup> 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.

La proporción de hogares que tenían algún plan de pensiones, que era del 28,6 % a finales de 2020, aumentó ligeramente, en 0,9 pp, para el total de los hogares, si bien el incremento fue mayor en los hogares cuyo cabeza de familia estaba jubilado, parado o inactivo, los hogares mayores de 65 años, aquellos de la cuartila superior de la renta y los situados en los extremos de la distribución de la renta<sup>22</sup>. Por otro lado, la cantidad mediana acumulada en planes de pensiones para los hogares que poseían este tipo de activos aumentó en un 6,5 %, aunque también se observan cambios de diferente signo por grupos de hogares. Así, por edad, el valor mediano cayó en todos los grupos, salvo en los hogares más jóvenes. Asimismo, destacan los descensos del saldo entre los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia o por cuenta ajena y los aumentos entre los hogares cuyo cabeza de familia estaba jubilado, parado o inactivo. Por riqueza, el saldo mediano aumentó en casi todos los grupos.

#### 4.2.6 Otros activos financieros

En esta categoría se incluyen los préstamos pendientes a favor de los hogares, las carteras gestionadas, otros activos, como opciones, futuros, *swaps* y derechos de propiedad intelectual o industrial, y las criptomonedas<sup>23</sup>. El porcentaje de hogares que tenían estos activos era del 19,6 %<sup>24</sup> a finales de 2022. 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 otros activos (6.000 €) sigue un patrón similar por niveles de renta y riqueza.

---

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

23 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. A partir de la EFF2022 se recoge también el valor de las criptomonedas en manos de los hogares.

24 Para más detalles, un 14,1 % de los hogares tienen deudas a su favor, un 2,8 % poseen carteras gestionadas, un 0,4 % poseen otros activos, como opciones, futuros, *swaps* y derechos de propiedad intelectual o industrial, y un 3,3 % poseen criptomonedas.

## 5 Deudas

La deuda de los hogares representaba a finales de 2022 el 9,3 % del valor total de sus activos (véase el panel EFF2022 del cuadro 6). La deuda pendiente para la adquisición de la vivienda principal constituía el 66 % de la deuda de los hogares, mientras que la deuda pendiente por la compra de otras propiedades inmobiliarias representaba el 16,9 %, y las otras deudas pendientes, el 17 %. Por grupos, mientras que el peso de la deuda asociada a la compra de la vivienda principal y el de las otras deudas caen en general con la renta, la proporción de deuda destinada a la compra de otras propiedades inmobiliarias crece con esta.

Para el total de los hogares, el peso relativo de la deuda sobre los activos totales se redujo en 1,9 pp entre finales de 2020 y finales de 2022 (del 11,3 % al 9,3 %), acelerando la caída observada desde 2014 y alcanzando los niveles de 2005. Además, se observan caídas para todos los grupos de renta y de riqueza neta, especialmente entre los hogares de la mitad inferior de esta última. Por ejemplo, la deuda total de los hogares de este grupo pasó de representar el 45,1 % del total de sus activos en 2020 al 37,8 % en 2022.

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, el cual representaba a finales de 2022 un 66 % de toda la deuda de los hogares, 4,3 pp por encima de su peso relativo a finales de 2020. Este aumento supone un cambio respecto a la tendencia decreciente observada entre 2014 y 2020 y se produce a costa de la deuda destinada a la adquisición de otras propiedades inmobiliarias, cuya importancia relativa se redujo en 5,4 pp, hasta el 16,9 %. Por otro lado, el peso del componente de otras deudas pendientes crece ligeramente, en 1 pp, hasta el 17 %. El aumento del componente de la deuda asociada a la compra de la vivienda principal, en contraposición con el descenso de la contraída para la adquisición de otras propiedades, se produce en casi todos los grupos de las distribuciones de la renta y la riqueza neta, en especial en los hogares de las dos decilas superiores. Para estas, también se observan los mayores incrementos del peso relativo de las otras deudas.

Por otra parte, a finales de 2022, un 57 % de los hogares tenían algún tipo de deuda. Entre los hogares endeudados, el importe mediano pendiente era de 28.400 € (véase cuadro 7). La probabilidad de tener deudas crece con el nivel de renta del hogar (el 41,9 % en la quintila inferior y el 67,7 % en la decila superior) y el número de miembros que trabajan (el 30,9 % si no trabaja ninguno y el 80,5 % si trabajan tres o más personas). Sin embargo, se mantiene constante con el nivel de riqueza (en torno al 60 %) hasta la cuartila superior, en la que es más bajo (el 50 % y el 44,5 % en las cuartilas cuarta y quinta, respectivamente). Por edad, la probabilidad de estar endeudado aumenta hasta el grupo de edad de entre 35 y 44 años (76,5 %) y cae después, hasta alcanzar el nivel inferior en los hogares cuyo cabeza de familia es mayor de 74 años (16 %). El volumen mediano de deuda presenta rasgos similares. Los mayores volúmenes de deuda pendiente se observan, en mediana, entre los

## Cuadro 6

**Distribución del valor de la deuda de los hogares.  
Por objetivo de la deuda y características de los hogares**

Características de los hogares	EFF2020				<i>Pro memoria:</i> 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)	Total	
TODOS LOS HOGARES	61,7	22,3	16,0	100,0	11,3
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	65,3	11,5	23,2	100,0	10,7
Entre 40 y 60	68,8	13,1	18,1	100,0	14,6
Entre 60 y 80	66,6	18,5	14,9	100,0	14,0
Entre 80 y 90	64,8	20,7	14,5	100,0	13,9
Entre 90 y 100	47,5	40,3	12,2	100,0	7,7
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	70,1	12,3	17,6	100,0	45,1
Entre 50 y 75	66,6	19,0	14,4	100,0	15,8
Entre 75 y 90	56,2	32,4	11,5	100,0	8,5
Entre 90 y 100	30,3	50,9	18,7	100,0	3,0

FUENTE: Banco de España.

## Cuadro 6

**Distribución del valor de la deuda de los hogares.  
Por objetivo de la deuda y características de los hogares (cont.)**

Características de los hogares	EFF2022				<i>Pro memoria:</i> 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)	Total	
TODOS LOS HOGARES	66,0	16,9	17,0	100,0	9,3
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 40	67,8	9,6	22,6	100,0	9,4
Entre 40 y 60	70,9	10,7	18,3	100,0	11,7
Entre 60 y 80	68,6	16,5	14,9	100,0	10,5
Entre 80 y 90	65,3	21,9	12,8	100,0	11,3
Entre 90 y 100	58,9	23,2	17,9	100,0	6,6
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 50	71,0	9,2	19,7	100,0	37,8
Entre 50 y 75	72,3	16,6	11,2	100,0	12,8
Entre 75 y 90	61,0	25,8	13,2	100,0	7,5
Entre 90 y 100	44,8	30,9	24,3	100,0	2,6

FUENTE: Banco de España.

Cuadro 7

## Deudas de los hogares. Por objetivo, tipo de deuda y características de los hogares

En porcentaje y miles de euros del año 2022

Características de los hogares	EFF2020							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	28,2	27,4	11,0	3,1	26,2	8,2	11,6	57,1
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	10,7	10,5	2,5	2,1	15,3	7,2	11,1	37,8
Entre 20 y 40	21,1	20,4	5,0	1,7	26,1	9,1	10,4	50,6
Entre 40 y 60	30,5	29,6	7,8	2,9	28,6	9,6	12,9	59,2
Entre 60 y 80	38,4	37,7	15,1	3,0	31,2	9,0	11,7	68,9
Entre 80 y 90	43,8	42,8	18,6	6,4	34,1	6,7	11,0	71,2
Entre 90 y 100	36,2	35,1	31,0	5,5	25,6	5,4	12,9	66,9
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	24,1	23,5	11,3	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	12,4	14,6	80,3
Entre 45 y 54 años	41,5	40,9	13,4	3,4	31,3	9,7	13,8	70,1
Entre 55 y 64 años	27,4	26,2	10,9	3,7	32,0	7,4	14,7	61,7
Entre 65 y 74 años	7,1	7,1	6,5	3,9	19,9	6,5	5,7	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	15,3	3,1	33,8	10,7	12,8	74,6
Empleado por cuenta propia	38,2	37,9	21,0	6,0	30,7	5,3	18,5	73,9
Jubilado	5,8	5,7	5,1	2,8	15,7	4,0	6,4	30,4
Otro tipo de inactivo o parado	17,1	16,6	5,2	2,3	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	11,0	2,7	29,1	9,8	11,9	64,5
Dos	48,3	47,3	20,2	3,8	36,9	9,9	15,0	80,2
Tres o más	31,7	31,3	20,8	8,3	40,6	7,0	19,3	70,4
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	19,7	19,4	3,4	2,9	35,3	15,2	17,1	60,7
Entre 25 y 50	37,6	36,6	10,3	2,6	28,3	8,3	11,8	60,6
Entre 50 y 75	34,7	33,6	12,2	3,4	24,0	6,4	10,2	60,5
Entre 75 y 90	23,7	22,8	16,7	3,2	17,7	2,2	7,1	48,0
Entre 90 y 100	16,1	15,8	20,8	4,3	16,5	3,6	7,9	44,8
Mediana del valor de la deuda para los hogares que tienen dicha deuda								
TODOS LOS HOGARES	73,2	72,0	55,3	22,5	7,6	1,1	3,0	37,4
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	46,0	45,4	50,7	19,1	4,4	0,8	1,2	6,1
Entre 20 y 40	52,4	51,9	30,0	23,9	6,9	1,0	2,8	18,7
Entre 40 y 60	65,3	65,3	45,1	13,8	8,1	1,5	3,4	28,4
Entre 60 y 80	78,6	78,4	40,3	14,3	7,8	0,9	3,3	52,3
Entre 80 y 90	97,2	91,9	62,6	32,2	9,7	1,1	8,3	79,5
Entre 90 y 100	106,3	105,3	97,1	34,6	10,7	1,4	9,9	110,8
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	85,0	85,0	51,2	(a)	6,7	0,7	2,8	27,0
Entre 35 y 44 años	94,5	92,4	72,0	15,8	8,3	1,0	3,4	77,0
Entre 45 y 54 años	67,6	67,6	44,8	22,3	8,4	1,2	2,9	48,2
Entre 55 y 64 años	45,8	48,1	45,1	30,4	7,9	1,5	3,2	28,5
Entre 65 y 74 años	33,8	33,8	50,7	22,5	4,5	1,1	3,7	9,0
Mayor de 74 años	11,6	11,6	32,3	67,6	3,0	(a)	2,9	3,3
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	81,1	80,8	57,6	15,8	7,9	0,9	2,8	58,4
Empleado por cuenta propia	56,4	56,4	51,3	45,1	13,5	1,7	12,6	56,5
Jubilado	28,8	29,7	57,4	27,4	4,5	1,1	2,9	9,6
Otro tipo de inactivo o parado	57,5	57,5	45,0	21,4	6,9	1,1	1,4	13,2
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	36,0	35,1	45,4	21,2	4,5	0,9	1,8	7,6
Uno	65,6	65,3	55,0	22,1	7,8	1,1	3,1	45,3
Dos	90,1	86,3	58,8	16,4	9,0	1,1	4,3	71,5
Tres o más	77,7	77,7	44,6	30,4	10,6	1,1	13,1	50,0
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	106,7	101,1	65,1	14,6	6,9	0,9	1,9	13,5
Entre 25 y 50	64,9	63,7	38,5	15,8	8,2	1,8	3,5	47,2
Entre 50 y 75	67,6	67,6	49,3	27,9	8,2	1,1	2,9	40,2
Entre 75 y 90	84,2	83,4	67,6	31,0	7,1	0,5	7,0	56,2
Entre 90 y 100	46,0	45,6	78,6	44,1	7,1	0,7	18,7	50,9

FUENTE: Banco de España

a Menos de 11 observaciones.

Cuadro 7

### Deudas de los hogares. Por objetivo, tipo de deuda y características de los hogares (cont.)

En porcentaje y miles de euros del año 2022

Características de los hogares	EFF2022							
	Compra de la vivienda principal		Compra de otras propiedades inmobiliarias	Otras deudas pendientes			Algún tipo de deuda	
	Total	Con garantía hipotecaria		Con garantía real (incluida hipotecaria)	Crédito personal	Deudas de tarjetas de crédito		Otras deudas
	Porcentaje de hogares que tienen deudas pendientes							
TODOS LOS HOGARES	27,6	26,9	9,1	2,5	27,4	7,7	11,7	57,0
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	12,4	11,9	1,7	1,9	19,0	5,9	14,3	41,9
Entre 20 y 40	17,7	17,4	4,3	1,2	24,8	8,3	12,6	50,2
Entre 40 y 60	30,3	29,4	7,1	3,6	29,6	9,4	10,5	59,0
Entre 60 y 80	36,1	35,3	13,3	2,2	35,0	7,5	10,4	65,4
Entre 80 y 90	42,5	41,1	17,1	2,1	30,8	7,7	13,5	69,5
Entre 90 y 100	40,6	39,7	20,9	5,1	26,8	6,6	8,2	67,7
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	20,6	20,6	6,0	0,7	28,5	6,8	18,6	58,3
Entre 35 y 44 años	46,2	44,3	12,2	2,1	35,2	10,1	15,5	76,5
Entre 45 y 54 años	42,2	41,4	14,3	2,7	34,0	8,8	13,0	73,3
Entre 55 y 64 años	27,5	26,8	9,0	4,3	32,2	9,6	10,4	61,1
Entre 65 y 74 años	8,5	8,5	5,1	1,7	18,4	5,3	10,3	38,0
Mayor de 74 años	2,0	1,6	1,5	1,6	7,3	2,4	4,6	16,0
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	41,8	40,8	11,5	2,8	34,2	10,6	13,4	72,3
Empleado por cuenta propia	34,9	33,8	19,3	3,7	35,0	4,3	15,1	69,6
Jubilado	7,1	6,8	3,6	1,7	13,9	3,3	7,9	29,7
Otro tipo de inactivo o parado	17,9	17,2	4,6	2,3	26,1	8,9	11,2	51,8
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	7,7	7,3	2,5	1,4	14,1	4,1	8,3	30,9
Uno	29,4	28,7	9,0	1,8	28,0	8,5	12,4	62,3
Dos	46,0	44,7	15,3	3,5	38,3	10,4	12,7	76,8
Tres o más	42,0	42,0	17,0	8,9	48,4	10,0	23,3	80,5
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	15,2	15,0	2,4	2,3	36,4	14,9	18,8	59,5
Entre 25 y 50	38,6	37,7	8,2	2,8	30,8	6,3	12,6	64,7
Entre 50 y 75	32,8	31,7	10,8	2,2	23,3	6,8	8,3	56,1
Entre 75 y 90	27,4	26,4	13,8	2,3	21,1	2,6	7,5	50,0
Entre 90 y 100	18,4	18,3	16,9	3,4	16,5	2,7	6,7	44,5
	Mediana del valor de la deuda para los hogares que tienen dicha deuda							
TODOS LOS HOGARES	64,8	65,0	40,2	18,5	6,9	1,0	2,0	28,4
PERCENTIL DE RENTA								
Menor de 20	36,0	37,4	30,0	6,0	3,0	0,8	1,5	4,7
Entre 20 y 40	54,4	55,0	23,0	42,6	4,9	1,3	1,4	10,4
Entre 40 y 60	57,4	59,1	18,9	15,0	6,5	0,9	2,7	25,4
Entre 60 y 80	70,0	70,4	37,0	32,4	8,1	0,9	2,3	49,6
Entre 80 y 90	72,0	72,4	57,0	45,0	9,5	1,2	5,2	64,9
Entre 90 y 100	91,6	94,1	58,3	18,5	12,4	1,5	8,9	80,1
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA								
Menor de 35 años	73,0	70,6	29,6	(a)	4,2	0,7	1,3	11,0
Entre 35 y 44 años	82,6	84,1	53,8	15,0	8,9	1,5	1,8	56,1
Entre 45 y 54 años	60,0	61,4	35,5	14,0	7,5	0,9	1,8	43,2
Entre 55 y 64 años	45,0	45,7	40,0	18,5	7,1	1,5	3,3	20,3
Entre 65 y 74 años	28,0	28,0	23,8	23,7	4,0	1,0	2,0	4,8
Mayor de 74 años	24,0	39,0	52,0	40,0	2,8	1,0	1,0	4,2
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA								
Empleado por cuenta ajena	67,4	68,2	45,0	18,5	7,6	1,0	1,9	44,3
Empleado por cuenta propia	63,8	64,4	22,8	33,7	10,0	1,0	3,5	40,6
Jubilado	37,8	42,2	36,6	40,0	4,0	0,6	1,6	5,4
Otro tipo de inactivo o parado	56,2	56,6	40,0	10,0	4,1	1,4	1,6	9,9
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO								
Ninguno	34,5	34,9	33,6	13,2	4,0	0,8	1,0	4,7
Uno	55,8	55,9	31,9	13,7	6,1	1,0	2,4	25,7
Dos	75,0	76,7	54,0	28,5	8,0	1,1	2,0	57,4
Tres o más	61,4	61,4	29,5	15,0	10,0	2,0	3,5	40,3
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA								
Menor de 25	73,2	72,5	47,3	15,0	6,0	1,3	2,0	9,2
Entre 25 y 50	59,8	60,1	30,0	12,5	5,8	1,0	1,6	37,7
Entre 50 y 75	60,0	60,0	41,2	18,5	8,2	0,9	1,8	38,0
Entre 75 y 90	70,0	70,0	51,6	44,6	6,3	0,9	2,2	44,3
Entre 90 y 100	80,0	80,0	34,3	41,0	11,0	1,5	8,3	45,4

FUENTE: Banco de España

a Menos de 11 observaciones.

hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 35 y 44 años (56.100 €), los de la decila superior de la distribución de la renta (80.100 €) y los que tenían dos miembros trabajando (57.400 €). De hecho, estas cantidades crecen con la renta, si bien lo hacen de forma menos apreciable con la riqueza neta.

Respecto a finales de 2020, el porcentaje de hogares endeudados se mantuvo prácticamente constante. Esto supone una interrupción de la tendencia creciente observada desde 2014, manteniéndose muy cerca del 57,1 % de 2020, el máximo observado desde 2002, con casi 15 pp más respecto al valor de dicho año (42,54 %). Por grupos de hogares, las variaciones son dispares. En general, se observan caídas o variaciones muy pequeñas en casi todos ellos, si bien se aprecian aumentos sustanciales en otros, tales como los de la quintila inferior de la distribución de la renta (4 pp), los hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 45 y 54 años (3,2 pp) o era mayor de 74 años (2,1 pp), los hogares con cabeza de familia parado o inactivo (3,2 pp), aquellos con más de dos miembros trabajando (10,2 pp) y los hogares de la segunda cuartila de la riqueza neta (4,2 pp). Respecto al volumen de deuda pendiente, entre finales de 2020 y finales de 2022 este se redujo notablemente, un 24 % para el total de los hogares endeudados, acelerando la caída observada desde 2014. Por grupos, se observan caídas importantes para todos ellos, a excepción de los hogares cuyo cabeza de familia tenía más de 75 años. Estos descensos son especialmente destacados entre los hogares situados en las dos quintilas inferiores de la distribución de la renta, los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 35 años, los hogares con menos de dos miembros trabajando y aquellos de la cuartila inferior de la distribución de la riqueza neta.

### 5.1 Deudas por la compra de la vivienda principal

El 27,6 % de los hogares tenían deudas pendientes por la compra de su vivienda principal (el 38,3 % de los hogares propietarios de estas). Este porcentaje aumenta con la renta, salvo para la decila más alta. Los hogares con mayor probabilidad de presentar este tipo de deudas son aquellos cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 44 años (46,2 %); por situación laboral, los empleados por cuenta ajena (41,8 %), y, por número de miembros que están trabajando, los de dos miembros (46 %). La cantidad de deuda pendiente por la compra de la vivienda principal era, en mediana, de 64.800 € 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, y también es mayor para los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 44 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.

Respecto a finales de 2020, para el conjunto de hogares se redujo ligeramente el porcentaje con deuda pendiente por la compra de su vivienda principal (0,5 pp), y se observan caídas para los hogares cuyo cabeza de familia era menor de 45 años, los hogares de la segunda quintila inferior de la renta, los hogares de la cuartila inferior de la riqueza y los hogares de todos los tamaños, salvo los de tres y más miembros. Estos últimos mostraron un fuerte crecimiento de la tenencia de deuda asociada a la compra de vivienda principal

(10,3 pp), mientras que los aumentos fueron más moderados entre los hogares de la decila superior de la renta (4,3 pp) y de la cuartila superior de la distribución de la riqueza (entre 3,7 pp y 2,4 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 probabilidad de tener deuda para compra de vivienda principal era 15 pp más baja para los hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 45 y 54 años con respecto a los que tenían entre 35 y 44, esta diferencia se redujo a 4 pp en 2022. Esto parece ser el resultado de evoluciones opuestas de la tenencia de este tipo de deuda por grupos de edad: mientras que dicha tenencia ha aumentado ininterrumpidamente para los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 45 y 54 años desde 2002, fruto del envejecimiento de las cohortes endeudadas, para los hogares por debajo de 45 años se observa una tendencia decreciente desde 2014.

El valor mediano de la deuda por compra de la vivienda principal se redujo un 11,4 % para el conjunto de hogares endeudados con este tipo de deuda, y se produjeron caídas importantes para todos los grupos, salvo para los hogares cuyo cabeza de familia era mayor de 75 años, los hogares con cabeza de familia trabajador por cuenta propia o jubilado y los hogares de la decila superior de la distribución de la riqueza neta.

## 5.2 Deudas por la compra de otras propiedades inmobiliarias

El 9,1 % de los hogares tenían, a finales de 2022, deudas pendientes con objeto de financiar la compra de otras propiedades inmobiliarias. Esta proporción aumenta 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 45 y 54 años y cayendo en los hogares de edad más alta. Por situación laboral, un 19,3 % 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 distinta a la vivienda principal era de 40.200 €.

Desde finales de 2020, el porcentaje de hogares con deudas por la compra de propiedades inmobiliarias distintas a la vivienda principal disminuyó en 2 pp, desde el 11 % hasta el 9,1 %, con una fuerte caída del volumen mediano de dicha deuda, de un 27,3 %. Además, se observan caídas sustanciales y generalizadas para todos los grupos en ambos márgenes (tenencia y volumen mediano de deuda). Las disminuciones de la tenencia son mayores entre los hogares de la decila superior de la renta (10,2 pp), los hogares cuyo cabeza de familia es menor de 45 años (5,3 pp para los menores de 35 años y 6,2 pp para los que tenían entre 35 y 44 años), los hogares con más de dos miembros trabajando (4,9 pp para los de dos miembros y 3,8 pp para los de tres y más) y los de la cuartila superior de la distribución de la riqueza neta (3,9 pp en la decila superior). Las caídas del valor mediano son muy elevadas para casi todos los grupos. En este sentido, destacan las caídas de los hogares de las decilas superiores de la distribución de la renta y de la riqueza, que explican, junto con la caída de la tenencia, la pérdida de peso relativo de este tipo de deuda en la deuda total de este tipo de hogares, como se muestra en el cuadro 6.

### 5.3 Otras deudas

La EFF recoge también información sobre otras deudas, además de las destinadas a la compra de la vivienda principal y a otras propiedades inmobiliarias. Los principales motivos por los cuales se contraen otras deudas son, por orden de importancia, 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 son, en mayor medida, 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 tipos<sup>25</sup>.

De estas deudas, el tipo más extendido entre los hogares era, a finales de 2022, el préstamo personal, al que recurre un 27,4 % de estas. 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 los que no cuentan con ningún miembro trabajando. Por edad, se observa que, a finales de 2022, el porcentaje de hogares con este tipo de deuda estaba en torno al 30 % en todos los grupos de edad antes de jubilarse, mientras que, por nivel de riqueza neta, este porcentaje se mantiene entre el 21,1 % y el 36,4 % para todos los hogares por debajo de la decila superior. La cantidad pendiente mediana de estos préstamos personales era de 6.900 €, valor que crece ligeramente con la renta y con el número de personas que trabajan en el hogar. No obstante, es relativamente constante entre los distintos grupos de edad (salvo en los jubilados, para los que es menor) y de riqueza y es algo más elevado entre los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia (10.000 €).

Una forma de deuda especialmente elevada es la asociada a las tarjetas de crédito<sup>26</sup>. El 7,7 % de los hogares hacían uso de este medio. Dicho porcentaje es mayor en los hogares de entre 35 y 54 años, los situados en el cuartil inferior de la distribución de la riqueza neta, aquellos cuyo cabeza de familia está empleado por cuenta ajena, los que tienen algún miembro trabajando y entre los inactivos y parados. El saldo mediano de este tipo de deuda era de 1.000 € para el conjunto de hogares endeudados mediante tarjetas de crédito, una cantidad que es relativamente constante por niveles de renta, estado laboral y riqueza neta.

Por su parte, los préstamos pendientes con garantía real para fines distintos de la compra de propiedades inmobiliarias alcanzaban a solo un 2,5 % de los hogares y la cantidad mediana pendiente por este tipo de deuda ascendía a 18.500 €.

Desde finales de 2020, el porcentaje de hogares con préstamos personales aumentó en 1,3 pp, al pasar del 26,2 % al 27,4 %, continuando así la tendencia creciente

<sup>25</sup> 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.

<sup>26</sup> Véase <https://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/a1903.pdf>, donde se muestra que en 2022 el interés de las nuevas operaciones de compra de vivienda fue del 3 %, y el de las correspondientes a tarjetas de crédito, del 18 %.

que se observa desde 2014. En general, se registran aumentos para muchos grupos de hogares, como aquellos de la quinta inferior de la renta (3,7 pp), los que su cabeza de familia tiene entre 35 y 54 años (2,5 pp), aquellos cuyo cabeza de familia es un trabajador por cuenta propia (4,4 pp) o bien está parado o inactivo (4 pp) y aquellos con más de dos miembros trabajando (7,7 pp). A pesar de este aumento de la incidencia, el saldo mediano de los préstamos personales cayó de forma sustancial, en un 9,7 %. Este descenso es generalizado para todos los grupos, con caídas muy importantes para la mayoría de ellos, sobre todo entre los hogares de las dos cuartiles inferiores de la distribución de la renta, los hogares más jóvenes, aquellos cuyo cabeza de familia es un trabajador por cuenta propia o bien está parado o inactivo, y los hogares de la mitad inferior de la distribución de la riqueza neta. Solo se observan aumentos para los hogares de la decila superior de la distribución de la renta (15,9 %), los hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 35 y 44 años y los hogares de la decila superior de la distribución de la riqueza neta (55,8 %).

Por otro lado, la fracción de hogares que recurrían a las tarjetas de crédito para obtener crédito cayó entre 2020 y 2022 del 8,2 % al 7,7 %, sumándose esta caída a la observada en el período 2017-2020 (del 9,3 % al 8,2 %), tras los aumentos observados entre 2011 y 2017 (del 5,8 % al 9,3 %). Por grupos, se observan caídas generalizadas, especialmente a lo largo de toda la distribución de la renta hasta el percentil 80, en los hogares con cabeza de familia menor de 45 años y en aquellos con menos de dos miembros trabajando. En contraposición, destacan los aumentos en las dos decilas superiores de la distribución de la renta y en los hogares con más de dos miembros trabajando. Respecto a la cantidad mediana de deuda obtenida a través de tarjeta de crédito, esta experimentó una caída de 1.100 € a 1.000 €, con variaciones dispares entre distintos grupos. Así, se observan aumentos en los hogares de la segunda quinta inferior y de las tres quintas superiores de la distribución de la renta, los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 44 años, aquellos cuyo cabeza de familia está empleado por cuenta ajena o se encuentra parado o inactivo, aquellos con dos o más miembros trabajando y los hogares en los extremos de la distribución de la riqueza neta. Para todos los demás, el volumen mediano de la deuda obtenida a través de tarjeta de crédito cayó con fuerza.

En cuanto al recurso a otros tipos de deudas, la tenencia entre los hogares permaneció estable en el 11,7 %, con variaciones dispares entre grupos. En concreto, se observan aumentos en los hogares de las dos quintas inferiores de la renta, los hogares más jóvenes y los hogares de la cuarta inferior de la riqueza neta.

#### 5.4 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 dichos 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

## Cuadro 8

**Medidas de carga de la deuda de los hogares con deudas pendientes.  
Por características de los hogares**

En porcentaje (calculado según euros del año 2022)

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 %
<b>TODOS LOS HOGARES CON DEUDA</b>	15,8	10,5	95,1	18,4	27,4	21,2
<b>PERCENTIL DE RENTA</b>						
Menor de 20	28,2	39,2	71,4	24,4	32,1	35,0
Entre 20 y 40	20,9	15,9	89,1	24,2	33,4	31,0
Entre 40 y 60	16,0	8,1	88,8	21,2	34,9	28,0
Entre 60 y 80	14,5	3,0	109,8	15,5	26,0	15,2
Entre 80 y 90	13,1	3,7	116,1	14,5	25,4	10,1
Entre 90 y 100	9,7	1,9	91,6	8,3	18,3	3,4
<b>EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA</b>						
Menor de 35 años	15,5	9,2	111,0	18,8	46,1	27,7
Entre 35 y 44 años	16,1	8,7	179,8	26,1	47,3	30,5
Entre 45 y 54 años	16,1	10,7	118,5	19,2	27,0	20,3
Entre 55 y 64 años	15,7	13,7	74,3	14,2	16,0	13,7
Entre 65 y 74 años	13,6	7,8	36,2	7,8	6,9	15,1
Mayor de 74 años	11,3	12,5	13,6	9,0	1,7	9,1
<b>SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA</b>						
Empleado por cuenta ajena	15,5	7,5	128,6	20,0	36,0	23,9
Empleado por cuenta propia	18,6	18,8	111,6	22,6	17,8	8,4
Jubilado	12,9	8,7	34,1	9,8	6,0	11,7
Otro tipo de inactivo o parado	19,4	17,1	70,2	17,9	31,8	30,1
<b>RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL</b>						
Propiedad	16,3	11,4	133,3	22,3	21,9	12,2
Otros regímenes de tenencia	12,9	7,1	32,3	5,5	77,6	51,3
<b>NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO</b>						
Ninguno	17,0	14,0	42,5	14,3	9,7	20,7
Uno	17,3	11,9	122,4	22,3	32,3	23,9
Dos	14,3	6,7	123,8	17,5	31,4	19,2
Tres o más	15,9	13,9	85,3	16,5	28,0	19,8
<b>PERCENTIL DE RIQUEZA NETA</b>						
Menor de 25	18,1	16,5	59,6	24,6	121,1	73,4
Entre 25 y 50	18,1	10,7	148,1	21,6	35,5	6,6
Entre 50 y 75	14,6	7,6	95,4	14,0	16,2	0,0
Entre 75 y 90	12,7	5,7	91,6	12,7	11,1	0,0
Entre 90 y 100	12,2	8,4	72,0	10,8	3,9	0,0

FUENTE: Banco de España.

distintas medidas de la importancia relativa de la deuda total contraída por los hogares en relación con sus recursos. En todos los casos, se proporciona para cada grupo de hogares la mediana de estas ratios y el porcentaje de familias para las que estas medidas de carga financiera superan un determinado umbral.

Según la EFF2022, el hogar endeudado mediano dedica un 13,7 % de su renta bruta al pago de sus deudas (véase la primera columna del cuadro 8 del panel EFF2022). Esta cifra es mayor para los niveles bajos de ingresos (21,3 %) y disminuye a medida que

Cuadro 8

**Medidas de carga de la deuda de los hogares con deudas pendientes.  
Por características de los hogares (cont.)**

En porcentaje (calculado según euros del año 2022)

Características de los hogares	EFF2022					
	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 %
<b>TODOS LOS HOGARES CON DEUDA</b>	13,7	8,1	74,7	13,8	24,5	18,1
<b>PERCENTIL DE RENTA</b>						
Menor de 20	21,3	28,0	54,2	26,1	35,1	34,0
Entre 20 y 40	16,2	10,6	49,1	19,1	31,6	29,7
Entre 40 y 60	14,9	5,6	81,7	15,9	28,2	19,8
Entre 60 y 80	13,4	4,3	101,6	10,3	24,9	12,3
Entre 80 y 90	10,4	0,3	87,0	5,4	23,3	6,7
Entre 90 y 100	7,4	1,4	68,7	2,2	13,9	1,1
<b>EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA</b>						
Menor de 35 años	12,1	8,0	50,6	14,3	43,6	32,1
Entre 35 y 44 años	14,9	6,6	137,3	20,7	41,6	25,6
Entre 45 y 54 años	14,2	7,3	98,6	13,8	27,5	17,3
Entre 55 y 64 años	13,5	11,4	57,7	10,6	12,6	11,4
Entre 65 y 74 años	10,0	6,4	17,1	5,2	4,1	12,5
Mayor de 74 años	10,4	8,0	16,0	11,3	2,4	6,5
<b>SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA</b>						
Empleado por cuenta ajena	13,3	5,5	100,0	14,1	32,0	20,1
Empleado por cuenta propia	16,4	13,7	97,2	15,3	14,9	7,9
Jubilado	10,5	7,4	19,0	6,9	3,7	8,7
Otro tipo de inactivo o parado	14,9	13,6	40,4	17,5	27,8	28,8
<b>RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL</b>						
Propiedad	14,4	8,9	106,9	17,0	18,9	7,6
Otros regímenes de tenencia	11,5	5,4	25,7	4,3	71,8	49,3
<b>NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO</b>						
Ninguno	13,9	13,4	24,8	11,7	7,3	18,6
Uno	14,9	9,5	88,0	16,9	26,7	20,7
Dos	12,3	4,0	100,7	12,3	28,6	16,8
Tres o más	14,5	9,7	65,1	11,5	21,1	10,6
<b>PERCENTIL DE RIQUEZA NETA</b>						
Menor de 25	15,5	12,4	44,5	18,7	99,4	66,3
Entre 25 y 50	15,4	8,5	117,8	18,8	31,2	2,8
Entre 50 y 75	12,3	5,0	85,0	7,5	16,4	0,0
Entre 75 y 90	12,2	6,6	73,3	9,5	9,3	0,0
Entre 90 y 100	8,4	4,8	52,8	5,7	3,9	0,0

FUENTE: Banco de España.

estos aumentan. Por grupos de edad, los hogares cuyo cabeza de familia tenía entre 35 y 44 años dedicaban un porcentaje de su renta al pago de sus deudas mayor que el resto (14,9 %); por situación laboral, la carga financiera resultaba superior en hogares cuyo cabeza de familia estaba en paro o inactivo (14,9 %). Por otra parte, el volumen de deuda pendiente representa, en la mediana, el 74,7 % 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 90 de la distribución de la renta, los hogares con cabeza de familia de entre 35 y 54 años (cuya ratio iguala o supera el 100 %), y aquellos en los que el cabeza de familia era empleado por cuenta ajena (100 %) o propia (97,2 %).

La proporción de hogares que destinan más del 40 %<sup>27</sup> de su renta bruta al pago de sus deudas es del 8,1 % de las familias endeudadas (véase la segunda columna del cuadro 8) o, respecto al total de hogares, del 4,6 % de las familias<sup>28</sup>. En la quinta inferior de la distribución de la renta, este umbral lo superan el 28 % de los hogares que tienen deudas, lo que equivale al 11,7 % del total de familias de ese tramo de ingresos. Por otra parte, el 13,8 % de los hogares endeudados tienen una deuda que supera en más de tres veces sus ingresos brutos anuales (véase la cuarta columna del cuadro 8). Dicha cifra es de nuevo mayor para los hogares de las dos quintas inferiores de ingresos (26,1 % y 19,1 % en la primera y segunda quinta, respectivamente), los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 44 años (20,7 %) y los hogares de los dos cuartiles inferiores de la distribución de la riqueza neta (18,7 % y 18,8 % en el primero y el segundo, respectivamente).

El valor mediano de la ratio de la carga de la deuda y su volumen en relación con la renta experimentaron entre finales de 2020 y finales de 2022 caídas de 20,4 pp y 4,7 pp, respectivamente (véase cuadro 8). Además, mientras que la proporción que representa la deuda total de un hogar sobre su renta cayó desde el 95,1 % hasta el 74,7 %, prolongando la tendencia decreciente iniciada en 2014 (desde el 155 %), la carga de la deuda, esto es, la proporción de la renta destinada a los pagos de ella, cayó desde el 15,8 % hasta el 13,7 %. Ello supone un nuevo período de descenso de esta variable, tras la escasa variación observada entre finales de 2017 y finales de 2020. Por grupos de hogares, el valor mediano de la ratio entre deuda y renta total del hogar cayó de forma generalizada y acusada en todos los grupos (excepto en los hogares más mayores), como resultado, principalmente, de las caídas en el volumen de deuda, documentadas en el cuadro 7. En concreto, destaca la caída en los hogares endeudados cuyo cabeza de familia es menor de 45 años, así como en aquellos de la segunda quinta de la distribución de ingresos. Estas caídas del valor mediano de la ratio entre deuda y renta fueron acompañadas por descensos también generalizados e intensos en la proporción de renta destinada a los pagos de la deuda en todos los grupos. En este sentido, se observa que la carga de la deuda mediana descendió especialmente para los hogares endeudados de la quinta 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 2022 un 4,6 % del total (estuvieran endeudadas o no), mientras que este porcentaje alcanzaba el 5,3 % en 2017 y el 6 % en 2020. Este descenso (de 1,4 pp) fue generalizado en todos los grupos,

27 El *Survey of Consumer Finances* reporta también este umbral; véase Board of Governors of the Federal Reserve System (2020). "Changes in U.S. Family Finances from 2016 to 2019: Evidence from the Survey of Consumer Finances". *Federal Reserve Bulletin*, 106(5), p. 29, table 5.

28 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 —reflejada en la última columna del cuadro 7—.

aunque fue más apreciable en los hogares de las dos quintilas inferiores de la renta (del 14,8 % al 11,7 % en la primera quintila y del 8 % al 5,3 % en la segunda), los hogares cuyo cabeza de familia era empleado por cuenta propia (del 13,9 % al 9,5 %), y en los de la cuartila inferior de la riqueza neta (del 10 % al 7,4 %).

Las últimas dos 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 24,5 % del valor total de sus activos (activos reales más activos financieros). Esta ratio cae con el nivel de renta, con la edad y, por definición, con la riqueza. Por otra parte, el 18,1 % de los hogares endeudados tienen deudas cuya cuantía supera el 75 % de sus activos. En este caso, también la proporción de hogares que sobrepasan este umbral es mayor en determinados grupos; en concreto, el 32,1 % de los hogares endeudados de menores de 35 años (18,7 % del total de hogares en ese rango de edad) tienen una deuda superior al 75 % del valor de sus activos.

Por último, cabe destacar que, desde 2020 hasta 2022, el hogar mediano vio disminuir también (2,9 pp) la ratio de su deuda sobre sus activos. En general, se observan caídas importantes del valor mediano de esta ratio en todos los grupos de hogares, especialmente en aquellos del cuartil inferior de la distribución de la riqueza neta (cuya ratio ha pasado del 121,1 % al 99,4 %). Este grupo experimenta también la mayor reducción del porcentaje de hogares endeudados cuya deuda supera el 75 % de sus activos (-7,1 pp). Parte de esta caída se debió al descenso de volumen de deuda de este colectivo, que pasó de 13.500 € a 9.200 € (véase cuadro 7).

## 6 Otra información

En la definición de riqueza de las familias no se incluye el valor de los vehículos<sup>29</sup> y de otros bienes duraderos. En el cuadro 9 se proporciona información, por características de los hogares, sobre el porcentaje de hogares que poseen automóviles u otros vehículos y sobre el valor mediano de estos y del resto de los bienes duraderos<sup>30</sup>. 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 otros vehículos volvió a incrementarse levemente entre finales de 2020 y finales de 2022 (del 77,1 % al 78,9 %), con aumentos generalizados en casi todos los grupos de hogares. Entre estos, destaca el incremento observado en los hogares de la quinta inferior de la distribución de la renta, aquellos cuyo cabeza de familia tiene más edad, los que no son propietarios de su vivienda principal, los hogares unipersonales y aquellos con cinco o más miembros. Entre quienes poseen vehículos, el valor mediano de estos bienes se redujo un 4,9 %, con caídas en la mayoría de los grupos, salvo en los hogares más mayores, los hogares con cuatro miembros y los que estaban entre los percentiles 75 y 90 de la distribución de riqueza, en los que se observan aumentos importantes de más del 10 %. Sin embargo, el valor de la tenencia de otros bienes duraderos (equipamiento del hogar) aumentó para el total de la población (6,5 %), con variaciones dispares entre grupos. Así, se produjeron incrementos importantes en los hogares de las tres quintas inferiores de la distribución de la renta, los hogares cuyo cabeza de familia tiene entre 35 y 54 años y aquellos cuyo cabeza de familia es mayor de 65 años, los hogares cuyo cabeza de familia está jubilado o bien se encuentra parado o inactivo, los que tienen un mayor nivel educativo y los hogares de la cuarta superior de la riqueza. Sin embargo, se observan caídas sustanciales en los hogares más jóvenes, los que tienen un cabeza de familia empleado por cuenta ajena o cuenta propia, los de menor nivel educativo y los situados en el 75 % inferior de la distribución de la riqueza.

Para entender los cambios de la tenencia de vehículos es relevante analizar quién adquirió estos bienes. EL 13,2 % de los hogares incurrieron en compras de vehículos en los últimos doce meses, mientras que el gasto mediano de quienes efectuaron este tipo de gasto fue de 6.100 €. Este porcentaje de hogares crece sensiblemente con la renta, pero decrece con la edad y es relativamente constante en relación con el nivel educativo y con la riqueza neta. No obstante, entre quienes gastan, la cantidad empleada sí se incrementa en general en estas dos últimas dimensiones.

El 13,2 % de los hogares que incurrieron en gasto en vehículos en los doce meses previos a la encuesta supone prácticamente el mismo porcentaje que el observado en 2020

<sup>29</sup> La consideración de los vehículos como riqueza depende de factores institucionales. En países con un mercado líquido de coches de segunda mano, se incluyen como riqueza. En España, no obstante, este mercado ha sido tradicionalmente más limitado, por lo que la inclusión de este activo como riqueza es más dudosa.

<sup>30</sup> En concreto, en la EFF se incluye en esta categoría el equipamiento de las viviendas.

(con una ligera caída de 0,3 pp). En general, se observan caídas o ausencia de cambios en casi todos los grupos, excepto en los hogares de la cuarta quintila de renta y en los de la decila superior, los hogares con cabeza de familia inactivo o parado, los hogares con cuatro miembros y aquellos de la decila superior de riqueza, en los que se observan aumentos. Respecto al valor mediano de lo que gastan aquellos que acometen dicho gasto en vehículos, se observan descensos generalizados en todos los grupos, con la excepción de los hogares más mayores y aquellos de la decila superior de la riqueza neta. Cabe destacar que, desde una perspectiva temporal más amplia, el gasto mediano en automóviles y otros vehículos ha caído prácticamente de forma continua desde 2002, pasando de 18.200 € a 6.100 €, lo que implica una reducción del 66 %.

Respecto a otros bienes duraderos (por ejemplo, el mobiliario del hogar), el valor del gasto del conjunto de la población de hogares aumentó en un 11 %, aunque se observa una ligera caída, de 1,4 pp, del porcentaje de los que incurrieron en este gasto (del 56 % al 54,5 %). En concreto, se observa que este porcentaje cayó en casi todos los grupos de hogares, mientras que las variaciones del valor mediano del gasto son más dispares. Cabe destacar fuertes aumentos del gasto mediano (en los que incurren en él) en la decila superior de la distribución de la renta y la riqueza, en los hogares más jóvenes, en los más mayores, en aquellos cuyo cabeza de familia tenía estudios universitarios, en los hogares con más miembros y en los que tenían tres o más miembros trabajando.

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 sus características. El gasto mediano en alimentación aumenta con la renta, el número de miembros del hogar, el nivel educativo y la riqueza. Respecto a la edad, es menor para los hogares más jóvenes y los más mayores. El gasto mediano en otros bienes no duraderos muestra pautas semejantes, si bien se observa, en relación con el gasto en alimentación, un mayor crecimiento con respecto a la renta, el número de miembros del hogar, el nivel educativo y el nivel de riqueza.

Así, en 2022 el gasto mediano anual en alimentación fue de 6.000 €, mientras que el de otros bienes no duraderos fue de 7.000 €. Ambos conceptos experimentaron aumentos importantes respecto a 2020, en particular del 11 % en alimentación y del 30,2 % en otros bienes no duraderos. En este sentido, destaca que, aunque los incrementos de la renta mediana de los hogares en el período 2017-2020 no se tradujeron, en general, en un aumento del gasto en alimentación ni en otros bienes no duraderos (ni tampoco en bienes duraderos o vehículos), sí que se han producido incrementos importantes en estos conceptos (salvo en vehículos) en el período 2020-2022. Esto ocurre a pesar de que los aumentos en la renta mediana en este último período son menores que los observados en el anterior.

## 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 del año 2022

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	7,9	11,3	5,4	5,4
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	45,3	2,8	5,6	3,4	3,1
Entre 20 y 40	69,9	4,4	9,7	5,4	4,7
Entre 40 y 60	83,5	6,8	11,3	5,4	5,8
Entre 60 y 80	92,2	9,7	17,1	6,8	6,9
Entre 80 y 90	93,0	13,5	22,5	8,1	9,5
Entre 90 y 100	95,8	16,9	27,8	9,5	12,2
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	76,3	8,6	6,8	5,4	5,2
Entre 35 y 44 años	88,0	9,0	11,3	5,4	6,1
Entre 45 y 54 años	83,6	7,9	11,3	5,4	6,0
Entre 55 y 64 años	84,4	8,6	16,9	6,8	6,6
Entre 65 y 74 años	72,6	5,6	13,5	6,1	5,4
Mayor de 74 años	44,6	3,4	11,3	4,7	4,7
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	88,7	9,0	13,5	5,4	6,8
Empleado por cuenta propia	90,5	11,2	18,2	6,8	7,1
Jubilado	68,0	5,6	13,5	5,8	5,4
Otro tipo de inactivo o parado	57,8	3,9	6,8	4,1	4,1
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA					
Inferior a Bachillerato	69,3	6,2	10,4	5,4	4,7
Bachillerato	83,0	8,4	13,5	5,5	6,1
Estudios universitarios	85,9	10,1	17,0	6,8	7,7
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL					
Propiedad	81,6	8,2	16,9	6,0	6,1
Otros regímenes de tenencia	64,2	5,6	5,6	4,1	4,2
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO					
Ninguno	57,8	3,6	11,3	4,7	4,1
Uno	85,0	6,8	11,3	5,4	5,4
Dos	93,3	12,4	16,9	6,8	8,1
Tres o más	94,7	15,9	20,3	10,5	8,1
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR					
Uno	49,2	3,4	9,0	3,4	4,0
Dos	82,0	6,7	13,5	5,8	5,4
Tres	90,2	9,0	13,5	6,8	6,8
Cuatro	93,9	11,3	16,9	7,0	8,1
Cinco o más	82,6	11,0	13,5	8,1	6,8
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	64,6	5,1	5,6	4,1	4,1
Entre 25 y 50	73,2	6,8	11,3	5,3	5,3
Entre 50 y 75	83,3	8,5	16,9	5,9	6,1
Entre 75 y 90	86,2	9,1	22,5	6,8	7,5
Entre 90 y 100	88,6	15,0	33,8	8,3	10,8

FUENTE: Banco de España.

Cuadro 9

**Tenencia de bienes duraderos y gasto en bienes no duraderos y duraderos.  
Por tipo de bienes y características de los hogares (cont.)**

En porcentaje y miles de euros del año 2022

EFF2020				
Gasto				
Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos		Características de los hogares
% que realiza el gasto	Mediana	% que realiza el gasto	Mediana	
13,5	9,0	56,0	0,9	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
6,2	3,4	40,2	0,6	Menor de 20
11,0	4,5	51,6	0,7	Entre 20 y 40
15,9	8,1	56,4	0,9	Entre 40 y 60
15,6	12,4	64,4	1,1	Entre 60 y 80
20,7	12,4	66,3	1,7	Entre 80 y 90
17,2	18,2	68,4	1,6	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
22,3	9,0	77,8	0,8	Menor de 35 años
17,9	8,4	65,3	1,1	Entre 35 y 44 años
17,7	8,3	59,5	1,0	Entre 45 y 54 años
14,3	10,1	53,8	1,1	Entre 55 y 64 años
6,8	12,4	49,6	0,8	Entre 65 y 74 años
2,1	12,4	36,2	0,6	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
19,8	9,5	64,5	1,1	Empleado por cuenta ajena
17,6	7,8	60,1	1,5	Empleado por cuenta propia
5,2	14,8	47,1	0,8	Jubilado
9,5	3,8	47,9	0,6	Otro tipo de inactivo o parado
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA				
12,1	7,8	48,1	0,8	Inferior a Bachillerato
15,6	11,3	61,4	1,0	Bachillerato
13,8	12,4	65,7	1,1	Estudios universitarios
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL				
14,2	10,1	55,7	1,1	Propiedad
11,6	6,8	56,7	0,6	Otros regímenes de tenencia
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO				
5,7	10,1	45,3	0,7	Ninguno
15,7	6,8	57,4	0,9	Uno
20,5	10,1	68,9	1,1	Dos
26,9	13,5	64,1	1,1	Tres o más
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR				
5,7	6,6	43,0	0,7	Uno
11,9	12,4	54,6	1,0	Dos
17,6	7,1	63,9	1,1	Tres
20,0	7,9	66,7	1,1	Cuatro
24,0	13,5	63,0	1,1	Cinco o más
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
14,2	5,5	57,6	0,6	Menor de 25
13,5	7,8	52,0	0,9	Entre 25 y 50
14,1	12,2	56,9	1,1	Entre 50 y 75
12,9	13,5	56,8	1,1	Entre 75 y 90
11,7	16,7	58,5	1,1	Entre 90 y 100

FUENTE: Banco de España.

## Cuadro 9

**Tenencia de bienes duraderos y gasto en bienes no duraderos y duraderos.  
Por tipo de bienes y características de los hogares (cont.)**

En porcentaje y miles de euros del año 2022

Características de los hogares	EFF2022				
	Valoración tenencia			Gasto	
	Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos	Alimentación	Otros bienes no duraderos
	% tenencia	Mediana	Mediana	Mediana	Mediana
TODOS LOS HOGARES	78,9	7,5	12,0	6,0	7,0
PERCENTIL DE RENTA					
Menor de 20	49,8	2,5	6,0	3,6	3,6
Entre 20 y 40	71,5	4,0	10,0	4,8	5,4
Entre 40 y 60	86,6	6,3	12,0	6,0	7,2
Entre 60 y 80	90,9	10,0	16,2	7,2	8,7
Entre 80 y 90	95,6	12,1	20,0	7,5	10,8
Entre 90 y 100	95,9	15,5	28,7	9,6	13,4
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA					
Menor de 35 años	78,0	8,1	6,0	4,8	6,0
Entre 35 y 44 años	87,7	9,1	12,0	6,0	7,2
Entre 45 y 54 años	85,0	8,0	12,0	6,0	7,2
Entre 55 y 64 años	85,0	8,0	15,0	6,0	7,2
Entre 65 y 74 años	75,3	6,0	17,6	6,0	6,3
Mayor de 74 años	50,8	4,0	13,9	4,8	5,4
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA					
Empleado por cuenta ajena	87,6	9,0	12,0	6,0	7,2
Empleado por cuenta propia	91,6	10,0	15,0	7,2	9,2
Jubilado	70,0	5,4	16,4	6,0	6,0
Otro tipo de inactivo o parado	61,2	3,9	9,0	4,2	4,8
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA					
Inferior a Bachillerato	71,0	6,0	10,0	4,8	5,7
Bachillerato	84,0	8,0	12,0	6,0	7,2
Estudios universitarios	86,9	10,0	20,0	6,6	9,6
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL					
Propiedad	83,1	8,1	16,3	6,0	7,2
Otros regímenes de tenencia	68,2	5,0	6,0	4,8	5,7
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO					
Ninguno	59,8	4,0	12,0	4,8	5,0
Uno	83,4	6,0	10,8	4,8	6,3
Dos	93,2	12,0	15,0	7,2	9,1
Tres o más	93,6	14,0	15,0	9,6	11,3
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR					
Uno	54,6	3,0	10,0	3,6	4,8
Dos	82,8	6,0	15,0	6,0	6,7
Tres	91,0	9,1	15,0	6,6	8,4
Cuatro	94,4	12,7	15,8	7,7	9,6
Cinco o más	87,6	10,0	12,0	9,6	10,8
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA					
Menor de 25	66,2	3,8	5,0	4,8	4,9
Entre 25 y 50	76,3	7,0	10,1	4,8	6,0
Entre 50 y 75	83,1	8,0	15,7	6,0	7,2
Entre 75 y 90	88,6	10,0	24,4	7,2	9,6
Entre 90 y 100	92,3	13,5	35,0	9,6	12,0

FUENTE: Banco de España.

Cuadro 9

**Tenencia de bienes duraderos y gasto en bienes no duraderos y duraderos.  
Por tipo de bienes y características de los hogares (cont.)**

EFF2022				En porcentaje y miles de euros del año 2022
Gasto				
Automóviles y otros vehículos		Otros bienes duraderos		Características de los hogares
% que realiza el gasto	Mediana	% que realiza el gasto	Mediana	
13,2	6,1	54,5	1,0	TODOS LOS HOGARES
PERCENTIL DE RENTA				
6,9	1,2	42,2	0,6	Menor de 20
8,9	3,9	50,8	0,6	Entre 20 y 40
12,0	5,6	55,9	1,0	Entre 40 y 60
19,6	7,8	60,3	1,0	Entre 60 y 80
17,4	9,2	62,7	1,4	Entre 80 y 90
19,7	15,9	64,1	2,0	Entre 90 y 100
EDAD DEL CABEZA DE FAMILIA				
22,3	3,0	75,5	1,0	Menor de 35 años
17,3	4,6	63,9	1,0	Entre 35 y 44 años
18,3	4,8	59,3	1,0	Entre 45 y 54 años
12,9	15,0	52,6	1,0	Entre 55 y 64 años
6,3	10,4	47,6	1,0	Entre 65 y 74 años
2,1	15,0	33,7	0,7	Mayor de 74 años
SITUACIÓN LABORAL DEL CABEZA DE FAMILIA				
16,7	8,1	63,6	1,0	Empleado por cuenta ajena
18,7	8,0	58,8	1,2	Empleado por cuenta propia
6,1	10,0	42,2	1,0	Jubilado
11,5	4,0	47,3	0,6	Otro tipo de inactivo o parado
EDUCACIÓN DEL CABEZA DE FAMILIA				
12,9	4,0	48,6	0,8	Inferior a Bachillerato
12,9	7,5	57,1	1,0	Bachillerato
14,1	14,0	62,4	1,5	Estudios universitarios
RÉGIMEN DE TENENCIA DE LA VIVIENDA PRINCIPAL				
12,8	10,0	53,4	1,0	Propiedad
14,2	2,8	57,5	0,6	Otros regímenes de tenencia
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR TRABAJANDO				
5,1	5,5	41,7	0,8	Ninguno
13,8	4,0	56,2	0,9	Uno
18,8	8,7	66,1	1,2	Dos
29,2	10,0	62,0	1,5	Tres o más
NÚMERO DE MIEMBROS DEL HOGAR				
5,6	3,9	42,2	0,7	Uno
9,7	5,8	56,0	1,0	Dos
16,5	8,0	59,4	1,0	Tres
23,9	6,0	63,1	1,2	Cuatro
24,2	5,5	63,0	1,2	Cinco o más
PERCENTIL DE RIQUEZA NETA				
13,9	2,6	55,5	0,6	Menor de 25
13,2	9,0	53,6	1,0	Entre 25 y 50
13,0	10,0	54,8	1,0	Entre 50 y 75
11,8	7,0	55,4	1,0	Entre 75 y 90
14,2	19,5	52,5	2,0	Entre 90 y 100

FUENTE: Banco de España.

Analizando el gasto en alimentación<sup>31</sup> por grupos de hogares, se observan cambios heterogéneos en casi todas las características de los hogares, salvo en lo relativo al estado laboral, en el que el gasto en alimentación aumentó en todos los grupos considerados.

Por lo que se refiere a los bienes no duraderos, se observa un elevado aumento, del 30,2 %, en el conjunto de hogares. Además, este fuerte crecimiento se repite de forma generalizada en todos los grupos.

---

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

## Bibliografía

Alcázar, M., C. Barceló, O. Bover, L. Crespo, A. Ezzat, S. García-Uribe, C. Gento, L. Guirola, M. Gómez García, P. Jovell, B. Rivera, E. Villanueva y E. Vozmediano. (2024). *The Spanish Survey of Household Finances (EFF): description and methods of the 2022 wave*. Documentos Ocasionales, Banco de España. De próxima publicación.

Alvargonzález, P., M. Asensio, C. Barceló, O. Bover, L. Cobreros, L. Crespo, N. El Amrani, S. García-Uribe, C. Gento, M. Gómez García, P. Urcelay Delgado, E. Villanueva y E. Vozmediano. (2024). *The Spanish Survey of Household Finances (EFF): description and methods of the 2020 wave*. Documentos Ocasionales, 2409, Banco de España. <https://doi.org/10.53479/36089>

### 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 (2021).
- 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 mayor parte 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 2021. La recogida de esta información se llevó a cabo con entrevistas presenciales a los hogares<sup>1</sup>, que tuvieron lugar entre octubre de 2022 y junio de 2023. Dichas entrevistas fueron realizadas por entrevistadores con formación específica y con la ayuda de ordenador, debido a la complejidad y la longitud del cuestionario.

### Diseño muestral

Para el diseño de esta octava 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 tiene que ver con que la muestra de 2022 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 octava 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 EFF2022 no se incluyen hogares entrevistados en la EFF2002, EFF2005, EFF2008 o EFF2011. De esta manera, se introduce una estructura de subpaneles enlazados que facilita compaginar la representatividad de la actividad económica de 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 9.200 hogares titulares), lo que asegura que la muestra global, al ser utilizada junto con la parte longitudinal, cumple los requisitos de representatividad y sobremuestreo. Esta muestra se ha logrado gracias a la colaboración del Instituto Nacional de Estadística (INE) y de la Agencia Tributaria, a través de un mecanismo de coordinación que permite respetar en todo momento estrictos compromisos de confidencialidad 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 de la muestra deseadas. Respecto a la obtención de altas tasas de contacto con los hogares, resulta fundamental la colaboración de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, que proporciona los números de teléfono de los hogares seleccionados por el INE, a través de un mecanismo que garantiza el compromiso de confidencialidad.

### Entrevistas realizadas

El número total de entrevistas válidas conseguidas fue de 6.385, de las cuales 3.974 corresponden a hogares que ya participaron en la EFF2020. De estos 3.974 hogares, 1.041 colaboran desde 2014, 1.262 desde 2017 y 1.671 desde 2020. El porcentaje de hogares que no pudieron ser contactados debido a ausencias prolongadas fue del 0,6% del total, y la tasa de cooperación es, en conjunto, del 49,6%<sup>2</sup>. Sin embargo, para el componente longitudinal de la muestra, la tasa de colaboración fue del 72,2%. 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 EFF2022 por 559 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 64 hogares en este percentil, lo que dificultaría el análisis estadístico de un segmento de

1 Tras la experiencia de la EFF2020, en la que las restricciones de contacto y movilidad asociadas a la situación de pandemia obligaron a cambiar el modo de entrevista de presencial a telefónico, en la EFF2022 se permitió la realización de la entrevista por teléfono solo en caso de que los hogares se mostraran reticentes a hacerla de forma presencial. Del total de entrevistas realizadas, únicamente el 11,1% fueron telefónicas, y un 0,8% fueron entrevistas en las que se combinaron ambos métodos por alguna razón justificada. Una descripción detallada de todos los aspectos metodológicos aparecerá en Alcázar et al. (2024).

2 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.

**LOS DATOS UTILIZADOS: MÉTODOS DE LA EFF2022 (cont.)**

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 u otros motivos. Cualquier análisis basado exclusivamente en los casos cuyos cuestionarios estuviesen 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, a partir de las que se obtienen varias estimaciones para cada valor no observado, a fin de tener en cuenta la incertidumbre asociada a la imputación<sup>3</sup>. Los estadísticos objeto de estudio se calculan combinando la información de estas imputaciones múltiples<sup>4</sup>.

---

<sup>3</sup> En la EFF se proporcionan cinco imputaciones para cada valor no observado.

<sup>4</sup> 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.

## PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

### DOCUMENTOS OCASIONALES

- 2210 PABLO BURRIEL, IVÁN KATARYNIUK y JAVIER J. PÉREZ: Computing the EU's SURE interest savings using an extended debt sustainability assessment tool.
- 2211 LAURA ÁLVAREZ, ALBERTO FUERTES, LUIS MOLINA y EMILIO MUÑOZ DE LA PEÑA: La captación de fondos en los mercados internacionales de capitales en 2021. (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2212 CARLOS SANZ: El peso del sector público en la economía: resumen de la literatura y aplicación al caso español.
- 2213 LEONOR DORMIDO, ISABEL GARRIDO, PILAR L'HOTELLERIE-FALLOIS y JAVIER SANTILLÁN: El cambio climático y la sostenibilidad del crecimiento: iniciativas internacionales y políticas europeas. (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2214 CARMEN SÁNCHEZ y JARA QUINTANERO: Las empresas *finotech*: panorama, retos e iniciativas.
- 2215 MARÍA ALONSO, EDUARDO GUTIÉRREZ, ENRIQUE MORAL-BENITO, DIANA POSADA, PATROCINIO TELLO-CASAS y CARLOS TRUCHARTE: La accesibilidad presencial a los servicios bancarios en España: comparación internacional y entre servicios. (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2216 BEATRIZ GONZÁLEZ, ENRIQUE MORAL-BENITO e ISABEL SOLER: Schumpeter Meets Goldilocks: the Scarring Effects of Firm Destruction.
- 2217 MARIO ALLOZA, JÚLIA BRUNET, VÍCTOR FORTE-CAMPOS, ENRIQUE MORAL-BENITO y JAVIER J. PÉREZ: El gasto público en España desde una perspectiva europea. (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2218 PABLO AGUILAR, BEATRIZ GONZÁLEZ y SAMUEL HURTADO: Carbon tax sectoral (CATS) model: a sectoral model for energy transition stress test scenarios.
- 2219 ALEJANDRO MUÑOZ-JULVE y ROBERTO RAMOS: Estimación del impacto de variaciones en el período de cálculo de la base reguladora sobre la cuantía de las nuevas pensiones de jubilación. (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2220 LUIS ÁNGEL MAZA: Una estimación de la huella de carbono en la cartera de préstamos a empresas de las entidades de crédito en España. (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2221 SUSANA MORENO SÁNCHEZ: The EU-UK relationship: regulatory divergence and the level playing field.
- 2222 ANDRÉS ALONSO-ROBISCO y JOSÉ MANUEL CARBÓ: Inteligencia artificial y finanzas: una alianza estratégica.
- 2223 LUIS FERNÁNDEZ LAFUERZA, MATÍAS LAMAS, JAVIER MENCÍA, IRENE PABLOS y RAQUEL VEGAS: Análisis de la capacidad de uso de los colchones de capital durante la crisis generada por el COVID-19. (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2224 SONSOLES GALLEGO, ISABEL GARRIDO e IGNACIO HERNANDO: Las líneas del FMI para aseguramiento y prevención de crisis y su uso en Latinoamérica (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2301 LAURA HOSPIDO, CARLOS SANZ y ERNESTO VILLANUEVA: Air pollution: a review of its economic effects and policies to mitigate them.
- 2302 IRENE MONASTEROLO, MARÍA J. NIETO y EDO SCHETS: The good, the bad and the hot house world: conceptual underpinnings of the NGFS scenarios and suggestions for improvement.
- 2303 IADRIÁN LÓPEZ GONZÁLEZ: Inteligencia artificial aplicada al control de calidad en la producción de billetes.
- 2304 BELÉN AROCA MOYA: Conceptos, fundamentos y herramientas de neurociencia, y su aplicación al billete.
- 2305 MARÍA ALONSO, EDUARDO GUTIÉRREZ, ENRIQUE MORAL-BENITO, DIANA POSADA y PATROCINIO TELLO-CASAS: Un repaso de las diversas iniciativas desplegadas a nivel nacional e internacional para hacer frente a los riesgos de exclusión financiera.
- 2306 JOSÉ LUIS ROMERO UGARTE, ABEL SÁNCHEZ MARTÍN y CARLOS MARTÍN RODRÍGUEZ: Alternativas a la evolución de la operativa bancaria mayorista en el Eurosistema. (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2307 HENRIQUE S. BASSO, OURANIA DIMAKOU and MYROSLAV PIDKUYKO: How inflation varies across Spanish households.
- 2308 LAURA CRESPO, NAJIBA EL AMRANI, CARLOS GENTO y ERNESTO VILLANUEVA: Heterogeneidad en el uso de los medios de pago y la banca *online*: un análisis a partir de la Encuesta Financiera de las Familias (2002-2020).
- 2309 HENRIQUE S. BASSO, OURANIA DIMAKOU y MYROSLAV PIDKUYKO: How consumption carbon emission intensity varies across Spanish households.
- 2310 IVÁN AUCIELLO-ESTÉVEZ, JOSEP PIJOAN-MAS, PAU ROLDAN-BLANCO y FEDERICO TAGLIATI: Dual labor markets in Spain: a firm-side perspective.
- 2311 CARLOS PÉREZ MONTES, JORGE E. GALÁN, MARÍA BRU, JULIO GÁLVEZ, ALBERTO GARCÍA, CARLOS GONZÁLEZ, SAMUEL HURTADO, NADIA LAVÍN, EDUARDO PÉREZ ASENJO e IRENE ROIBÁS: Marco de análisis sistémico del impacto de los riesgos económicos y financieros. (Existe una versión en inglés con el mismo número).

- 2312 SERGIO MAYORDOMO e IRENE ROIBÁS: La traslación de los tipos de interés de mercado a los tipos de interés bancarios. (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2313 CARLOS PÉREZ MONTES, ALEJANDRO FERRER, LAURA ÁLVAREZ ROMÁN, HENRIQUE BASSO, BEATRIZ GONZÁLEZ LÓPEZ, GABRIEL JIMÉNEZ, PEDRO JAVIER MARTÍNEZ-VALERO, SERGIO MAYORDOMO, ÁLVARO MENÉNDEZ PUJADAS, LOLA MORALES, MYROSLAV PIDKUYKO y ÁNGEL VALENTÍN: Marco de análisis individual y sectorial del impacto de los riesgos económicos y financieros. (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2314 PANA ALVES, CARMEN BROTO, MARÍA GIL y MATÍAS LAMAS: Indicadores de riesgos y vulnerabilidades en el mercado de la vivienda en España.
- 2215 ANDRÉS AZQUETA-GAVALDÓN, MARINA DIAKONOVA, CORINNA GHIRELLI y JAVIER J. PÉREZ: Sources of economic policy uncertainty in the euro area: a ready-to-use database.
- 2316 FERNANDO GARCÍA MARTÍNEZ y MATÍAS PACCE: El sector eléctrico español ante el alza del precio del gas y las medidas públicas en respuesta a dicha alza. (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2317 ROBERTO BLANCO y SERGIO MAYORDOMO: Evidencia sobre el alcance de los programas de garantías públicas y de ayudas directas a las empresas españolas implementados durante la crisis del COVID-19. (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2318 ISABEL GARRIDO y IRUNE SOLERA: Has the 2021 general SDR allocation been useful? For what and for whom?
- 2319 ROBERTO BLANCO, ELENA FERNÁNDEZ, MIGUEL GARCÍA-POSADA y SERGIO MAYORDOMO: An estimation of the default probabilities of Spanish non-financial corporations and their application to evaluate public policies.
- 2320 BANCO DE ESPAÑA: La accesibilidad presencial a los servicios bancarios en España: Informe de seguimiento 2023. (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2321 EDUARDO AGUILAR GARCÍA, MARIO ALLOZA FRUTOS, TAMARA DE LA MATA, ENRIQUE MORAL-BENITO, IÑIGO PORTILLO PAMPIN y DAVID SARASA FLORES: Una primera caracterización de las empresas receptoras de fondos NGEU en España.
- 2401 ALEJANDRO MORALES, MANUEL ORTEGA, JOAQUÍN RIVERO y SUSANA SALA: ¿Cómo identificar a todas las sociedades del mundo? La experiencia del código LEI (Legal Entity Identifier).
- 2402 XAVIER SERRA y SONSOLES GALLEGO: Un primer balance del *Resilience and Sustainability Trust* del FMI como canal de utilización de los derechos especiales de giro. (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2403 PABLO HERNÁNDEZ DE COS: El papel de la política macroprudencial en la estabilización de las fluctuaciones macrofinancieras. Conferencia de Estabilidad Financiera/Banco de Portugal, Lisboa (Portugal), 2 de octubre de 2023.
- 2404 MORTEZA GHOMI, SAMUEL HURTADO y JOSÉ MANUEL MONTERO: Análisis de la dinámica reciente de la inflación en España. Un enfoque basado en el modelo de Blanchard y Bernanke (2023).
- 2405 PILUCA ALVARGONZÁLEZ, MARINA ASENSIO, CRISTINA BARCELÓ, OLYMPIA BOVER, LUCÍA COBREROS, LAURA CRESPO, NAJIBA EL AMRANI, SANDRA GARCÍA-URIBE, CARLOS GENTO, MARINA GÓMEZ, PALOMA URCELAY, ERNESTO VILLANUEVA and ELENA VOZMEDIANO: The Spanish Survey of Household Finances (EFF): description and methods of the 2020 wave.
- 2406 ANA GÓMEZ LOSCOS, MIGUEL ÁNGEL GONZÁLEZ SIMÓN y MATÍAS JOSÉ PACCE: Modelo para la previsión del PIB de la economía española a corto plazo en tiempo real (Spain-STING): nueva especificación y reevaluación de su capacidad predictiva. (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2407 OLYMPIA BOVER, LAURA CRESPO, SANDRA GARCÍA-URIBE, MARINA GÓMEZ-GARCÍA, PALOMA URCELAY y PILAR VELILLA: Micro and macro data on household wealth, income and expenditure: comparing the Spanish Survey of Household Finances (EFF) to other statistical sources.
- 2408 ÁNGEL ESTRADA y CARLOS PÉREZ MONTES: Un análisis de la evolución de la actividad bancaria en España tras el establecimiento del gravamen temporal de la ley 38/2022.
- 2409 PABLO A. AGUILAR, MARIO ALLOZA, JAMES COSTAIN, SAMUEL HURTADO y JAIME MARTÍNEZ-MARTÍN: El efecto de los programas de compras de activos del Banco Central Europeo en las cuentas públicas de España. (Existe una versión en inglés con el mismo número).
- 2410 RICARDO BARAHONA y MARÍA RODRÍGUEZ-MORENO: Estimating the OIS term premium with analyst expectation surveys.
- 2411 JOSÉ MANUEL CARBÓ, HOSSEIN JAHANSHAHLOO y JOSÉ CARLOS PIQUERAS: Análisis de fuentes de datos para seguir la evolución de *Bitcoin*.
- 2412 IVÁN KATARYNIUK, RAQUEL LORENZO ALONSO, ENRIQUE MARTÍNEZ CASILLAS y JACOPO TIMINI: An extended Debt Sustainability Analysis framework for Latin American economies.
- 2413 Encuesta Financiera de las Familias (EFF) 2022: métodos, resultados y cambios desde 2020.