

TEMA DE
ANÁLISIS

Nº40 | NOVIEMBRE

2020

RESULTADOS 2DA VERSIÓN ÍNDICE DE EDUCACIÓN FINANCIERA

M. Cecilia
Cifuentes Hurtado
Directora

Carmen
Cifuentes Véliz
Investigadora

RESULTADOS 2DA VERSIÓN

ÍNDICE DE EDUCACIÓN FINANCIERA

Introducción

En la medida que los mercados financieros se van desarrollando, la oferta de instrumentos financieros aumenta y el nivel de sofisticación de los productos y servicios financieros que el sistema ofrece es cada vez mayor. De ahí que mejorar los conocimientos que tienen las personas sobre el sistema financiero es tan importante como avanzar en el acceso a sus servicios y productos. Como consecuencia de ello, la educación financiera está adquiriendo relevancia, convirtiéndose en una herramienta complementaria a las medidas que tienen por objetivo promover la inclusión financiera¹. Mejores decisiones de ahorro, inversión y endeudamiento permiten mejorar el balance financiero de los hogares, y contribuyen, por tanto, al aumento del bienestar socioeconómico.

Considerando que tanto la inclusión como la educación financiera resultan ser factores claves para impulsar el desarrollo, parece importante saber cómo se posiciona Chile, dentro de la región y del mundo, en ambas dimensiones. En lo que respecta a inclusión financiera, el país ha logrado avances considerables. De acuerdo con los datos del Banco Mundial (*Global Findex 2017*), es uno de los líderes de la región en esta materia, aunque dista todavía de los países desarrollados.

En contraste, nuestro conocimiento financiero como país es bajo. Así lo demuestran los resultados de la prueba PISA 2018. En dicha evaluación el puntaje de alfabetización financiera para Chile (432 puntos) estuvo por debajo de la media de los países OCDE (486 puntos) y de los países con un PIB similar al nuestro (473 puntos). En resumen, los resultados revelaron que un 38% de los estudiantes chilenos se encuentra en el nivel de desempeño 1 (o bajo) y solamente un 3% en el nivel 5 (o alto). Con el propósito de incrementar los niveles de alfabetización financiera en el país, se incorporaron en la enseñanza escolar contenidos de educación financiera. Al mismo tiempo, tanto las reguladoras como las entidades financieras han impulsado una serie de iniciativas que tienen por objetivo promover la importancia de la educación financiera en el país. Un claro ejemplo es la instauración del "Mes de la Educación Financiera", organizado cada octubre por las principales entidades reguladoras y supervisora del sistema financiero.

Promover la importancia de la educación financiera es sin duda fundamental, pero también lo es contar con herramientas que permitan medir el nivel de conocimiento financiero de los chilenos, para así evaluar si es que ha habido avances o retrocesos, y, a partir de esta información, implementar las políticas públicas adecuadas. Por esta razón, el Depósito Central de Valores (DCV), entidad clave para el funcionamiento del mercado financiero, aporta con una medición sobre el nivel de educación financiera de nuestro país: el primer Índice de Conocimiento Financiero (ICF). El IFC "busca entregar una imagen general de la extensión y profundidad de los saberes de la población chilena respecto a temas financieros", y es propuesto como un indicador confiable y replicable en el tiempo. El IFC se construye en base a la medición del conocimiento en tres dimensiones: instituciones financieras, productos financieros y comisiones y tasas de interés, y se calcula según la respuesta de los individuos a cada una de las preguntas sobre conocimiento financiero. El estudio sondea además el comportamiento financiero de los chilenos en relación con el manejo de los ingresos familiares (Ej. si se usa o no un presupuesto en el hogar).

En este documento se resumen los resultados de la segunda versión del Índice de Educación Financiera (ICF), cuyo trabajo de campo fue realizado a principios de octubre de 2020. El informe no solamente da a conocer la

¹ Según la definición del Banco Mundial, "la inclusión financiera significa, para personas físicas y empresas, tener acceso a productos financieros útiles y asequibles que satisfagan sus necesidades —transacciones, pagos, ahorros, crédito y seguro— prestados de manera responsable y sostenible."

RESULTADOS 2DA VERSIÓN

ÍNDICE DE EDUCACIÓN FINANCIERA

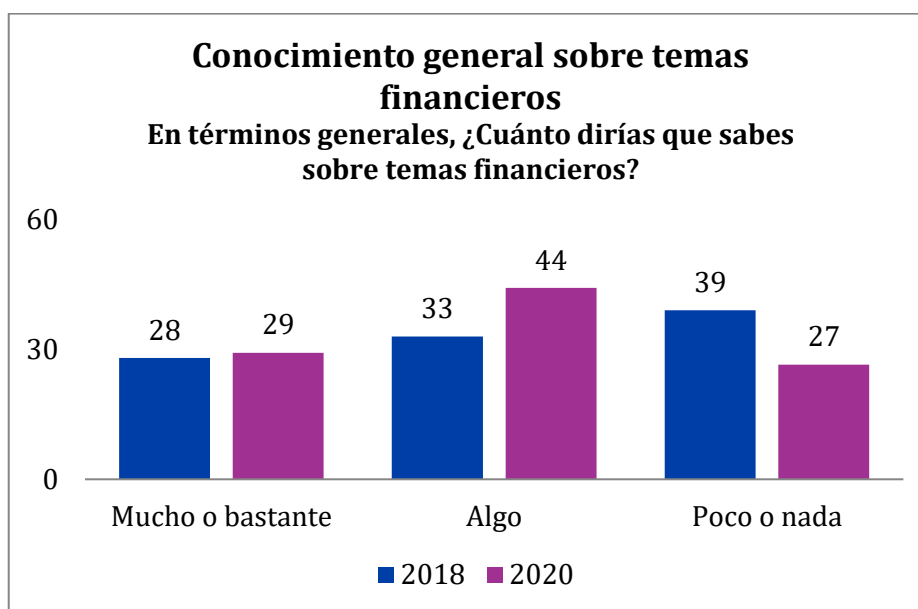


CENTRO
ESTUDIOS
FINANCIEROS

relación actual que tienen los chilenos con las distintas instituciones y productos del mercado financiero, sino que además permite establecer una comparación respecto a los resultados obtenidos en 2018.

Resultados Índice de Conocimiento Financiero (IFC) 2020

El segundo estudio de educación financiera realizado por el Depósito Central de Valores (DCV), esta vez en conjunto con el Centro de Estudios Financieros del ESE Business School, revela que el 71% sabe algo, poco o nada sobre temas financieros. Este porcentaje es prácticamente el mismo que en 2018. Sin embargo, la proporción de individuos que indica saber “poco” se redujo en 12 pp. en comparación a hace dos años, y la de quienes señalan saber “algo” se incrementó en 11 pp.



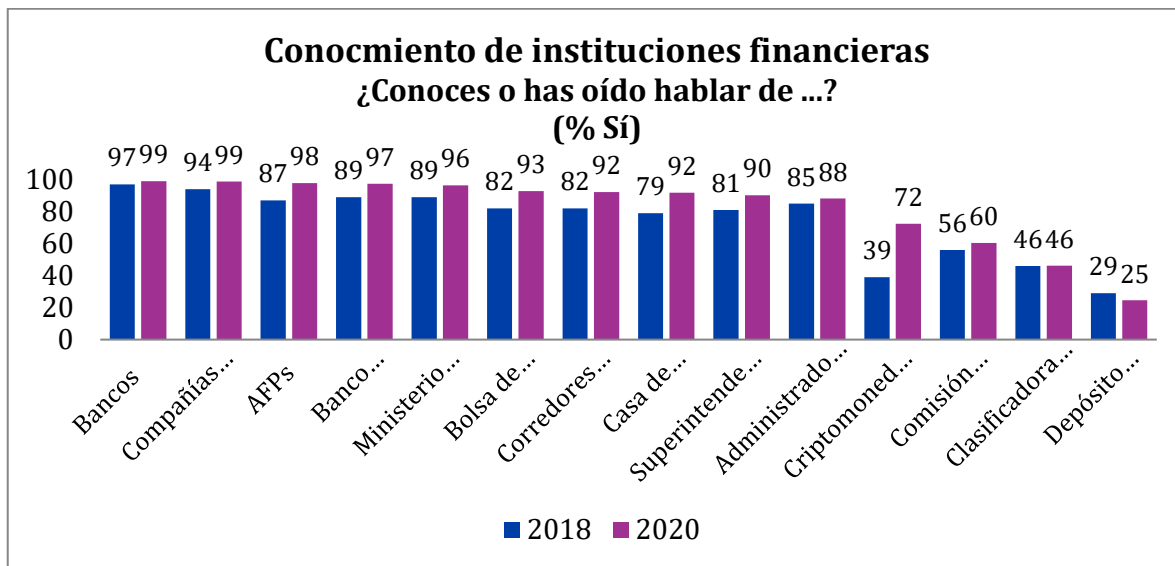
Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.

A. Instituciones y productos financieros

Al analizar el grado de conocimiento por instituciones financieras, se observa un avance en todas ellas (exceptuando el DCV). Destacan las AFP, el Banco Central y el Ministerio de Hacienda, que tuvieron alzas de 11, 8 y 7 puntos porcentuales respecto de 2018, respectivamente. El mayor nivel de conocimiento sobre estas entidades se debe probablemente al mayor interés de la ciudadanía por la coyuntura socioeconómica derivado de los conflictos sociopolíticos que han aquejado al país en el último año. Asimismo, llama la atención el aumento de 33 pp. en el nivel de conocimiento sobre criptomonedas (Bitcoin), que se da en una etapa posterior al que puede catalogarse como el boom de las criptomonedas.

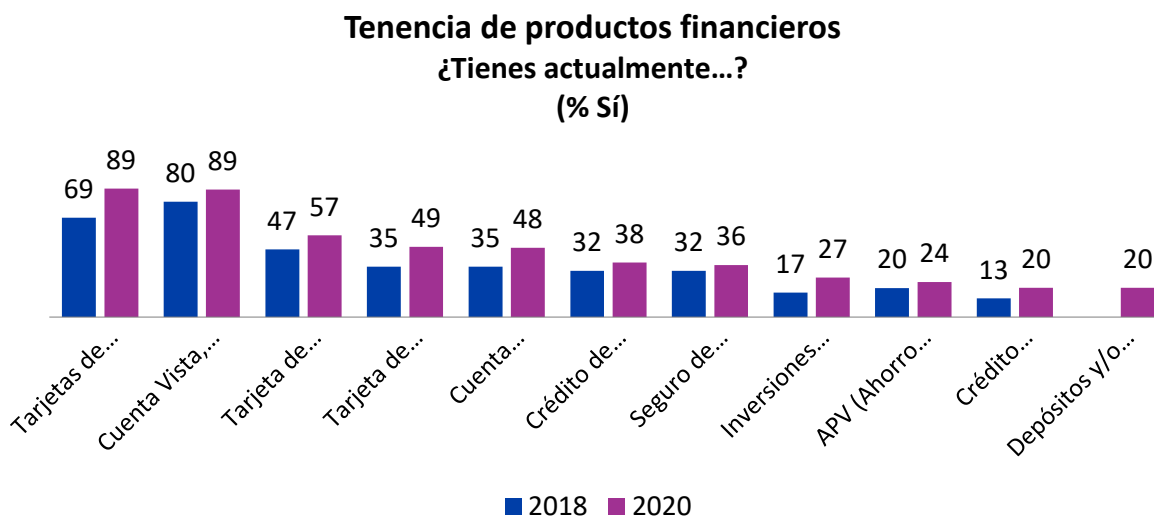
RESULTADOS 2DA VERSIÓN

ÍNDICE DE EDUCACIÓN FINANCIERA



Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.

En lo que respecta al acceso a productos financieros específicos, los datos dan cuenta de un aumento en la tenencia de todos los productos financieros. Más de la mitad de los chilenos dice poseer una tarjeta de débito, una cuenta vista, una tarjeta de crédito de grandes tiendas. Los mayores avances en términos de acceso se observan en los tres productos mencionados anteriormente, aunque destaca también el aumento en la tenencia de tarjetas de crédito bancarias, de cuenta corriente y de inversiones en fondos mutuos, acciones o depósitos a plazo, evidencia de una tendencia positiva hacia la inclusión financiera en el país.



Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.

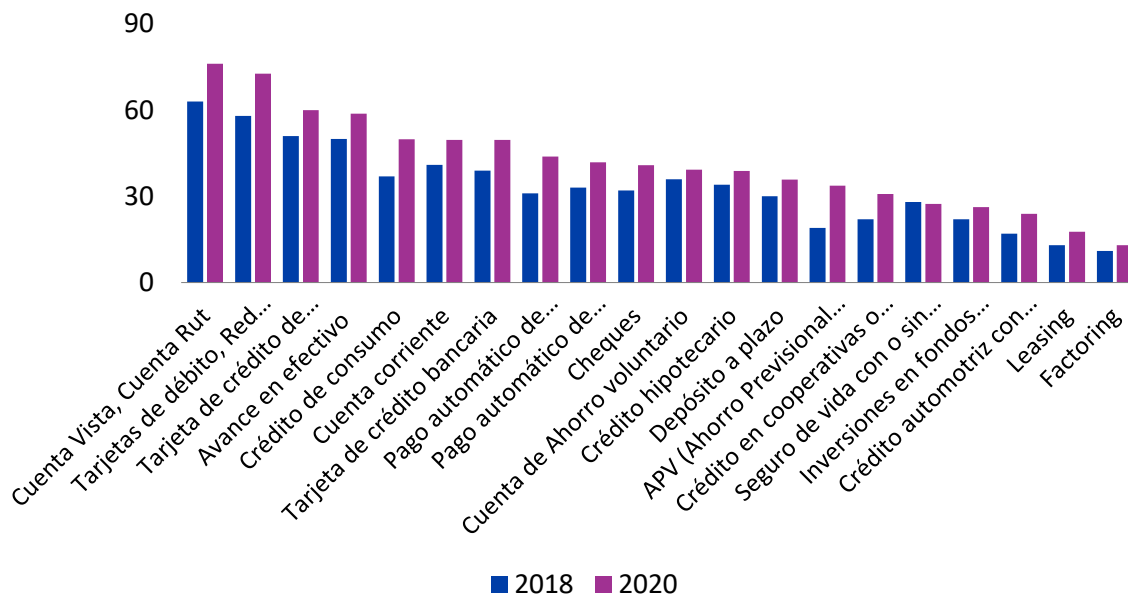
RESULTADOS 2DA VERSIÓN

ÍNDICE DE EDUCACIÓN FINANCIERA

Pero ¿qué tanto conocen los chilenos estos productos financieros? En 2018 sólo en cuatro productos más del 50% de la población declaraba saber mucho/bastante sobre sus características y funciones, justamente en aquellos productos de mayor acceso (cuenta vista, tarjetas de débito, tarjetas de crédito de grandes tiendas o supermercados, y avances en efectivo). En la edición de 2020 se suman otras tres categorías: crédito de consumo, cuenta corriente y tarjeta de crédito bancaria, que sabemos exhibieron también aumentos en su tenencia. Esto sugiere que el mayor acceso a este tipo de productos financieros ha ido de la mano con un mayor nivel de conocimiento acerca de sus características y funciones. Destaca además la proporción de individuos que actualmente conoce mucho o bastante sobre el Aporte Previsional Voluntario (APV), que es 15 pp. superior a la registrada en 2018, evidencia de que el sistema previsional ha estado en el centro del debate público en el último tiempo.

Conocimiento de características y funciones de productos financieros

En general, ¿Cuánto dirías que conoces de las características y funciones de los siguientes productos financieros?
(% Mucho + Bastante)



Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.

En cuanto a temas financieros específicos, los datos muestran que el monto de dinero ahorrado en la AFP, la comisión que cobra el banco por giros en el cajero automático y la comisión que cobra el banco por la administración de una cuenta corriente o cuenta vista tienen un porcentaje alto de conocimiento. Destaca que,

RESULTADOS 2DA VERSIÓN

ÍNDICE DE EDUCACIÓN FINANCIERA



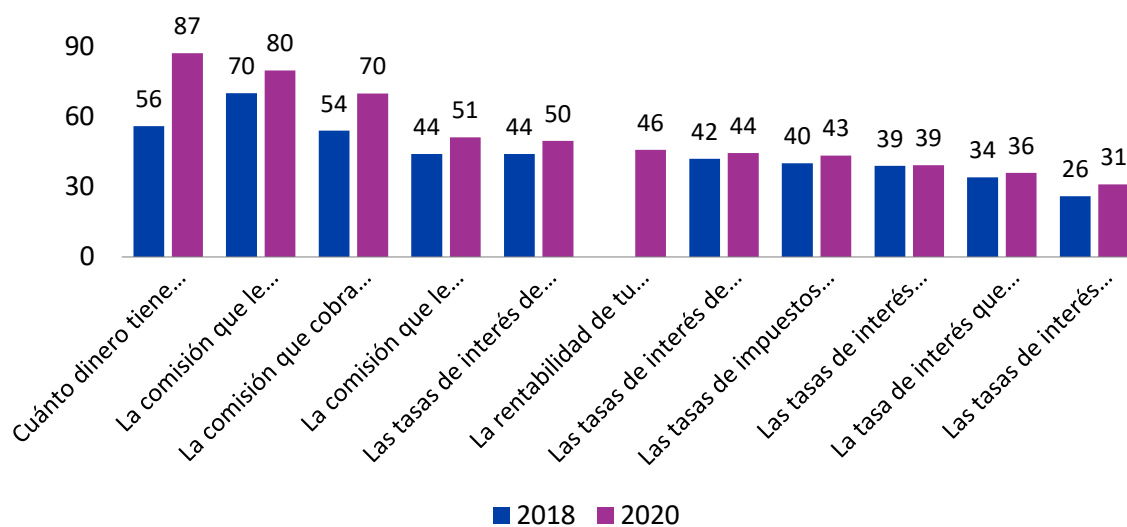
en comparación a 2018, las personas saben más sobre estos temas, siendo el nivel de conocimiento sobre el dinero ahorrado en el fondo de la AFP el que registró el mayor incremento (31 pp.) en estos dos años. Lo anterior se explica por el retiro del 10% de los fondos de las AFP, proceso que comenzó el 30 de julio e incentivó a las

personas a consultar el monto que tenían acumulado en su fondo previsional. En otros temas, también relevantes, tales como la rentabilidad de sus fondos de pensiones, las tasas de impuestos que tiene su sueldo y las tasas de interés de los créditos de consumos o hipotecarios, el conocimiento es bajo; menos de la mitad de los chilenos sigue sin tener conocimiento sobre estos asuntos. Para las tasas de interés que cobran las casas comerciales o supermercados y la comisión que cobran las AFP, el panorama es algo mejor.

Conocimiento de temas financieros específicos

En general, ¿Sabes o tiene conocimiento de...?

(% Sí)



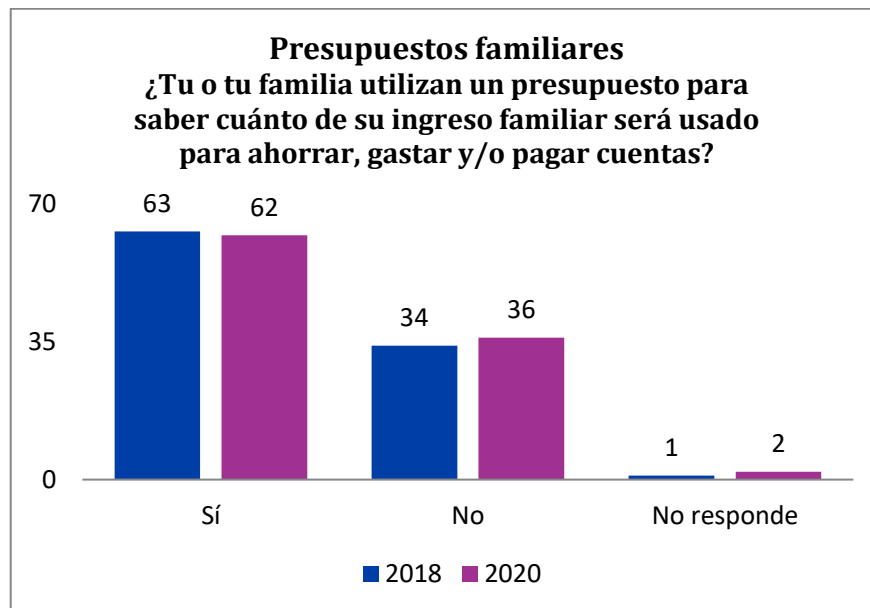
Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.

B. Comportamiento Financiero

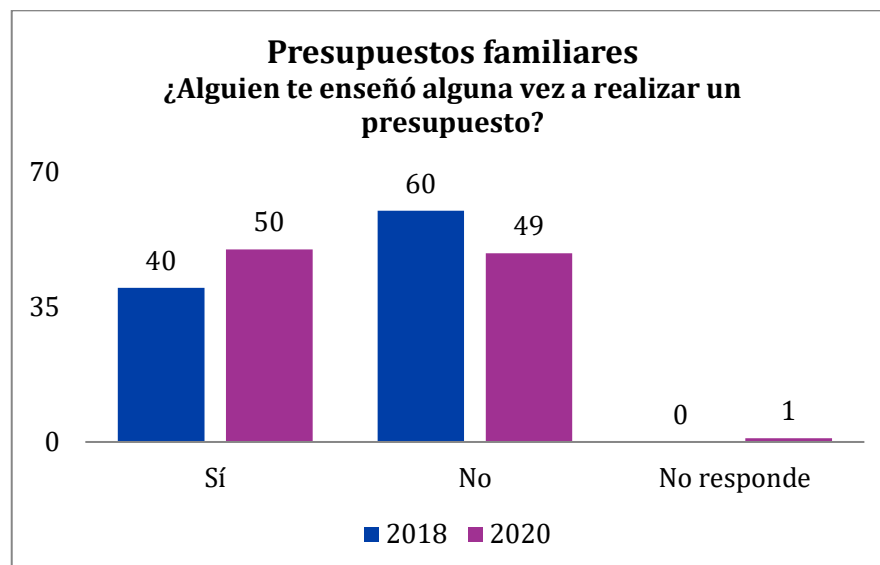
Para contrarrestar los resultados del ICF, el estudio sondea el comportamiento financiero de los chilenos, específicamente relacionado con el manejo de los ingresos familiares. Los resultados muestran que el 62% de la población utiliza un presupuesto para saber cuánto ahorrar, gastar y/o pagar cuentas, aun cuando el 49% indica que nadie le enseñó a realizarlo. El porcentaje de personas que hace uso de un presupuesto es casi el mismo de hace años, pese a que actualmente son más los que declaran se les ha enseñado a realizar uno.

RESULTADOS 2DA VERSIÓN

ÍNDICE DE EDUCACIÓN FINANCIERA



Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.

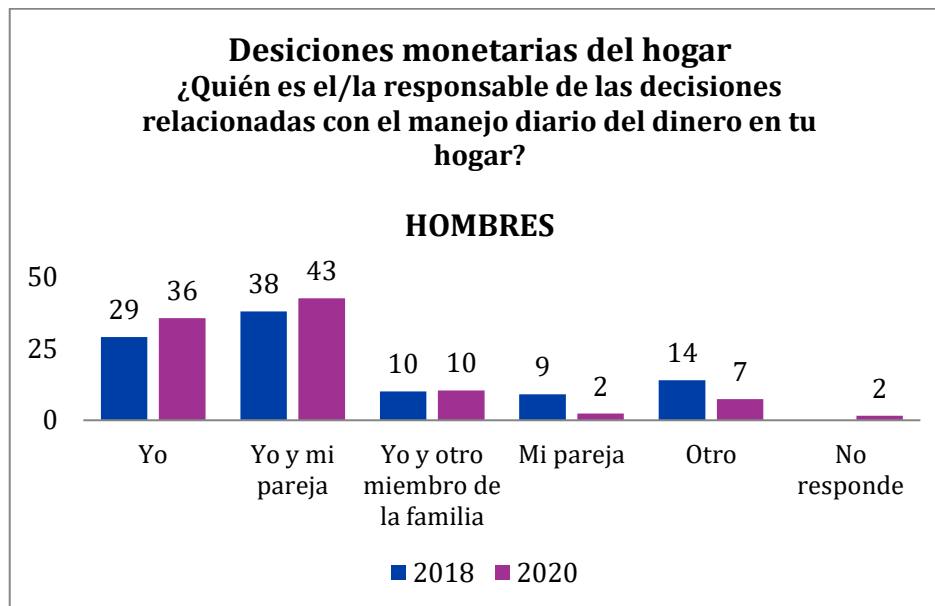


Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.

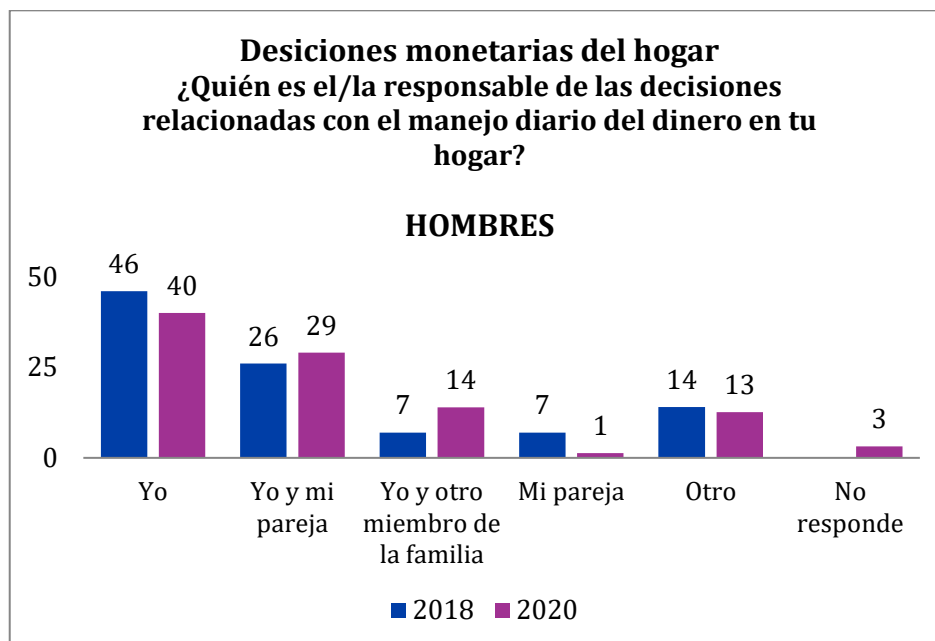
En cuanto a las decisiones monetarias del hogar, la respuesta sobre quién es el/la responsable de tomarlas varía según el género del encuestado. En el caso de los hombres, la mayoría señala que estas se comparten con la pareja (43%), mientras que un porcentaje algo menor declara estar a cargo del manejo diario del dinero en el hogar (36%). Las mujeres en cambio dicen en su mayoría ser ellas las responsables (40%), siendo la respuesta “yo y mi pareja” la segunda mayoría. Destaca además el aumento de mujeres que indican encargarse de los temas monetarios del hogar en conjunto con otro miembro del hogar; actualmente la proporción de mujeres que se inclina por esta opción es el doble que los hombres.

RESULTADOS 2DA VERSIÓN

ÍNDICE DE EDUCACIÓN FINANCIERA



Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.



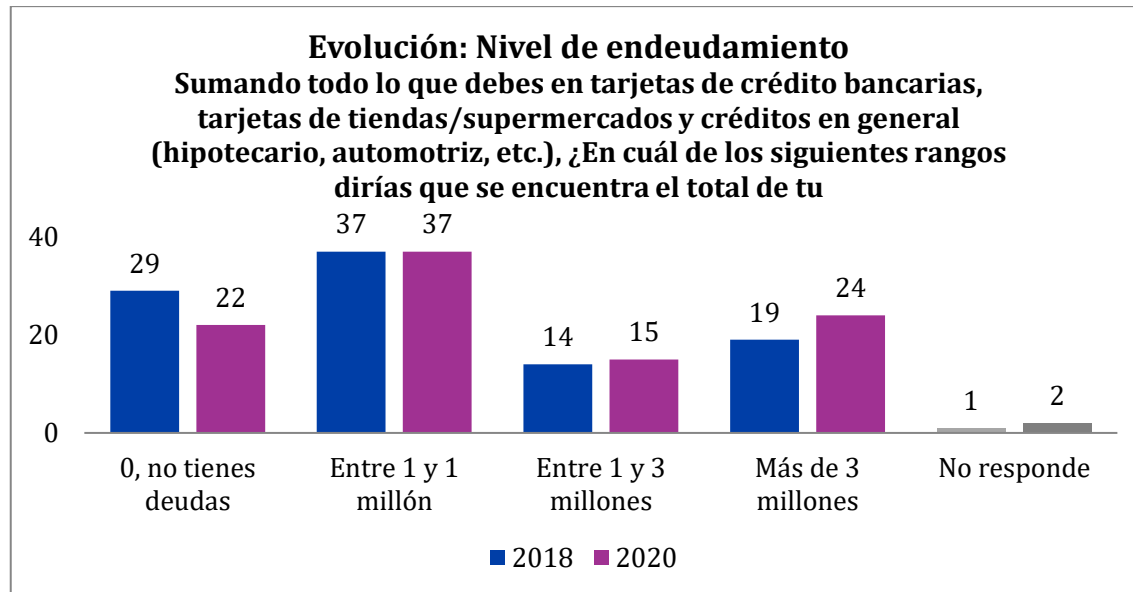
Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.

En relación con el nivel de endeudamiento, los resultados advierten un aumento en el nivel de deuda de los chilenos, consistente con la evidencia presentada en otros estudios y fuentes de datos. Como se observa en el siguiente gráfico, el porcentaje de personas sin deudas se redujo en 7 pp., mientras que el porcentaje de individuos con deudas por sobre los \$3 millones aumentó en 5 pp. La proporción de encuestados con deudas en

RESULTADOS 2DA VERSIÓN

ÍNDICE DE EDUCACIÓN FINANCIERA

los rangos medios se mantuvieron prácticamente igual, por lo que es posible afirmar que hubo un incremento en la deuda total en estos dos años.



Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.

C. Educación financiera

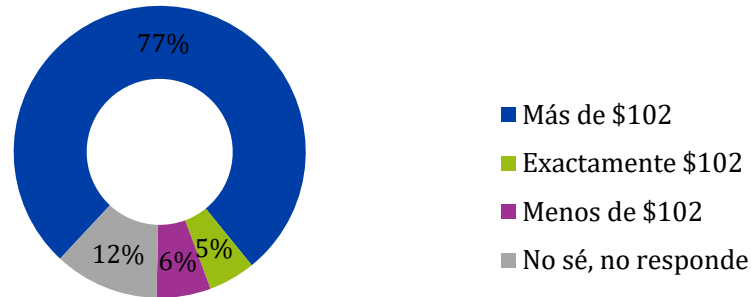
Esta edición del estudio incorpora una nueva sección, que tiene por objetivo medir el nivel de educación financiera de la población. Para esto se utiliza uno de los métodos más conocidos a nivel global. Se trata de la prueba creado por Annamaria Lusardi y Olivia S. Mitchell, titulado “The Big Three”, debido a que contiene las tres grandes preguntas para evaluar el nivel de conocimiento financiero a nivel mundial, que abordan de modo general las tasas de interés, la inflación y la diversificación del riesgo.

Los resultados muestran que el 77% de los chilenos tiene conocimiento acerca de cómo funcionan las tasas de interés. Al desagregar por variables sociodemográficas se observa un mayor porcentaje de respuestas correctas en hombres, personas de 55 años o más y de nivel socioeconómico alto, lo que da cuenta de que existen brechas por género, edad y nivel socioeconómico.

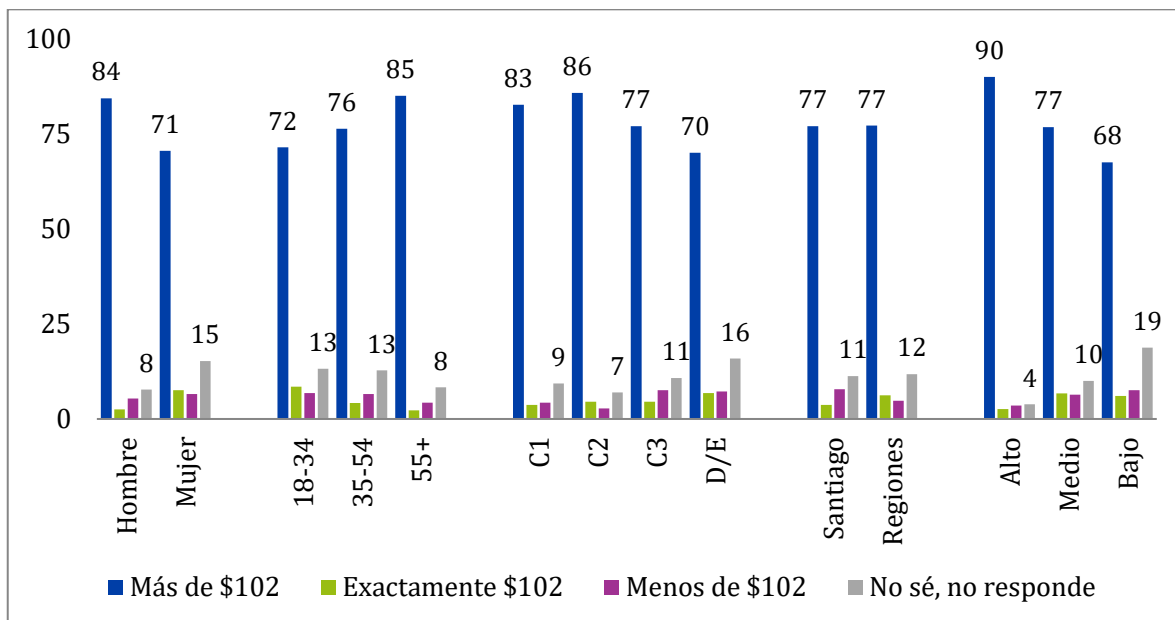
RESULTADOS 2DA VERSIÓN

ÍNDICE DE EDUCACIÓN FINANCIERA

Supón que tienes \$100 en una cuenta de ahorros y la tasa de interés es del 2% anual. Después de 5 años, ¿Cuánto crees que tendrías en la cuenta si dejaras que el dinero creciera?



Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.



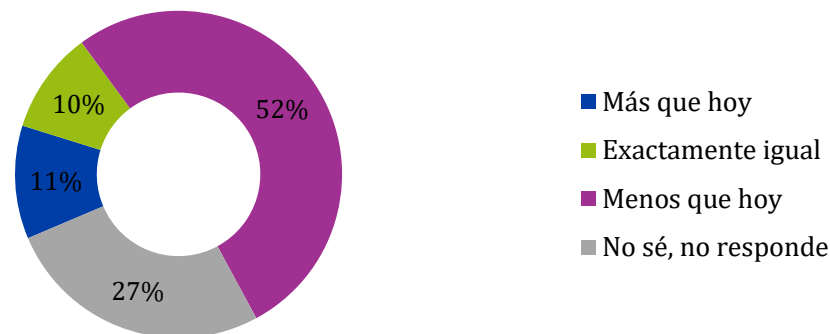
Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.

El nivel de conocimiento sobre el efecto de la inflación en el valor del dinero es medio-bajo; solamente un 52% de los encuestados respondieron de manera correcta. Se observan brechas de género, edad y nivel socioeconómico, nuevamente en favor de los hombres, los individuos mayores de 55 años y pertenecientes a un estrato socioeconómico alto.

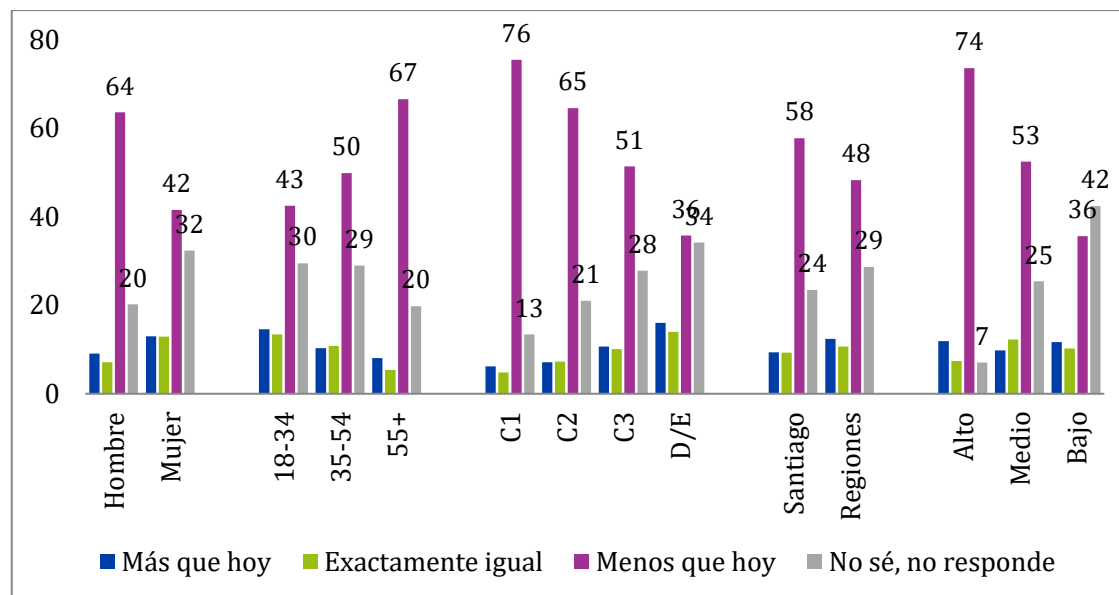
RESULTADOS 2DA VERSIÓN

ÍNDICE DE EDUCACIÓN FINANCIERA

Imagina que la tasa de interés de tu cuenta de ahorros fuera del 1% anual y la inflación del 2% anual. Después de 1 año, ¿Cuánto podrías comprar con el dinero de esta cuenta?



Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.



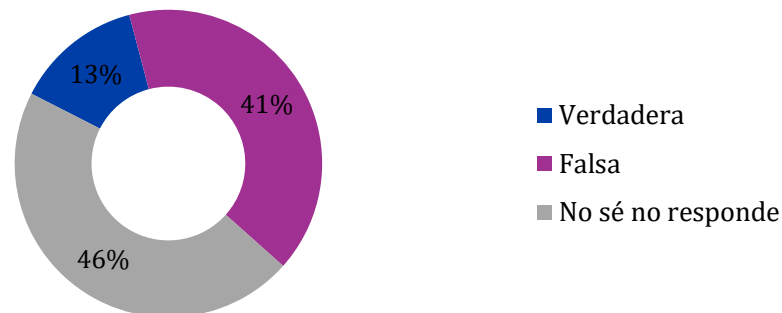
Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.

En la tercera pregunta de conocimiento – sobre diversificación del riesgo – el resultado es todavía menos auspicioso. Menos de la mitad de los consultados respondieron correctamente (41%). No solamente se replican las brechas mencionadas anteriormente, sino que se exageran. En efecto, para las mujeres, para quienes tienen entre 18-34 años y para quienes pertenecen a un nivel socioeconómico medio o bajo, el porcentaje de “No sabe / no responde” supera al de respuestas correctas.

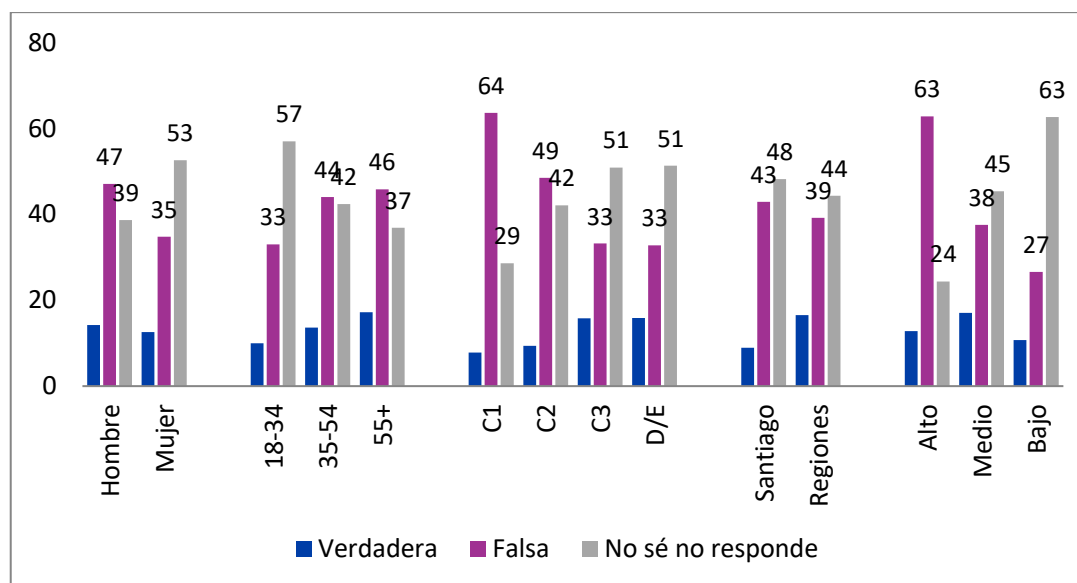
RESULTADOS 2DA VERSIÓN

ÍNDICE DE EDUCACIÓN FINANCIERA

Por favor, dime si esta afirmación es verdadera o falsa.
"La compra de acciones de una sola empresa
generalmente proporciona un rendimiento más seguro
que un fondo mutuo de acciones"



Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.



Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.

D. Índice de Conocimiento Financiero (ICF)

Como señalamos en la introducción, “el Índice de Conocimiento Financiero busca entregar una imagen general de la extensión y profundidad de los saberes de la población chilena respecto a temas financieros”. El índice propuesto en el estudio se basa en tres dimensiones (conocimiento de instituciones financieras, conocimiento de productos financieros, conocimiento de comisiones y tasas), y se calcula de la siguiente manera:

RESULTADOS 2DA VERSIÓN

ÍNDICE DE EDUCACIÓN FINANCIERA

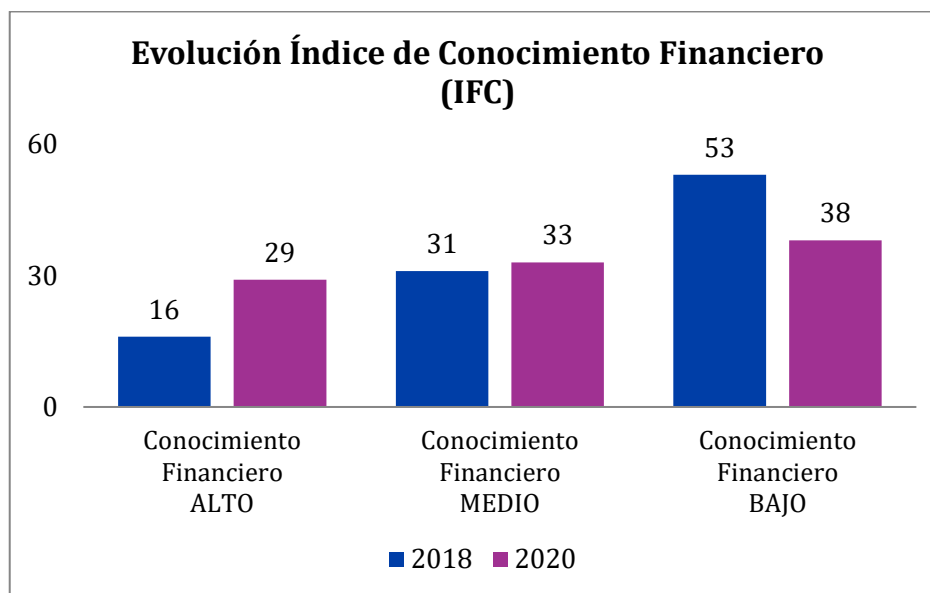


1. Contando la cantidad de “Instituciones Financieras”, y “Comisiones y Tasas” que cada sujeto conoce, y los “Productos Financieros” que conoce “Mucho” o “Bastante”.
2. Estandarizar las respuestas de cada sujeto en intervalos de 0 a 1 en cada una de las tres dimensiones (dividiendo cada respuesta en máximo de conocimiento posible por dimensión: 14, 20 y 10 respectivamente).
3. Sumar los 3 valores de cada sujeto, obteniéndose un valor entre 0 y 3.

Considerando lo anterior, se expresa el índice en tres intervalos, según el valor que se obtiene de la suma de las 3 dimensiones en cada sujeto:

Índice de Conocimiento Financiero	
Conocimiento Bajo	0 a 1.49
Conocimiento Medio	>1.50 a 2.249
Conocimiento Alto	>2.25 a 3.00

Los resultados indican que un 38% de los chilenos tiene un conocimiento financiero bajo. Estos muestran además que el 33% y 29% tienen un nivel de conocimiento medio y bajo, respectivamente. Estos datos sugieren que nos falta bastante en cuanto a educación financiera, pero también revelan avances importantes respecto a 2018. La proporción de personas que alcanza un nivel de conocimiento alto aumentó un 13%, mientras que el porcentaje de personas que tiene un nivel bajo se redujo un 15%.



Fuente: Segunda versión Índice de Educación Financiera, octubre 2020.

RESULTADOS 2DA VERSIÓN

ÍNDICE DE EDUCACIÓN FINANCIERA



Conclusiones

Los resultados del estudio muestran un aumento en el grado de conocimiento sobre las características y funciones de los productos financieros, y también sobre aspectos específicos de las finanzas personales. Lo anterior se ve reflejado en la mejora del Índice de Conocimiento Financiero, el cual pasó de reportar un conocimiento financiero alto de un 16% en 2018 a un 29% en 2020. Si bien hubo avances en estos dos años, siguen preocupando las brechas de conocimiento según género, edad y grupo socioeconómico. Específicamente, mujeres, jóvenes y niveles socioeconómicos bajos evidencian una menor comprensión sobre el mercado financiero en general. En vista de que la falta de entendimiento conduce a decisiones financieras subóptimas, es crucial impulsar políticas públicas que entreguen a estos grupos la información necesaria para que puedan tomar mejores decisiones de ahorro, inversión y endeudamiento.