

CONOCIMIENTO E INCLUSIÓN EN EL MERCADO FINANCIERO CHILENO

FELIPE CORREA B.

CEF ANÁLISIS N°65 | MARZO 2023

PÁG. 18

Sin lugar a dudas, el conocimiento financiero es crecientemente una condición para un desarrollo económico inclusivo. Tener una población financieramente educada se traduce en ciudadanos capaces de tomar decisiones informadas en cuanto a su dinero y su futuro, lo que puede conducir a una mayor estabilidad económica y una mejor calidad de vida para las personas.

Además, un mayor conocimiento financiero permite entender de mejor manera el impacto de las decisiones políticas y económicas. Los cambios en las políticas monetarias y fiscales pueden afectar los precios de los bienes y servicios, el valor del dinero y las tasas de interés, lo que, a su vez, puede tener un impacto significativo en el ahorro y la inversión de una persona.

Decisiones como la formalidad laboral, el ahorro previsional o los seguros de salud, son crecientemente importantes en la calidad de vida de las personas, sin embargo, exigen que éstas tengan un cierto nivel de conocimientos que suele ser deficitario en la mayoría de los países.

Nuestro país tiene niveles de educación financiera que no se condicen con el nivel de desarrollo económico que hemos alcanzado. Los resultados de la prueba PISA 2018 muestran que el conocimiento financiero de nuestro país es deficiente. En comparación con la media de los países OCDE y los países con un PIB similar al nuestro, el puntaje de alfabetización financiera de Chile es de 432, versus los 486 y 473 puntos que obtienen en promedio estos grupos de países. Además, la evaluación reveló que un 38% de los estudiantes chilenos se ubicó en el nivel de desempeño bajo y que sólo un 3% alcanzó el nivel alto.

De todas maneras, distintas instituciones han estado trabajando en iniciativas para poder avanzar en la alfabetización financiera: se intenta incorporar contenidos de educación financiera en la enseñanza escolar y se han promovido iniciativas por parte de reguladores y entidades financieras.¹³ Este tema de análisis muestra los principales resultados del tercer Estudio de Educación Financiera, que fue llevado a cabo por el Depósito Central de Valores (DCV) y CADEM durante el último trimestre del 2022. A continuación, presentamos los principales resultados del estudio.

1. Midiendo el conocimiento financiero:

El "conocimiento financiero" tiene distintos componentes, desde conocer la existencia de ciertos productos, entender quiénes son los participantes del mercado, saber qué significan conceptos como la inflación o el valor del dinero en el tiempo, hacer operaciones de matemática financiera para decidir dónde es más conveniente invertir y hasta qué productos financieros efectivamente usa cada persona. Esta encuesta abordó estas distintas dimensiones, por lo que la sección de

¹³ El Centro de Estudios Financieros es, junto al DCV, uno de los miembros fundadores de la "Mesa para la Inclusión y Educación Financiera" (MIEF), instancia que reúne a las asociaciones financieras del país, cuyo objetivo central es mejorar los niveles de alfabetización financiera del país. Más información sobre los proyectos y actividades en: <https://www.linkedin.com/company/mesa-de-educaci%C3%B3n-financiera/>.

resultados se divide en tres temas principales: **conocimiento general**, **conocimiento efectivo** e **inclusión financiera**. En cuanto al conocimiento general del mercado financiero, se exploraron los conocimientos básicos sobre temas como instituciones y tipos de productos financieros. Además, se creó un índice que permite resumir los principales componentes y compararlos con versiones anteriores de la encuesta. En lo que respecta al conocimiento efectivo de los encuestados, se les preguntó sobre prácticas de la vida financiera, como por ejemplo, señalar el efecto que puede tener la inflación sobre un retorno nominal. Por último, en cuanto a la inclusión financiera se evaluaron aspectos como la tenencia de productos y el conocimiento de los costos y rentabilidades de estos. En cada uno de estos temas se analizan los resultados de las principales preguntas y, donde pareció más relevante, se hacen cruces de los resultados con variables demográficas (sexo, edad, grupo socioeconómico y ubicación geográfica) para mostrar las principales brechas.

2. Metodología de la encuesta

La metodología utilizada para llevar a cabo esta encuesta fue diseñada por CADEM, en base al cuestionario creado por el Depósito Central de Valores (DCV) y revisado por el Centro de Estudios Financieros del ESE. La muestra se compone de 1.008 personas mayores de 18 años residentes en las principales ciudades de Chile que fueron seleccionadas de manera aleatoria. La encuesta se llevó a cabo durante el cuarto trimestre de 2022.¹⁴

Los datos fueron ponderados a nivel de sujetos por sexo, edad, zona y grupo socioeconómico, de forma que la muestra final resultara representativa del país. Con aquellas correcciones y una muestra de aquel tamaño, el margen de error muestral al 95% de confianza es de $\pm 3,1\%$.

Por último, es importante mencionar que la metodología de la encuesta cambió en el año 2020 producto del COVID-19, por lo que las comparaciones de los resultados de la segunda ronda con la primera y tercera versión de la encuesta deben ser tomadas con precaución. Por esto mismo, las comparaciones en el tiempo comentadas son en general respecto a la versión del 2018 de la encuesta. De todas maneras, en las dos versiones anteriores las muestras fueron seleccionadas con el mismo criterio y el número de encuestados fue de 1.008 el 2018 y 1.080 el 2020, por lo que el margen de error al 95% de confianza es de $3,1\%$ también en aquellos casos.¹⁵

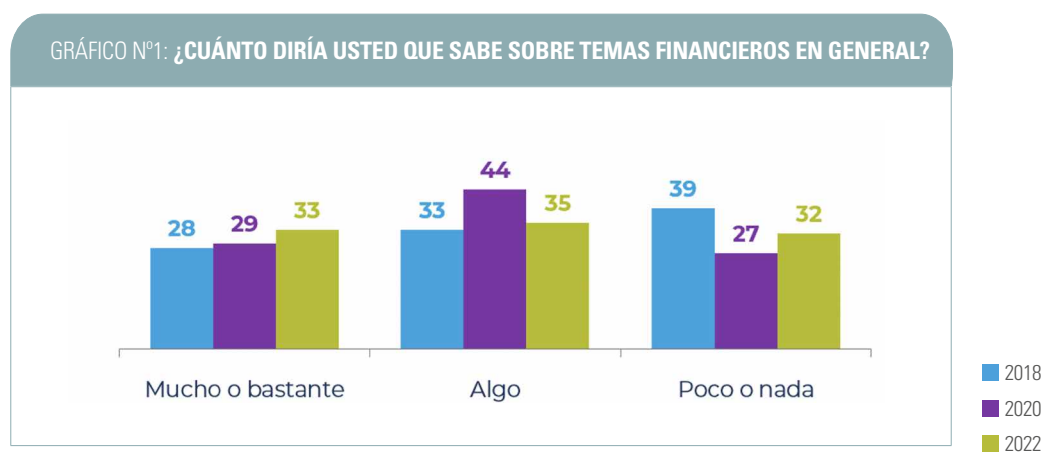
¹⁴ El estudio completo de esta versión de la encuesta está disponible en: https://www.dcv.cl/images/avances-de-noticias/2022/011-diciembre/informe-dcv-educacion-financiera-nov_2022.pdf

¹⁵ El análisis de los resultados de la segunda versión de la encuesta está disponible en: <https://ese.cl/ese/centros-investigacion-autor/centro-estudios-financieros/cef/resultados-2da-version-indice-de-educacion-financiera/2020-11-16/121146.html>

3. Principales resultados de la encuesta

3.1 Conocimiento general

Al preguntarle a las personas “¿Cuánto diría usted que sabe sobre temas financieros en general?”, se obtuvo que un 32% declaró saber poco o nada, lo que representa una caída respecto al 39% que señalaba lo mismo el 2018. En el Gráfico a continuación se encuentran los resultados de esta pregunta para los tres períodos.



Fuente: Estudio de Educación Financiera, DCV y CADEM (2022).

CUADRO N°1: PROPORCIÓN QUE DECLARA SABER POCO O NADA DE TEMAS FINANCIEROS SEGÚN

Sexo		Edad		Grupo Soc.		Geográfico	
Mujer	Hombre	<55	55 o más	D/E	C1/C2	Región	Santiago
38%	26%	29%	41%	54%	17%	35%	28%

Fuente: Estudio de Educación Financiera, DCV y CADEM (2022).

Como se puede observar, la brecha entre los distintos niveles de ingresos es la más grande (37 puntos porcentuales (pp)), pero todas son amplias y estadísticamente significativas.

Una segunda pregunta se refiere al conocimiento de ciertas instituciones y productos financieros. Los resultados se muestran en los Gráficos N°2 y N°3. En este caso, los resultados muestran un conocimiento elevado de los principales actores de la industria (lo que por supuesto no significa que se entienda su rol), tanto de los privados como de los públicos. Algo menor es el conocimiento de la CMF y de las clasificadoras. En términos de los cambios respecto a versiones anteriores de la encuesta, las únicas instituciones que tienen cambios significativos en conocimiento desde 2018 son las criptomonedas (39% en 2018 a 76% el 2022) y las AFPs (87% en 2018 y 95% en 2022).

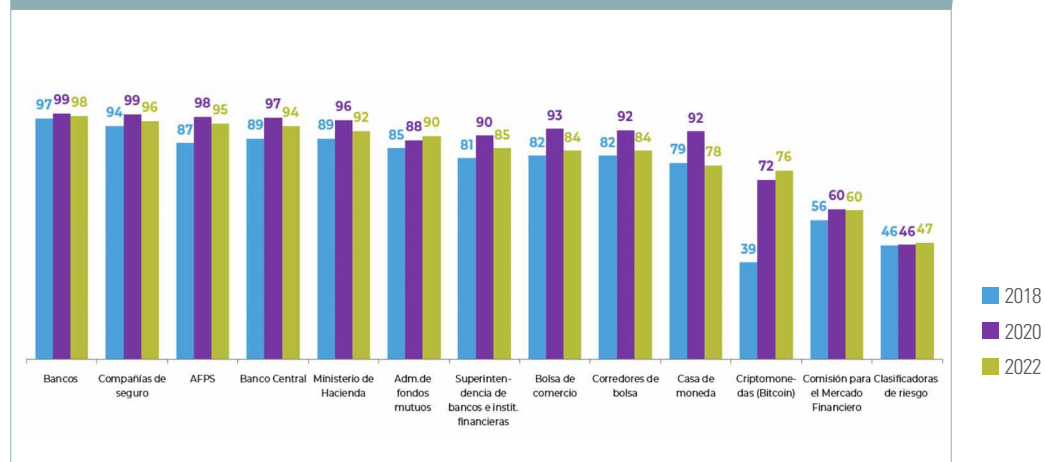
CONOCIMIENTO E INCLUSIÓN EN EL MERCADO FINANCIERO CHILENO

FELIPE CORREA B.

CEF ANÁLISIS N°65 | MARZO 2023

PÁG. 21

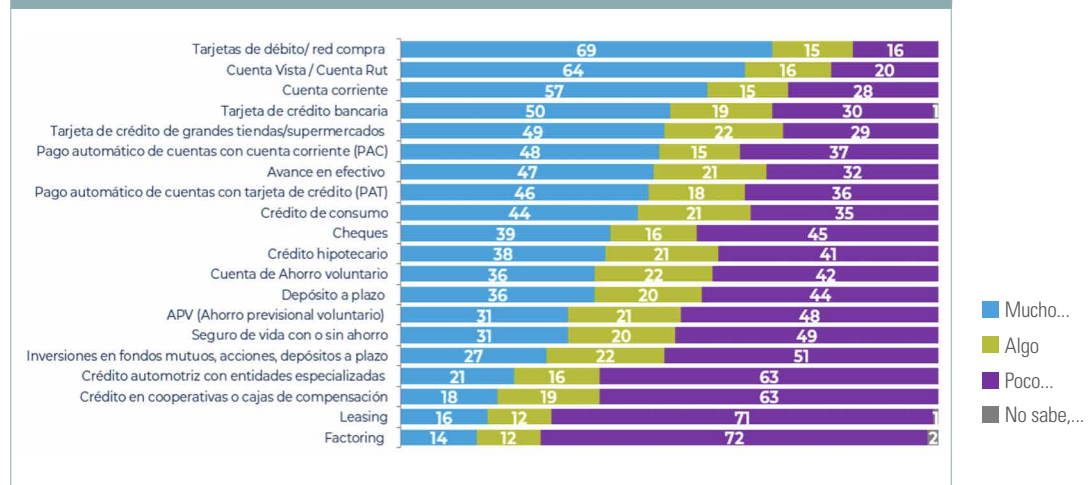
GRÁFICO N°2: ¿USTED CONOCE O HA OÍDO HABLAR DE ...?



Fuente: Estudio de Educación Financiera, DCV y CADEM (2022).

En cuanto al conocimiento de los productos financieros, los más conocidos son los medios de pagos, lo que parece razonable, ya que son productos que se usan en el día a día, cuya penetración ha aumentado, como se muestra en la sección 3.3. Llama la atención la alta proporción que declara saber poco de los distintos productos de ahorro, como las inversiones en fondos mutuos, APV y depósitos a plazo.

GRÁFICO N°3: EN GENERAL, ¿CUÁNTO DIRÍA USTED QUE CONOCE DE LAS CARACTERÍSTICAS Y FUNCIONES DE LOS SIGUIENTES PRODUCTOS FINANCIEROS?



Fuente: Estudio de Educación Financiera, DCV y CADEM (2022).

CONOCIMIENTO E INCLUSIÓN EN EL MERCADO FINANCIERO CHILENO

FELIPE CORREA B.

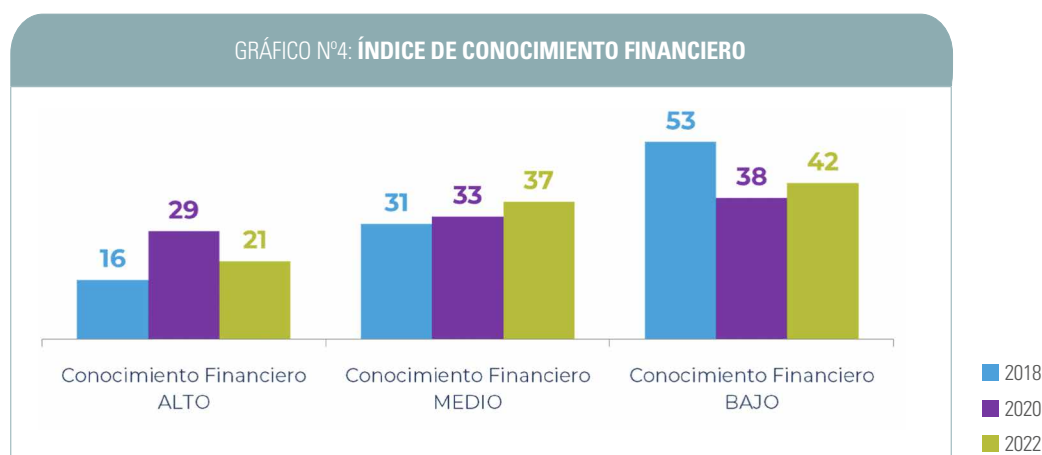
Índice de conocimiento financiero general

En base a las principales preguntas de esta sección, se construyó un índice que resume el conocimiento de instituciones y productos. En el estudio se señala que el propósito de este índice es “entregar una imagen general de la extensión y profundidad de los saberes de la población chilena respecto a temas financieros. Este índice se propone como un indicador confiable y replicable en el tiempo.”

El índice se basa en tres dimensiones; conocimiento de instituciones financieras (14 categorías de respuesta), conocimiento de productos financieros (20 categorías de respuesta) y conocimiento de comisiones y tasas (11 categorías de respuesta).¹⁶

Los resultados de todas las versiones de la encuesta se pueden ver en el Gráfico N°4. El resultado más destacado es que se observa una disminución del porcentaje de personas que tiene un bajo conocimiento, de 53% en 2018 a 42% en 2022, lo que por supuesto es una buena noticia.

Al analizar los cambios a través de la óptica de las variables demográficas disponibles, encontramos que la mejoría en el índice de conocimiento financiero fue: 1) pareja por edades y grupo socioeconómico, 2) concentrada en hombres. Aquel grupo pasó de marcar conocimiento bajo en un 48% de las veces el 2018 a un 32% en 2022 (-16 pp), vs una caída de 58% a 50% (-8 pp) en el caso de las mujeres. 3) Concentrada en Santiago, donde la proporción que obtuvo un conocimiento bajo cayó desde un 56% el 2018 a 38% en 2022 (-18 pp), vs en regiones, donde el mismo indicador cayó de 51% a 44% (-6 pp).



Fuente: Estudio de Educación Financiera, DCV y CADEM (2022).

¹⁶ La pregunta respecto a tasas y comisiones de distintos productos no se incluyó en este informe. Se puede revisar en el documento con los resultados completos, aquella pregunta y el detalle de la metodología en: https://www.dcv.cl/images/avances-de-noticias/2022/011-diciembre/informe-dcv-educacion-financiera-nov_2022.pdf

CONOCIMIENTO E INCLUSIÓN EN EL MERCADO FINANCIERO CHILENO

FELIPE CORREA B.

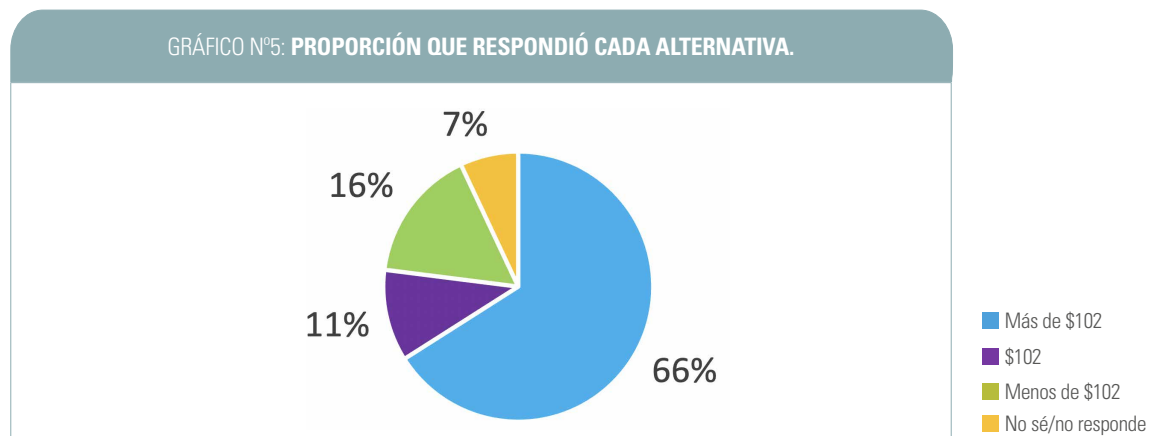
3.2 Conocimiento efectivo

También se hicieron preguntas para entender el nivel de conocimiento de conceptos como el efecto del interés compuesto, la inflación y la diversificación.

En el primer caso se les señaló:

“Suponga que tiene \$100 en una cuenta de ahorros y la tasa de interés es del 2% anual. Después de 5 años, ¿cuánto cree que tendría en la cuenta si dejara que el dinero creciera?”. Las respuestas posibles eran “más de 102”, “102”, “menos de 102” y “no sé/no responde”.

Como se puede observar en el Gráfico N°5, el 66% de los encuestados respondió la pregunta de manera correcta. Cifra que es inferior al 77% obtenido en la versión del 2020 (no se incluyeron en 2018).



Fuente: Estudio de Educación Financiera, DCV y CADEM (2022).

En el Cuadro N°2 se muestran los resultados de la pregunta anterior desagregados por grupos. Nuevamente, la brecha más relevante es la que existe entre los distintos grupos socioeconómicos. En este caso no se produce una diferencia importante entre Santiago y regiones, pero sí por edad.

CUADRO N°2: PROPORCIÓN QUE RESPONDE CORRECTAMENTE SEGÚN DISTINTAS VARIABLES DEMOGRÁFICAS.

Sexo		Edad		Grupo Soc.		Geográfico	
Mujer	Hombre	<55	55 o más	D/E	C1/C2	Región	Santiago
62%	70%	69%	58%	55%	78%	65%	67%

Fuente: Estudio de Educación Financiera, DCV y CADEM (2022).

CONOCIMIENTO E INCLUSIÓN EN EL MERCADO FINANCIERO CHILENO

FELIPE CORREA B.

La segunda pregunta de estos temas fue:

“Imagine que la tasa de interés de su cuenta de ahorros fuera del 1% anual y la inflación del 2% anual. Después de 1 año, ¿cuánto podría comprar con el dinero de esta cuenta?”. Y las respuestas fueron: “Más que hoy” (11%), “Igual” (14%), “Menos que hoy” (71%) y “No sé/no responde” (4%). Es decir, el 71% respondió correctamente. Además, fue notable la diferencia con el 2020, donde sólo el 52% señaló que iba a ser menos que hoy.

En el Cuadro a continuación se muestra el cruce de la pregunta con las variables demográficas. La brecha por sexo deja de ser estadísticamente significativa. De todas maneras, las otras tres son más pequeñas relativo a lo observado en otras preguntas. Llama la atención también la mayor brecha es por edad, pero inversa a la pregunta anterior

CUADRO N°3: PROPORCIÓN QUE RESPONDE CORRECTAMENTE SEGÚN DISTINTAS VARIABLES DEMOGRÁFICAS.

Sexo		Edad		Grupo Soc.		Geográfico	
Mujer	Hombre	<55	55 o más	D/E	C1/C2	Región	Santiago
69%	73%	68,5%	77%	68%	76%	67%	73%

Fuente: Estudio de Educación Financiera, DCV y CADEM (2022).

La tercera y última pregunta de esta sección, fue:

“Por favor, dígame 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”. En este caso las respuestas posibles eran “verdadera” (22%), falsa (61%) y no sé/no responde (17%). Es decir, un 61% de las personas respondió correctamente, lo que representa una mejora importante respecto al 2020, donde el 41% marcó la respuesta correcta.

A diferencia de los casos anteriores, al hacer los cruces con variables demográficas, encontramos que la única brecha significativa es la por sexo, donde el 57% de las mujeres señaló que la afirmación era falsa, cifra inferior al 66% de los hombres.

3.3 Inclusión financiera

En esta sección se agrupan las preguntas sobre los productos que tienen los encuestados y su conocimiento. También se hace un zoom a los medios de pagos y al nivel de deudas que declaran tener.

Tasas de penetración de distintos productos

El Gráfico N°6 muestra la proporción que respondió tener distintos productos financieros. La industria de medios de pagos fue la que presentó mayores cambios. Se observa que, excepto por las tarjetas de crédito de grandes tiendas o supermercados, todas las categorías incrementaron o mantuvieron su penetración entre 2018 y 2022. Resulta especialmente significativo el aumento en la penetración de las tarjetas de débito/red compra, las cuales aumentaron del 69% al 87% durante aquel período. Asimismo, las cuentas corrientes casi duplicaron su penetración, al pasar del 35% en 2018 al 68% en 2022. Las tarjetas de crédito bancarias no se quedan atrás, ya que aumentaron del 35% al 53% en el mismo lapso.

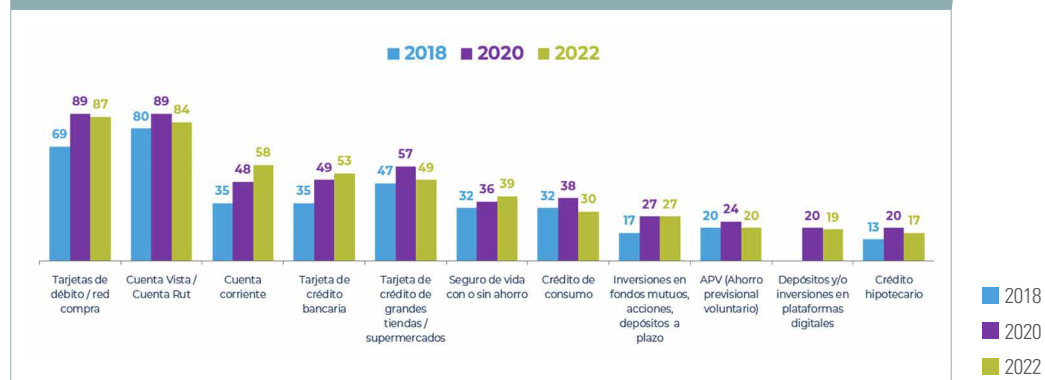
En cuanto a los otros productos financieros, los créditos de consumo e hipotecarios mantuvieron niveles similares de penetración durante todo el período de estudio. En el caso de las inversiones, los fondos mutuos, las acciones y los depósitos a plazo aumentaron del 17% al 27%. Las inversiones en plataformas digitales también registraron un nivel relevante, alcanzando un 19%. Sin embargo, como no se realizó esta pregunta en 2018, no hay un punto de comparación. Por otro lado, la penetración de los APV se mantuvo en un 20%, cifra que parece reducida y que además se mantiene respecto a 2018. Por último, los seguros de vida experimentaron un aumento, al pasar de un 32% a 39% entre 2018 a 2022.

Al analizar si existen brechas para los distintos grupos, encontramos que por sexo hay diferencias en la penetración a favor de los hombres en cuentas corrientes (63 vs 53%), créditos de consumo (35 vs 27%) y en APVs (24 vs 16%). En cuanto a la edad, se encontró que en los medios de pago hay diferencias significativas entre los menores de 55 y los mayores, donde estos últimos participan menos. Los casos más extremos son las tarjetas de débito/red compra, donde los menores de 55 tienen un 92,5% de penetración vs un 74% de los mayores de 55, y las cuentas corrientes, donde los menores tienen un 66%, mientras los mayores de 55 están en 39%. El único caso donde no se da esta diferencia es en las tarjetas de crédito de grandes tiendas o supermercados.

CONOCIMIENTO E INCLUSIÓN EN EL MERCADO FINANCIERO CHILENO

FELIPE CORREA B.

GRÁFICO N°6: ¿USTED TIENE ACTUALMENTE...?



Fuente: Estudio de Educación Financiera, DCV y CADEM (2022).

En cuanto al grupo socioeconómico, como es de esperar, hay una mayor participación de los sectores de mayores ingresos. Los dos primeros grupos tienen en general el doble de penetración que los segmentos D/E. De todas maneras, en la cuenta Rut la tendencia es al revés, llegando a 90% de penetración entre los más pobres y a un 78% entre los dos grupos más ricos. Cabe destacar que las tarjetas de crédito de grandes tiendas o supermercado son el único producto donde no se producen diferencias significativas de penetración entre los distintos grupos socioeconómicos.

Por último, por región vs Santiago se encontró que la cuenta Rut tiene una mayor penetración en regiones (86%, vs 80%) y que Santiago lidera en tarjetas de crédito bancarias, con un 58% vs 49% en regiones.

En general estas tasas de penetración representan un resultado positivo. Sin embargo, si las comparamos con los resultados de conocimiento general y efectivo presentados en las dos secciones anteriores, resulta evidente que un porcentaje alto de los usuarios conoce poco sobre las características de los productos.

Medios de pago

Para entender mejor el uso de estos medios se le preguntó a los encuestados cuál es el principal medio de pago que usan en distintas circunstancias. En el Gráfico N°7 están disponibles los resultados. Como se puede observar, el efectivo tiene una posición dominante sólo en gastos corrientes menores de \$5.000 y en almacenes y ferias. El que tiene una mayor relevancia en general es el uso de tarjetas de débito, dominando en la mayoría de las categorías.

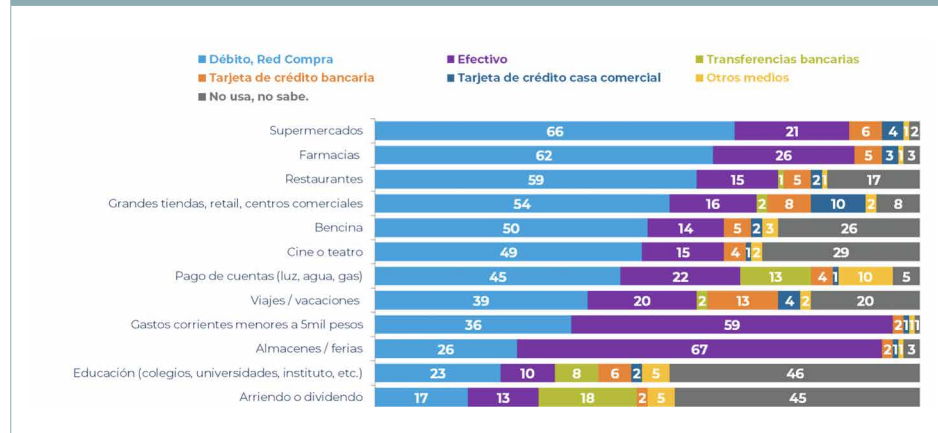
CONOCIMIENTO E INCLUSIÓN EN EL MERCADO FINANCIERO CHILENO

FELIPE CORREA B.

CEF ANÁLISIS N°65 | MARZO 2023

PÁG. 27

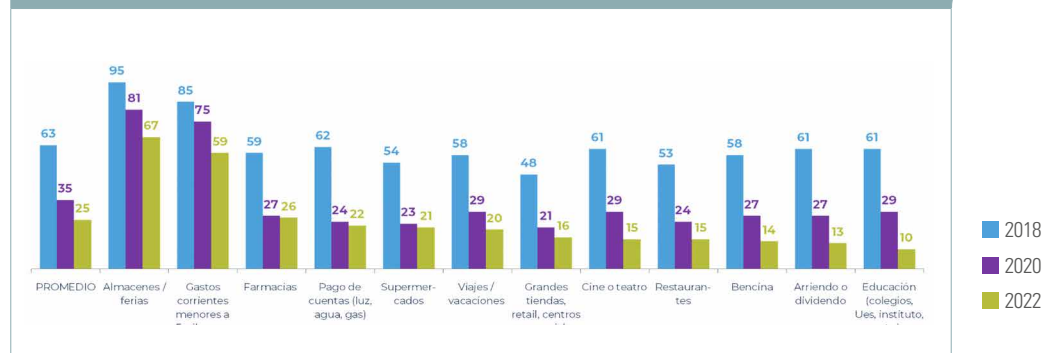
GRÁFICO N°7: DE LA SIGUIENTE LISTA DE GASTOS/COMPRA Y PENSANDO EN SU CONSUMO MENSUAL, ¿CUÁL ES EL PRINCIPAL MEDIO DE PAGO QUE UTILIZA HABITUALMENTE PARA...?



Fuente: Estudio de Educación Financiera, DCV y CADEM (2022).

Al comparar las respuestas por preguntas en el tiempo, se encuentra que el gran cambio desde que se realiza esta encuesta es en el menor uso del dinero. En el Gráfico N°8 se puede observar cómo ha caído su uso en todas las categorías.

GRÁFICO N°8: PROPORCIÓN DE ENCUESTADOS QUE DECLARA PAGAR PRINCIPALMENTE EN EFECTIVO.



Fuente: Estudio de Educación Financiera, DCV y CADEM (2022).

CONOCIMIENTO E INCLUSIÓN EN EL MERCADO FINANCIERO CHILENO

FELIPE CORREA B.

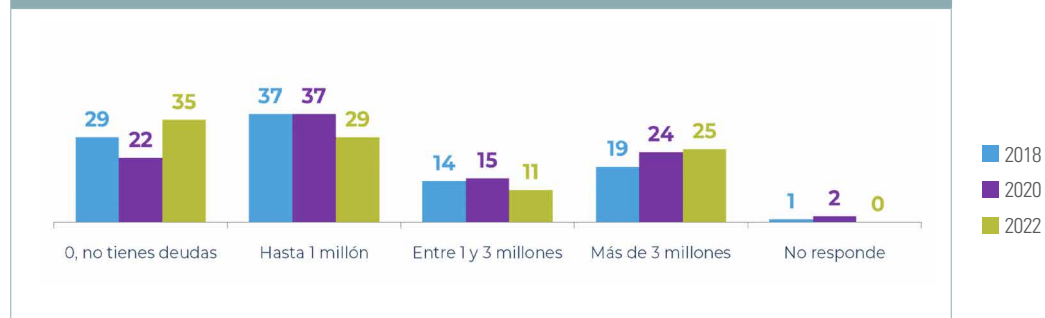
CEF ANÁLISIS N°65 | MARZO 2023

PÁG. 28

Nivel de deuda

Por último, al preguntarle a los encuestados sobre el nivel de deuda total que tienen, se obtiene la información presentada en el Gráfico N°9. Como se puede observar, en el período analizado el gran cambio se produce en la proporción que declara no tener deudas, que sube de 29% en 2018 a 35% en 2022. Esto es sobre todo porque los que declararon tener hasta \$1 millón de deuda cayeron desde un 37% a un 29%.

GRÁFICO N°9: SUMANDO TODO LO QUE USTED DEBE EN TARJETAS DE CRÉDITO BANCARIAS, TARJETAS DE TIENDAS/SUPERMERCADOS Y CRÉDITOS EN GENERAL (HIPOTECARIO, AUTOMOTRIZ, ETC.), ¿EN CUÁL DE LOS SIGUIENTES RANGOS DIRÍAS QUE SE ENCUENTRA EL TOTAL DE SU DEUDA AL DÍA DE HOY?



Fuente: Estudio de Educación Financiera, DCV y CADEM (2022).



4. Conclusiones

Los resultados del estudio muestran que ha habido una disminución en la proporción de personas con conocimiento financiero bajo en los últimos años, aunque aún existen brechas en conocimiento según el grupo socioeconómico y género. Además, se observa un aumento en la penetración de distintos medios de pago, como tarjetas y una disminución en el uso de efectivo. Un resultado preocupante es que una proporción significativa de encuestados respondió erradamente preguntas básicas sobre temas financieros.

El principal riesgo que se percibe en los resultados es que, si bien hubo avances en conocimiento e inclusión, el avance en esta última dimensión ha sido más relevante que el de conocimiento. Es decir, hay una proporción importante de usuarios que no conocen las características de sus productos, lo que puede generar problemas de uso indebido o problemático. Esta es una importante tarea pendiente. Estos hallazgos tienen importantes implicaciones para el diseño de políticas públicas orientadas a fomentar la inclusión financiera y mejorar el conocimiento financiero de la población. Se hace necesario implementar programas de educación financiera que sean inclusivos y accesibles sobre todo para mujeres y grupos socioeconómicos bajos, además de impulsar la penetración de medios de pago electrónicos en aquellos sectores que aún utilizan principalmente efectivo.