

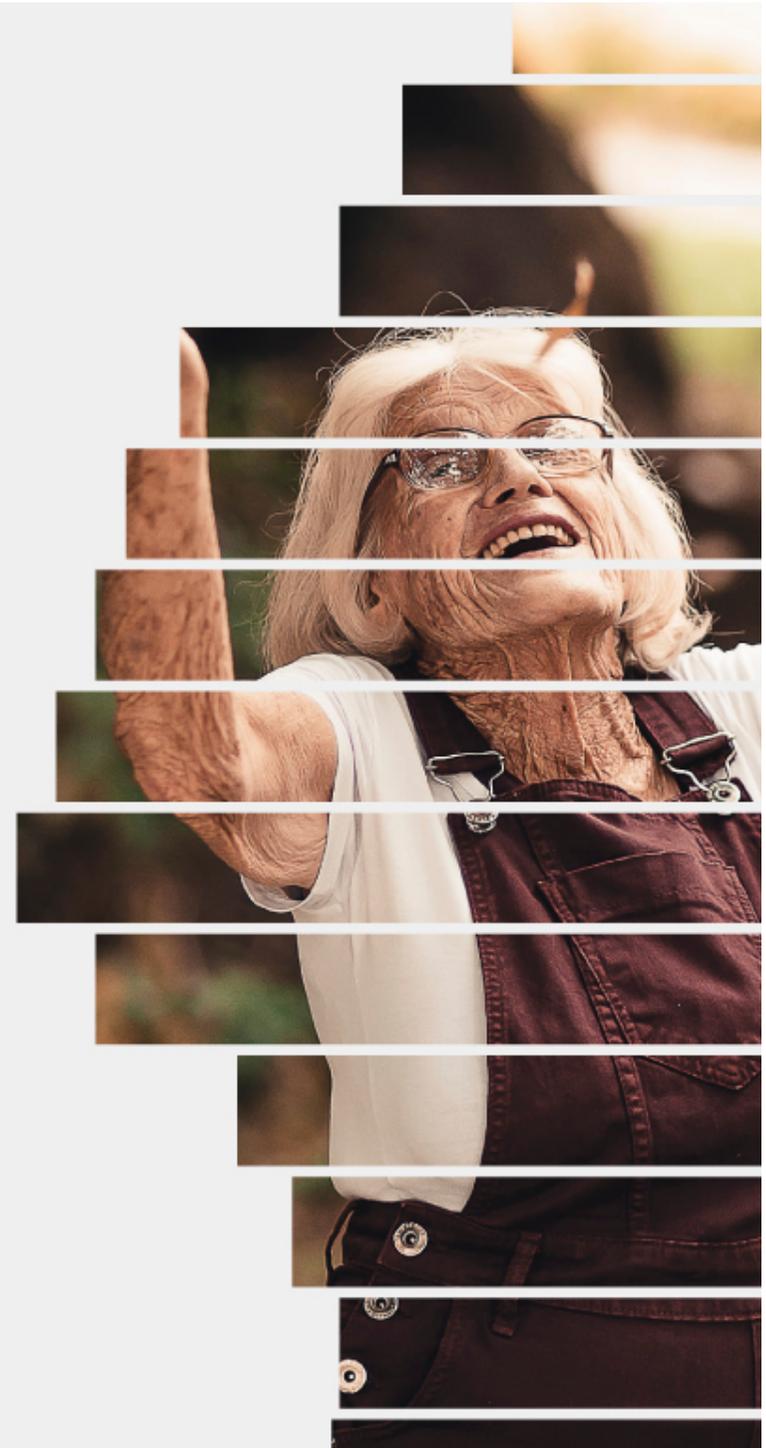
Longevidad y condiciones de vida en España

Seminario

21 de noviembre 2019

Ivie

Fundación
BBVA





Laura Crespo

Responsable de la Unidad de la Encuesta Financiera de las Familias, Dpto. de Análisis Estructural y Estudios Microeconómicos. Dirección General de Economía y Estadística del Banco de España

Laura Crespo es economista de la DG de Economía y Estadística del Banco de España, y especialista en el diseño, producción y uso de datos de encuestas a hogares. Desde 2015 forma parte del equipo que coordina y elabora la Encuesta Financiera de las Familias. Previamente fue investigadora senior en el CEMFI y parte del equipo español responsable de la implementación de la encuesta SHARE en España. Es Doctora en Economía por la Universidad de Alicante y Máster en Economía de la Universitat Pompeu Fabra. Durante sus estudios de doctorado, recibió becas de investigación de la Fundación Ramón Areces y del Programa Marie Curie Training Site de la Comisión Europea. Fue también estudiante visitante y ayudante de investigación en el Centre for Applied Microeconometrics de la Universidad de Copenhague.

Además de su experiencia en la producción de datos de encuesta, realiza investigación en las áreas de la economía laboral, el envejecimiento y la economía de las familias.

LAS FINANZAS DE LOS HOGARES A LO LARGO DE SU CICLO VITAL: LA ENCUESTA FINANCIERA DE LAS FAMILIAS (EFF)

Laura Crespo

Departamento de Análisis Estructural y Estudios Microeconómicos

Valencia, 21 Noviembre 2019



- **Objetivo de esta presentación:**
 - Proporcionar una breve descripción de la encuesta y ciertos aspectos metodológicos.
 - Proporcionar un análisis descriptivo sobre la evolución de las carteras de los hogares españoles a lo largo de su ciclo vital explotando las diferentes ediciones de la encuesta.



- **Introducción**

- **Breve descripción de aspectos metodológicos de la encuesta:**
 - Cuestionario
 - Diseño muestral
 - Trabajo de campo y validación
 - Sobremuestreo

- **Resultados de interés: las finanzas de los hogares a lo largo de su ciclo vital**

INTRODUCCIÓN:

- La **EFF** es una **encuesta de hogares** realizada por el BdE desde 2002 con el objetivo de informar sobre la situación y decisiones financieras de los hogares en España.
- Anteriormente, información disponible sobre las finanzas de los hogares solo a través de los agregados de las Cuentas Financieras:
 - la información se obtiene como un residuo
 - incluye instituciones sin ánimo de lucro
 - nada sobre la distribución entre los diferentes tipos de familias
- La EFF es la única fuente estadística en España que **permite relacionar las rentas, los activos, las deudas y el gasto** de las familias.
- Está incluida en el Plan Estadístico Nacional; **6 ediciones** (2002, 2005, 2008, 2011, 2014, 2017). Permite analizar varias fases completas del ciclo económico.

INTRODUCCIÓN:

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

INTRODUCCIÓN:



- La EFF presenta **dos características distintivas**:
 - 1. Sobre-representación de los hogares con elevado nivel de riqueza:**
 - Importante para permitir caracterizar y medir de forma precisa la situación y el comportamiento del tramo superior de la distribución y la riqueza agregada de la economía.
 - 2. Componente longitudinal de los datos: se entrevista de nuevo a familias que han colaborado anteriormente**
 - Importante para proporcionar información estadística sobre transiciones y para facilitar la identificación de efectos causales.
 - Y hay una **muestra de refresco**, que complementa el componente panel para garantizar la representatividad de la muestra total en cada ola.

BREVE DESCRIPCIÓN: ASPECTOS METODOLÓGICOS

- **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
 - Uso de instrumentos de pago
 - Consumo y ahorro
- **Entrevistadores con formación específica realizan las entrevistas a los hogares con ayuda de ordenador (Computer Assisted Personal Interview, CAPI).**

BREVE DESCRIPCIÓN: ASPECTOS METODOLÓGICOS

- **Diseño muestral:**

- Base para el **sobremuestreo**: declaraciones del Impuesto sobre el Patrimonio.

- **7 estratos de riqueza** con sobremuestreo creciente.



- El diseño muestral se realiza con la colaboración del **INE** y de la **Agencia Tributaria**, garantizando el más riguroso secreto estadístico y el anonimato de los hogares seleccionados: ninguna de las tres partes tiene toda la información.

BREVE DESCRIPCIÓN: ASPECTOS METODOLÓGICOS

- **Trabajo de campo:**

- El **trabajo de campo** dura en torno a 6 meses.

- **Formación de los entrevistadores:**



- Fundamental para minimizar la no respuesta y obtener datos de calidad.
- Estandarización de todos los protocolos (efecto entrevistador).

- **Estricto proceso de control, validación y edición de los datos:**

- Revisión de todo el trabajo de los entrevistadores y no comprobaciones de los datos.
- Proceso necesario para detectar entrevistadores problemáticos y depurar inconsistencias y errores.



BREVE DESCRIPCIÓN: ASPECTOS METODOLÓGICOS



- **Tasas de sobremuestreo efectivo en la EFF2014:**

Decil de riqueza	EFF 2014	
	Número de observaciones	Tasa de sobremuestreo
50% más bajo	1979	0.65
50% a 90%	2114	0.86
90% a 95%	473	1.54
95% a 99%	847	3.46
1% más alto	707	11.56



- **Introducción**

- **Breve descripción de aspectos metodológicos de la encuesta:**
 - Cuestionario
 - Diseño muestral
 - Trabajo de campo y validación
 - Sobremuestreo

- **Resultados de interés: las finanzas de los hogares a lo largo de su ciclo vital**

LAS FINANZAS DE LOS HOGARES A LO LARGO DE SU CICLO VITAL



- La **teoría del ciclo vital** predice que los individuos anticipan que sus ingresos caerán tras su jubilación durante su vida laboral deben acumular un nivel de activos que permita sostener su gasto en la vejez.
- De acuerdo con esta teoría, el volumen de ahorro aumentaría durante su vida laboral, para disminuir tras la jubilación.
- Usando los datos de la EFF se puede analizar la evolución de la renta y riqueza por grupos de hogares **según la edad del cabeza de familia.**

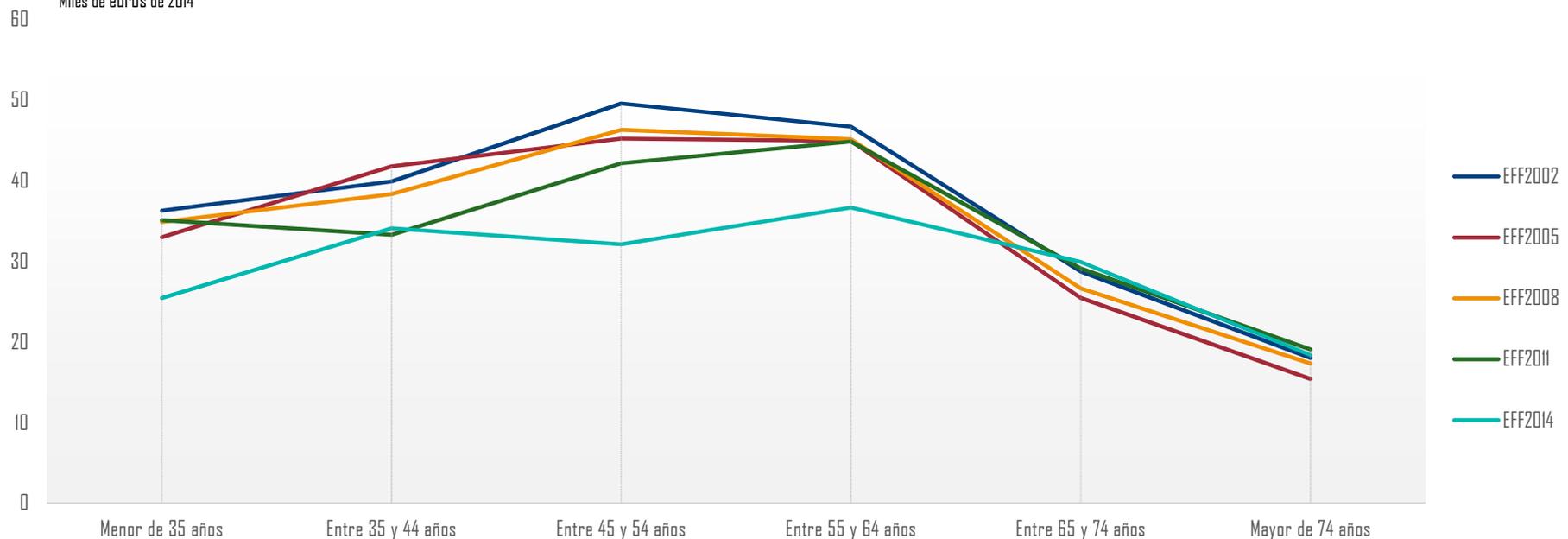
RENTA:

- La renta media evoluciona según el perfil de ciclo vital, aumentando con la edad y alcanzando su máximo para el grupo de hogares de entre 55 y 64 años, para la mayoría de los años analizados.

Evolución de la renta de los hogares 2002 - 2014

Media por grupo de edad de la persona de referencia

Miles de euros de 2014



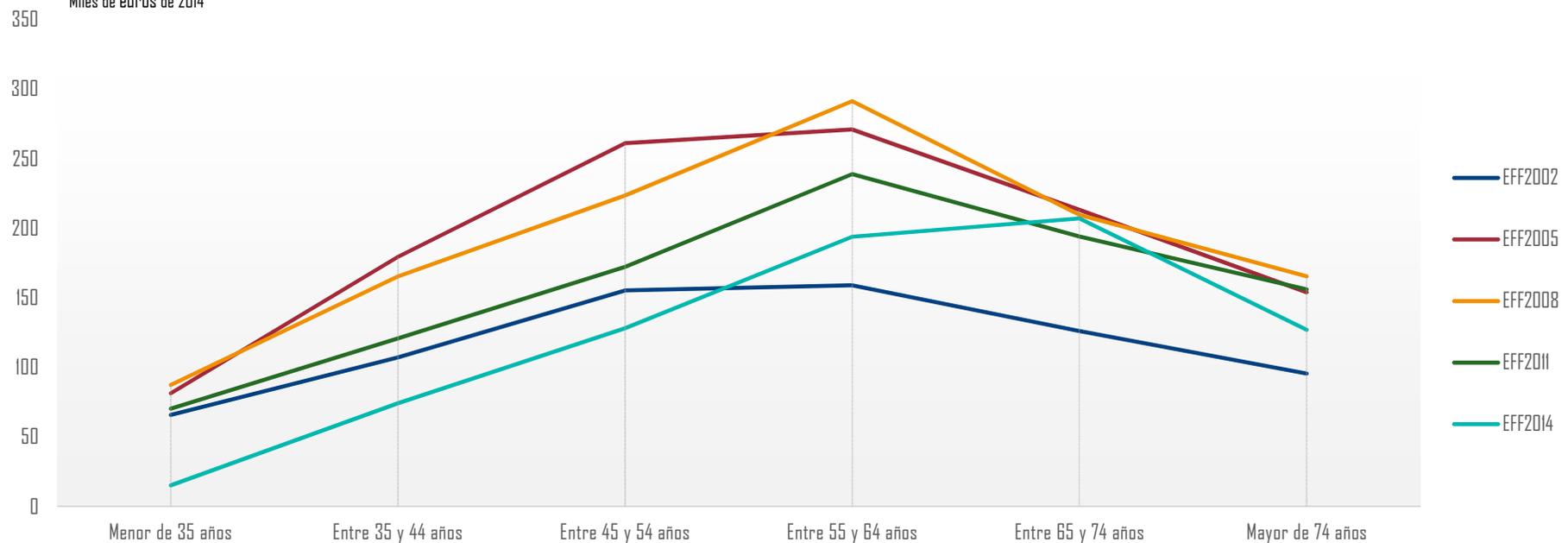
RIQUEZA NETA:

- La riqueza mediana evoluciona según el perfil de ciclo vital, aumentando con la edad, y alcanzando su máximo para el grupo de hogares de entre 55-64 años o 65-74.

Evolución de la riqueza neta de los hogares 2002 - 2014

Mediana por grupo de edad de la persona de referencia

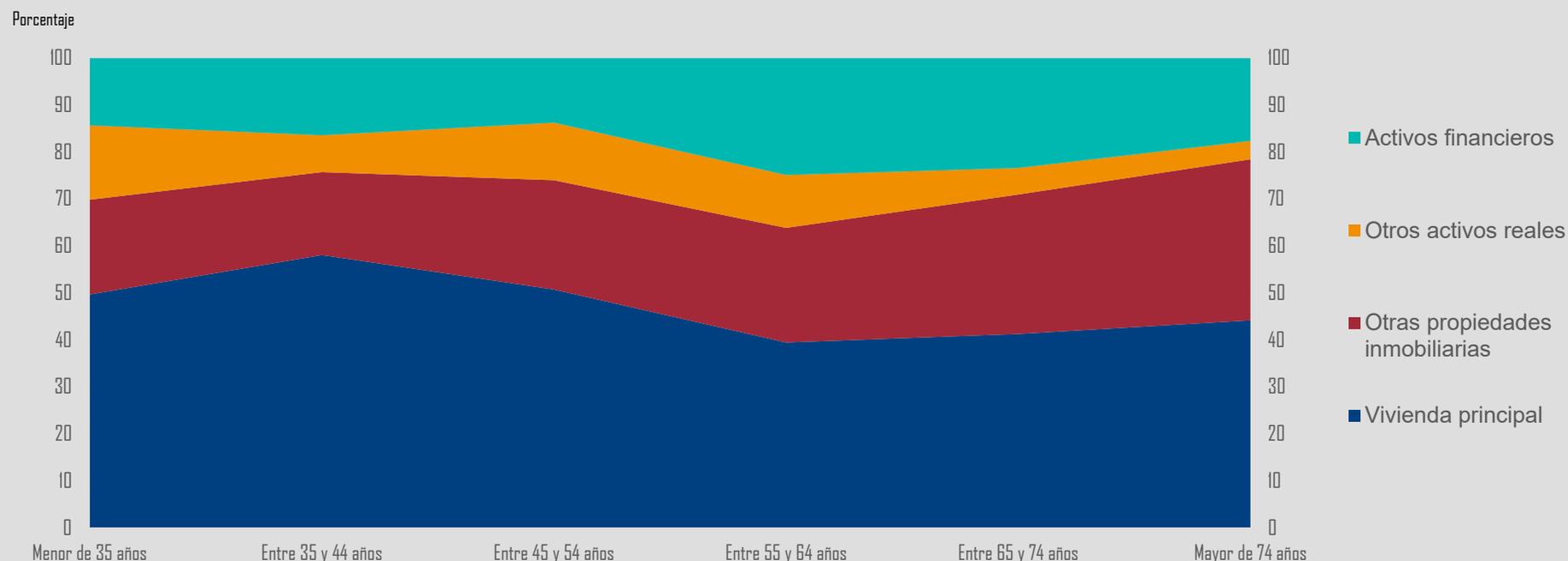
Miles de euros de 2014



LA COMPOSICIÓN DE LA RIQUEZA

- En general los **activos reales** representan alrededor del 80,2% del valor total de los activos de los hogares.
- Esta proporción disminuye a favor de los **activos financieros** con la edad hasta los 55-64 años (75%), a partir de la cual vuelve a aumentar.
- La **vivienda principal** es el activo más importante, representando un 46% del total de los activos, pero su importancia relativa decae con la edad a favor de otras propiedades inmobiliarias y activos financieros.

Peso relativo de los distintos tipos de activos en la riqueza bruta total, EFF2014

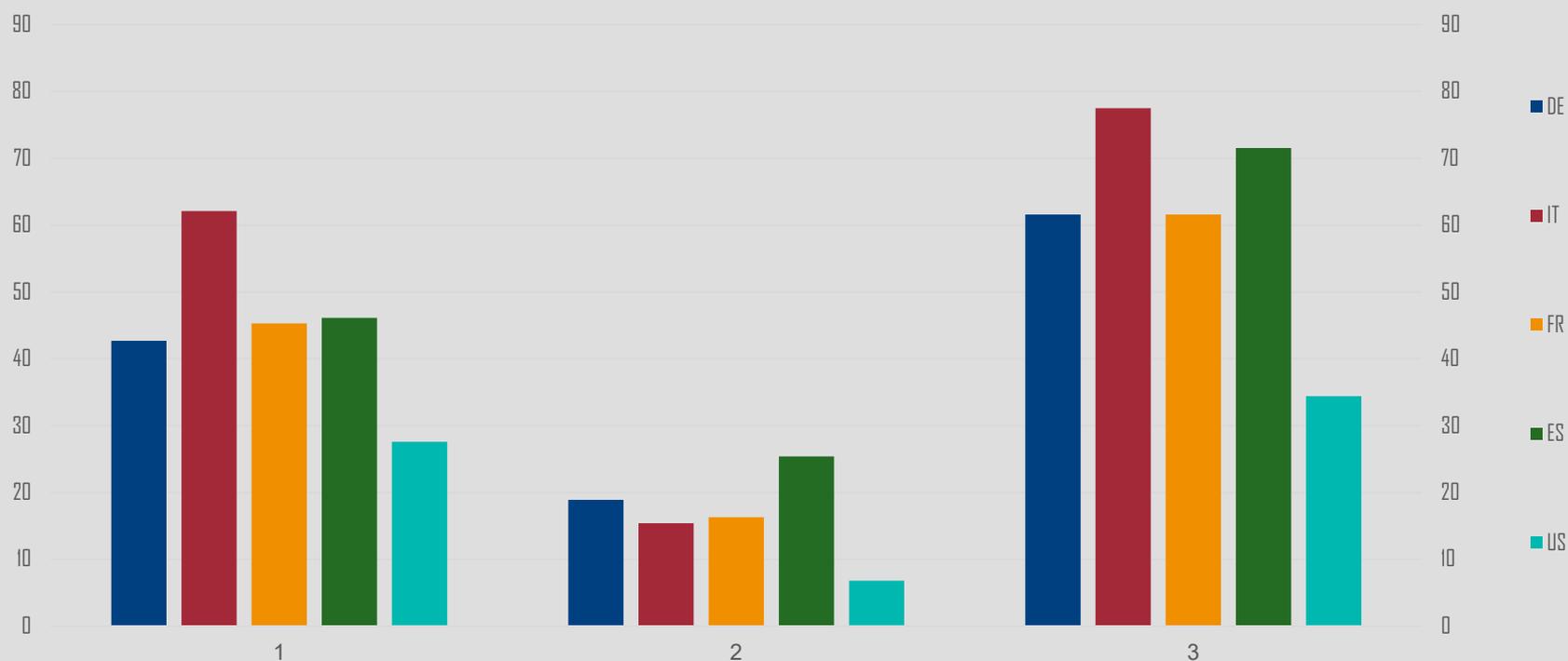


LA COMPOSICIÓN DE LA RIQUEZA



- **Peso relativo de las propiedades inmobiliarias sobre el total de activos en otros países.**
- **Se observan diferencias importantes en la composición de las carteras de los hogares: US vs. IT, ES.**

Peso relativo de los activos inmobiliarios en la riqueza bruta total (porcentaje)
Todos los hogares



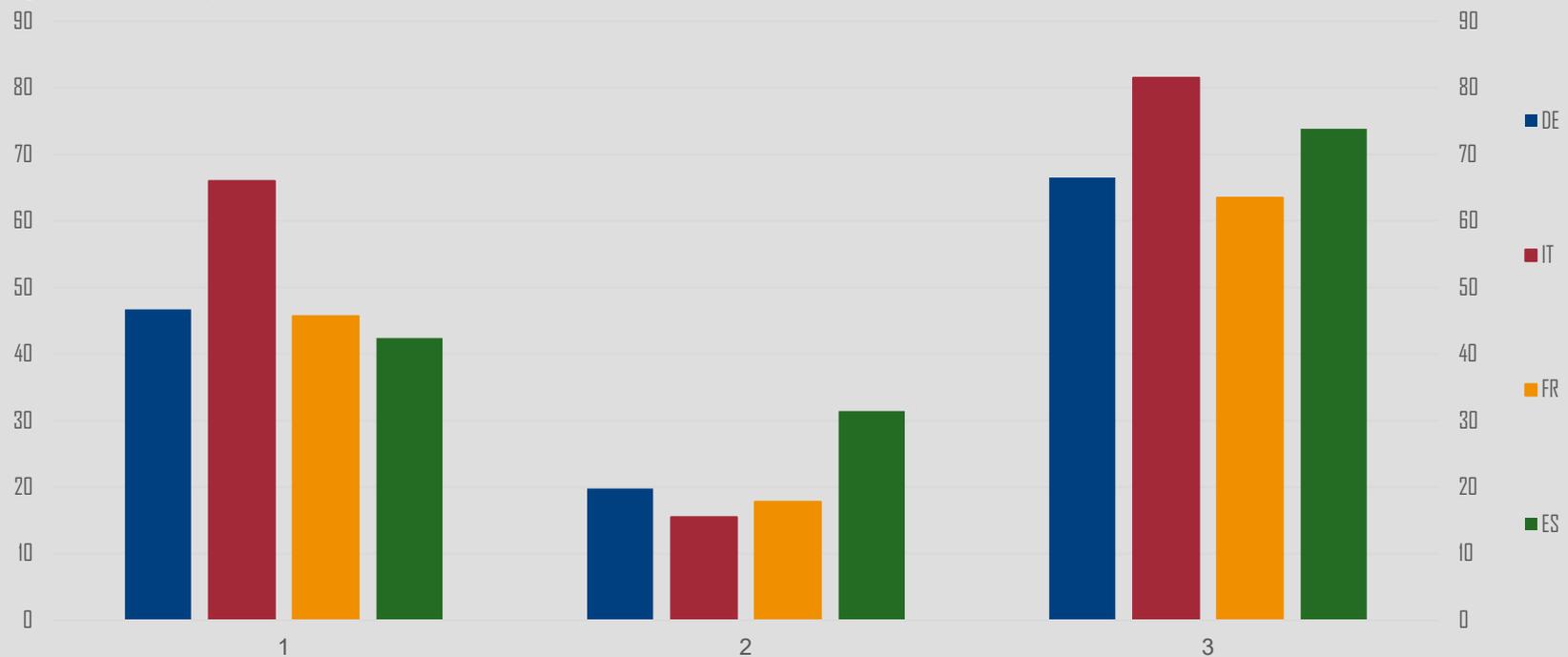
Fuente: EFF2014, HFCS-Wave 2

LA COMPOSICIÓN DE LA RIQUEZA

- **Peso relativo de las propiedades inmobiliarias sobre el total de activos en otros países.**
- **Diferencias importantes también en la composición de las carteras de los hogares mayores de 65 años.**

Peso relativo de los activos inmobiliarios en la riqueza bruta total (porcentaje)

Hogares en los que la persona de referencia tiene 65 años o más



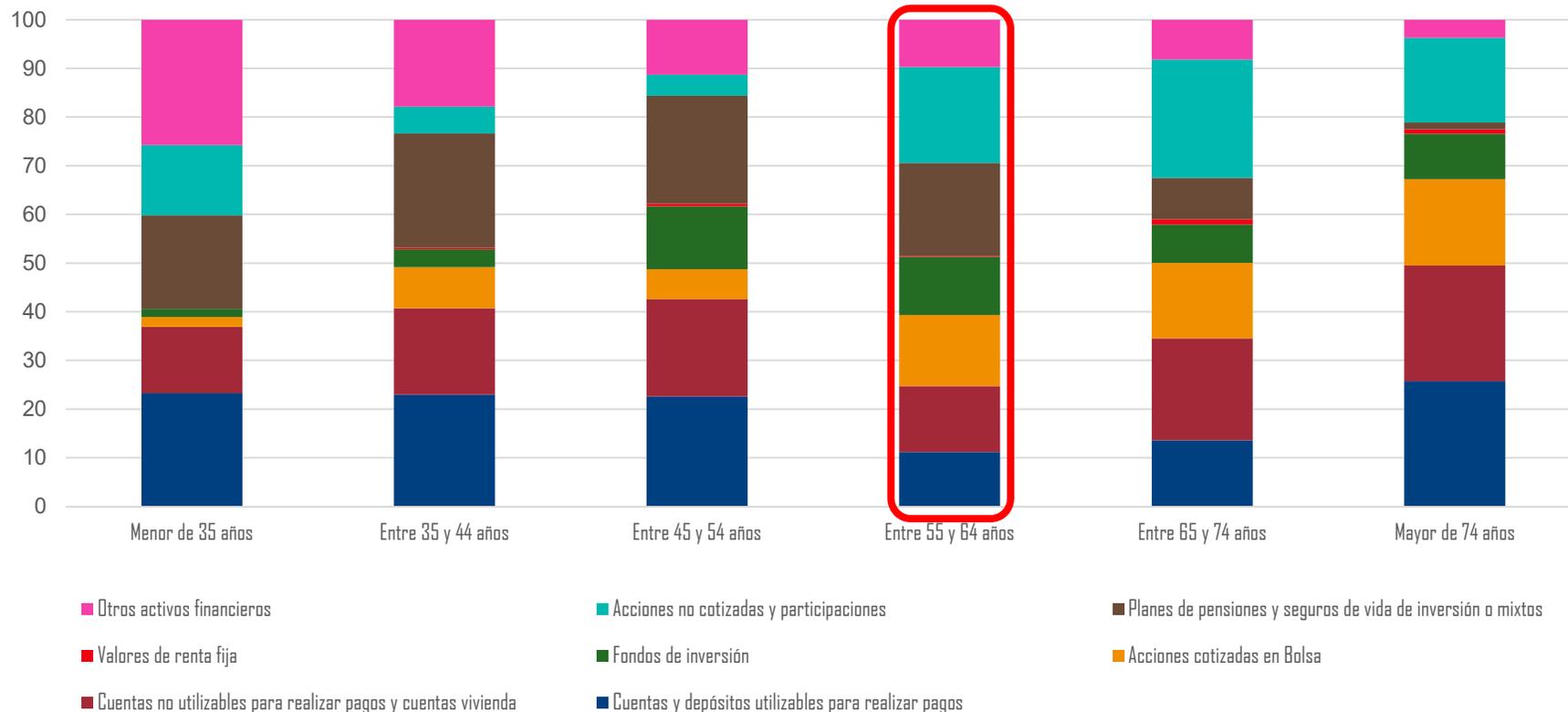
Fuente: EFF2014. HFCS-Wave 2

LA COMPOSICIÓN DE LA RIQUEZA

- **La riqueza financiera también muestra un patrón de ciclo vital:**
 - Los hogares pertenecientes al grupo 55-64 tienen un menor porcentaje de sus activos en cuentas bancarias y una mayor proporción de sus activos en acciones no cotizadas y participaciones, acciones cotizadas, fondos de inversión y planes de pensiones.
 - El peso relativo de los planes de pensiones aumenta con la edad alcanzando su máximo en el grupo 45-54.

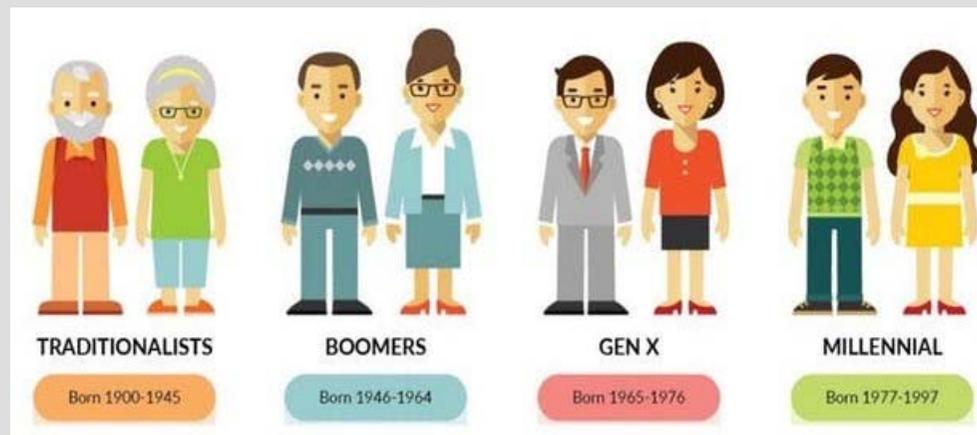
Distribución del valor de los activos financieros- EFF2014

Peso relativo (porcentaje) sobre el total de los activos financieros



LAS FINANZAS DE LOS HOGARES A LO LARGO DE SU CICLO VITAL

- **PERO:** Para analizar adecuadamente **el ciclo vital**, es necesario tener en cuenta que individuos de edades distintas tomaron sus decisiones de ahorro en entornos financieros diferentes.
- La tenencia de activos de una generación a una edad determinada no es necesariamente la que cabe prever para individuos más jóvenes.
- Hogares compuestos por personas de diferentes edades pueden poseer distintos niveles de riqueza por motivos que no tienen que ver únicamente con el ciclo vital.
- Para identificar el efecto edad o ciclo vital **es informativo analizar cómo se comportan distintas cohortes de hogares a medida que envejecen.**



LAS FINANZAS DE LOS HOGARES A LO LARGO DE SU CICLO VITAL



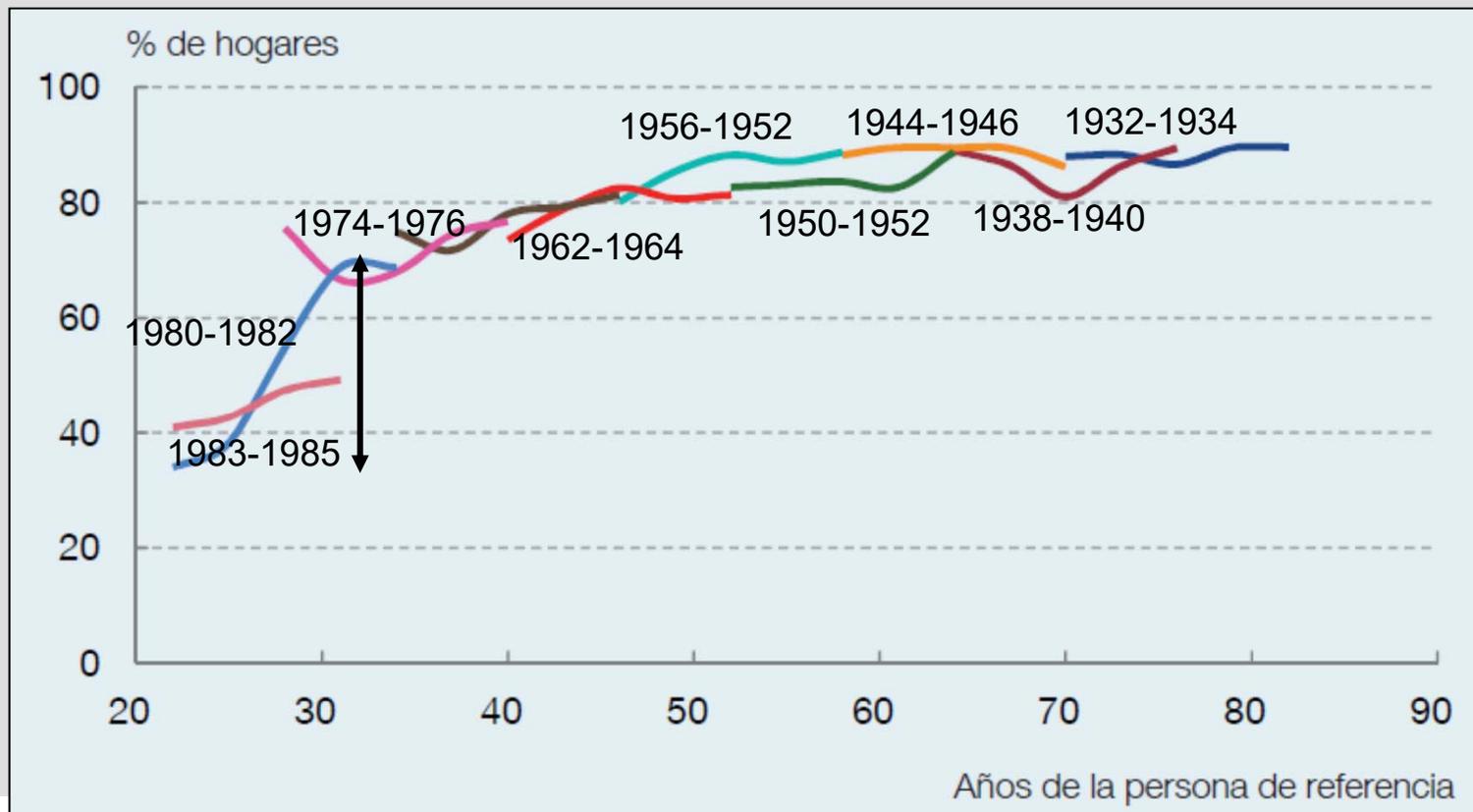
- Usando las cinco olas disponibles de la EFF se puede definir, a partir de la fecha de nacimiento de la persona de referencia de cada hogar, **cohortes nacidas entre 1932-1934; 1938-1940; 1944-1946; 1950-1952;...; 1983-1985.**
- Y analizar cómo **sus carteras evolucionan en el tiempo** a medida que envejecen.
- Fuente: Barceló, Bover, Guner, Kocharkov y Villanueva (2019).

ANÁLISIS POR COHORTE



Propiedad de la vivienda principal:

- La tenencia de la vivienda principal aumenta 40 pp entre los 25 y 45 años, edad a la que el 80% de los hogares poseen su vivienda principal.
- Las familias no pueden adquirir su vivienda hasta que no acumulan fondos suficientes para la entrada.
- Pero el % de propietarios no disminuye tras la jubilación.

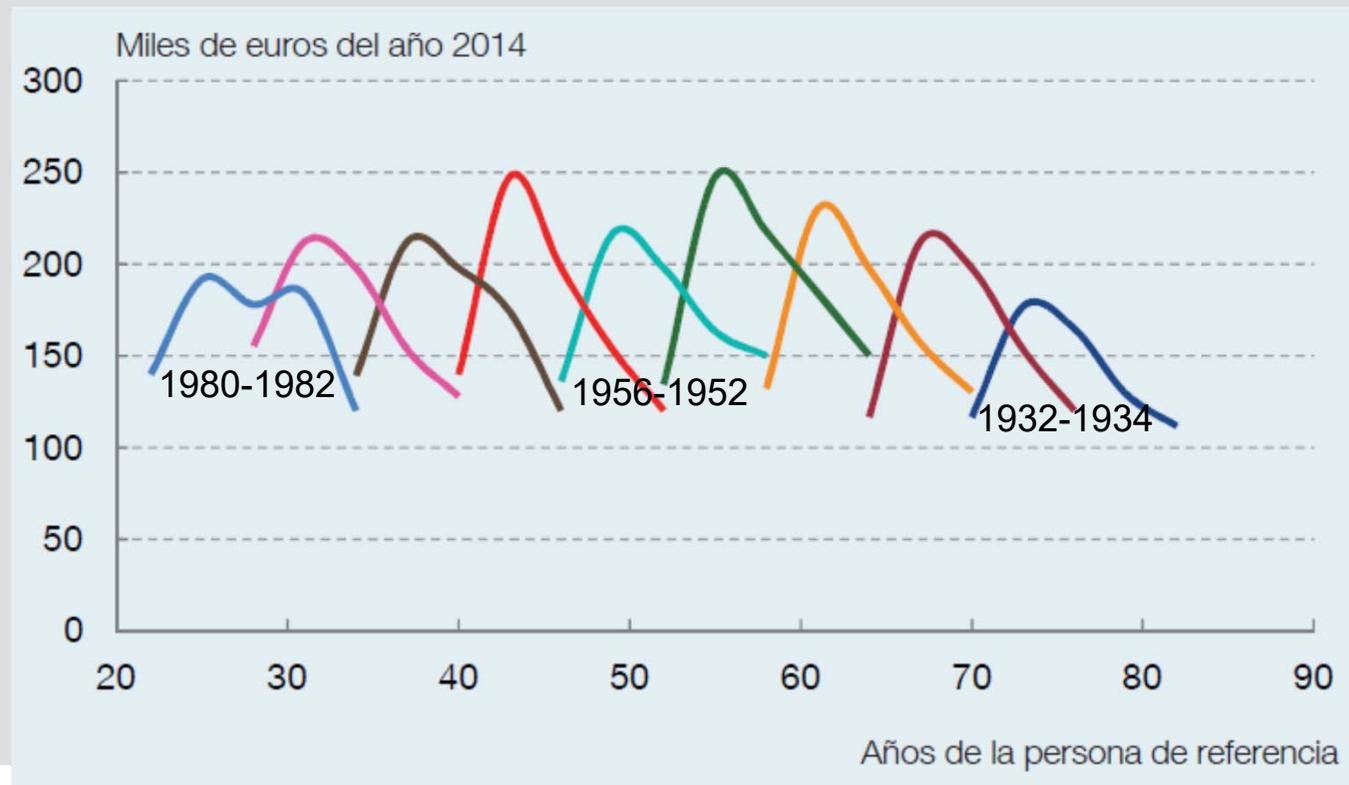


ANÁLISIS POR COHORTE



Valor de la vivienda principal:

- La evolución del volumen ahorrado en la vivienda principal refleja la evolución del precio de la vivienda en 2002-2014 para todas las cohortes.
- En 2014 el valor mediano de la vivienda principal era de 120.000€, similar en términos reales al observado en 2002.
- No se observan valores inferiores para los jubilados → los hogares mayores no desahorran vendiendo su vivienda principal para trasladarse a otra de menor valor.



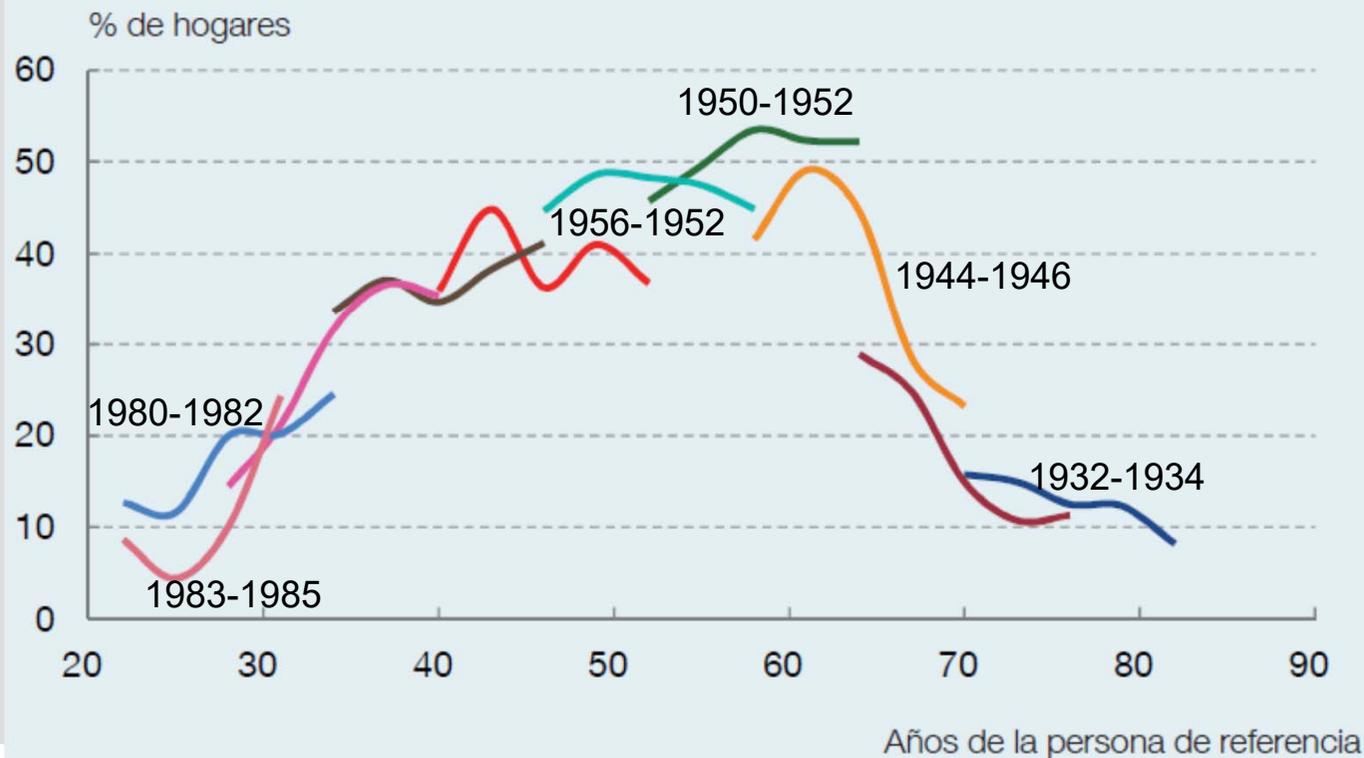
ANÁLISIS POR COHORTE



Tenencia de activos financieros con riesgo:

- La tenencia de activos financieros con riesgo sí muestra un perfil de acumulación durante la vida laboral y de desahorro posterior.
- Esta tenencia aumenta hasta los 45-50 años. A partir de los 65 años cae debido a que los individuos rescatan sus planes de pensiones tras la jubilación.

DISTRIBUCIÓN DE HOGARES PROPIETARIOS DE ACTIVOS FINANCIEROS EXCLUYENDO RENTA FIJA Y DEPÓSITOS, POR EDAD DE LA PERSONA DE REFERENCIA DEL HOGAR (c)



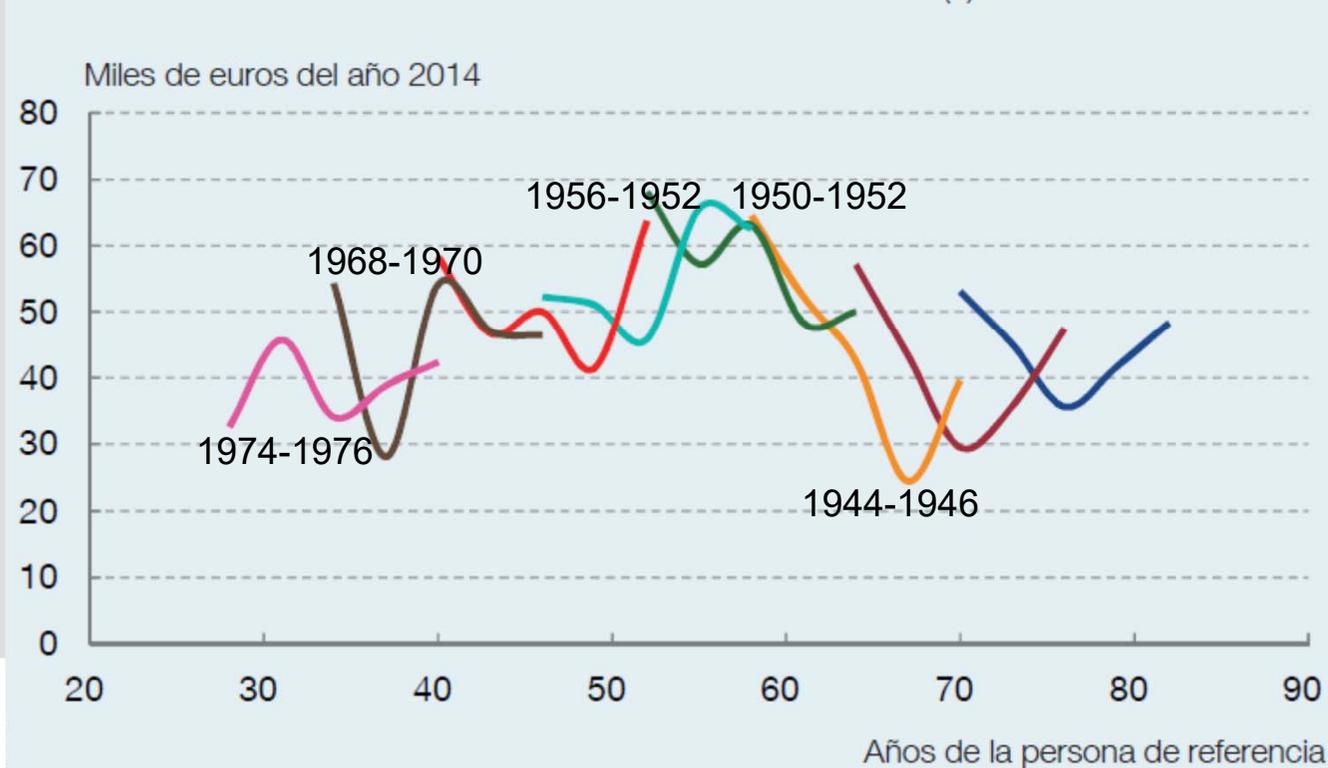
ANÁLISIS POR COHORTE



Valor de los activos financieros con riesgo:

- El volumen mediano pasa de 35.000 € entre los 35 y 45 años (para generaciones nacidas después de 1970) a 60.000 € aprox. entre los 50 y 60 años (generaciones nacidas en los años 50).
- El volumen mediano invertido cae hasta los 30.000 € a partir de la jubilación. Estos hogares rescatan los planes de pensiones para depositar estas inversiones en otras opciones sin riesgo (cuentas, depósitos).

MEDIANA DEL VALOR REAL DE LA RIQUEZA DE HOGARES PROPIETARIOS DE ACTIVOS FINANCIEROS SIN INCLUIR RENTA FIJA NI DEPÓSITOS, SEGÚN EDAD DE LA PERSONA DE REFERENCIA DEL HOGAR (a)



ANÁLISIS POR COHORTE



Comentarios:

- **Se observa que la riqueza aumenta durante la vida laboral y que disminuye levemente durante la jubilación.**
- **Pero la alta propiedad de vivienda principal y la ausencia de desahorro en vivienda tras la jubilación sugieren la existencia de otros factores que influyen en los patrones de ahorro de los hogares.**
- **Deseo de dejar la vivienda como herencia, motivos de precaución o la ausencia de productos financieros que permitan hacerla líquida (hipotecas inversas).**

DISPONIBILIDAD DE LOS DATOS



- **Más detalle sobre 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 LA ATENCIÓN

Longevidad y condiciones de vida en España

Seminario

21 de noviembre 2019

Ivie

Fundación
BBVA

