

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

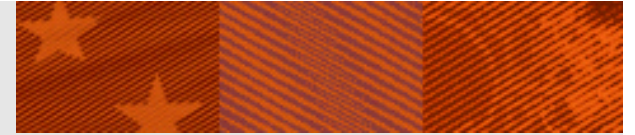
**Organiza:**



Santiago de Compostela  
20 de Octubre de 2010

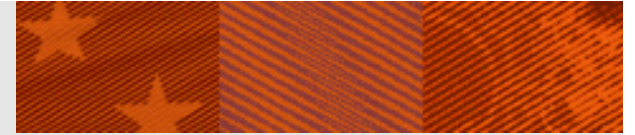


# ESQUEMA DE LA PRESENTACIÓN



- 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.

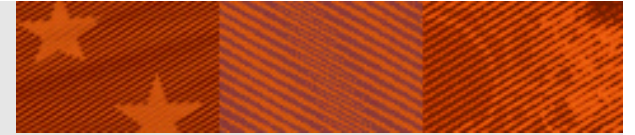
## 3. Algunos resultados descriptivos de la EFF2002 y EFF2005.

## 4. Comentarios finales:

- disponible de forma gratuita,
- el proyecto europeo.

# 1. ENCUESTAS FINANCIERAS A HOGARES:

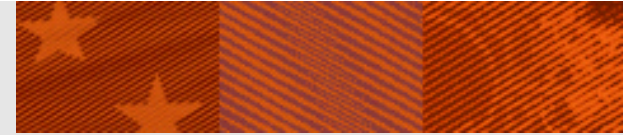
## Introducción



- **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.

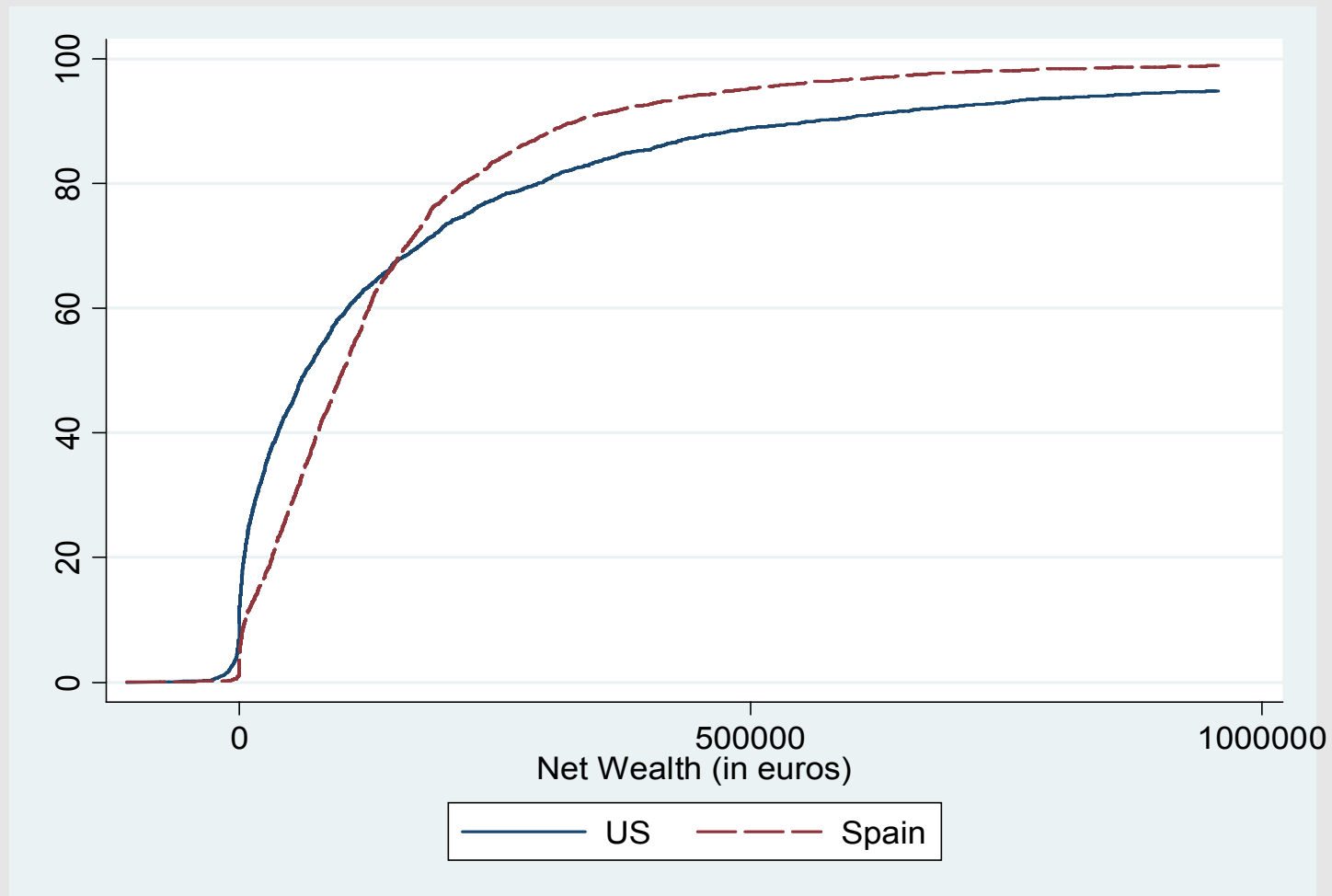
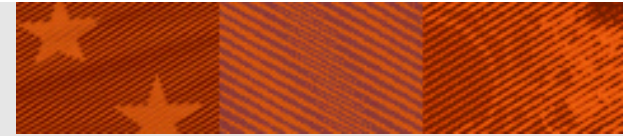
- ¿Quiénes absorben más riesgo? ¿Poseen los hogares carteras eficientes? ¿Se cubren adecuadamente frente al riesgo laboral, financiero e inmobiliario?

### 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?

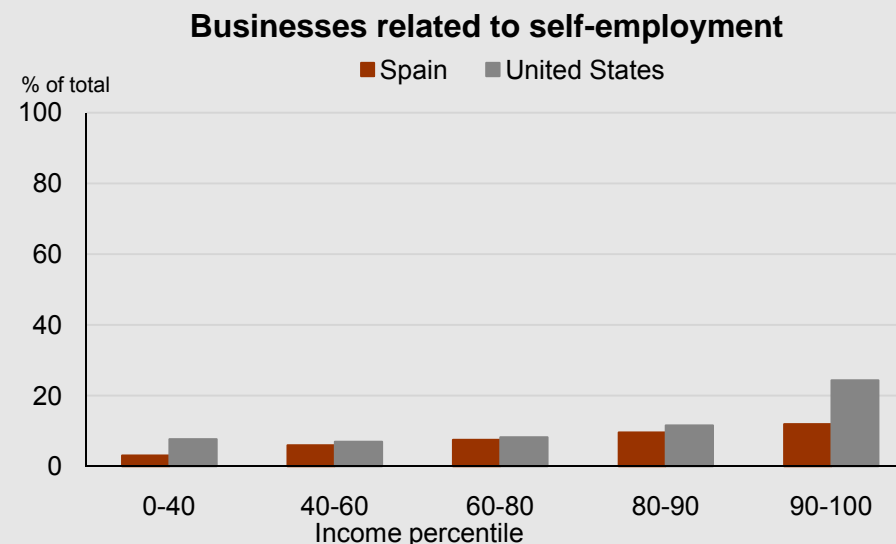
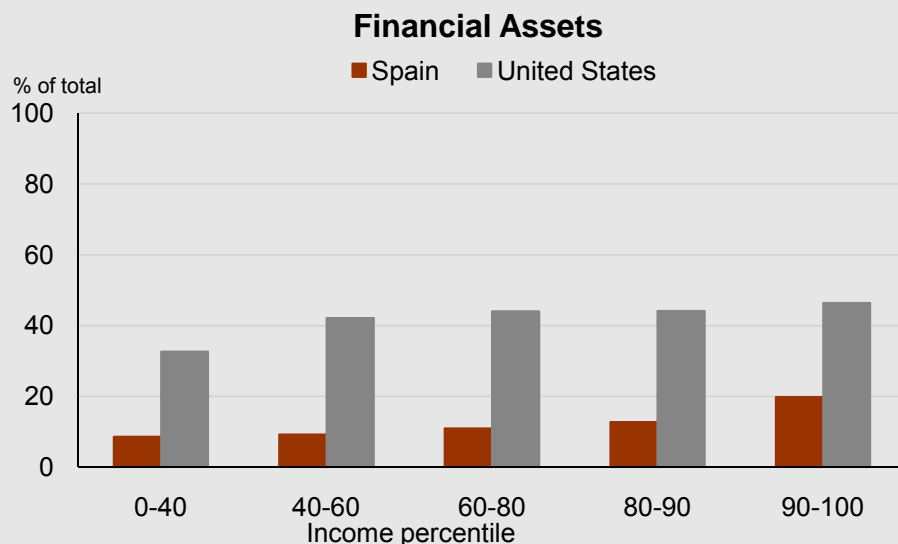
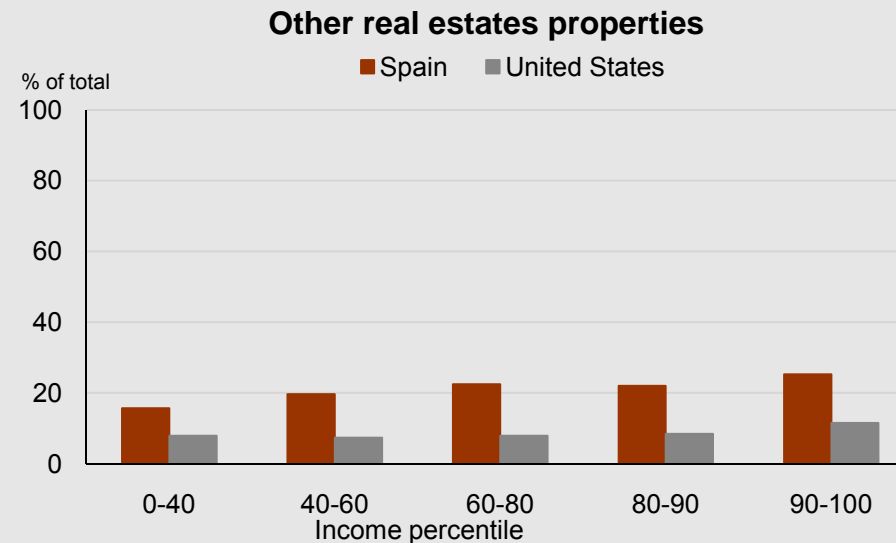
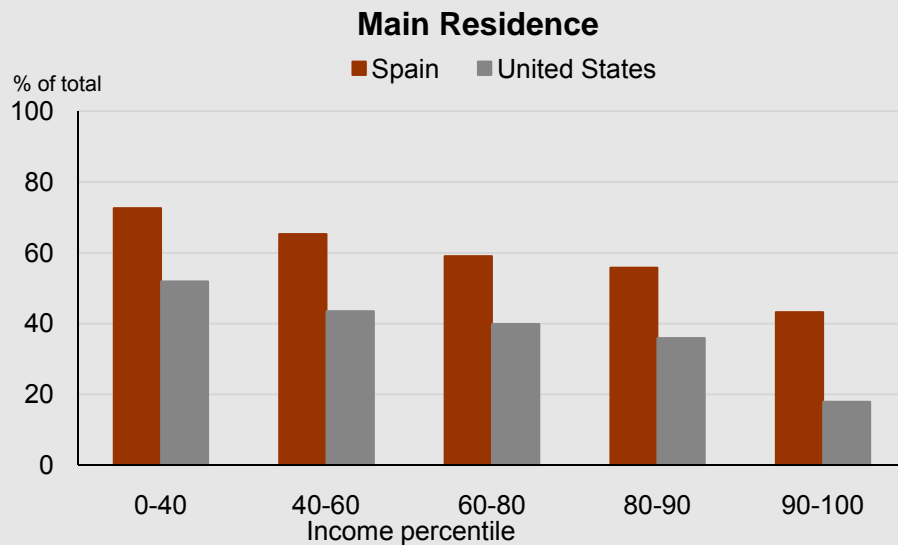
# 1. ENCUESTAS FINANCIERAS A HOGARES:

## Gráfico 1. Distribución de la riqueza

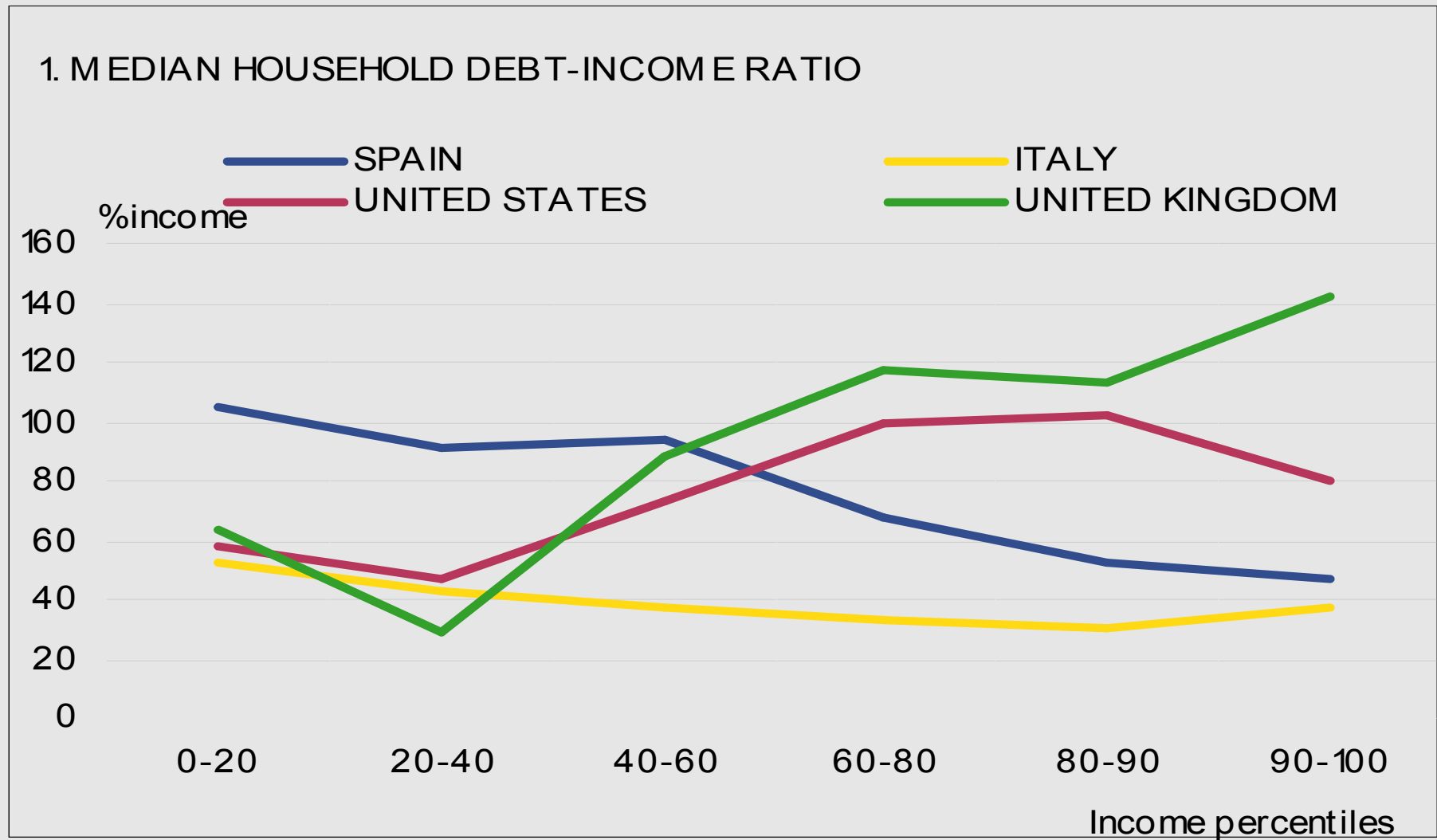
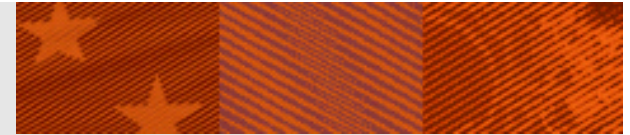


# 1. ENCUESTAS FINANCIERAS A HOGARES:

## Gráfico 2. Composición de la riqueza

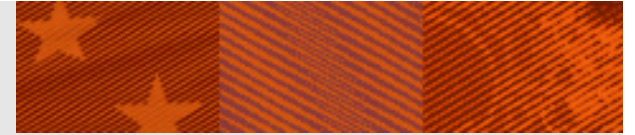


# 1. ENCUESTAS FINANCIERAS A HOGARES: Gráfico 3. Fragilidad financiera





# 1. ENCUESTAS FINANCIERAS A HOGARES: Contenidos

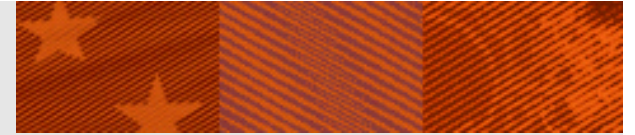


## Cuestionario EFF

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):

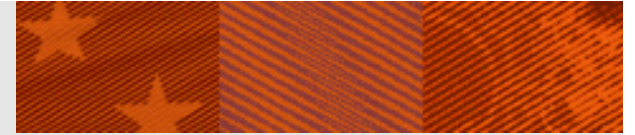
- diseño de la muestra,
- sobre-muestreo,
- imputaciones,
- panel.

## 3. Algunos resultados descriptivos de la EFF2002 y EFF2005.

## 4. Comentarios finales:

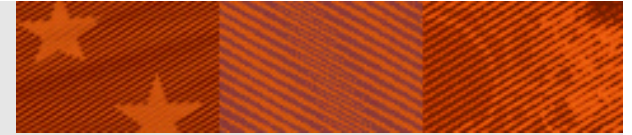
- disponible de forma gratuita,
- el proyecto europeo.

## 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).

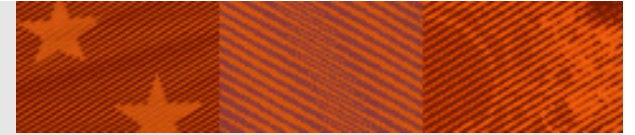
## 2. METODOLOGÍA DE LA EFF: Grado y ventajas del sobremuestreo



- **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.

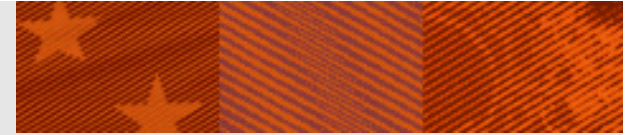
Percentil riqueza neta	EFF2002 (tamaño muestral 5143)		EFF2005 (tamaño muestral 5962)	
	Obs.	Tasa sobremuestro	Obs.	Tasa sobremuestro
<50%	1878	0,73	2234	0,75
50-90%	1944	0,94	2036	0,85
90-99%	953	2,05	1156	2,15
>99%	368	7,16	536	8,99

## 2. METODOLOGÍA DE LA EFF: Imputaciones



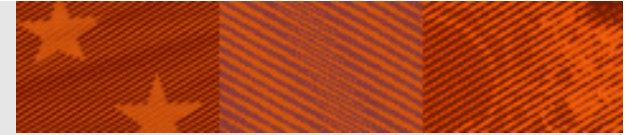
- **No respuesta alta: no participación y no respuesta a preguntas concretas. Ignorar observaciones incompletas problemático:**
  - Sesgos severos.
  - Muestras demasiado pequeñas para análisis multivariante.
- **Imputación: explotar exhaustivamente la información existente para poder efectuar análisis 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
<b>Media</b>	33,5	169,0		31,5	257,0		-5,8	52,1
<b>Mediana</b>	25,2	105,3		23,0	176,7		-8,7	67,8
<b>Desigualdad:</b>								
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
<b>Miembros hogar</b>	<b>%</b>	<b>Renta (media)</b>	<b>Riqueza (mediana)</b>	<b>%</b>	<b>Renta (media)</b>	<b>Riqueza (mediana)</b>	<b>Renta</b>	<b>Riqueza neta</b>
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
<b>Edad del cf.</b>								
<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
<b>Educación del cf.</b>								
< 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
<b>Tenencia vivienda</b>								
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
<b>Situación laboral del cf.</b>								
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
<b>Miembros del hogar trabajando</b>								
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

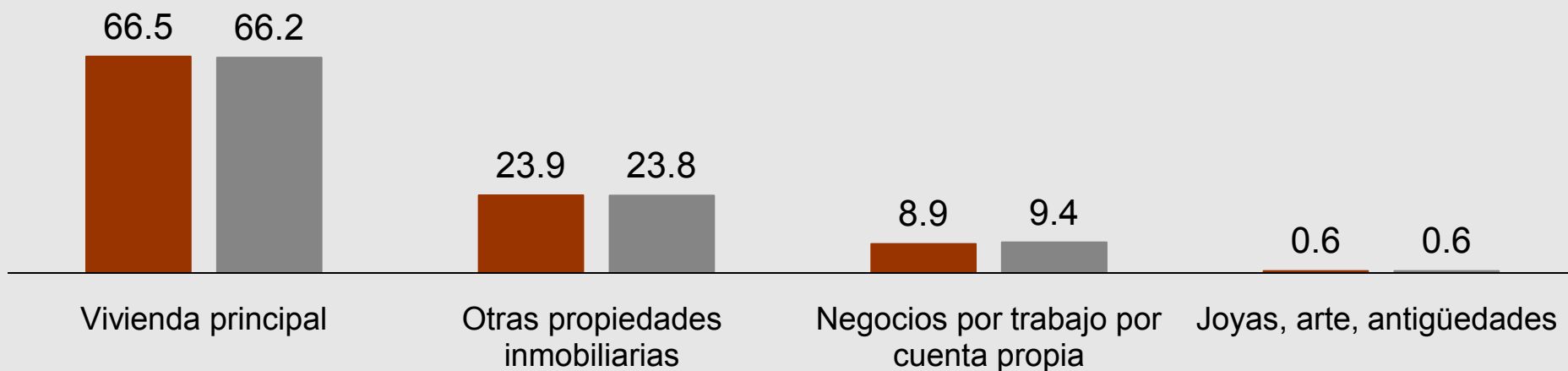
### 3. ALGUNOS RESULTADOS: Activos (I)



Gráfico 4. Distribución del valor de los activos

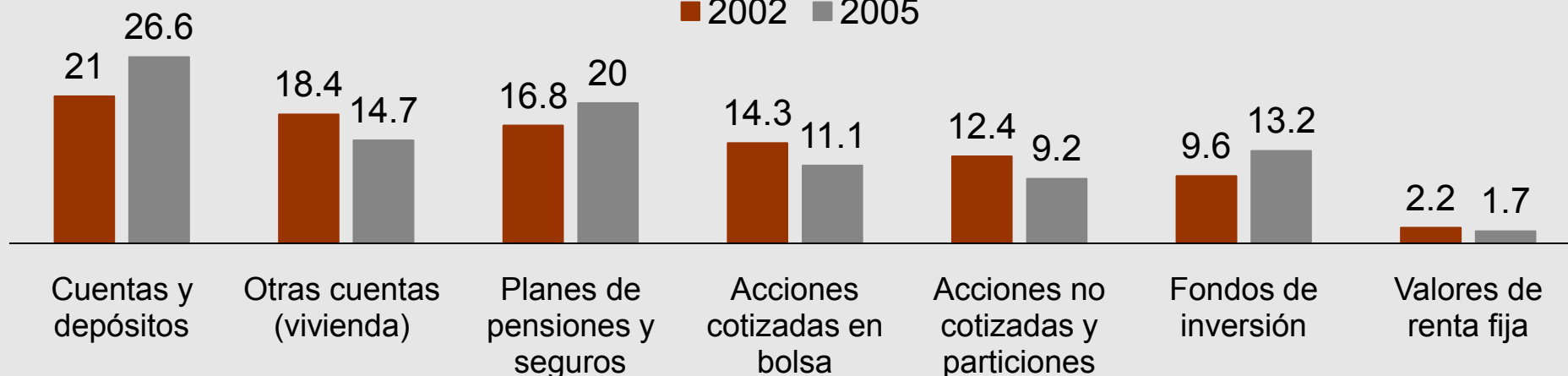
#### Activos reales de los hogares

■ 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)						
<b>Activos reales</b>						
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
<b>Activos financieros</b>						
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

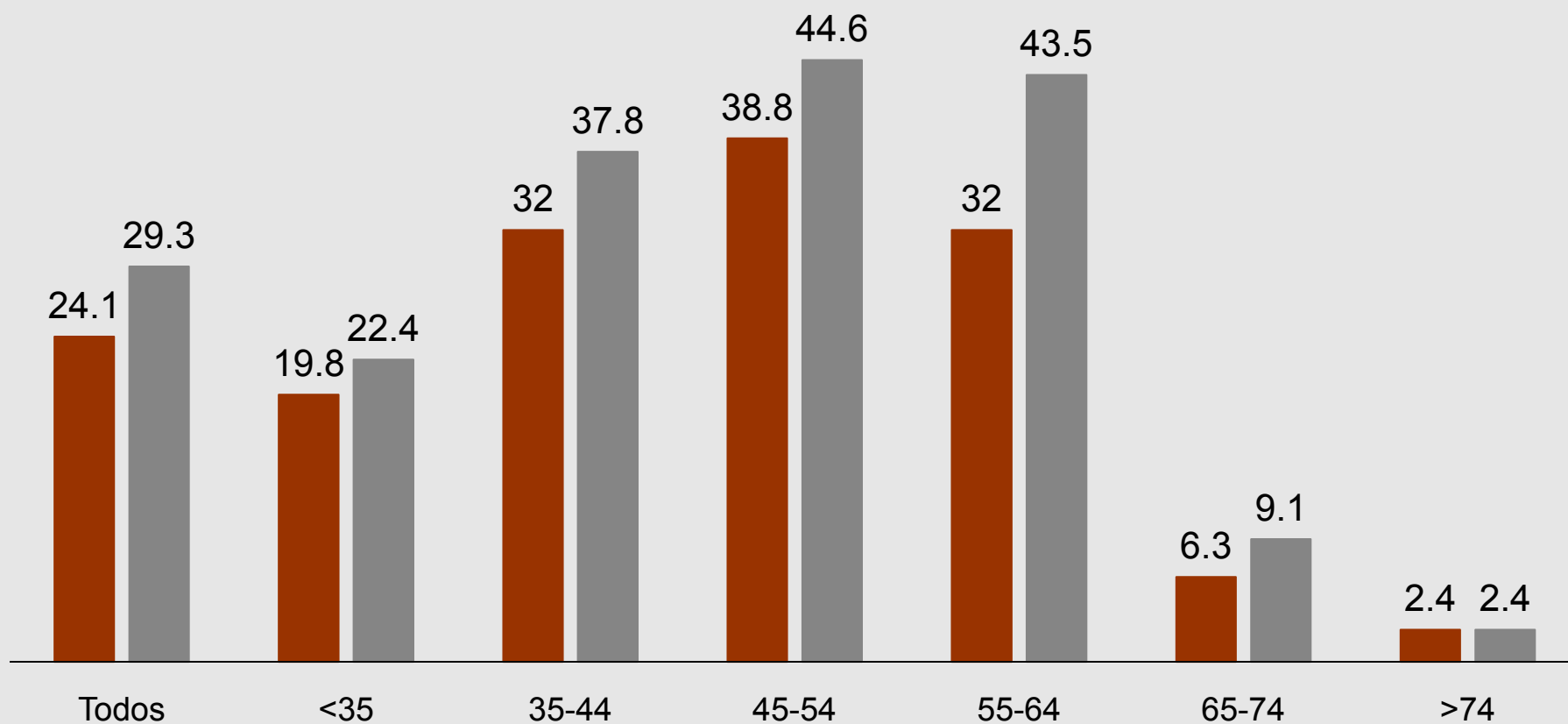
### 3. ALGUNOS RESULTADOS: Activos (III)



#### 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

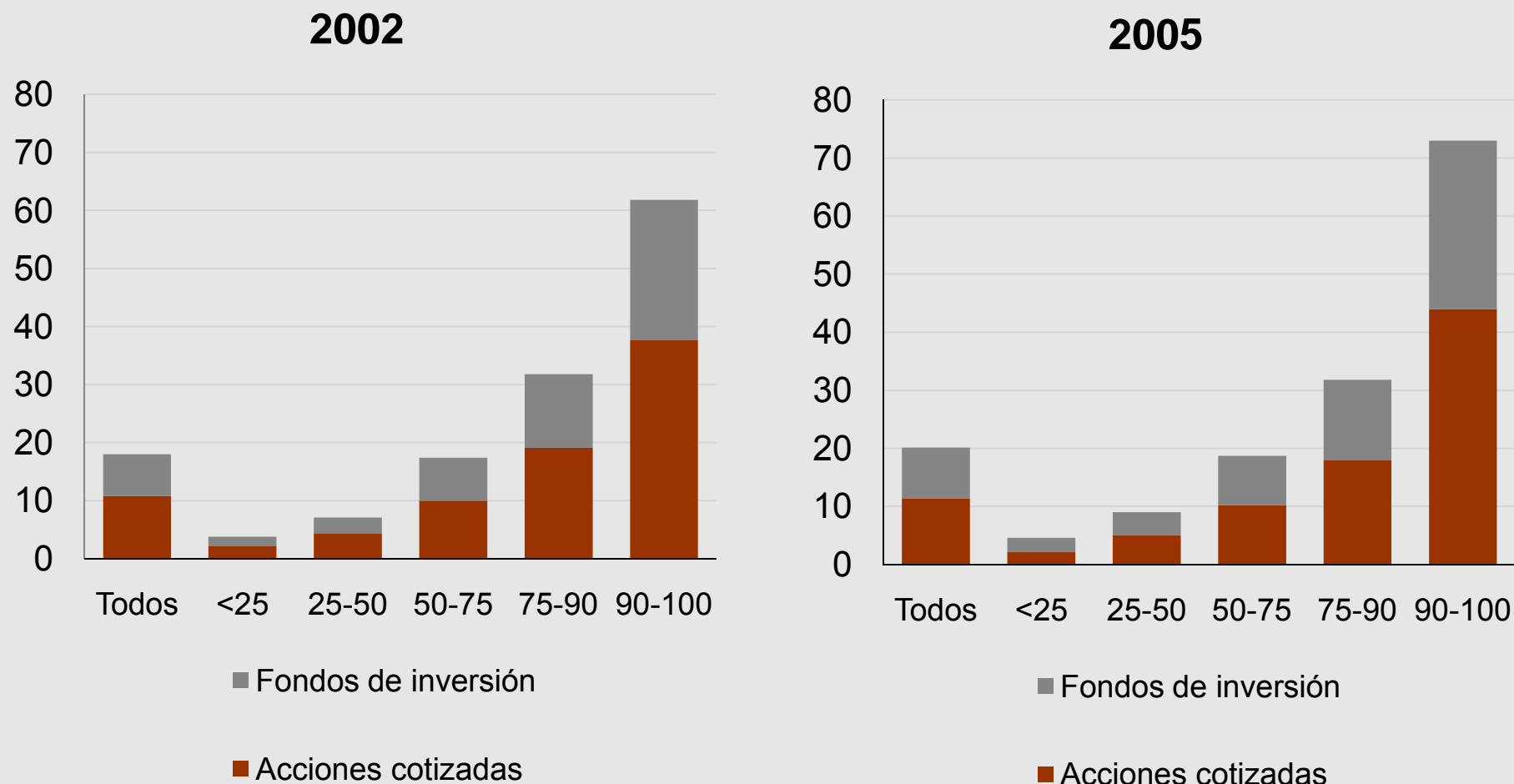
■ 2002 ■ 2005



### 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)

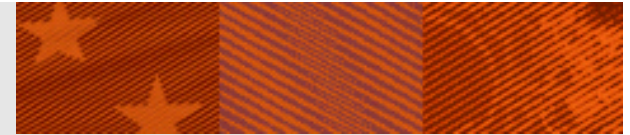
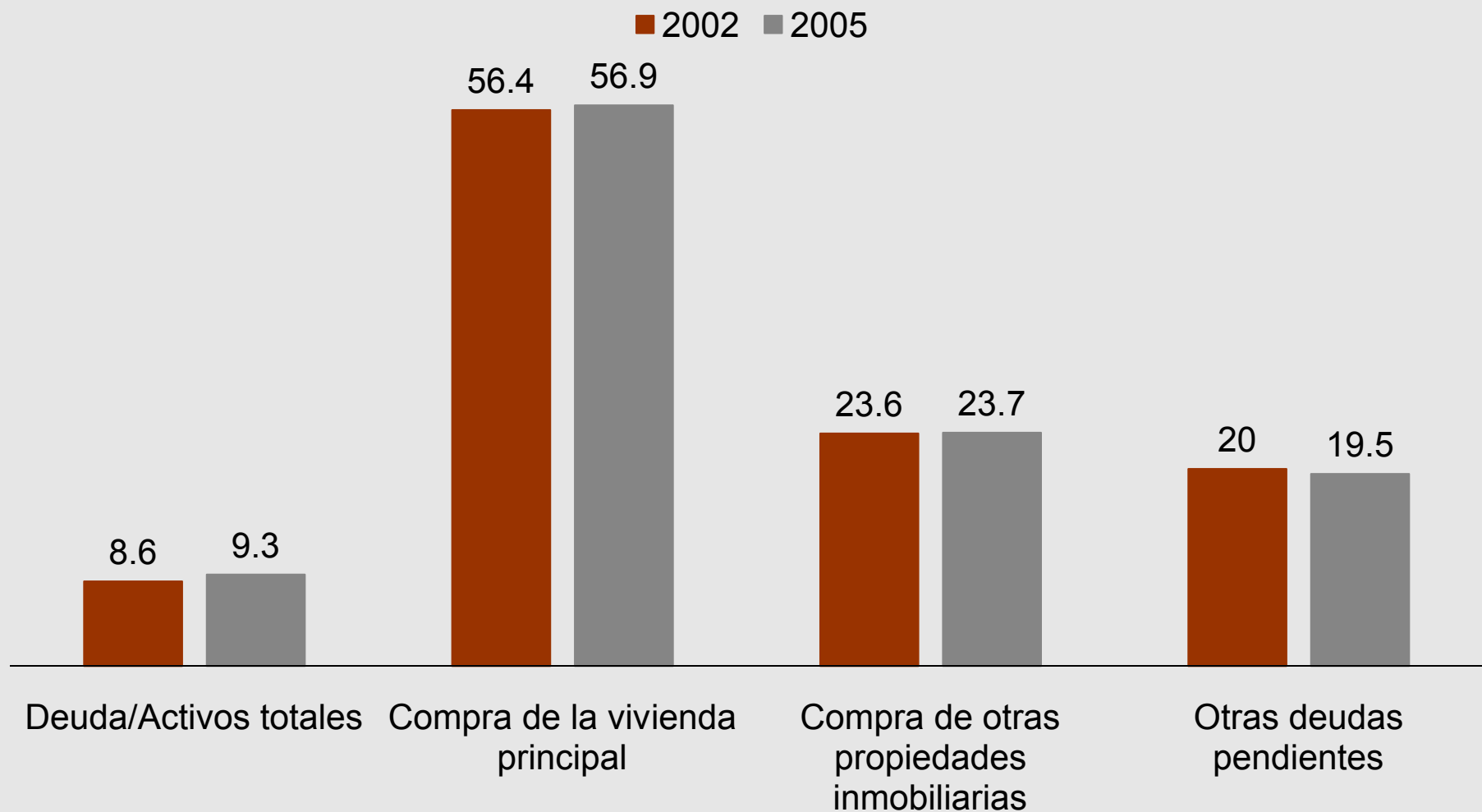


Gráfico 7. Distribución del valor de la deuda de los hogares

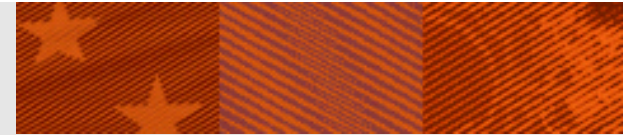


### 3. ALGUNOS RESULTADOS: Deuda (II)

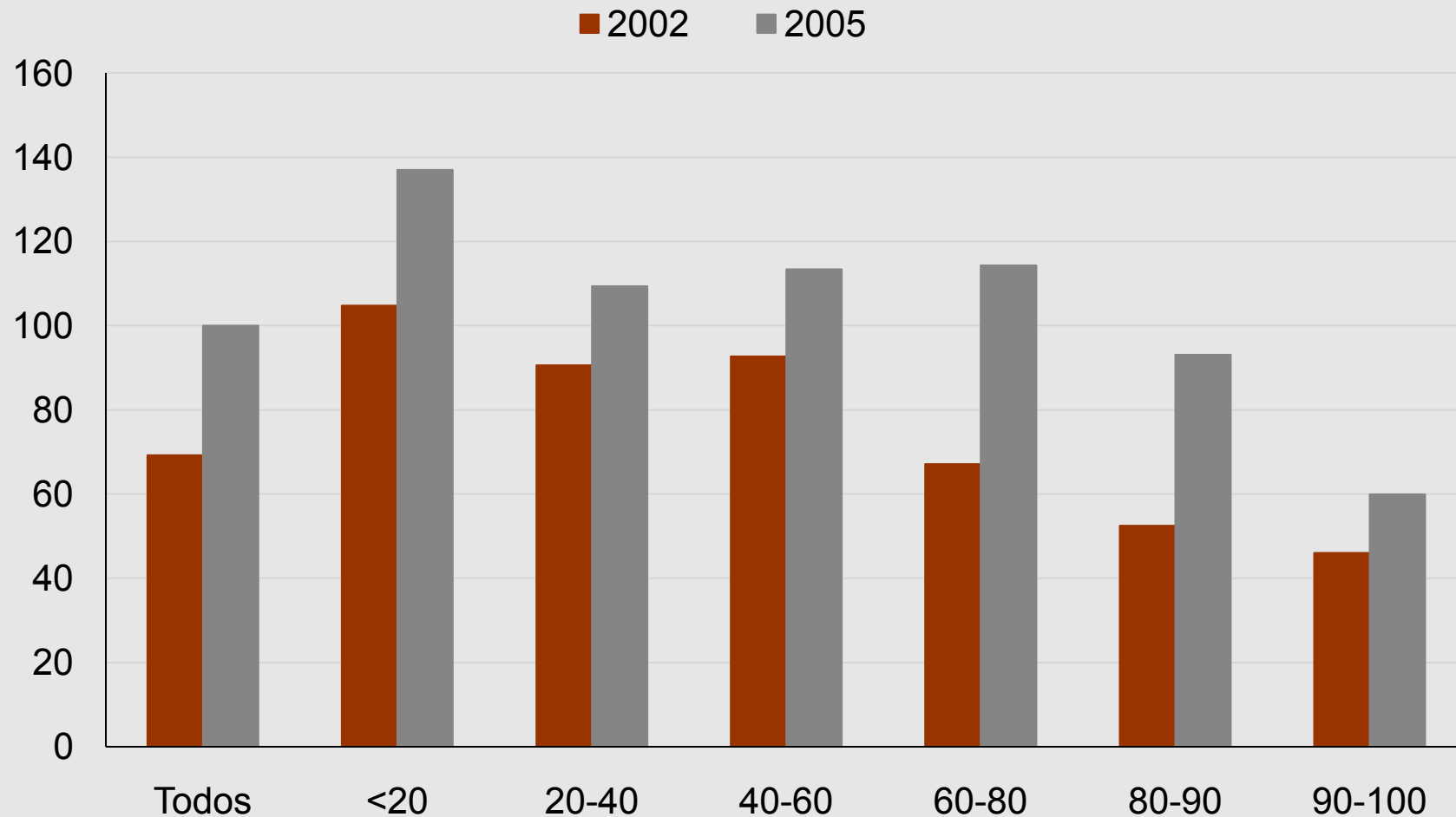


	EFF 2002		EFF 2005		Variación (%)	
	%	Valor	%	Valor	p.p.	Valor
(% Hogares que poseen el activo y mediana del valor en miles de euros de 2005)						
<b>Compra de la vivienda principal</b>						
Total	21,6	34,3	26,1	41,8	4,5	21,9
Con garantía hipotecaria	20,9	33,1	25,3	42,1	4,4	27,9
<b>Compra de otras propiedades inmobiliarias</b>	6,5	41,6	7,8	60,5	1,3	45,4
<b>Otras deudas pendientes</b>						
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

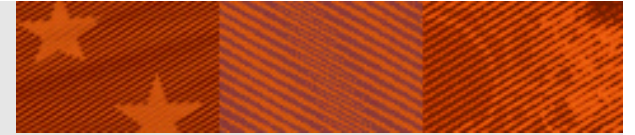
### 3. ALGUNOS RESULTADOS: Deuda (III)



**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