

LA ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS: MÉTODOS Y USOS

Laura Crespo

Unidad de la Encuesta Financiera de las Familias

División de Estudios Microeconómicos

Seminario sobre Uso de Encuestas por los Bancos Centrales-CEMLA

5 de junio de 2021



ÍNDICE

- **Descripción**
- **Principales aspectos metodológicos**
 - **Diseño muestral**
 - **Cuestionario**
 - **Trabajo de campo**
 - **Depuración y edición**
 - **Muestra final**
- **EFF2020: cambios debidos a la pandemia**
- **Usos recientes de los datos**

- La EFF es una encuesta a hogares realizada por el Banco de España desde 2002 sobre la **situación y decisiones financieras de las familias** en España.
- Anteriormente, información sobre las finanzas de los hogares disponible solo a través de los agregados de las Cuentas Financieras:
 - la información se obtiene como un residuo
 - incluye instituciones sin ánimo de lucro
 - falta de información sobre la distribución entre los hogares
- La EFF está incluida en el Plan Estadístico Nacional y es la única fuente estadística en España que permite relacionar las rentas, los activos, las deudas y el gasto de las familias.
- Seis ediciones: 2002, 2005, 2008, 2011, 2014 y 2017. Permite analizar varias fases completas del ciclo económico.
- EFF2020 en curso. Cambio a frecuencia bienal.
- Datos públicos y gratuitos.

- **Este tipo de encuestas requieren del conocimiento de los BCNs:**
 - Elevado nivel de especialización del cuestionario.
 - Doble mandato de construir estadísticas y producir investigación para informar en la toma de decisiones sobre políticas públicas.
- **Dos encuestas con **largo recorrido**:**
 - *SCF (US Board of Governors)*
 - *SHIW (Banca d'Italia)*
- **Proyecto europeo (HFCS):** cuestionario común y encuesta armonizada ex-ante en todos los países de la zona euro (Bancos Centrales Nacionales y BCE). Tres olas disponibles (desde 2011) y la cuarta en proceso en muchos países.
- **Otras encuestas sobre finanzas de los hogares:** Chile, Uruguay, Corea, Filipinas, China.

- **La EFF incorpora dos características distintivas:**

- 1. Sobre-representación de los hogares con elevado nivel de riqueza:**

- Permite caracterizar y aproximar de forma precisa la situación y el comportamiento financiero de los hogares en tramo superior de la distribución
 - con una tipología y volumen de riqueza financiera muy informativa acerca del conjunto de la economía.

- 2. Un componente longitudinal de los datos: se entrevista de nuevo a familias que han colaborado anteriormente**

- Y hay una muestra de refresco, que complementa el componente panel para garantizar la representatividad de la muestra total en cada ola
 - *En 2020, se mantiene el 60% de los hogares entrevistados en 2017.*

■ ASPECTOS METODOLÓGICOS

- Diseño muestral
- Cuestionario
- Trabajo de campo
- Validación y edición
- Muestra final

- Base para el **sobremuestreo**: declaraciones del Impuesto sobre el Patrimonio.
- Se definen 7 estratos de riqueza sobre los que se sobre muestrea a una tasa creciente.
- El diseño muestral se realiza con la colaboración del INE y de la Agencia Tributaria, garantizando el más riguroso secreto estadístico y la confidencialidad de la información relativa a los hogares seleccionados: ninguna de las tres partes tiene toda la información.

- **Cuestionario organizado en 9 secciones principales:**
 - Características demográficas
 - Activos reales y deudas asociadas
 - Otras deudas
 - Activos financieros
 - Seguros y planes de pensiones
 - Situación laboral e ingresos relacionados (de todos los miembros del hogar)
 - Rentas percibidas en el año natural anterior (2019)
 - Uso de instrumentos de pago
 - Consumo y ahorro

Las entrevistas se realizan entre **Octubre y Marzo. El periodo de referencia de la información es **Diciembre** del año de la encuesta (salvo para la renta anual, que se refiere al año natural anterior).**

- Entrevistadores con formación específica realizan las entrevistas a los hogares con ayuda de ordenador (**Computer Assisted Personal Interview, CAPI**).
- **Consideración importante: longitud y complejidad del cuestionario**
 - duración mediana 1 h 15 min.
 - 244 preguntas en mediana (min 128, max 526); 26 preguntas en €.
- **CAPI**
 - Complejidad del cuestionario.
 - Checks de consistencia y avisos de errores.
 - € y pesetas.
 - Loop cantidades monetarias: valor exacto → intervalo declarado por el hogar → intervalo de una lista predefinida.
 - Pantalla confirmación de las cantidades escritas en letras (y en la moneda usada por el hogar).
 - Posibilidad de que el entrevistador incluya comentarios durante la entrevista.
 - Grabaciones de audios en determinadas preguntas.

- Últimas cuatro olas NORC de la Universidad de Chicago y Kantar han sido la empresa encargada del campo.
- Para minimizar la no respuesta y obtener datos con altos estándares de calidad es de suma importancia proporcionar una buena **formación a los entrevistadores**:



- Importancia de **regular las prácticas de los entrevistadores (efecto entrevistador)**.
- Todos los entrevistadores asisten a una formación de **5 días a tiempo completo**: estrategias de contacto a los HHs para ganar su cooperación, registro de resultados de contacto, seguimiento de los hogares panel, el instrument CAPI, y protocolos específicos para llevar a cabo la entrevista.

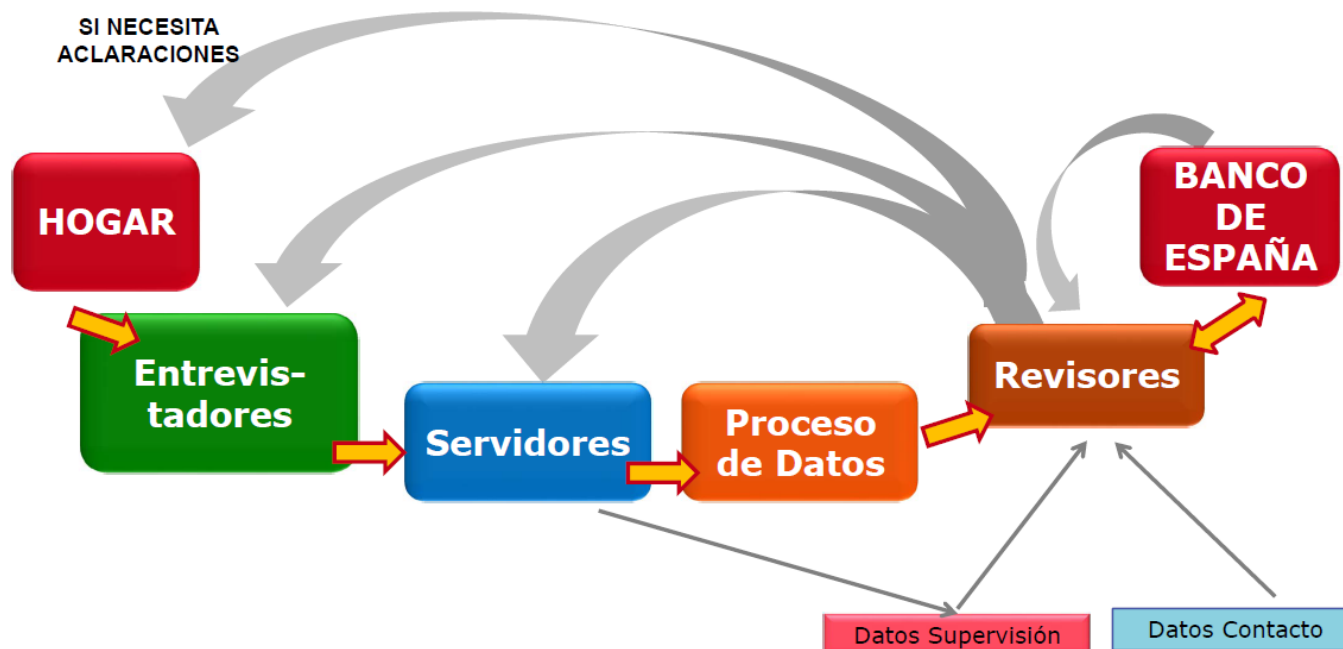
- Examen test a los entrevistadores a su llegada para confirmar que han leído y trabajado sobre los materiales antes de empezar la formación.
- Examen después de la formación: los entrevistadores tienen que aprobar un test de contenidos, un ejercicio de ganar la cooperación y completar una entrevista simulada. **Solo los entrevistadores que son “certificados”** reciben autorización para trabajar en el proyecto.



- **BdE prepara:**
 - **Los materiales de formación:** las presentaciones, los contenidos de las sesiones a los entrevistadores, los manuales, los ejercicios de práctica,...
 - **Los materiales para ganar la cooperación de los hogares:** carta del Gobernador, folleto informativo, dossier de prensa en el que se recogen las noticias de prensa más destacadas que aparecen después de la publicación de los resultados de cada ola, artículo del BdE con los resultados descriptivos de cada ola,...

- **Monitorización y control de calidad estrictos:** necesarios para garantizar altos estándares de calidad y consistencia en los datos.
- Desde la primera semana, el BdE y la empresa de campo realizan **numerosos checks y revisiones** de las entrevistas completas para detectar posibles inconsistencias y valores atípicos.
- **Monitorización** del trabajo individual de cada entrevistador: número de entrevistas realizadas, duraciones, contenido informativo (% de preguntas contestadas con valor puntual, % de preguntas contestadas con intervalos, % de preguntas con NS/NC).
- Los cuestionarios son revisados individualmente por BdE y Kantar a través de una **plataforma web de revisión** que permite a los revisores registrar e intercambiar información sobre todo tipo de incidencias o problemas detectados en cada entrevista revisada.
- Los **comentarios de los entrevistadores y los audios** fuentes muy valiosas de información.

- A los entrevistadores se les proporciona constantemente feedback sobre su trabajo y posibles errores.
- Posibilidad de **recontactar a los hogares** si se detecta que hay información omitida relevante (solo si estrictamente necesario).



- **Proceso muy demandante en tiempo pero crucial!**

■ Tasas de participación (%) en la EFF2017 por estrato de riqueza:

	TOTAL		PANEL		NO PANEL	
	Ausencia prolongada	Tasa de respuesta	Ausencia prolongada	Tasa de respuesta	Ausencia prolongada	Tasa de respuesta
Total	4.61	44.97	0.72	70.48	6.81	30.52
Stratum 1	3.92	47.33	0.67	70.87	5.96	32.57
Stratum 2	6.47	28.43	0	73.08	7.21	23.36
Stratum 3	5.08	33.90	0	65.00	7.69	17.95
Stratum 4	5.84	35.36	1.36	66.85	7.52	23.58
Stratum 5	6.8	39.32	0.91	67.57	9.96	24.18
Stratum 6	7.83	37.35	0.6	63.69	11.52	23.94
Stratum 7	6.58	52.63	0	73.91	16.67	20.00
Navarre and Basque Country	3.95	57.07	0.63	77.22	6.18	43.50



Ausencia prolongada: se define como (Ausencia prolongada/total de HHs contactados)

Tasa de respuesta: se define como (Completas/total de HHs contactados)

- **Sobre representación de los hogares ricos en las muestras finales de la EFF2014 y EFF2017:**

Decilas riqueza neta	EFF 2014		EFF 2017	
	Número de observaciones	Tasa de sobre representación	Número de observaciones	Tasa de sobre representación
50% inferior	1981	0.65	2074	0.65
Entre 50% y 90%	2097	0.86	2265	0.88
Entre 90% y 95%	469	1.53	433	1.35
Entre 95% y 99%	813	3.32	864	3.37
1% superior	741	12.11	777	12.12

COMPARACIÓN CON OTRAS ESTADÍSTICAS

Para las principales variables de la EFF2017, se obtienen magnitudes comparables con fuentes alternativas disponibles. (*) Entre paréntesis se proporciona el porcentaje que representa la magnitud calculada con la EFF en relación con la que se obtiene de la fuente estadística alternativa con la que se compara.

EFF	Otras fuentes
ACTIVOS REALES	
<ul style="list-style-type: none"> •Riqueza inmobiliaria (<i>viviendas y otro tipo de activos inmobiliarios</i>) de los hogares como porcentaje de los activos totales (%). 71,7 	<ul style="list-style-type: none"> Valor estimado del parque de <i>viviendas</i> como porcentaje de los activos totales (excluido efectivo) de los hogares (%). Ministerio de Fomento y Banco de España, IV.2017 70
RENTAS	
<ul style="list-style-type: none"> •Renta total de los hogares antes de impuestos. 2016 (millones de euros del 2017) 646500 <i>(91,6%)*</i> •Mediana de las rentas anuales brutas de los hogares referentes al 2016 (euros del 2017) 25600 <i>(99,5%)</i> 	<ul style="list-style-type: none"> •Renta disponible bruta de los hogares incluyendo impuestos directos y excluyendo alquileres imputados. 2016 (millones de euros de 2017). Contabilidad Nacional de España 2016. INE 705966 • Mediana de las rentas anuales brutas de los hogares 2016 (euros de diciembre de 2017). Encuesta de Condiciones de Vida, 2017. INE 25738
DEUDAS	
<ul style="list-style-type: none"> •Hogares que tienen pagos pendientes por la compra de su vivienda principal (%) 27,6 •Valor total de la deuda pendiente de los hogares (millones de euros) 623924 <i>(96,5%)</i> 	<ul style="list-style-type: none"> •Hogares que tienen <i>pagos hipotecarios</i> pendientes por la compra de su vivienda principal. (%). Encuesta de Condiciones de Vida, 2017. INE 26,2 •Valor total del crédito a personas físicas (millones de euros). Crédito por finalidades, IV.2017. Banco de España. 646734
DIRECCIÓN GENERAL DE ECONOMÍA Y ESTADÍSTICA – BANCO DE ESPAÑA	USO INTERNO 16

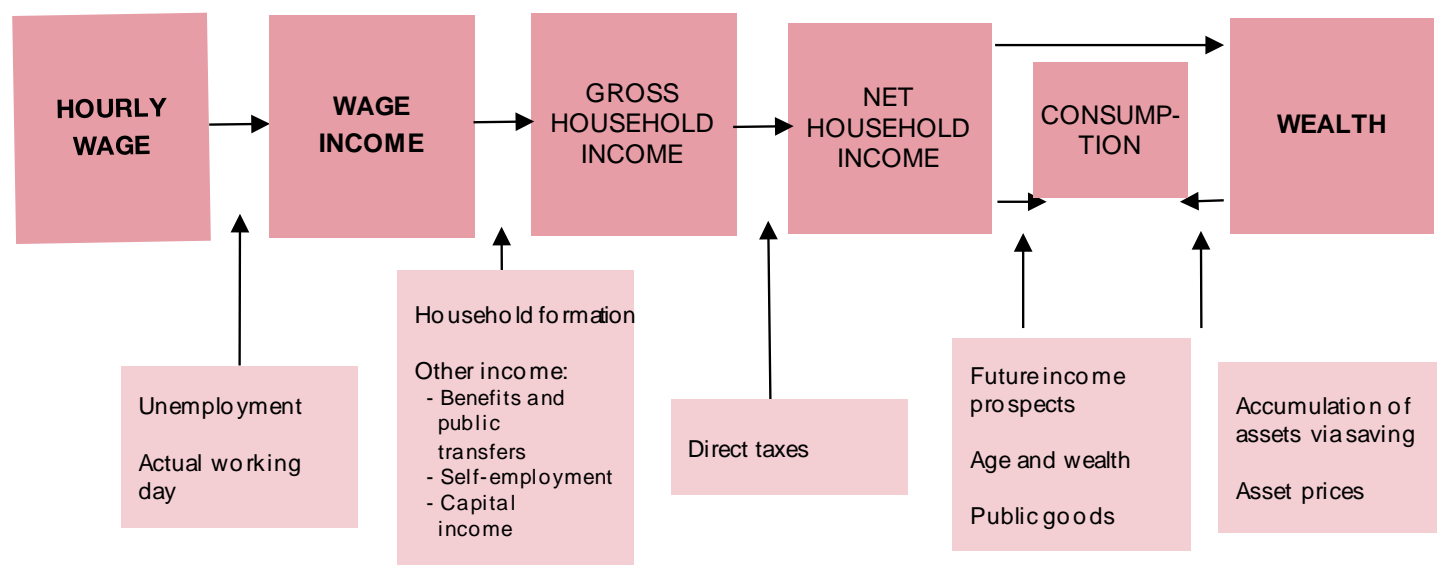
- **Modo de la entrevista: CATI en lugar de CAPI.**
- **65 entrevistadores asistieron a una formación de 7 días impartida totalmente online.**
- **El cuestionario no ha sido acortado o modificado.**
- **IMPORTANTE:** La mayoría de los hogares han sido visitados presencialmente (en la “puerta”) para proporcionarles información sobre el proyecto, la documentación y concertar la cita para la entrevista telefónica.
 - (+) Mucho más fácil para los entrevistadores establecer una relación confianza y afrontar posibles preocupaciones de los hogares.
 - (-) Pero la entrevista telefónica requiere luego un esfuerzo extra por parte de los entrevistadores para que los HHs cojan el teléfono y completen toda la entrevista:
 - *HHs que no atienden a la cita.*
 - *HHs que no terminan la entrevista (sobre todo los hogares más mayores)*

- **Los primeros análisis de los resultados muestran que:**
 - Los entrevistadores se han enfrentado a una mayor dificultad para entrevistar los hogares no panel (mayor desconfianza, mayor riesgo de no atender a la cita).
 - Las entrevistas no son sustancialmente más largas controlando por observables (pero sí para determinados colectivos como los HHs mayores).
 - La no respuesta en las preguntas monetarias no ha aumentado aunque se observa un trasvase de respuestas dadas con valor puntual a respuestas dadas intervalo en algunas de ellas.
 - En general, sin evidencia de empeoramiento sustancial en la calidad de los datos pero aun en fases muy preliminares del análisis.

- **2700 usuarios a día de hoy (internos y externos; universidad y otras instituciones).**
- **Los datos de la EFF son usados regularmente en notas de policy, artículos analíticos, informes anuales y documentos de trabajo del BdE. A continuación se muestran algunos ejemplos recientes. Asimismo, el BCE también utiliza extensamente los datos de la HFCS.**

1. Diferentes dimensiones de desigualdad:

La desigualdad de la renta, el consumo y la riqueza en España, Documento Ocasional 1806 (Anghel et al)



- La EFF proporciona información sobre renta salarial, renta bruta del hogar, consumo y riqueza a lo largo del tiempo (2002-2017), para varias fases del ciclo económico.

2. Vivienda:

Documento Ocasional 2013 “El mercado de la vivienda en España entre 2014 y 2019” (Alvarzonzález, Barceló, Blanco, Crespo...)

- *Evolución de la demanda de propiedad, alquiler y costes de la vivienda, en España y en los países del Eurozona.*
- *Modelización y calibración de la evolución de las decisiones de compra de vivienda.*
- *Estudio sobre el impacto que las restricciones al crédito tienen sobre el acceso a la propiedad.*

“La ratio préstamo-valor de la vivienda en España durante el periodo 2004-2016” Boletín Económico 1/2019 (Bover et al).

- *Medición de la fracción del precio de una vivienda financiado mediante hipoteca en el momento de la compra, a través de datos administrativos y datos de encuesta.*

3. Política monetaria:

Monetary Policy and Household Inequality, ECB Working Paper Series No 2170 / July 2018 (Slacalek et al.)

- *Cuantificación de cómo los incrementos en los tipos de interés afectan el consumo de los hogares a través de sus balances presupuestarios.*

4. Impagos/vulnerabilidad financiera:

Informe Anual 2019 4.2 La renta laboral y la situación financiera de los trabajadores más afectados por el COVID-19.

Spanish household debt defaults: results of the Spanish Survey of Household Finances (2002-2014) Financial Stability Review (Casado and Villanueva)

- *Estudios sobre la fragilidad financiera de los hogares españoles en el episodio reciente de pandemia y durante la recesión financiera de 2008.*

5. Ahorro y decisiones financieras de los hogares:

Informe Anual 2018 “Cambios en las carteras de los hogares españoles a lo largo del ciclo vital” Barceló, Bover, Guner, Kocharkov y Villanueva (2019).

- Usando las seis olas disponibles de la EFF se puede definir, a partir de la fecha de nacimiento de la persona de referencia de cada hogar, **cohortes nacidas entre 1932-1934; 1938-1940; 1944-1946; 1950-1952;...; 1983-1985.**
- Y analizar cómo **sus carteras evolucionan en el tiempo** a medida que envejecen: tenencia de vivienda principal, tenencia de activos financieros.

Resultados descriptivos y micro datos disponibles de forma gratuita en la página web de BdE

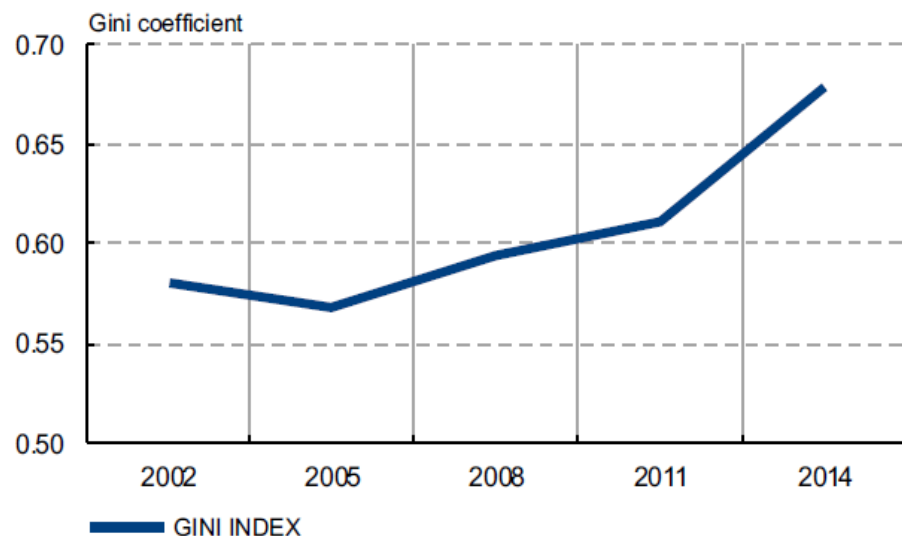
https://www.bde.es/bde/es/areas/estadis/estadisticas-por/encuestas-hogar/relacionados/Encuesta_Financi/

GRACIAS POR SU ATENCIÓN

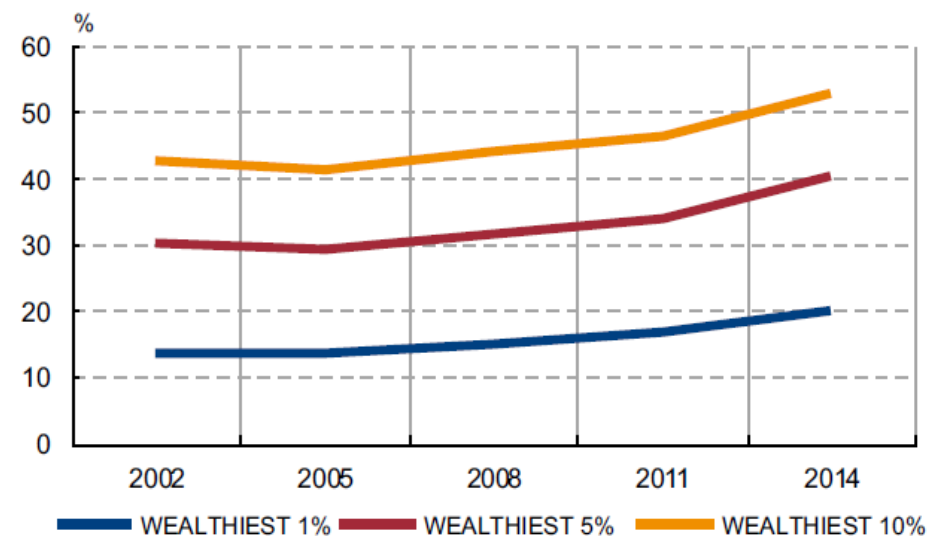


- **Wealth inequality grew significantly during the crisis. Several factors:**
 - Substantial drop in the average value of real assets.
 - Increase in the average value of financial assets.
 - Prudential savings of higher-income households.
 - Drop in the percentage of households purchasing real estate assets in the lower-income segment.

1 GINI INDEX FOR NET WEALTH



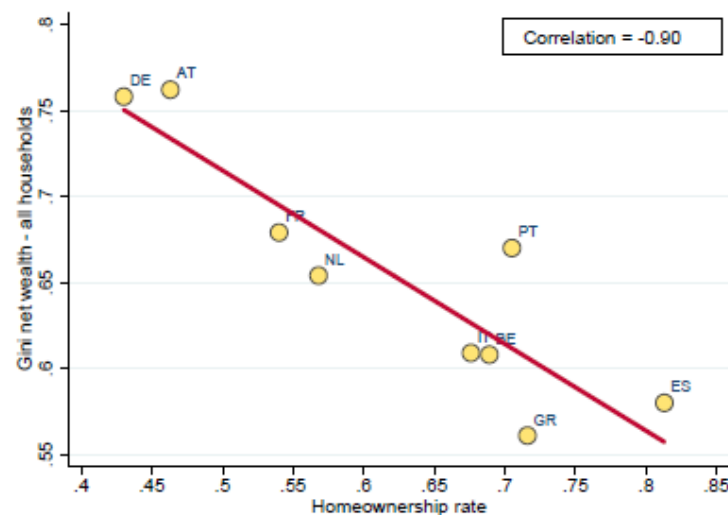
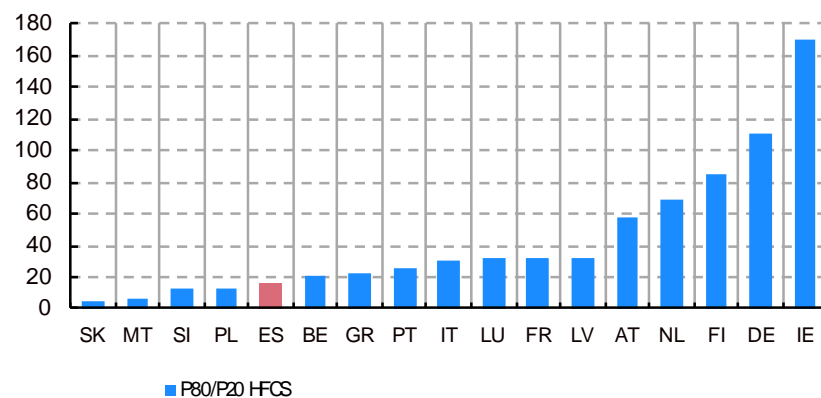
2 PERCENTAGE OF NET WEALTH CORRESPONDING TO WEALTHIEST 1%, 5% AND 10%



- **Wealth inequality greatly exceeds income inequality** due to income dynamics that generate a greater accumulation of wealth by high-income households year over year, differences in the composition of households' asset portfolios and the performance of their prices.
- In comparative terms, Spain face **low wealth inequality**, which may be related to the fact that there is a widespread concentration of saving in real-estate assets, even among higher-income households.
- **Caveats: illiquid.**

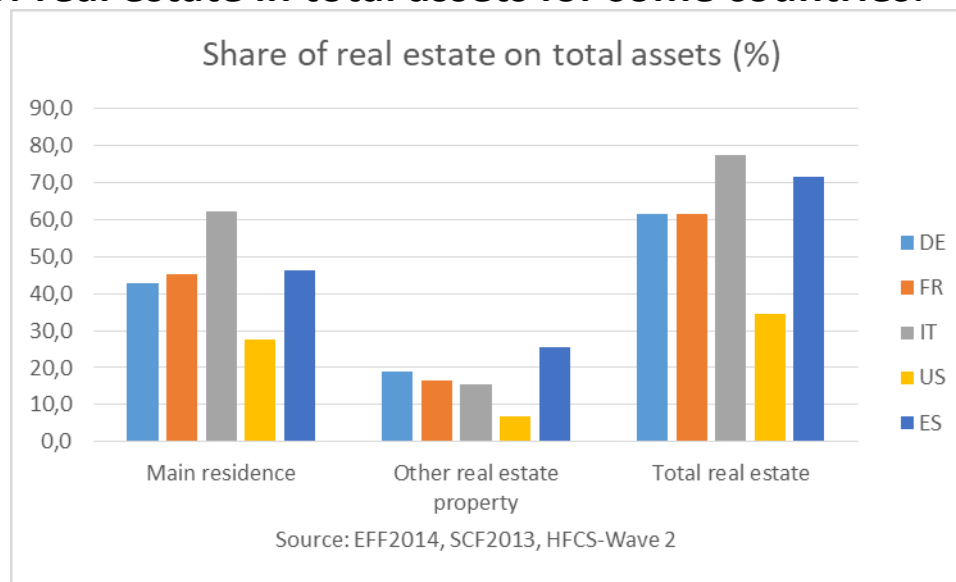
INTERNATIONAL COMPARISON OF INEQUALITY IN HOUSEHOLD WEALTH (2014)

2 INEQUALITY IN NET WEALTH

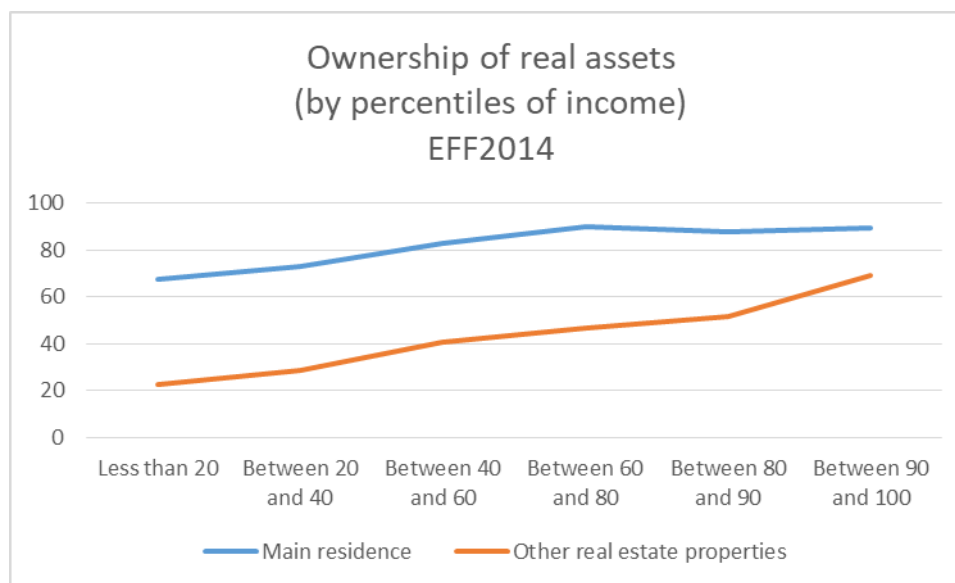


COMPOSICIÓN DE LA RIQUEZA

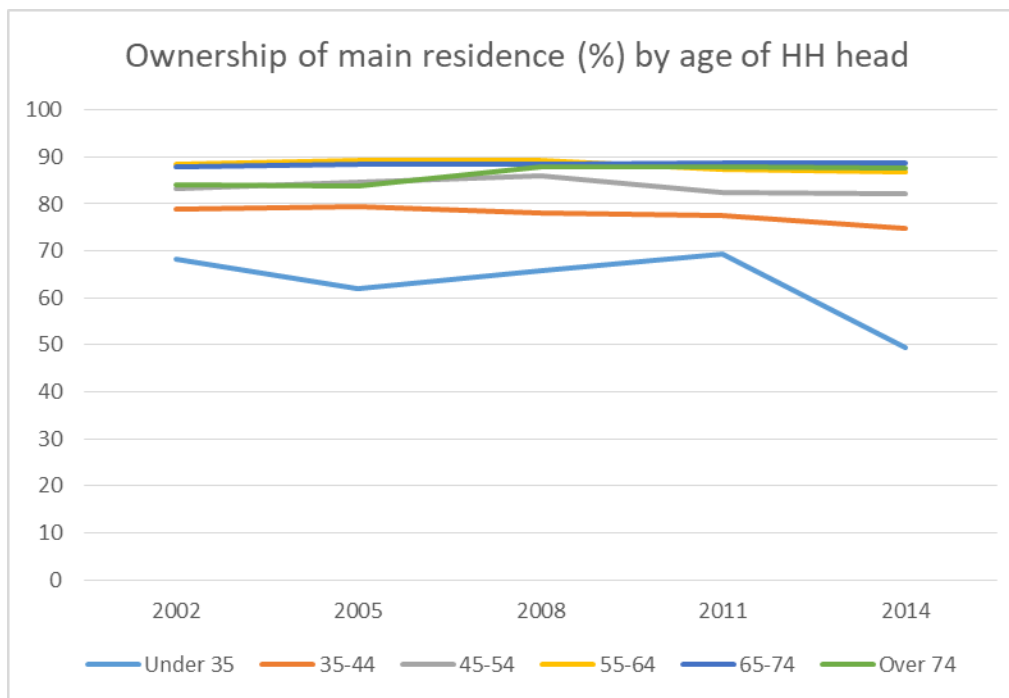
- In Spain 98,4% of households own some form of real or financial asset in 2014. Real assets account for 80,2% of the total value of households' assets. This proportion decreases as income rises.
- The main residence is the most important asset, representing 46% of total assets but its relative weight declines with income, giving way to other real-estate property, businesses and financial assets.
- Relative weight of real estate in total assets for some countries:



- **The percentage of households owning other real-estate properties increases with income.** But in Spain even in the lower part of the income distribution, 22.6% of households own this type of assets.



- The percentage of households owning their main residence increases, peaking in households whose head is aged between 65 and 74.
- Between end-2011 and end-2014 this percentage decreased from 82.6% to 80.4%. This fall was driven basically by the drop experienced by the younger households.

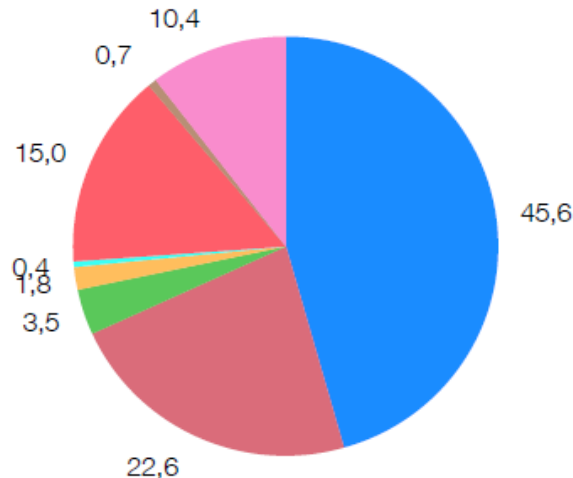


ACTIVOS FINANCIEROS

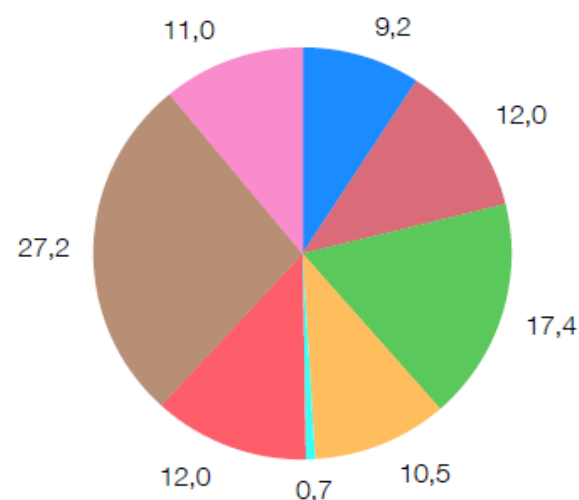
- The percentage of households in 2014 that own financial assets others than bank accounts is 40,4%.
- The relative weight of financial assets on total assets is 19,8% (4,4 pp more than in 2011).
- This weight increases with income.
- Different composition of the financial portfolio by wealth percentile:

RELATIVE WEIGHT OF EACH FINANCIAL ASSET ON THE TOTAL VALUE OF FINANCIAL ASSETS
By Net Wealth percentiles

LESS THAN 50



BETWEEN 90 AND 100



Accounts and deposits usable for payments

Accounts not usable for payments and house-purchase savings accounts

Listed shares

Investment funds

Fixed-income securities

Pension schemes and unit-linked or mixed life insurance

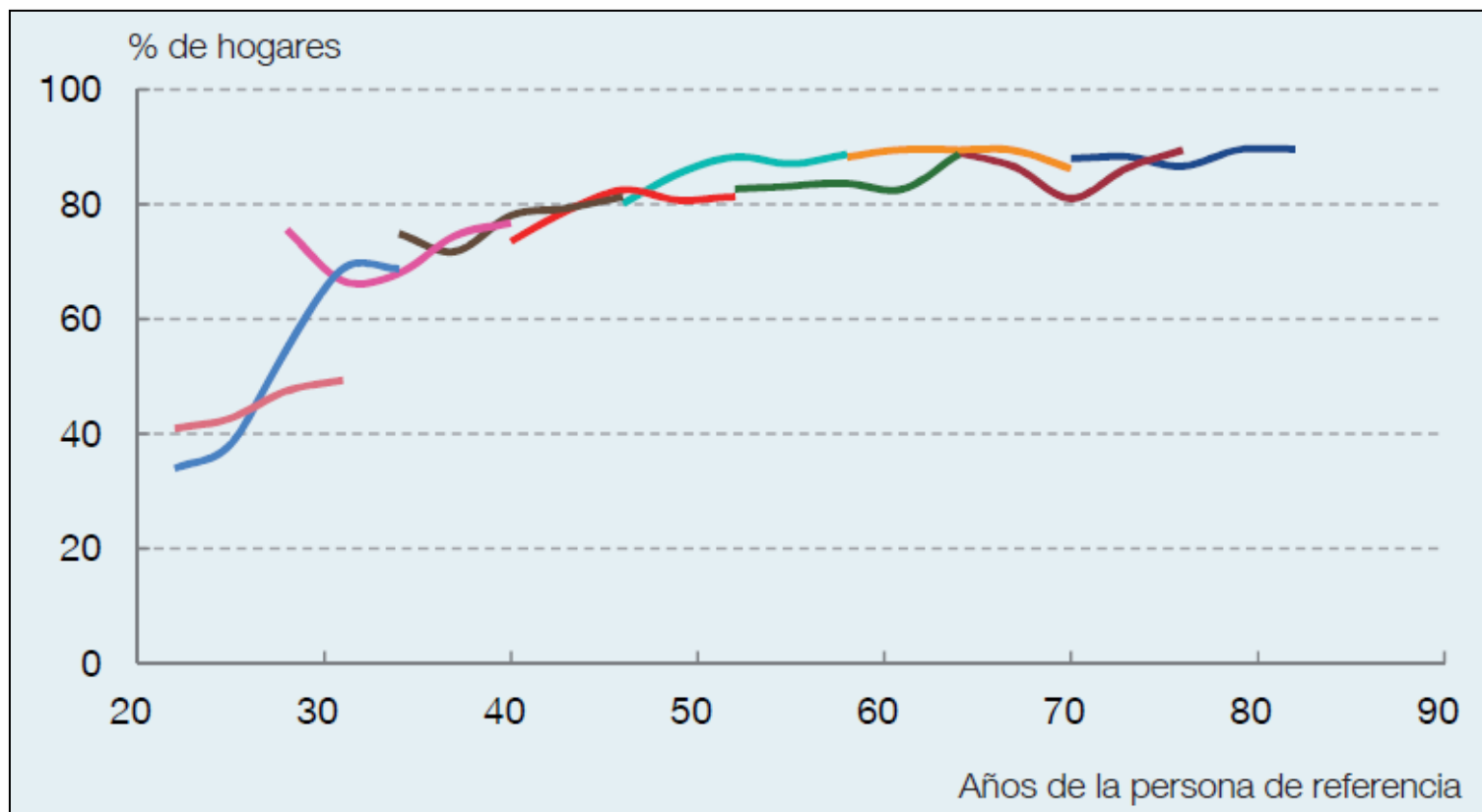
Unlisted shares and other equity

Other financial assets

5. Saving and household portfolios

Annual Report 2018 [Box 4.2 Changes in the portfolios of Spanish households over their life cycle \(300 KB\)](#) Barceló, Bover, Guner, Kocharkov y Villanueva (2019).

Propiedad de la vivienda principal:



5. Saving and household portfolios

Annual Report 2018 [Box 4.2 Changes in the portfolios of Spanish households over their life cycle \(300 KB\)](#) Barceló, Bover, Guner, Kocharkov y Villanueva (2019).

Tenencia de activos financieros:

