

Departamento de Estudios Monetarios y Financieros

LA ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (EFF):

La experiencia española y el proyecto europeo

Laura Hospido

División de Investigación
Banco de España

Organiza:



Santiago de Compostela
20 de Octubre de 2010



ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN



- 1. Encuestas financieras a hogares:**
 - introducción,
 - contenidos.

- 2. Metodología de la Encuesta Financiera de las Familias (EFF):**
 - diseño de la muestra,
 - sobre-muestreo,
 - imputaciones,
 - panel.

- 3. Algunos resultados descriptivos de la EFF2002 y EFF2005.**

- 4. Comentarios finales:**
 - disponible de forma gratuita,
 - el proyecto europeo.

ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN



1. Encuestas financieras a hogares:

- introducción,
- contenidos.

2. Metodología de la Encuesta Financiera de las Familias (EFF):

- diseño de la muestra,
- sobre-muestreo,
- imputaciones,
- panel.

3. Algunos resultados descriptivos de la EFF2002 y EFF2005.

4. Comentarios finales:

- disponible de forma gratuita,
- el proyecto europeo.

1. ENCUESTAS FINANCIERAS A HOGARES:

Introducción



- **Proporcionan información sobre la distribución de la riqueza, sus componentes y otras variables del hogar.**
- **Encuestas altamente especializadas y complejas, normalmente llevadas a cabo por Bancos Centrales.**
 - En 2002 el Banco de España inició la Encuesta Financiera de las Familias.
 - Dos importantes referencias: Survey of Consumer Finances (EEUU), Survey on Household Income and Wealth (Italia).
 - Otras encuestas de riqueza: Enquête du Patrimoine (Francia), Survey of Financial Security (Canadá).
 - Otras encuestas a hogares con información sobre riqueza: British Household Panel Survey (RU), Panel Study of Income Dynamics (EEUU).
- **Encuestas a hogares más caras y más difíciles de llevar a cabo.**
 - Diseño del cuestionario.
 - Formación de los entrevistadores.
 - Programación y supervisión del trabajo de campo.

1. ENCUESTAS FINANCIERAS A HOGARES:

Motivación



i. Distribución de la riqueza y de sus componentes.

- La riqueza de los hogares se ha convertido en un mecanismo de aseguramiento frente a un entorno de incertidumbre creciente.
- La distribución y composición de la riqueza tiene consecuencias sobre la macroeconomía.

ii. Efecto de la riqueza sobre el consumo.

- Estimación a nivel micro importante por la heterogeneidad: los efectos varían con la edad, con la composición de la riqueza, la cantidad, ...
- El problema de endogeneidad más difícil de resolver con datos macro.

iii. Efectos de los incentivos fiscales sobre la jubilación.

- Para evaluar el efecto sobre los ahorros o la composición de cartera de cambios en la cuantía esperada de las pensiones o el papel de las ventajas fiscales asociadas a algunos productos financieros, es importante conocer el nivel de renta, riqueza y grupo de edad de los hogares que los poseen.

iv. Decisiones de cartera.

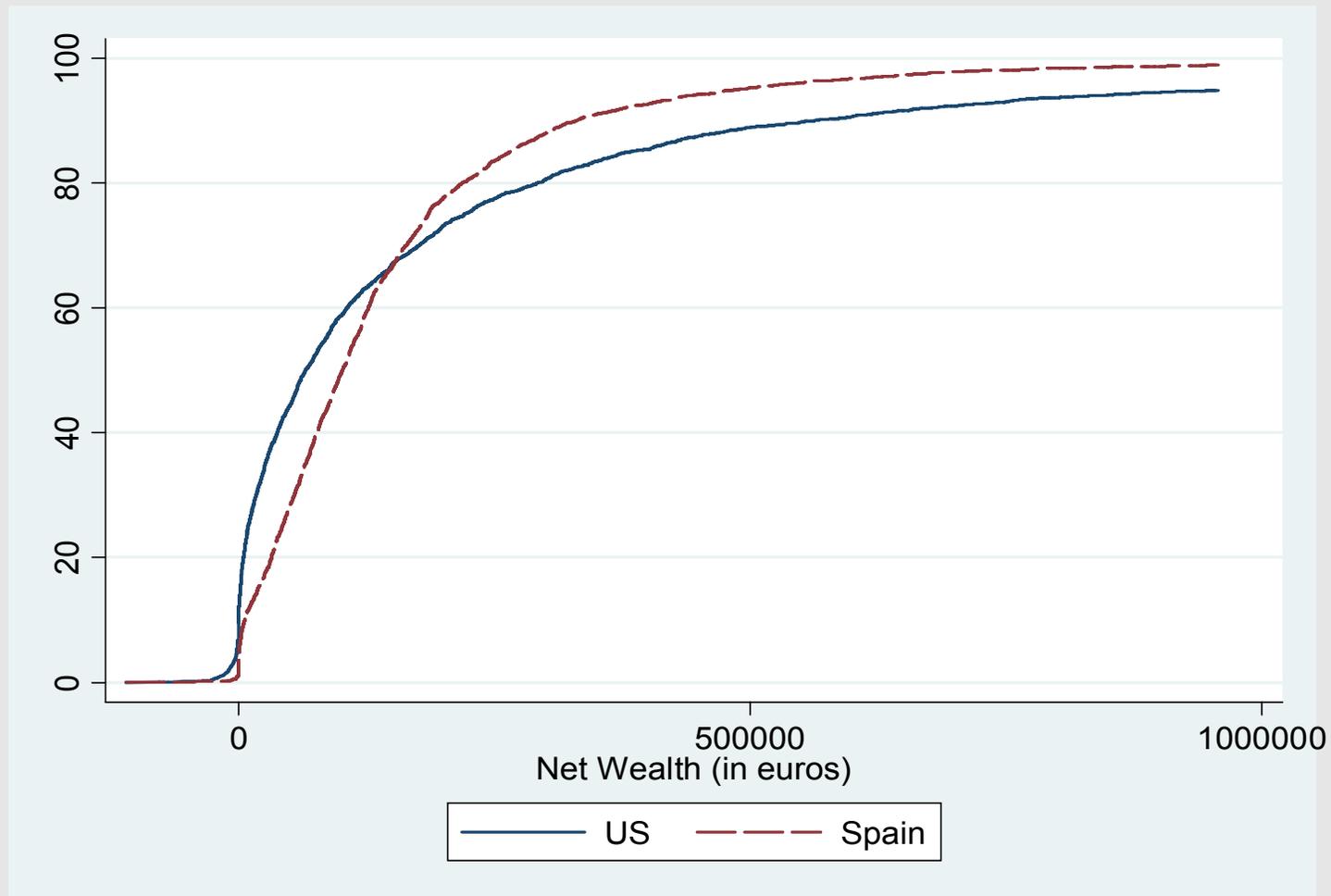
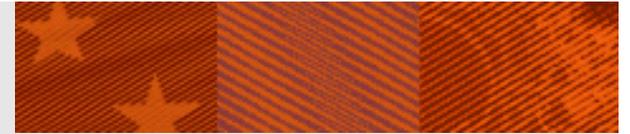
- ¿Quiénes absorben más riesgo? ¿Poseen los hogares carteras eficientes? ¿Se cubren adecuadamente frente al riesgo laboral, financiero e inmobiliario?

vi. Deuda vs. renta o riqueza: Fragilidad financiera.

- ¿Son los hogares que contraen deudas los mismos que adquieren activos? ¿Cómo varían los ratios de deuda/renta o deuda/riqueza con el nivel de renta de los hogares?

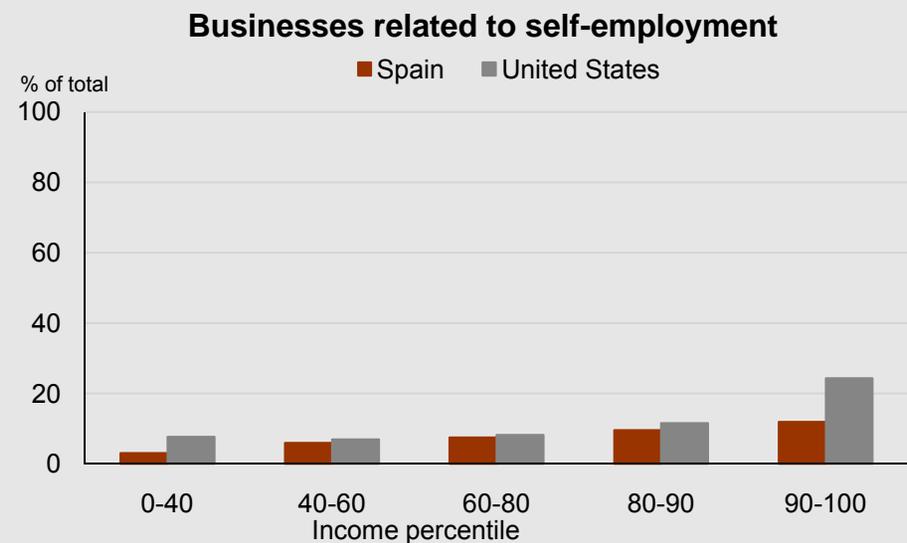
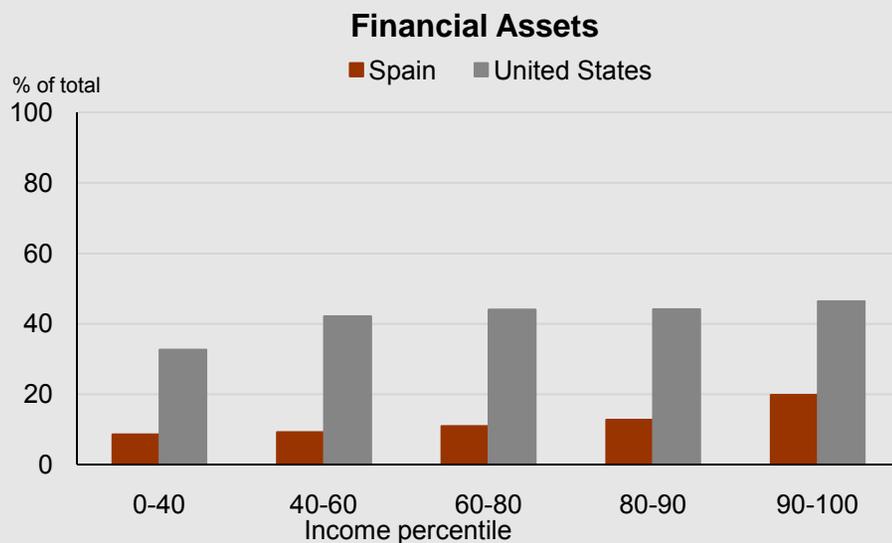
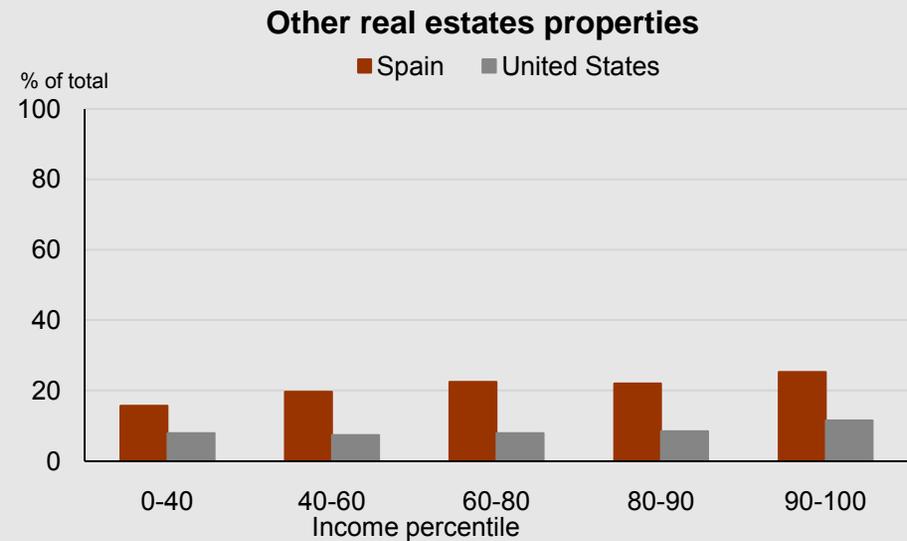
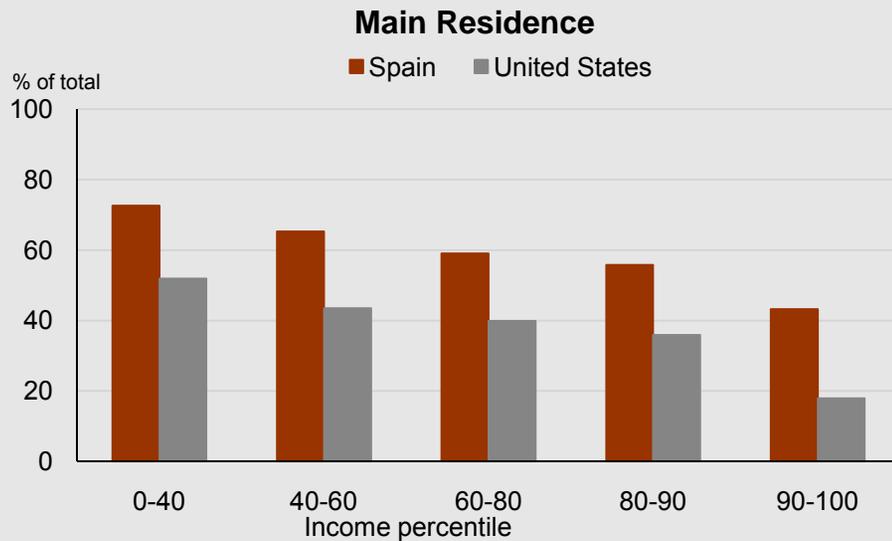
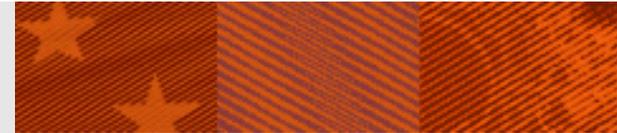
1. ENCUESTAS FINANCIERAS A HOGARES:

Gráfico 1. Distribución de la riqueza

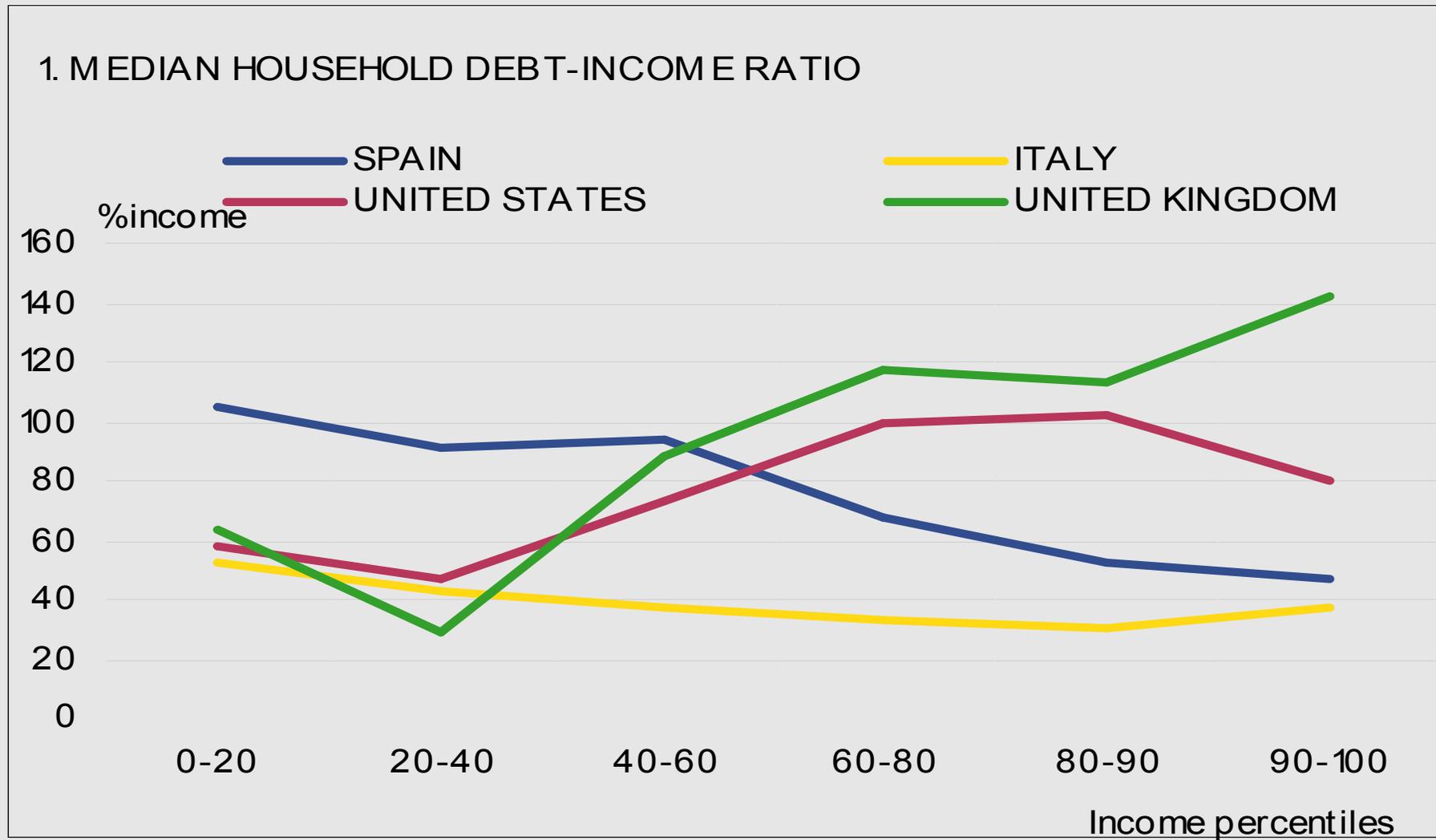
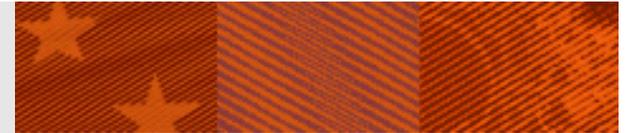


1. ENCUESTAS FINANCIERAS A HOGARES:

Gráfico 2. Composición de la riqueza



1. ENCUESTAS FINANCIERAS A HOGARES: Gráfico 3. Fragilidad financiera



1. ENCUESTAS FINANCIERAS A HOGARES: Contenidos



Cuestionario EFF

1. Características demográficas.
2. Activos reales y deudas asociadas.
3. Otras deudas.
4. Activos financieros.
5. Planes de pensiones y seguros.
6. Situación laboral y rentas del trabajo.
7. Renta no laboral en el año anterior.
8. Medios de pago.
9. Consumo y ahorro.

EFF: Única fuente estadística en España que permite relacionar las rentas, los activos, las deudas y el gasto de cada unidad familiar.

ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN



1. Encuestas financieras a hogares:

- introducción,
- contenidos.

2. Metodología de la Encuesta Financiera de las Familias (EFF):

- diseño de la muestra,
- sobre-muestreo,
- imputaciones,
- panel.

3. Algunos resultados descriptivos de la EFF2002 y EFF2005.

4. Comentarios finales:

- disponible de forma gratuita,
- el proyecto europeo.

2. METODOLOGÍA DE LA EFF: Diseño de la muestra



- **Población: Censo municipal del Instituto Nacional de Estadística (INE). Unidades: hogares definidos por su dirección postal.**
 - El INE envía las direcciones postales a la Agencia Tributaria.
- **Para cada dirección postal, la AT define variables basadas en las declaraciones de renta y riqueza de todos los individuos censados.**
 - Punto de partida para la selección de la muestra que realiza la propia AT siguiendo las instrucciones sobre diseño muestral.
- **Sistema ciego a tres partes: esfuerzo coordinado de las tres instituciones (AT, INE y BdE) siguiendo un sistema anónimo de colaboración.**
 - La información sobre declaraciones de impuestos es estrictamente confidencial, por lo que no es conocida ni por el INE ni por el BdE, ni siquiera por intervalos.
 - Las respuestas de los hogares se codifican mediante un identificador anónimo, que sólo conoce el BdE.

2. METODOLOGÍA DE LA EFF: Sobremuestreo de los hogares ricos



- **La distribución de riqueza es muy asimétrica.**
 - El 10% de los hogares más ricos en España posee el 42% de la riqueza neta.
- **Algunos tipos de activos financieros están presentes en la cartera de una proporción muy pequeña de los individuos.**
 - De ese 10%, un 37% posee acciones cotizadas, un 10% acciones no cotizadas, y sólo un 4.5% posee bonos de renta fija.
- **Objetivo: Muestra representativa de la población, pero también capaz de captar la riqueza agregada y de permitir el estudio de la parte superior de la distribución.**
- **Base para el sobremuestreo: Impuesto sobre el Patrimonio (IP).**
 - Se definen ocho estratos, según la distribución de hogares por percentiles del IP determinada por la AT, que realiza el sobremuestreo progresivamente (a tasas crecientes).
- **Control de los hogares sustitutos para preservar el sobremuestreo.**
 - Hogares ordenados por percentiles de renta, estrato de riqueza y renta por cápita del hogar (dentro de la municipalidad).

2. METODOLOGÍA DE LA EFF: Grado y ventajas del sobremuestreo



- **40% de los hogares que completó la entrevista son declarantes IP.**
 - En la población un 4-5% de los hogares hacen declaración de patrimonio.
- **En España, el 1% superior de la distribución posee el 13% de la riqueza. Esta cifra varía entre países hasta en 20 p.p. (32% EEUU).**
 - En una muestra aleatoria de 5962 hogares, sólo 52 estarían en el 1% (frente a 536 en la EFF2005). Para tener tantos hogares, sería necesaria una muestra aleatoria de 53600 hogares.
 - El error estándar con sobremuestreo es de 1,6 y de 5,3 en una muestra aleatoria. Por tanto, el intervalo de confianza al 95% sería tan amplio como la variación que se encuentra a nivel internacional.

Percentil riqueza neta	EFF2002 (tamaño muestral 5143)		EFF2005 (tamaño muestral 5962)	
	Obs.	Tasa sobremuestro	Obs.	Tasa sobremuestro
<50%	1878	0,73	2234	0,75
50-90%	1944	0,94	2036	0,85
90-99%	953	2,05	1156	2,15
>99%	368	7,16	536	8,99

2. METODOLOGÍA DE LA EFF: Imputaciones



- **No respuesta alta: no participación y no respuesta a preguntas concretas. Ignorar observaciones incompletas problemático:**
 - Sesgos severos.
 - Muestras demasiado pequeñas para análisis multivariante.
- **Imputación: explotar exhaustivamente la información existente para poder efectuar análisis utilizando herramientas de datos completos.**
 - Es posible obtener inferencias correctas a partir de datos incompletos, pero técnicamente no está al alcance de todos los usuarios potenciales.
 - Responsabilidad del proveedor de datos.
- **Métodos de imputación avanzados:**
 - Estocástica para preservar la distribución observada de las variables y las covarianzas entre ellas.
 - Permite condicionar en un número suficiente de variables.
 - Múltiple para no ignorar la incertidumbre asociada al propio ejercicio de imputar.

2. METODOLOGÍA DE LA EFF: Panel



- **Panel con muestra de refresco.**
 - Componente panel para proveer información estadística sobre transiciones y para facilitar el estudio de efectos causales.
 - Complementado con una muestra de refresco por estrato de riqueza para asegurar la representatividad y el tamaño muestral total.
 - EFF2005 panel: 50% de la muestra de 2002, 43% de la muestra de 2005.

ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN



1. Encuestas financieras a hogares:

- introducción,
- contenidos.

2. Metodología de la Encuesta Financiera de las Familias (EFF):

- diseño de la muestra,
- sobre-muestreo,
- imputaciones,
- panel.

3. Algunos resultados descriptivos de la EFF2002 y EFF2005.

4. Comentarios finales:

- disponible de forma gratuita,
- el proyecto europeo.

3. ALGUNOS RESULTADOS: Renta y riqueza (I)

(A nivel hogar en miles de euros de 2005)	EFF 2002			EFF 2005			Variación (%)	
	Renta	Riqueza neta		Renta	Riqueza neta		Renta	Riqueza neta
Media	33,5	169,0		31,5	257,0		-5,8	52,1
Mediana	25,2	105,3		23,0	176,7		-8,7	67,8
Desigualdad:								
Gini	0,42	0,575		0,46	0,567		9,5	-1,4
p90/p10	7,53			9,15			21,5	
% hogares con riqueza ≤0		4,5			7			2,5pp
Miembros hogar	%	Renta (media)	Riqueza (mediana)	%	Renta (media)	Riqueza (mediana)	Renta	Riqueza neta
Uno	15,2	14,7	67,2	16,6	13,4	115,1	-8,8	71,3
Dos	25,7	25,6	99,2	27,8	25,4	164,8	-0,8	66,1
Tres	24,3	36,0	108,7	23,9	36,1	186,5	0,3	71,6
Cuatro	24,3	44,0	128,8	24,9	42,2	208,7	-4,1	62,0
Cinco o más	10,6	50,0	122,7	6,8	45,3	190,9	-9,4	55,6

3. ALGUNOS RESULTADOS: Renta y riqueza (II)



(A nivel hogar en miles de euros de 2005)	EFF 2002			EFF 2005			Variación (%)	
	%	Renta (media)	Riqueza (mediana)	%	Renta (media)	Riqueza (mediana)	Renta	Riqueza neta
Edad del cf.								
<35	14,0	31,4	57,5	15,3	28,5	73,4	-9,2	27,6
35-44	22,1	34,8	98,3	21,5	35,8	164,4	-2,9	67,2
45-54	19,7	43,7	138,2	20,1	39,8	226,5	-8,9	68,6
55-64	16,5	40,0	134,3	16,2	39,5	242,5	-1,2	80,6
65-74	17,1	25,6	110,6	16,5	22,0	183,6	-14,1	66,0
>74	10,5	16,7	82,4	10,4	14,0	136,7	-16,2	65,9
Educación del cf.								
< Bachillerato	58,8	25,6	89,5	57,6	22,4	145,4	-12,5	62,4
Bachillerato	26,0	37,0	118,6	25,2	35,1	180,8	-5,1	52,4
Est. universitarios	15,2	57,8	172,1	17,2	57,0	287,8	-1,4	67,2
Tenencia vivienda								
Propiedad	81,9	35,4	126,5	81,3	33,9	211,0	-4,2	66,8
Otros regímenes	18,1	24,9	1,9	18,7	21,5	2,0	-13,6	5,3

3. ALGUNOS RESULTADOS: Renta y riqueza (III)

(A nivel hogar en miles de euros de 2005)	EFF 2002			EFF 2005			Variación (%)	
	%	Renta (media)	Riqueza (mediana)	%	Renta (media)	Riqueza (mediana)	Renta	Riqueza neta
Situación laboral del cf.								
Empleado c. ajena	45,7	39,4	101,4	47,4	36,9	157,1	-6,3	54,9
Empleado c. propia	11,4	47,0	202,4	10,6	49,6	369,1	5,5	82,4
Jubilado	25,4	26,4	111,8	25,5	21,9	189,2	-17,0	69,2
Otro tipo de inactivo o parado	17,5	19,4	66,5	16,5	19,3	109,4	-0,5	64,5
Miembros del hogar trabajando								
Ninguno	28,8	15,7	83,8	29,1	15,5	151,3	-1,3	80,5
Uno	38,4	32,0	100,4	32,5	26,6	157,9	-16,9	57,3
Dos	26,9	48,3	126,7	30,8	46,4	206,0	-3,9	62,6
Tres o más	5,9	62,1	141,0	7,6	54,1	203,7	-12,9	44,5

3. ALGUNOS RESULTADOS: Movilidad de la renta



- Muestra panel: Matriz de transiciones.

Percentil de renta del hogar	EFF 2005							
	EFF 2002	<20	20-40	40-60	60-80	80-90	90-100	Total
<20		57.9	29.5	7.5	4.1	0.6	0.5	100.0
20-40		24.6	32.3	26.1	13.0	2.1	1.9	100.0
40-60		10.1	23.9	32.1	20.8	6.6	6.5	100.0
60-80		4.7	9.6	24.6	35.5	16.2	9.5	100.0
80-90		2.9	7.0	13.1	29.8	25.2	22.0	100.0
90-100		2.6	2.7	6.2	22.6	24.3	41.6	100.0

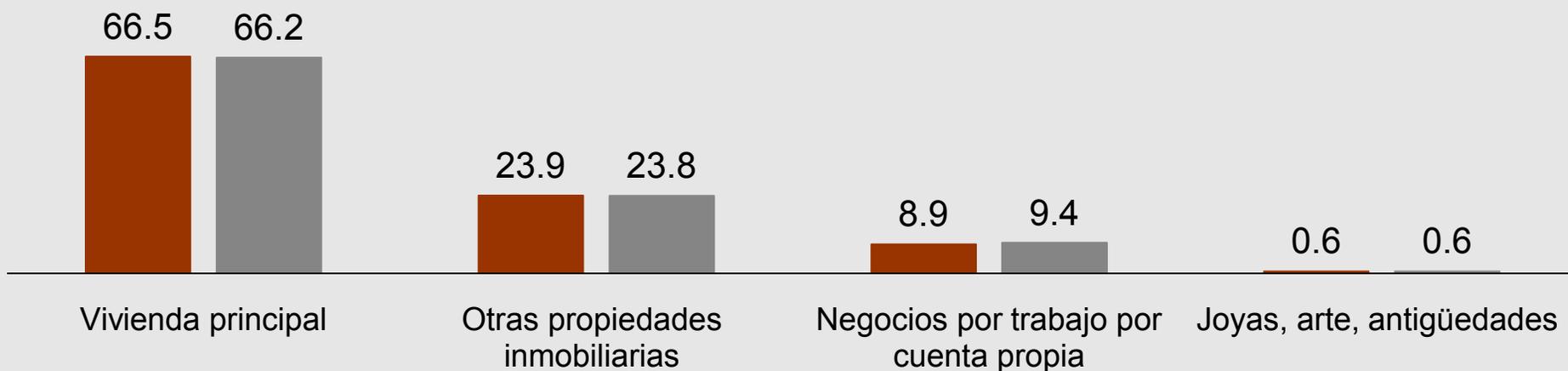
3. ALGUNOS RESULTADOS: Activos (I)



Gráfico 4. Distribución del valor de los activos

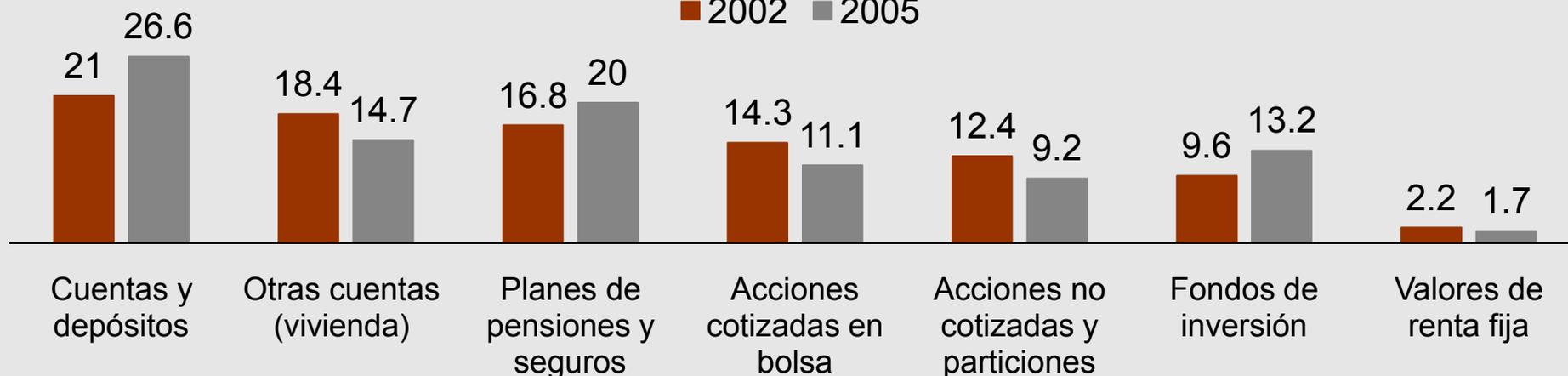
Activos reales de los hogares

■ 2002 ■ 2005



Activos financieros

■ 2002 ■ 2005



3. ALGUNOS RESULTADOS: Activos (II)



	EFF 2002		EFF 2005		Variación (%)	
	%	Valor	%	Valor	p.p.	Valor
(% Hogares que poseen el activo y mediana del valor en miles de euros de 2005)						
Activos reales						
Vivienda principal	81,9	107,4	81,3	180,3	-0,6	67,9
Otras propiedades inmobiliarias	30,1	72,6	34,5	104,5	4,4	43,9
Negocios por trabajo por c. propia	12,4	36,6	11,1	61,3	-1,3	67,5
Joyas, arte, antigüedades	18,2	1,5	19,3	2,6	1,1	73,3
Activos financieros						
Cuentas y depósitos	97,8	2,0	92,5	3,0	-5,3	50,0
Otras cuentas (vivienda)	16,6	13,2	18,5	12,0	1,9	-9,1
Acciones cotizadas en bolsa	10,8	6,2	11,4	6,4	0,6	3,2
Fondos de inversión	7,2	13,2	8,7	18,0	1,5	36,4
Valores de renta fija	1,9	14,0	1,5	24,0	-0,4	71,4
Planes de pensiones y seguros	24,1	6,9	29,3	6,4	5,2	-7,2
Acciones no cotizadas y participaciones	2,2	15,3	2,2	16,7	0	9,1

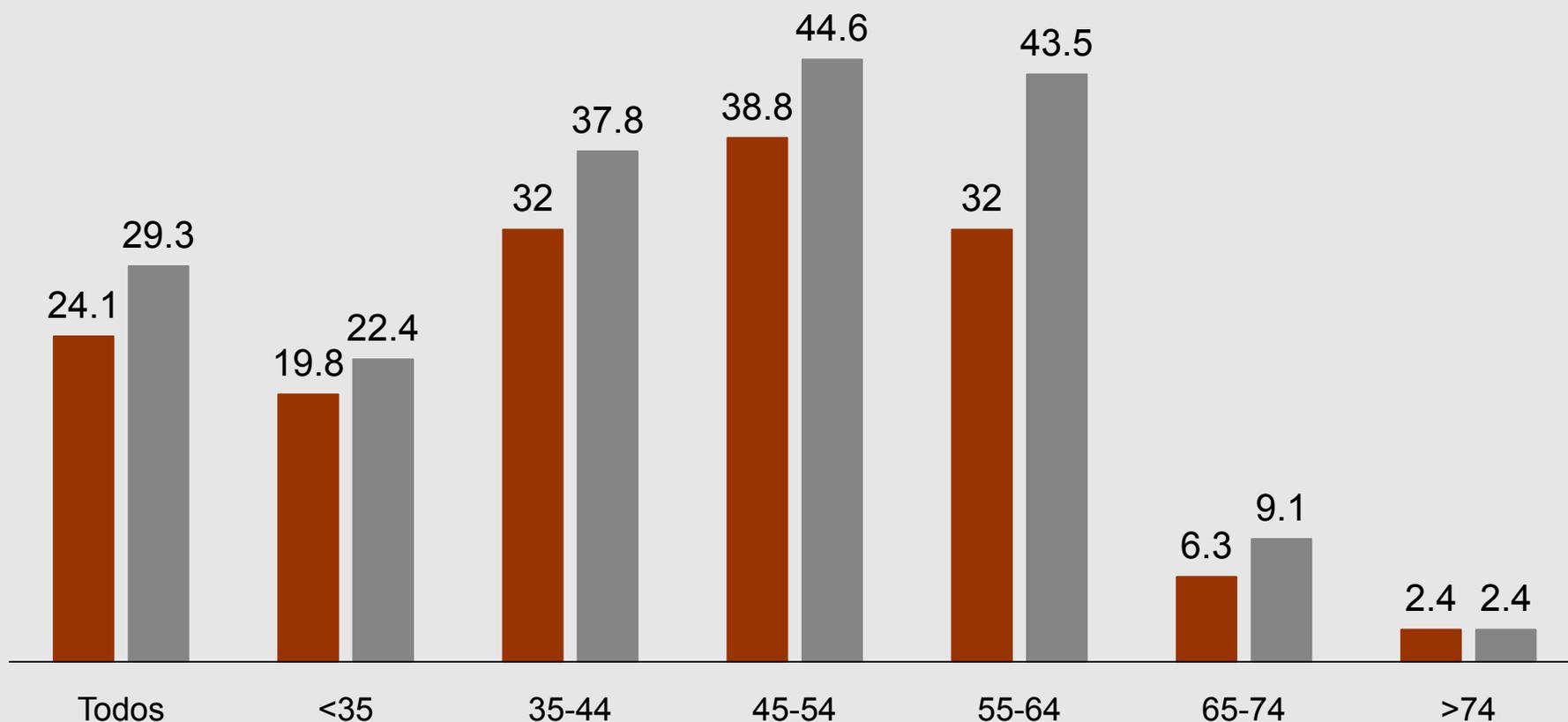
3. ALGUNOS RESULTADOS: Activos (III)



Gráfico 5. Hogares que poseen planes de pensiones y seguros de vida

Porcentaje de hogares que poseen el activo por edad del cabeza de familia

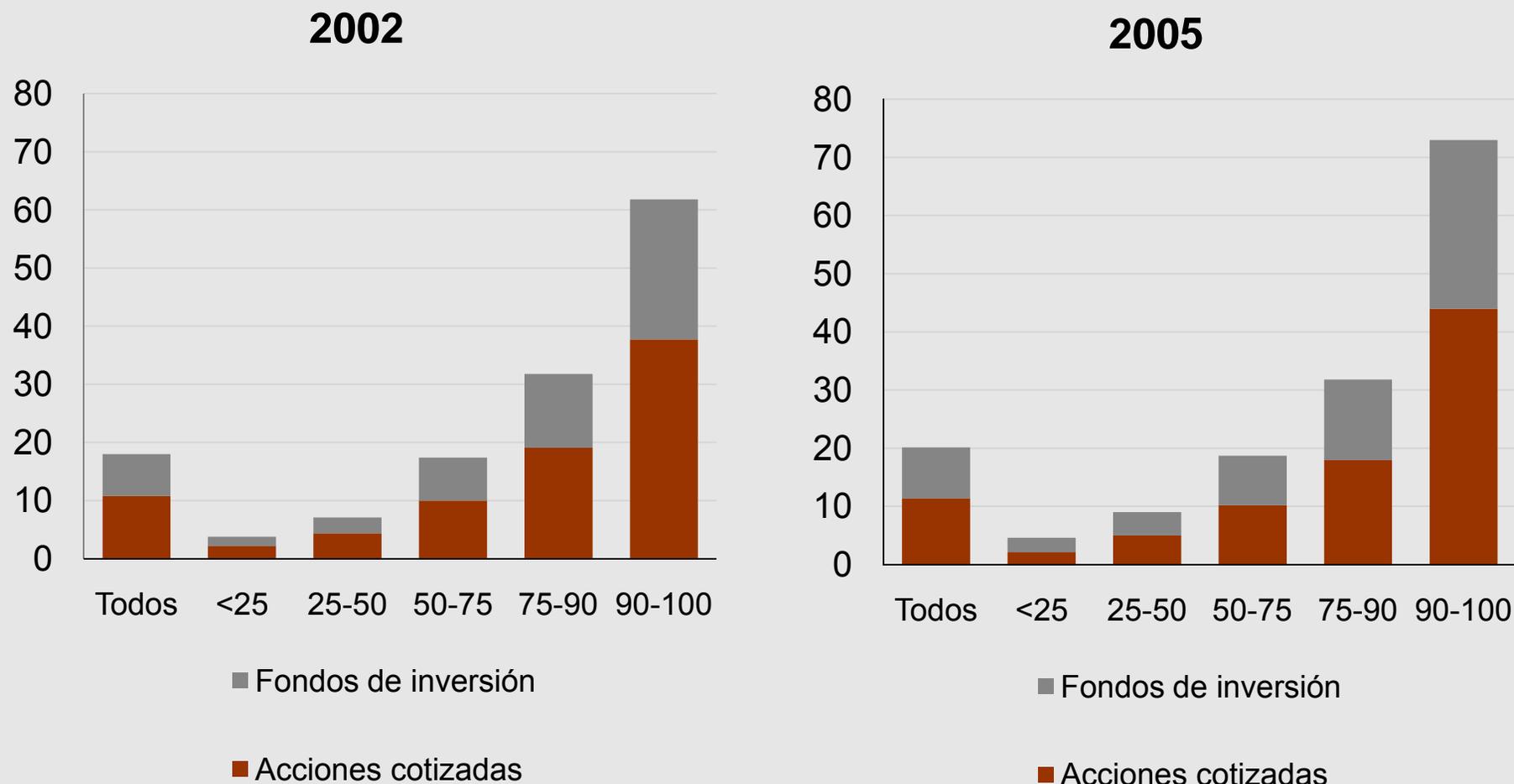
■ 2002 ■ 2005



3. ALGUNOS RESULTADOS: Activos (IV)



Gráfico 6. Decisiones de cartera: porcentaje de hogares que poseen activos con riesgo por percentil de riqueza neta



3. ALGUNOS RESULTADOS: Deuda (I)

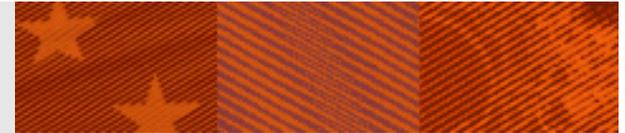
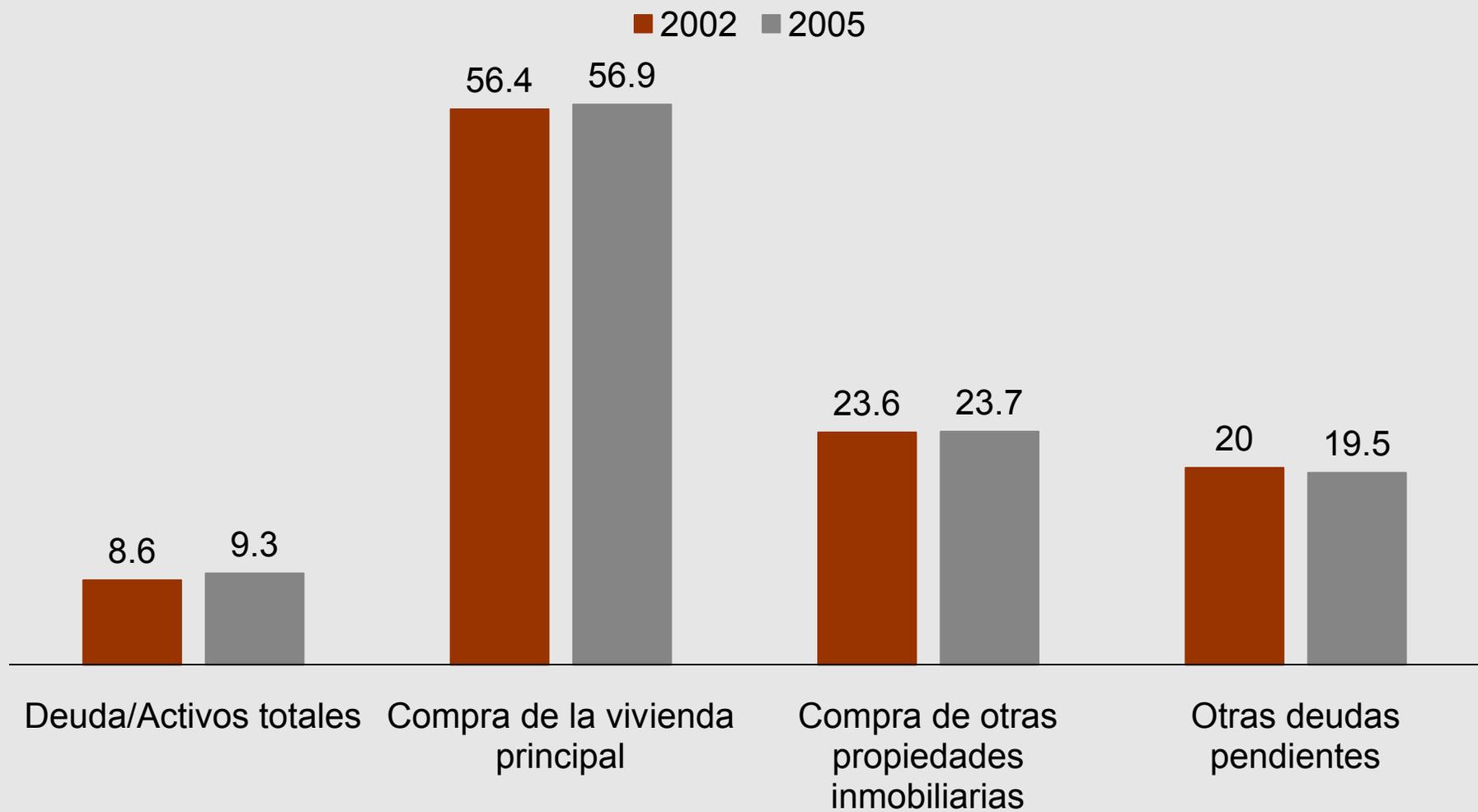


Gráfico 7. Distribución del valor de la deuda de los hogares



3. ALGUNOS RESULTADOS: Deuda (II)



	EFF 2002		EFF 2005		Variación (%)	
	%	Valor	%	Valor	p.p.	Valor
(% Hogares que poseen el activo y mediana del valor en miles de euros de 2005)						
Compra de la vivienda principal						
Total	21,6	34,3	26,1	41,8	4,5	21,9
Con garantía hipotecaria	20,9	33,1	25,3	42,1	4,4	27,9
Compra de otras propiedades inmobiliarias	6,5	41,6	7,8	60,5	1,3	45,4
Otras deudas pendientes						
Préstamos con garantía real	3,4	20,6	3,6	36,4	0,2	76,7
Crédito personal	19,9	5,9	24,6	6,5	4,7	10,2
Tarjeta de crédito y otras deudas	2,9	2,6	2,0	0,5	-0,9	-80,8

3. ALGUNOS RESULTADOS: Deuda (III)

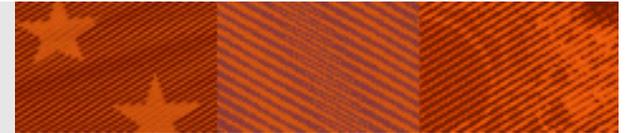
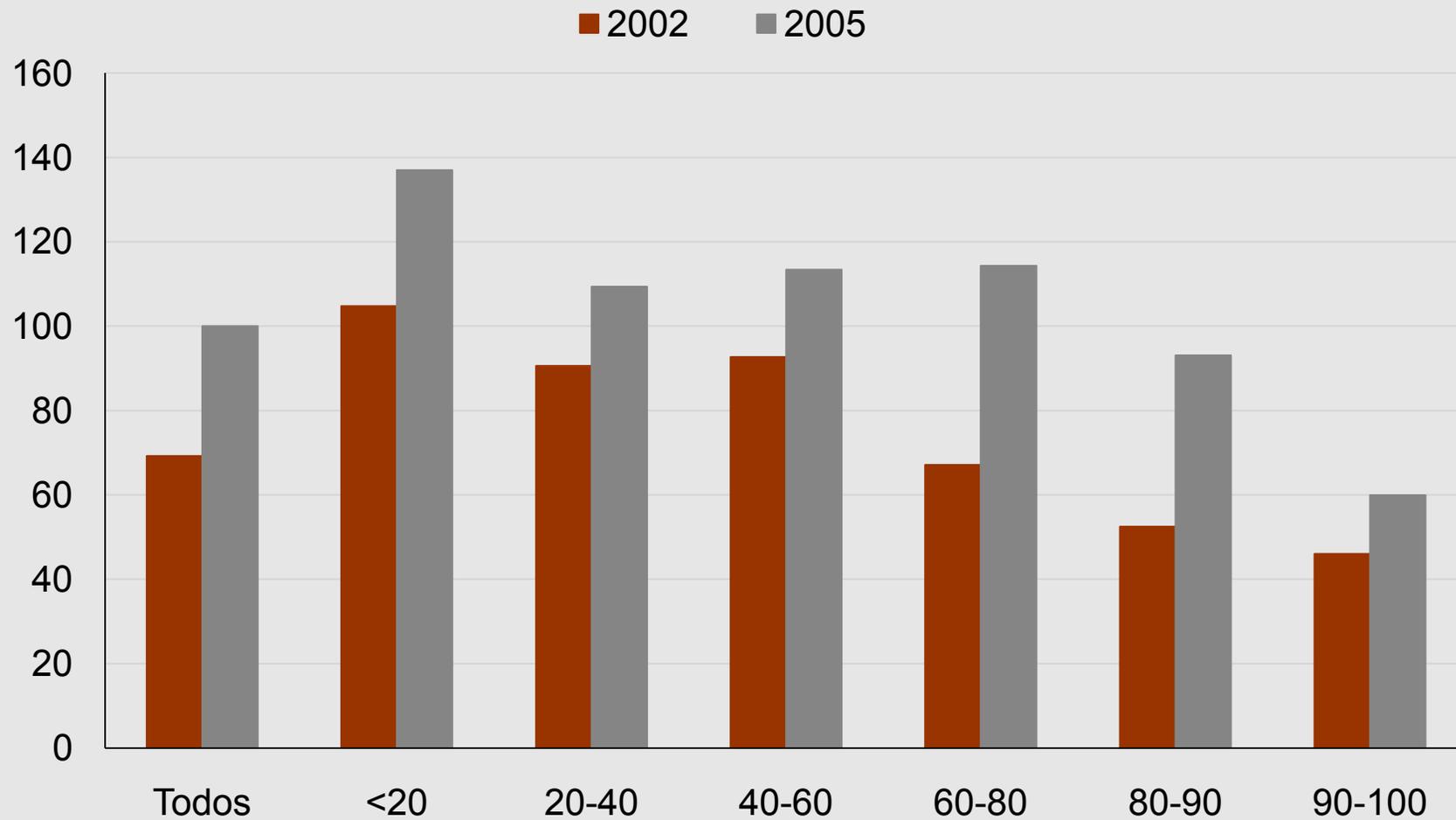


Gráfico 8. Fragilidad financiera: mediana del ratio deuda/renta del hogar por percentil de renta



ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN



1. Encuestas financieras a hogares:

- introducción,
- contenidos.

2. Metodología de la Encuesta Financiera de las Familias (EFF):

- diseño de la muestra,
- sobre-muestreo,
- imputaciones,
- panel.

3. Algunos resultados descriptivos de la EFF2002 y EFF2005.

4. Comentarios finales:

- disponible de forma gratuita,
- el proyecto europeo.

4. COMENTARIOS FINALES



- **Disponibilidad de los datos:**

- Los microdatos de la EFF están disponibles de forma gratuita y bien documentada en la página web del BdE:

<http://www.bde.es/webbde/es/estadis/eff/eff.html>

- **Proyecto europeo:**

- El análisis de las finanzas de los hogares a nivel de la área del euro hasta ahora no es posible porque los datos existentes son poco comparables entre países y por la falta de datos en algunos países.
- Red de Bancos Centrales de todos los del área (junto con académicos y otros consultores) está trabajando en el desarrollo de una Encuesta de Finanzas y Consumo a Familias con un cuestionario común y el acuerdo sobre las mejores prácticas para su implementación.



GRACIAS POR SU ATENCIÓN