

Educación Financiera

Bajos niveles de alfabetización financiera en Chile, especialmente en jóvenes, mujeres y personas en estratos de ingresos bajos.

Educación financiera asociada a mayor acceso a crédito y mayor ahorro.

Necesidad de avanzar hacia una estrategia nacional de educación financiera.

La evidencia internacional indica que en muchos casos los individuos no cuentan con niveles adecuados de alfabetización financiera (Lusardi y Mitchell, 2014). La existencia de bajos niveles de alfabetismo financiero puede tener costos importantes en bienestar, en la medida que puede llevar a malas decisiones como, por ejemplo, no ahorrar lo suficiente para la etapa de retiro del mercado laboral o sobre-endeudarse (Stango y Zinman, 2009; Lusardi y Tuffano, 2009).

En el caso de Chile, aun cuando se han venido planteando varias iniciativas a nivel público y privado (ver ABIF Informa N° 39), no existe

mucha evidencia empírica al respecto. Las excepciones son los estudios de Behrman et al. (2012) y, Landerretche y Martínez (2013). En el primero, se encuentra que mayores niveles de alfabetismo financiero impactan positivamente la acumulación de riqueza. En el segundo, se estudia el efecto del alfabetismo financiero sobre la participación en el sistema de pensiones.

En el marco de un trabajo realizado por la Facultad de Economía y Negocios de la Universidad de Chile, en conjunto con la Asociación de Bancos, que tiene como objetivo entender mejor los niveles de alfabetismo financiero y sus efectos sobre el

acceso al crédito, este documento muestra los principales resultados asociados a la inclusión de nuevas preguntas referidas al alfabetismo financiero que se incluyeron en la Encuesta de Ocupación y Desocupación de la Universidad de Chile del segundo trimestre de 2015.

Los resultados confirman un bajo nivel de educación financiera ⁽¹⁾. El 42% de los encuestados contesta correctamente la pregunta por la rentabilidad de una cuenta de ahorro; sólo el 16% aplica correctamente el concepto de interés compuesto; y el 39% sabe que la diversificación de inversiones tiende a reducir el riesgo (Tabla N° 1).

TABLA N° 1

Conocimiento financiero: comprensión de conceptos básicos

(Porcentaje de encuestados que contestan correctamente)

Pregunta	Total	Edad			Género		Estrato de ingresos		
		18 - 24	25 - 54	55+	Hombres	Mujeres	Alto	Medio	Bajo
Rentabilidad [1]	41,9	50,0	48,5	30,6	48,0	37,8	49,2	40,8	40,2
Interés compuesto [2]	16,1	12,6	17,0	15,7	18,5	14,6	23,8	13,8	15,2
Diversificación [3]	39,1	34,2	43,5	34,5	45,4	34,9	56,6	34,4	36,5

Fuente: Centro de Microdatos de la Universidad de Chile.

[1] Rentabilidad: Suponga que usted tiene \$10.000 en una cuenta de ahorro y la tasa de interés es de un 10% anual. Después de 5 años, ¿cuánto piensa que debería tener la cuenta? a) Más de \$11.000 [correcta]; b) Exactamente \$11.000; c) Menos de \$11.000.

[2] Interés compuesto: Si un banco paga una tasa de interés de un 2% al mes, la tasa de interés anual es: a) Menos de 24%; b) Exactamente 24%; c) Más de 24% [correcta].

[3] Diversificación del riesgo: ¿Cree usted que la siguiente afirmación es verdadera o falsa? "Comprar acciones de una sola empresa usualmente entrega un retorno más seguro que el de un fondo mutuo." a) Verdadero; b) Falso [correcta].

(1) Varios países, tanto desarrollados como emergentes, han introducidos en sus encuestas nacionales de hogares un set de preguntas estandarizadas, diseñadas para medir la comprensión de conceptos financieros básicos. En el caso de Chile, estas preguntas han sido incluidas en la Encuesta de Protección Social (EPS) del año 2009. La EPS revela que entre la población chilena el manejo de estos conceptos básicos se encuentra en un nivel muy bajo comparado con otros países. Más detalles se encuentran en el ABIF Informa N° 39.

La encuesta de la Universidad de Chile revela además que el nivel de conocimiento financiero es particularmente bajo en jóvenes menores de 25 años y en personas de mayor edad, en mujeres, y en los estratos de ingresos medios y bajos. Así, por ejemplo, sólo el 2,9% de los jóvenes contesta correctamente las tres preguntas, comparado con un 6,1% en el caso del rango de edad intermedio (25-54 años). De manera

similar el 7,3% de los hombres, pero sólo el 4,5% de las mujeres contesta bien las tres preguntas. Lo anterior está en línea con las recomendaciones de la OCDE para concentrar los esfuerzos de alfabetización financiera en jóvenes y en mujeres⁽²⁾. Además se observan diferencias importantes en función del ingreso. Mientras que el 12,5% de los encuestados en el estrato alto contesta correctamente las tres preguntas, dicho

porcentaje baja a 4,1% en el estrato de ingresos bajos. Finalmente, llama la atención el bajo nivel de respuestas correctas entre los adultos mayores de 55 años, lo cual sugiere que también existe necesidad de promover el conocimiento en este tramo de edad. En efecto, el 48,5% de los encuestados en este grupo etario no supo contestar correctamente ninguna de las tres preguntas. **(Tabla N° 2).**

TABLA N° 2

Conocimiento financiero: número de respuestas correctas
(Porcentaje de encuestados)

N° respuestas correctas (0-3)	Total	Edad			Género		Estrato de ingresos		
		18 - 24	25 - 54	55+	Hombres	Mujeres	Alto	Medio	Bajo
0	37,7	32,1	30,6	48,5	31,1	42,1	25,6	42,6	38,4
1	33,1	41,9	35,8	27,7	33,1	33,0	31,8	30,4	35,4
2	23,6	23,2	27,5	18,3	28,5	20,4	30,2	22,6	22,2
3	5,6	2,9	6,1	5,5	7,3	4,5	12,5	4,5	4,1
Total	100,0	100,0	100,0						

Fuente: Centro de Microdatos de la Universidad de Chile.

(2) OCDE (2013): "OECD/INFE set of criteria, principles, guidelines and policy guidance to improve financial education. Part 2: Addressing youths' and women's needs for financial education".

Educación financiera y acceso a crédito

La importancia de la educación financiera radica en cómo influye en las actitudes y conductas de las personas, en sus decisiones y horizonte de planificación, y por consiguiente, en la acumulación de riqueza y bienestar. Asimismo, un adecuado nivel de alfabetización financiera facilita la inclusión de las personas en el mercado financiero y, por ende, su acceso al crédito.

En este contexto, la encuesta de la Universidad de Chile revela que las personas con mayor grado de conocimiento financiera presentan mayor probabilidad de tener alguna deuda -hipotecaria o de consumo- que quienes saben menos sobre conceptos financieros. En efecto, entre los que no responden correctamente ninguna de

TABLA N° 3

Conocimiento financiero y tenencia de deudas (*)
(Porcentaje de hogares)

Tenencia de deuda	Total	N° respuestas correctas (0-3)			
		0	1	2	3
Sí	83,9	79,5	85,6	88,0	85,3
No	16,1	20,5	14,4	12,0	14,7

Fuente: Centro de Microdatos de la Universidad de Chile.

Nota: Incluye deuda hipotecaria y de consumo; se considera deuda bancaria y no bancaria.

(*) "¿Ud. o algún otro miembro del hogar tiene o ha tenido alguna de las siguientes deudas, en el último año? No considerar deudas por no pago de servicios (como luz, agua, electricidad, etc)."

las tres preguntas, un 79,5% responde tener algún tipo de deuda, cifra que aumenta a 85,3% entre aquellos que

tienen un grado mayor de alfabetización financiera y responden correctamente las tres preguntas (**Tabla N° 3**)⁽³⁾.

Educación financiera y morosidad

En contraste con lo que sugiere la literatura internacional, la encuesta de la Universidad de Chile indica que un mayor grado de conocimiento financiero no está relacionado necesariamente con menores niveles de morosidad. De hecho, comparado a aquellos con alto grado de alfabetización financiera, los de más baja alfabetización muestran una menor incidencia de morosidad (**Tabla N° 4**).

TABLA N° 4

Conocimiento financiero y morosidad (*)
(Porcentaje de hogares con deuda)

Morosidad	Total	N° respuestas correctas (0-3)			
		0	1	2	3
Sí	33,2	30,0	33,6	36,9	34,5
No	66,8	70,0	66,4	63,1	65,5

Fuente: Centro de Microdatos de la Universidad de Chile.

Nota: Incluye deuda hipotecaria y de consumo; se considera deuda bancaria y no bancaria.

(*) "¿Ha dejado de pagar alguna cuota de alguna deuda por más de 30 días en el último año? (Incluir pagos mínimos de tarjetas de crédito o casas comerciales)."

(3) Aquí no se ha controlado por factores adicionales que pueden influir la tenencia de deuda, tales como el nivel de educación en general y el nivel de ingresos. Sin embargo, estudios internacionales encuentran que la alfabetización financiera es relevante para variables como el endeudamiento y la acumulación de riqueza, incluso controlando por estos factores adicionales. Ver, por ejemplo, Behrman et al. (2012). Los investigadores de la Universidad de Chile van a seguir ahondando en este aspecto, planteándose estudiar empíricamente el impacto causal de alfabetización financiera sobre endeudamiento y morosidad.

Educación financiera y ahorro

Por otro lado, adecuados niveles de educación financiera están asociados a mayor ahorro⁽⁴⁾. A fin de estudiar esta relación, se puede recurrir a las cifras de la Encuesta de Protección Social (EPS), que usa preguntas muy parecidas a las de la encuesta de la Universidad de Chile para medir el

grado de alfabetización financiera⁽⁵⁾.

De acuerdo a cifras de la EPS 2009, el 23,8% de los encuestados contesta tener ahorros voluntarios, cifra que baja a un 17,0% entre quienes no logran contestar ninguna de las tres preguntas que miden el grado de conocimiento

financiero, y que sube a 32,6% en el caso de quienes contestan correctamente las tres preguntas (**Tabla N° 5**). Dicho resultado sugiere que un mayor grado de alfabetización financiera lleva a las personas a manejar mejor sus finanzas personales, permitiéndoles así formar su ahorro.

TABLA N° 5

Conocimiento financiero y ahorro voluntario (*)

(Porcentaje de hogares)

N° respuestas correctas (0-3)	Ahorro para la vivienda	Ahorro previsional voluntario	Cuenta de ahorro a plazo	Depósitos a plazo, FFMM, acciones, bonos	Otros ahorros e inversiones voluntarios	Total ahorro voluntario
0	8,9	1,9	7,3	0,8	0,7	17,0
1	13,4	3,4	9,5	1,5	2,0	25,4
2	11,6	5,6	11,3	3,8	1,3	27,2
3	14,1	6,0	14,8	5,1	2,4	32,6
Total	11,6	3,7	9,7	2,2	1,5	23,8

Fuente: Asociación de Bancos en base a Encuesta de Protección Social (EPS) 2009.

(*) "Usted o su cónyuge, ¿tienen alguno de los siguientes ahorros, inversiones, acciones o similares?"

(4) Respecto a la relación entre educación financiera y la práctica del ahorro, se recomienda ver también Marshall (2015): "Reflexiones sobre la Educación Financiera en Chile"; Banco Central, Documentos de Política Económica, N° 53.

(5) Las tres preguntas de la EPS 2009 usadas para medir alfabetización financiera son: 1) Rentabilidad: Suponga que usted tiene \$100 en una cuenta de ahorro y la tasa de interés que gana por estos ahorros es de un 2% por año. Si mantiene el dinero por 5 años, ¿cuánto tendrá al término de estos 5 años? a) Más de \$102 [correcta]; b) Exactamente \$102; c) Menos de \$102. 2) Inflación: Suponga que usted posee \$100 en una cuenta de ahorro, la que entrega un interés de un 1% anual. Usted sabe también que la tasa de inflación es de un 2% anual. Después de un año, usted podrá comprar... a) Más de \$100; b) Exactamente \$100; c) Menos de \$100 [correcta]. 3) Diversificación del riesgo: ¿La siguiente frase es verdadera o falsa? "Comprar una acción de una empresa es menos riesgoso que comprar con el mismo dinero varias acciones de distintas empresas." a) Verdadero; b) Falso [correcta].

Hacia una estrategia nacional de educación financiera

Dada la relevancia de la alfabetización financiera para el manejo de las finanzas personales y, por ende, para el bienestar de las personas, la OCDE inició en 2002 un proyecto de educación financiera, con el objetivo de desarrollar principios y estándares globales para el diseño de programas nacionales de educación financiera, uniformar pruebas de diagnóstico, intercambiar experiencias y compartir resultados. Para este fin se creó en 2008 la Red Internacional de Educación Financiera (INFE, por sus siglas

en inglés), que reúne a representantes de gobiernos y bancos centrales de más de 100 países.

De acuerdo a información de la OCDE, a junio de 2015, 61 países habían implementado o se encontraban en proceso de implementar una estrategia nacional de educación financiera⁽⁶⁾ (Tabla N° 6). En el caso de Chile, el Gobierno dio un primer paso en esta dirección con la creación, en 2014, de la Comisión Asesora para la Inclusión Financiera, un cuerpo

intergubernamental, entre cuyos objetivos se encuentra el “potenciar el desarrollo de una estrategia nacional en materia de educación financiera, que promueva una mejor comprensión de los conceptos y productos financieros, así como los derechos del consumidor por parte de la ciudadanía, en conjunto al desarrollo de habilidades y conocimientos que les permitan mejorar su bienestar”⁽⁷⁾. No obstante, avanzar hacia la implementación de esta estrategia aún constituye una tarea pendiente.

TABLA N° 6

Estado de avance en implementación de estrategia nacional de educación financiera (Junio 2015)

Estado de avance	N° países	Países
Revisión (segunda etapa)	10	Australia, España, Estados Unidos, Japón, Malasia, Nueva Zelanda, Países Bajos, Singapur, Reino Unido, Rep. Checa
Implementación	21	Armenia, Brasil, Canadá, Corea, Croacia, Dinamarca, Eslovenia, Estonia, Ghana, India, Indonesia, Irlanda, Israel, Latvia, Marruecos, Nigeria, Portugal, Rusia, Sudáfrica, Suecia, Turquía
Diseño activo	25	Arabia Saudita, Argentina, Chile, China, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Francia, Guatemala, Hong Kong, Kenia, Kirguistán, Líbano, Malawi, México, Pakistán, Perú, Polonia, Rumania, Serbia, Tanzania, Tailandia, Uganda, Uruguay, Zambia
Planificación	5	Austria, Filipinas, Macedonia, Ucrania, Zimbabue

Fuente: OCDE (2015): “La educación Financiera: un proyecto global”, presentación de Andrea Grifoni.

(6) Tales estrategias se definen como un esfuerzo coordinado a nivel nacional, que incluye la participación de los diferentes agentes involucrados -tanto del sector público como privado- que establecen acciones para alcanzar objetivos específicos, proveyendo lineamientos para programas individuales. Los beneficios de contar con una estrategia nacional residirían, entre otros aspectos, en poder identificar mejor las prioridades nacionales en materia de alfabetización financiera, coordinar esfuerzos, evitando así la duplicación innecesaria de recursos, promover buenas prácticas y generar confianza entre la población. Ver también ABIF Informa N° 39; y OCDE/INFE (2012), “High-Level principles on national strategies for financial education”.

(7) Decreto 954, crea la comisión asesora presidencial denominada “Comisión Asesora para la Inclusión Financiera”, Ministerio de Hacienda (20/11/2014).

Síntesis

A

La Asociación de Bancos, en conjunto con la Universidad de Chile, tiene como objetivo entender mejor los niveles de alfabetismo financiero en Chile y sus efectos en la toma de decisiones financieras de los hogares.

B

El nivel de educación financiera en Chile es bajo tanto en niveles absolutos como relativo a otros países. Sólo el 5,6% de las personas encuestadas logra responder correctamente tres preguntas diseñadas para medir la comprensión de conceptos financieros básicos.

C

El déficit de educación financiera es especialmente relevante en jóvenes, mujeres y personas en estratos de ingresos bajos.

D

Adecuados niveles de educación financiera se asocian con mayor acceso al crédito y mayor práctica de ahorro.

E

Chile debe avanzar en la implementación de una estrategia nacional de educación financiera.