

Encuesta Financiera de los Hogares Uruguayos

dECON-FCS-UdelaR

19 de agosto de 2016

XXXI Jornadas Anuales de Economía
Banco Central del Uruguay

- La Encuesta Financiera de los Hogares Uruguayos (EFHU) es un proyecto coordinado y ejecutado por dECON-UDELAR.
- El mismo se desarrolla en colaboración con el INE, en el marco de un convenio con el Comité de Estabilidad Financiera (BCU, MEF y COPAB) y la OPP.
- La EFHU se implementó en dos etapas.
 - EFHU-1, 28 preguntas sobre activos, pasivos y productos financieros en Encuesta Continua de Hogares (último trimestre 2012)
 - EFHU-2 Releva de forma exhaustiva la situación de los hogares en términos de activos, pasivos, productos financieros y uso de medios de pago a una sub-muestra de hogares ECH-2012.

Objetivo

- Obtener un conjunto de datos que permitan conocer qué tipo de activos y deudas poseen los hogares y cifras preliminares acerca del valor de los mismos.

Cuestionario

- Modulo de 28 preguntas agregado a la Encuesta Continua de Hogares (ECH) del INE.

Muestra

- Incluye información de 8191 hogares, correspondientes a todos los hogares que contestan la ECH desde fines de octubre 2012 hasta comienzos de enero 2013.

Campo

- La recolección de los datos fue realizada por el INE en la misma entrevista que la realizada para la ECH.

Objetivo

- Relevar información detallada sobre la situación económico-financiera y el acceso a servicios financieros por parte de los hogares en Uruguay.

Cuestionario

- El cuestionario original incluyó más de 1000 campos organizados en 9 secciones:
 - Características demográficas
 - Activos reales y pasivos:
 - Vivienda principal y deudas relacionadas
 - Otras propiedades y deudas relacionadas
 - Equipamiento del hogar
 - Deudas no hipotecarias
 - Negocios propiedad del hogar
 - Ingresos e historia laboral
 - Activos financieros
 - Medios de pago
 - Seguros y planes de rentas personales
 - Consumo y ahorro del hogar

El trabajo de campo fue realizado por dECON-FCS

- Entrevistas personales asistidas por computador (duración promedio 45 minutos).
- Supervisión personal de las entrevistas: 30%.
- Crítica y validación de cuestionarios: 70%.
- La base de datos final contiene unas 600 variables.
- En promedio cada entrevistado respondió 180 preguntas.

Selección de la muestra

- La selección de la muestra fue realizada por el INE siguiendo los criterios definidos por el equipo dECON.

Marco muestral

- Hogares en muestra ECH-INE en el período enero-setiembre 2012.

Muestra

- Selección aleatoria sobreponderando hogares de los dos quintiles de mayores ingresos de la población y/o con microempresas.

EFHU-2: Reporte de la muestra

Encuestas completas	3.490
Rechazos	838
No contacto (más de 5 visitas)	276
Dirección no encontrada	392
No es un hogar	61
Vivienda deshabitada	167
Encuestas descartadas tras la crítica y supervisión	155
Total	5.379
Tasa de respuesta ¹	76%
Tasa de cooperación ²	81%
Tasa de rechazo ³	18%
Tasa de contacto ⁴	94%

1. Tasa de respuesta = $\text{Completas} / (\text{Completas} + \text{Rechazos} + \text{No contacto})$
2. Tasa de cooperación = $\text{Completas} / (\text{Completas} + \text{Rechazos})$
3. Tasa de rechazo = $\text{Rechazos} / (\text{Completas} + \text{Rechazos} + \text{No contacto})$
4. Tasa de contacto = $(\text{Completas} + \text{Rechazos}) / (\text{Completas} + \text{Rechazos} + \text{No contacto})$

EFHU-2: Tasa de respuesta y encuestas completas

(según quintil de ingreso del hogar)

	Tasa de respuesta	Encuestas completas	Composición de la muestra
Total	76%	3.490	100%
<i>Quintiles de ingreso del hogar (ECH)</i>			
1	80%	493	14%
2	80%	495	14%
3	76%	525	15%
4	77%	912	26%
5	71%	1.065	30%

Modelos de Probalidad Lineal

Variables dependientes: "No-contacto" y "Rechazo"

	No contacto		Rechazo	
Edad	-0.00***	-0.00***	-0.01***	-0.01***
Edad^2/100	0.00*	0.00*	0.01***	0.01***
Mujer	-0.00	-0.00	-0.00	-0.01
Propietario vivienda	-0.02**	-0.02**	0.01	0.02
Primaria incompleta	-0.00	0.00	-0.03	-0.02
Secundaria completa	0.01	0.02	0.06***	0.04*
Técnica completa	0.00	0.01	0.05**	0.04**
Terciario completo	-0.02	-0.02	-0.03	-0.04
Universidad completo	0.03**	0.03**	0.08***	0.04*
Hogar unipersonal	0.04***	0.04***	0.03	0.01
Sin hombres adultos	0.00	0.01	0.04*	0.03
Sin menores	0.03***	0.03***	0.01	0.01
Quintil 2	0.00	0.00	0.07***	0.04**
Quintil 3	0.03**	0.03**	0.04**	0.02
Quintil 4	0.02	0.02	0.07***	0.04**
Quintil 5	0.04***	0.04***	0.09***	0.06**
E. fijos Departamento	SI	SI	SI	SI
E. fijos Encuestador		SI		SI
Observaciones	4604	4604	4328	4328
R2 ajustado	0.02	0.05	0.04	0.10
p-valor EF Dpto.	0.00	0.00	0.00	0.00
p-valor EF Encuestador		0.00		0.00

EFHU-2: No respuesta por ítem

- La negativa a no responder algunas preguntas es mayor en encuestas financieras.
- Con el objetivo de minimizar la probabilidad de no respuesta la EFHU incorporó:
 - dos grandes grupos de preguntas: tenencia del bien o de la deuda y valor,
 - tres niveles de preguntas para recolectar información sobre el valor de activos, pasivos, ingresos y egresos de los hogares.

Tasas de respuestas (en porcentaje)

	<i>Propiedad de la vivienda</i>	<i>Tiene deudas consumo</i>	<i>Tiene cuenta bancaria</i>	<i>Valor vivienda</i>	<i>Importe cuentas bancarias</i>
Responde	99,94	99,86	99,80	76	72
Responde en intervalos				13	11
No sabe/No contesta	0,06	0,14	0,20	11	17

Tasas de respuesta valor de la vivienda según quintil de ingresos (en porcentaje)

<i>Quintil de ingresos</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>Total</i>
Responde	70	69	73	79	85	76
Responde en intervalos	14	18	15	11	9	13
No sabe/No contesta	16	13	12	10	6	11

- La no aleatoriedad de la no respuesta lleva a estimaciones sesgadas si solo se analizan los hogares completos.
- Tratamiento de los datos faltantes por no respuesta al ítem: imputación.

EFHU-2: Imputación Estocástica Múltiple

- **Flags:** cada variable en la base tiene asociada otra variable (flag) que informa:

Valor	Significado
0	"True missing"
1	Observación completa / valor puntual brindado por el entrevistado
2	Variable monetaria: intervalos entrevistado
3	Variable monetaria: intervalos pre-establecidos
2050	No sabe
2051	No contesta
2052-2054	Otras situaciones

- **Base Imputada**

- **Método de imputación:** Imputación estocástica múltiple
- **Variables imputadas:**
 - Todas las variables monetarias (regresión por intervalos).
 - Variables de tenencia de activos/pasivos necesarias para el cálculo de la riqueza neta (logit).
- **Cantidad de juegos imputados:** 10

Áreas del conocimiento a las que la EFHU puede contribuir

- **Hojas de balance de los hogares, decisiones de cartera, distribución de la riqueza:** De Rosa (2016), Ferre et al (2016), Licandro y Mello (2016).
- **Estabilidad financiera:** Borraz y González Pampillón (2015); LLuberas y Odriozola (2016), Landaberry (2016).
- **Inclusión Financiera:** Ferre et al (2016), LLuberas y Saldain (2014), Sanroman y Santos (2014).
- **Economía y Finanzas de las microempresas:** Ferre et al (2016).
- **Otros:**
 - Diseño y evaluación de políticas (Políticas Macro, Educación Financiera, Inclusión financiera, etc.)
 - Teoría del consumo, valoración de activos, oferta de trabajo, etc.

Investigaciones que utilizan EFHU-1

Borraz & González Pampillón, RAE, 2015. “Financial Risk of Uruguayan Households”

Objetivo principal: Estudiar el impacto en las finanzas de los hogares de un shock negativo a los ingresos similar al experimentado en 2002.

Métodos: MCO, regresiones cuantílicas y Heckman. Análisis contrafactual a través de microsimulaciones.

Resultados/Conclusiones:

- Deuda de hogares uruguayos es baja en términos internacionales.
- En el escenario que replica la crisis de 2002 se predice que los hogares con carga financiera mayor al 75% del ingreso casi se triplican. Sin embargo, dicho grupo representaría el 10% de la población.
- Las principales variables que incrementan la probabilidad de que un hogar este sobreendeudado (ratio deudas a activos mayor a 0,5) son: tener hijos menores, ser propietario y haber pagado la vivienda. La educación y la edad, en cambio, influyen negativamente.

Investigaciones que utilizan EFHU-1

Borraz & González Pampillón, RAE, 2015. “Financial Risk of Uruguayan Households”

Otros resultados de interés:

- Los autores analizan la consistencia entre los datos EFHU y otras fuentes utilizadas por BCU.
- Encuentran que existe un nivel de consistencia importante entre los datos que reportan los hogares y la información que las entidades financieras suministran al BCU.

Consistencia entre datos de EFHU y del BCU

	EFHU	BCU
Razón de deuda hipotecaria a deuda bancaria	0,73	0,77
Razón de crédito bancario a no bancario	0,29	0,28
Razón de deuda no hipotecaria en moneda nacional	> 0.91	0,94

Investigaciones que utilizan EFHU-1

Lluberas y Saldain, BCU, 2014. “Paper or plastic? Payment instrument choice in Uruguay”

Objetivo: Estudiar los determinantes de la elección de medios de pago.

Métodos: Modelos logit y multinomial logit.

Resultados/Conclusiones:

- Las características de los hogares son determinantes de la elección de medio de pago: el nivel de ingreso, edad y nivel educativo aumentan la probabilidad de usar medios electrónicos.
- El acceso a servicios financieros es un determinante importante en la opción uso de medios electrónicos vs. efectivo.
- Las condiciones de la oferta, como la aceptación de tarjetas en las tiendas, también juega un rol.

Algunos resultados EFHU-2

Medios de cobranzas y pagos de los negocios de menos de 19 ocupados

	Depósitos y transferencias	Cheques	Efectivo	Tarjetas de crédito	Tarjetas de débito
<i>Medios de cobranza</i>					
Todos	13.4	17.8	89.6	4.9	1.6
Negocios formales	27.3	32.7	85.9	9.6	3.5
<i>Medios de pago gastos y compras</i>					
Todos	8.1	17.8	87.4		
Negocios formales	16.3	32.7	90.3		
<i>Medios de pago salarios</i>					
Negocios 2 a 19 ocupados	7.3	5.3	84.8		

Investigaciones que utilizan EFHU-1

Sanroman y Santos, 2014. “Who holds credit cards and bank accounts in Uruguay?”

Objetivo: Analizar tenencia de cuentas bancarias y tarjetas de crédito y sus determinantes.

Métodos: Modelo probit bivariado. Análisis contrafactual a través de simulaciones bootstrap.

Resultados/Conclusiones:

- Ingreso del hogar, edad, educación y situación laboral del jefe principales fuentes de heterogeneidad.
- Existen inobservables que determinan simultáneamente la probabilidad de tenencia de cuenta bancaria y tarjeta de crédito.
- Proporción de hogares con cuenta bancaria y tarjeta de crédito aumentaría 6 pp y 4 pp por obligatoriedad pagos salarios a través de bancos (Ley de Inclusión Financiera).

Investigaciones que utilizan EFHU-2

Ferre & Rivero & Sanroman, CEPAL, 2016. “Inclusión financiera en Uruguay: análisis a través de índices sintéticos”

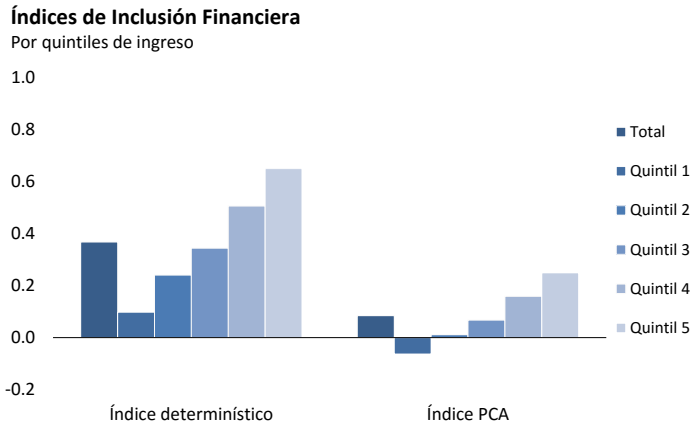
Objetivo: Construir índices sintéticos para medir la inclusión financiera de los hogares y estudiar sus determinantes

Métodos:

- Agregación de indicadores de acceso/uso/barreras a servicios financieros a nivel de hogar a través de ponderadores determinísticos/estocásticos(PCA).
- Análisis descriptivo y estimación de modelos de regresión para medias y varianzas para estudiar la heterogeneidad en el grado de inclusión financiera y sus determinantes.

Investigaciones que utilizan EFHU-2

Ferre & Rivero & Sanroman, CEPAL, 2016. "Inclusión financiera en Uruguay: análisis a través de índices sintéticos"



Fuente: elaboración propia en base a EFHU (2014)

Ferre & Rivero & Sanroman, CEPAL, 2016. “Inclusión financiera en Uruguay: análisis a través de índices sintéticos”

Resultados/Conclusiones:

- El grado de inclusión en el sistema financiero (previo a la Ley de Inclusión Financiera) es bajo/muy bajo.
- Existe una marcada heterogeneidad en los niveles de inclusión financiera de los hogares.
- El ingreso y el nivel educativo son los principales determinantes de la inclusión financiera del hogar.
- La dispersión del índice es mayor entre los hogares en los extremos de las distribuciones del ingreso y la educación, y con persona de referencia menor a de 65 años.

Investigaciones que utilizan EFHU-2

Ferre & Rivero & Sanroman & Santos, CEPAL, 2016. “Situación económico-financiera de los hogares uruguayos”

Objetivo: Analizar la situación económica y financiera de los hogares uruguayos y uso de medios de pago.

Métodos: Construcción del balance de los hogares y análisis de estructura de activos y pasivos. Análisis descriptivo y estimación de modelos de regresión para medias y varianzas.

Resultados/Conclusiones:

- Ingreso determinante de la probabilidad de poseer cada uno de los activos relevados. Educación significativa (y positiva) para la probabilidad de poseer “otros inmuebles” y activos financieros.
- Probabilidad de poseer cuentas bancarias/tarjetas crédito/ tarjetas débito se incrementa con el ingreso del hogar, la educación y el stock de activos y pasivos del hogar.
- Efecto ciclo de vida en:
 - Propiedad de la vivienda, otros inmuebles, vehículos y negocios.
 - Endeudamiento de los hogares.

Investigaciones que utilizan EFHU-2

De Rosa, 2016. “Distribución de la riqueza en Uruguay: una aproximación por el método de capitalización”

Objetivo: Estudiar la distribución de la riqueza en Uruguay.

Métodos: Estiman riqueza neta con método de capitalización.

Datos: Parten de los registros administrativos DGI (IRPF). La información EFHU se utiliza para reconstruir la riqueza inmobiliaria neta y controlar la consistencia de los resultados.

Resultados/Conclusiones:

- Fuerte concentración de la riqueza: índice de Gini 0.83
- La participación del 1% más rico en el total de la riqueza neta es de 22,5%
- La inmobiliaria es la forma de riqueza predominante y se encuentra mejor distribuida que las riquezas empresarial y financiera, (las que se encuentran concentradas mayoritariamente en el 1% más rico).
- La riqueza es creciente con la edad, no encontrándose evidencia de desacumulación tras la edad de retiro.

Distribución de la riqueza según datos EFHU-2

Índice de Gini (riqueza neta)

EEUU	0.83
Italia	0.60
Reino Unido	0.66
Suecia	0.89
Uruguay	0.74

Fuente: Elaborado en base EFHU-2 y Cowell, Karagiannaki y McNight.

Distribución de la riqueza neta

<i>Percentil riqueza del hogar</i>	<i>Menos de 20</i>	<i>entre 20 y 40</i>	<i>entre 40 y 60</i>	<i>entre 60 y 80</i>	<i>Más de 80</i>	<i>Más de 90</i>
Participación en riqueza neta total	-1%	2%	8%	17%	74%	59%

Licandro & Mello, CEMLA, 2016. “Determinantes de la dolarización cultural y financiera de los hogares”

Objetivo: Analizar los determinantes de la dolarización financiera y cultural de los hogares uruguayos.

Métodos: MCO, Tobit, Variables Instrumentales y Heckman.

Resultados/Conclusiones:

- La dolarización financiera se asocia principalmente con el tamaño de los ahorros y la riqueza del hogar.
- La dolarización cultural se asocia con la riqueza y el ser propietario de vivienda.
- Otros factores que inciden en la dolarización cultural son la edad y los años de educación formal.

Investigaciones que utilizan EFHU-2

Lluberas & Odriozola, BCU, 2015. “Inflation, currency depreciation and households balance sheet in Uruguay”

Objetivo: Estudiar el efecto de shocks no esperados al tipo de cambio y a la inflación, en la redistribución de la riqueza en Uruguay.

Métodos: Generalizan Doepke y Schneider (2006) incorporando el efecto de la depreciación, además del de la inflación. Se simulan tres escenarios y se evalúa el efecto que estos tienen en los balances de los hogares pobres, medios y ricos.

Resultados/Conclusiones:

- Los escenarios de devaluación e inflación tienen impacto muy bajo en la distribución de la riqueza.
- Los resultados sugieren que una crisis como la del 2002, con una inflación de 26% y una depreciación de 94% resulta en un pequeño incremento en la desigualdad de la riqueza.

Comentarios finales del equipo dECON-EFHU

- Agradecer a los hogares que generosamente brindaron la información, y resaltar que los procedimientos realizados aseguran el anonimato.
- La evidencia nos habilita a afirmar que la credibilidad de la información contenida en EFHU-1 y EFHU-2 es alta/muy alta. No obstante, instamos a los usuarios a contribuir haciéndonos llegar críticas/cuestionamientos.
- La EFHU es una de las primeras bases con datos uruguayos que utiliza el procedimiento de imputación múltiple. Estamos a disposición para colaborar con el aprendizaje del tratamiento de este tipo de bases.
- Esperamos que la EFHU se constituya en un bien público que contribuya a un mejor entendimiento de la situación económico-financiera de los hogares uruguayos, y que facilite el diseño y la evaluación de las correspondientes políticas públicas.
- Para acceder a información detallada y a los microdatos:
cienciasociales.edu.uy/departamentodeeconomia/efhu