

# **Educación Financiera**

# **Un panorama de la**

# **evidencia**

Mariano Bosch

División de Mercados Laborales y Seguridad Social



# Los grandes retos de la región

- BEPS en el contexto de los desafíos de la región
- Vías para el aumento de cobertura
- Educación Financiera como un elemento para incrementar cobertura

# Una visión panorámica



# La demografía en tres fechas

- 2015** Último año en el que la tasa de dependencia cayó en el mundo
- 2020** Último año en el que la tasa de dependencia caerá en ALC
- 2080** Año en el que ALC se convertirá en la región más envejecida del mundo.

# Los grandes retos de la región



Cobertura

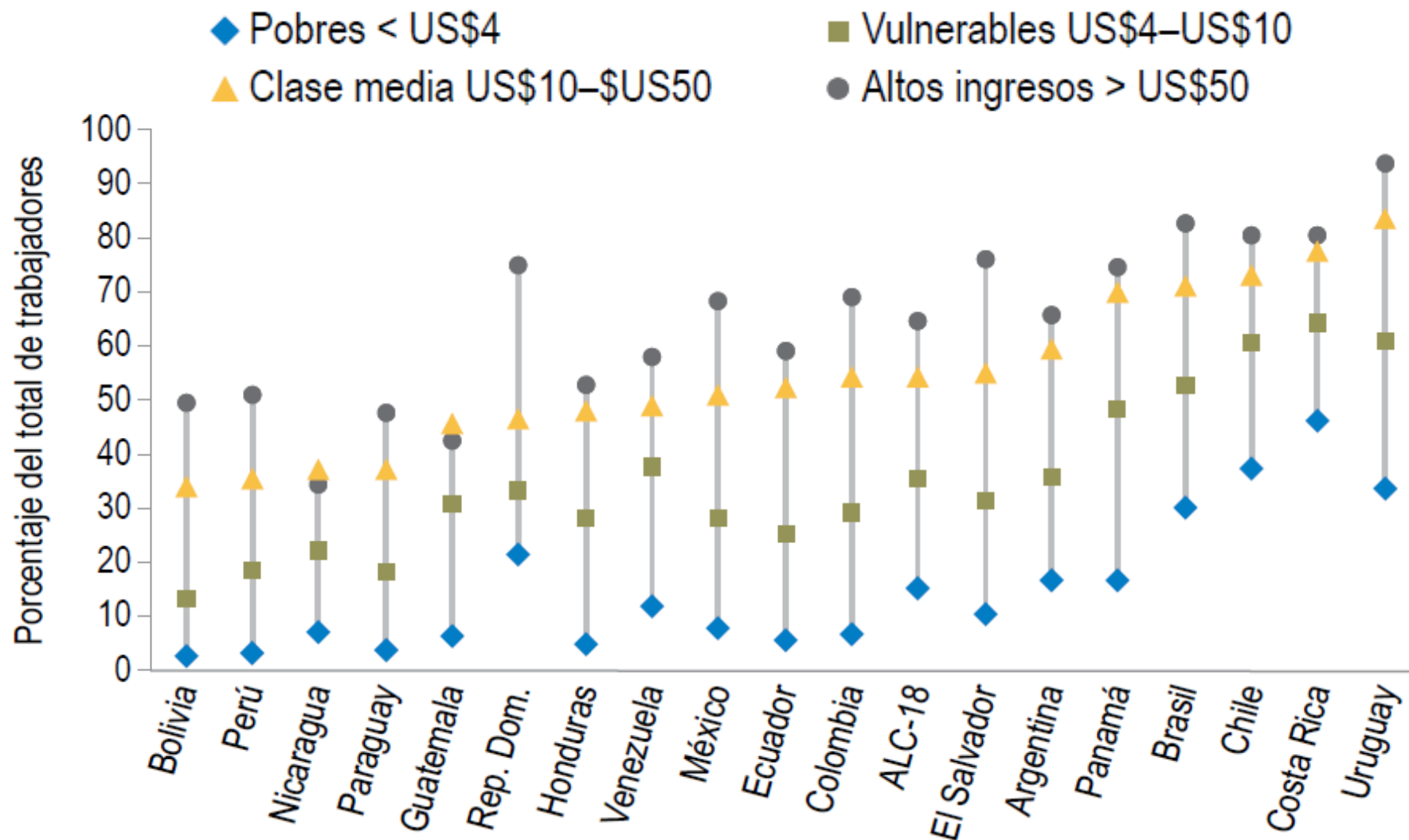


Sostenibilidad financiera



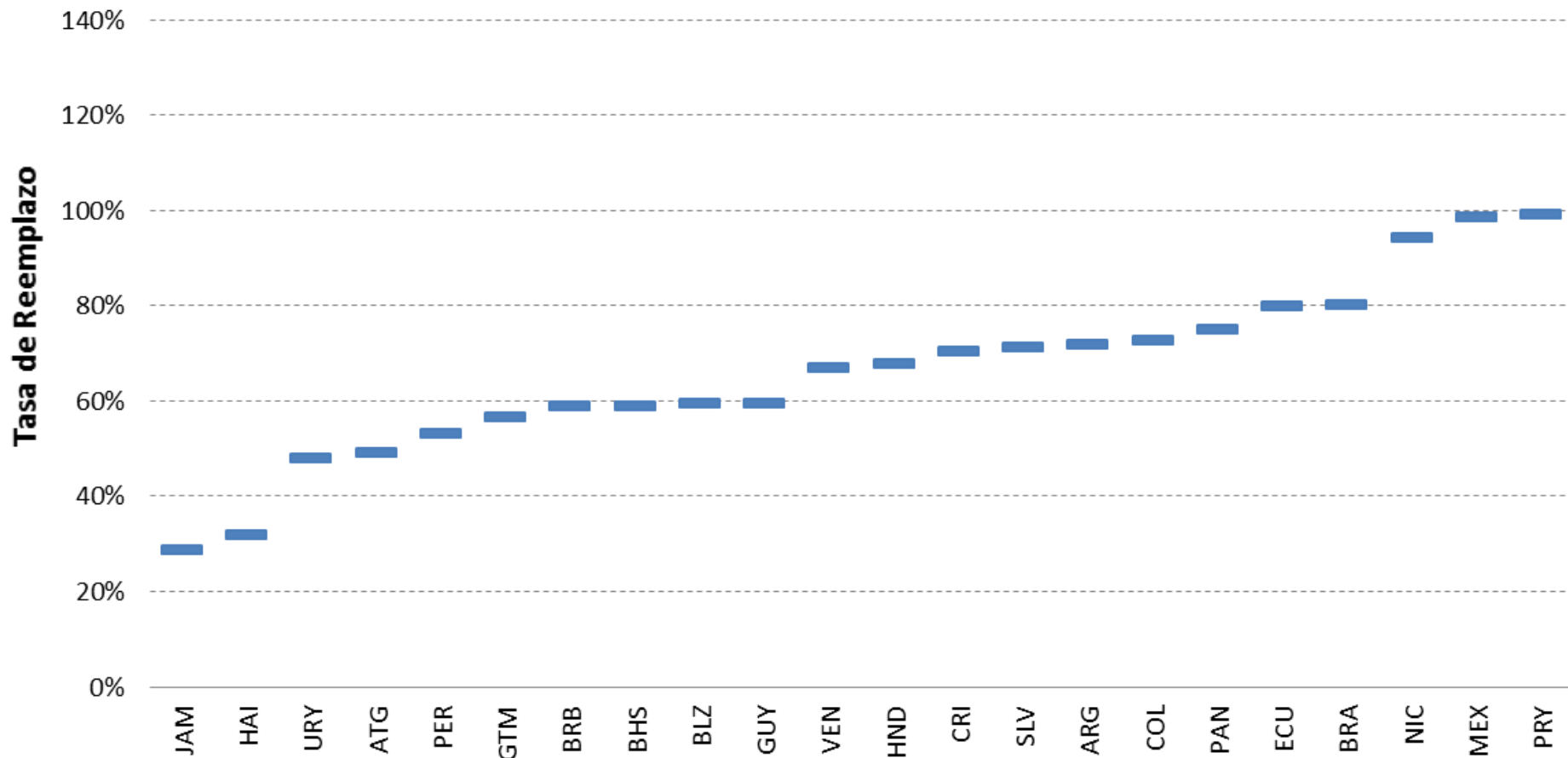
Adecuación de las pensiones

# Reto I: Cobertura



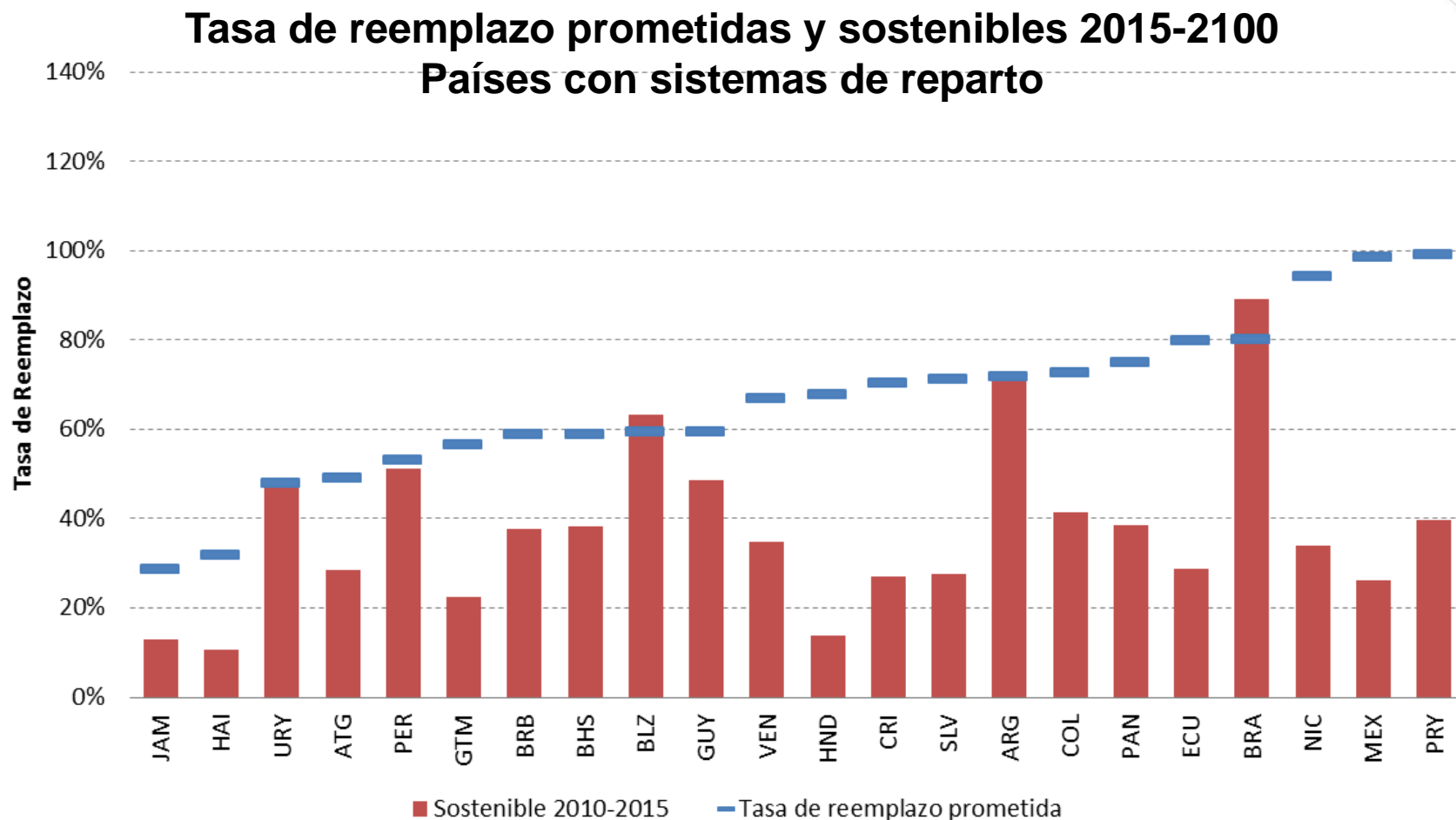
# Reto II: Sostenibilidad

## Tasa de reemplazo prometidas y sostenibles 2015-2100 Países con sistemas de reparto





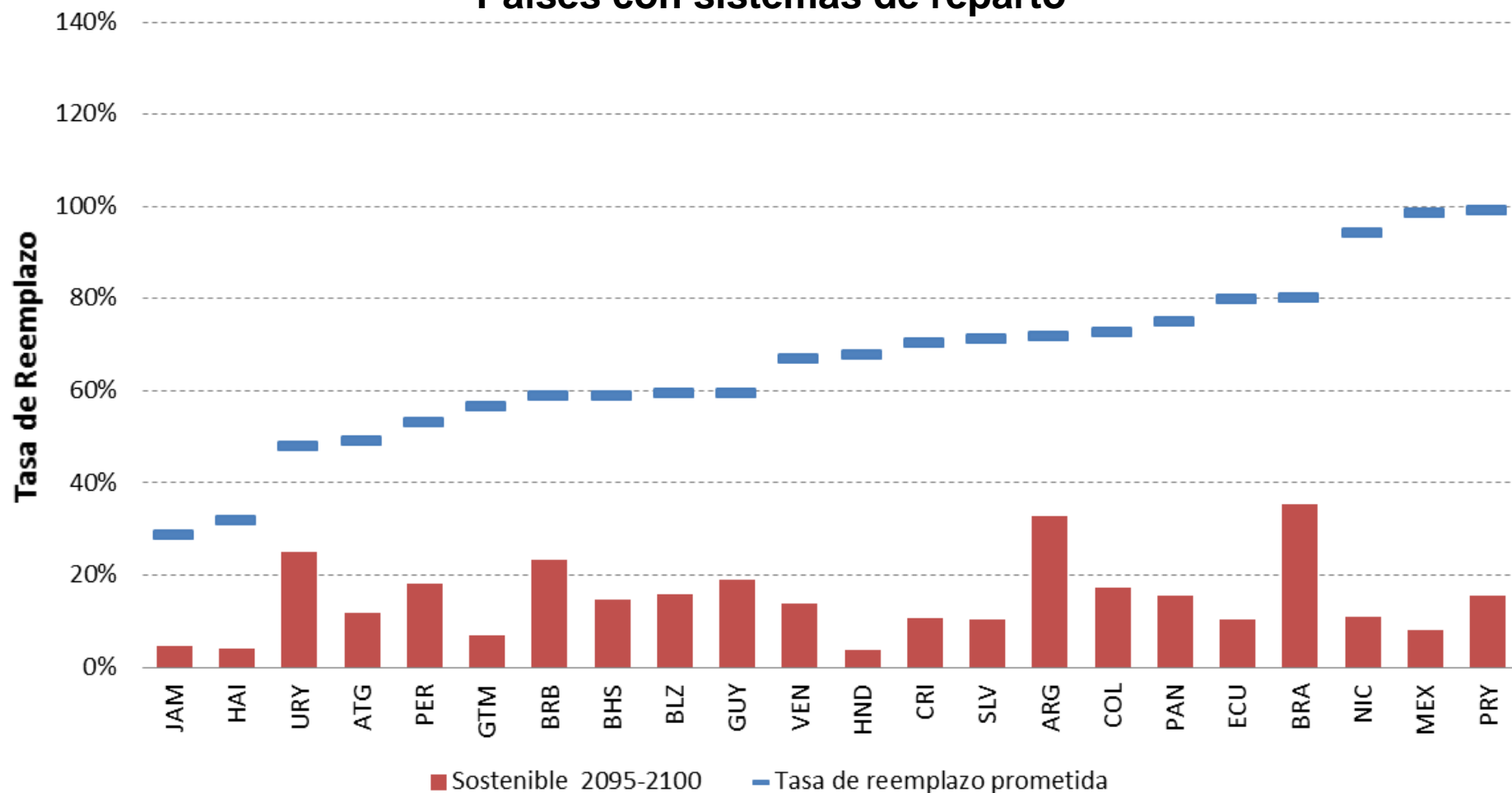
# Sistemas de reparto y beneficio definido: promesas, promesas...





# Los sistemas de reparto prometen más de los que pueden pagar

Tasa de reemplazo prometidas y sostenibles 2015-2100  
Países con sistemas de reparto



## Reto III: Adecuación

- La tasa de reemplazo mediana autofinanciada va a ser baja: **46%** (Comisión Bravo, 2015).
- Para la generación que se pensione dentro de 15 años estas tasas medianas bajarán a **39%** (Comisión Bravo, 2015).

# BEPS

- Los beneficios económicos periódicos son una iniciativa para ampliar la cobertura allá donde los sistemas tradicionales no llegan (Reto I)
- Hasta cierto punto también intentan mejorar la adecuación (Reto III)

# **Avenidas de mejora**

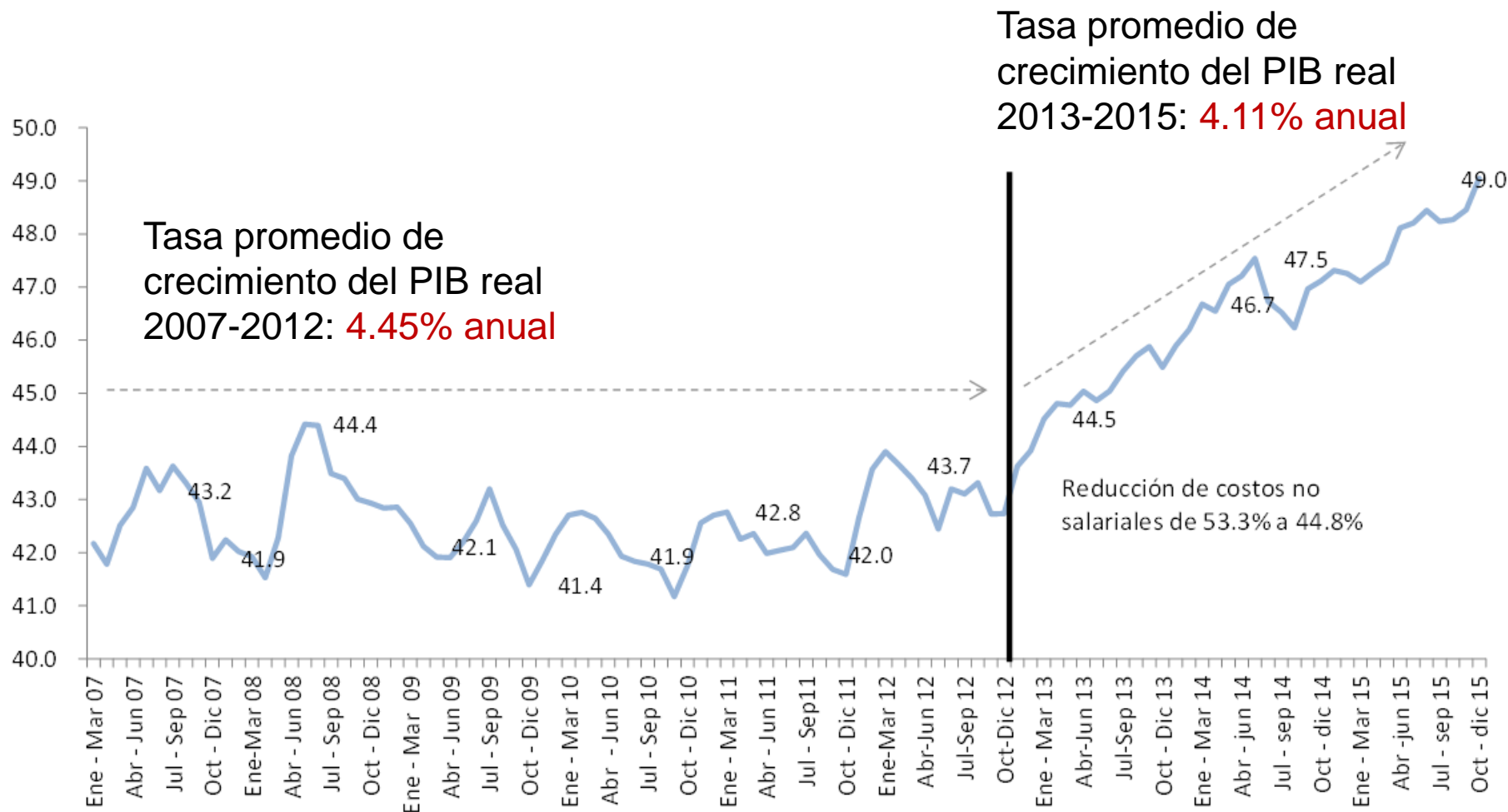


# Cuatro grandes avenidas

1. **Precios y subsidios**
2. **Intervenciones economía del comportamiento**
3. **Consolidar el ahorro obligatorio a través de mecanismos de persuasión y fiscalización**
4. **Educar previsionalmente a los ciudadanos**

# Precios: reforma tributaria en Colombia

## Evolución del porcentaje de trabajadores cotizando a pensiones



# Intervenciones de comportamiento



Van a encaminadas a **superar las barreras** de comportamiento que nos impiden ahorrar para el futuro.



**Una variedad importante de acciones:** opciones por defecto, decisiones activas, mecanismos de compromiso, simplificación. Recordatorios y otros.



# Lo que sabemos



- 45-60 pp incremento de participación en ahorro pensional
- Incremento de 11pp en personas ahorrado cuando se ofrece un subsidio del 50% (pero muy poca gente acepta este subsidio, 14pp)

# Persuasión y fiscalización



Van encaminadas a superar **reducir la evasión** de la obligación de ahorrar.



Pueden hacer uso también de intervenciones que aprovechen las enseñanzas de la economía del comportamiento, pero hay un componente de “**cumplimiento**” de una obligación.

# Un ejemplo: la persuasión funciona

Un estudio experimental en Brasil (Andrade, et al. 2013) con cuatro grupos de empresas:

- Grupo de control
- Información de como registrarse
- Información y el pago de un contador 1 año
- Visita de un inspector

Ninguna de las medias tiene un efecto excepto **la visita del inspector** que aumenta la probabilidad de registro en **27pp**

# Educación previsional y funcionamiento del sistema

- Los sistemas de contribución definida **trasladan muchas decisiones al individuo**
- Van a encaminadas a **mejorar el conocimiento** que tiene el individuo del sistema pensional
- Pero hay otros objetivos, **ahorrar más, controlar expectativas** y que **confíen en el sistema**

# ¿Qué entendemos por EF?

- Tradicionalmente enfoque en alfabetización financiera (*financial literacy*)
  - Enfatiza transmisión de conocimiento básico sobre conceptos y procesos financieros (qué es interés compuesto, qué planes de pensión existen etc.)
  - Clases en aulas y enseñanza frontal
  - **Impacto:** Meta análisis encuentran poca efectividad de estos programas sobre hábitos financieros (p.ej. Miller et al. '15, Fernández et al. '14)

# EF y sesgos de comportamiento

- Una de las limitantes de la EF tradicional son los sesgos de comportamiento (behavioral biases), entre ellos:
  - Sesgo de sobrevaluación del presente (*present bias*)
  - Falta de capacidad de evaluar adecuadamente probabilidades (riesgos y oportunidades)
  - Recursos cognitivos limitados y sobrevaluación de prominencia y inmediatez de información
  - Problema particular entre personas con bajos recursos (“cognitive burden of poverty” (Mani et al. 2013))
- Nuevo enfoque: Adaptar metodología de educación financiera para ayudar a las personas sobrepasar sesgos de comportamiento

# ¿Cuáles son los retos?

- **Métodos de la “economía de comportamiento” importante para tres aspectos de programas de EF:**
  1. Entrega, admisión y terminación de programas de EF
    - Participación y conclusión de los programas de EF muchas veces es difícil de lograr, especialmente entre ellos que más la necesitan
  2. Contenido, enseñanza y retención de conocimiento
    - Sesgos de comportamiento, combinados con métodos de enseñanza inapropiados pueden resultar en que los participantes no aprendan
  3. Lograr y sostener cambio positivo de comportamiento
    - Aún cuando participantes en programas de EF mejoran sus conocimientos, muchas veces no cambian su comportamiento financiero a mediano o largo plazo



# ¿Qué es lo que funciona?

## 1. Admisión y terminación de programas de EF

- Reducir las barreras para registrarse a programas de EF lo más posible (ubicación, papeleo, incentivos monetarios), introducir sanciones para de-registrarse
- “Look and feel” y promoción importante, p. ej. acentuar efectos a corto plazo del programa de EF, o potenciales pérdidas de no participar
- Timing: Ofrecer cursos/programas cuando el contexto es particularmente importante, p.ej. justo antes de decisiones financieras importantes o en momento de entrega de un nuevo producto
- Aplicar métodos de *de-biasing* como cuestionarios simples en el momento de ofrecer el registro en el programa para concientizar a las personas de la necesidad de mejorar sus conocimientos
- Hacer referencia a preferencias y normas sociales

# ¿Qué es lo que funciona?

## 2. Contenido, enseñanza y retención de conocimiento

- Reducir extensión y complejidad (potencialmente usar heurísticas), o hacer varias repeticiones en caso que el programa es más ambicioso; alternativa puede ser enseñar cómo encontrar la información relevante
- Materiales, método y formato deben ser adaptados a la realidad de los participantes (p.ej. considerar edad, composición de género, o usar testimoniales de personas con los que se puede identificar fácilmente); requiere buenas herramientas de diagnóstico
- Hacer consciente a los participantes de sus sesgos de comportamiento
- Explotar momentos más apropiados para enseñar (importantes decisiones financieras, nuevo producto financiero)
- Integrar educación financiera en juegos (“gamification”)
- Involucrar a redes sociales

# ¿Qué es lo que funciona?

## 3. Lograr y sostener cambio positivo de comportamiento

- Vincular educación financiera con acciones concretas y metas inmediatas (como abrir una cuenta, hacer un depósito, etc.)
- Trabajar con recordatorios y ofrecer herramientas para monitorear y visualizar progreso (especialmente prometedor usando comunicación por móvil o correo electrónico)
- Ofrecer otras herramientas de control personal como cuentas de compromiso
- Facilitar comunicación entre (grupos de) participantes en seguimiento a programa para beneficiar de peer effects

# Resumen

- Educación financiera tradicionalmente concebida con **pocos efectos**
- Éxito de programas de EF depende de la manera en que ayudan a las personas sobrepasar sus **sesgos de comportamiento**
- Éxito también depende de cuáles comportamientos se busca cambiar: varios estudios encuentran efectos significativos sobre ahorro (inclusivo ahorro previsional) y contabilidad, pocos sobre prevención de eventos negativos como impagos de prestamos

# Algunas preguntas para BEPs

- ¿Qué educación financiera y cuando? Activa-Pasiva
- ¿Cómo entregar la educación financiera?
- ¿Cómo vincular con acciones concretas?

**¡MUCHAS GRACIAS!**

 **@BID\_Trabajo**

 **[blogs.iadb.org/trabajo](https://blogs.iadb.org/trabajo)**



# Ejemplos de EF exitosa

## **1. Bruhn et al.: The Impact of High School Financial Education: Evidence from a Large Scale Evaluation in Brazil. AEJ:AE 2016**

- Ensayo controlado aleatorizado para evaluar impacto de un programa integral de educación financiera para estudiantes de colegios públicos en Brasil
- Duración de programa: 17 meses, integrado en currículo regular con ejercicios interactivos presenciales y no-presenciales.
- Participantes: 25,000 estudiantes en 892 colegios
- Medición de impactos 6 meses y un año después de línea de base
- Programa aumentó conocimientos financieros de los estudiantes de un cuarto de una desviación estándar y porcentajes de aprobación
- También mejoró capacidades de elaborar presupuestos y aumentó el ahorro, incluso con efectos importantes sobre el comportamiento de los padres
- Efecto negativo en aumento del uso de crédito de consumo



# Ejemplos de EF exitosa

## 2. Skimmyhorn: Assessing Financial Education: Evidence from Boot Camp. AEJ:EP 2016

- Estudio sobre los efectos de un curso de gestión financiera personal usando un experimento natural en el ejército estadounidense
- Curso obligatorio para nuevos reclutas, con duración de 8 horas (dividido en dos sesiones), ofrecido entre junio de 2007 y agosto de 2008.
- Tratamiento incluyó EF y asistencia para inscribirse en planes de ahorro y asesoría durante pausas o en respuesta a pedidos específicos
- Asistencia al curso entre nuevos reclutas reduce probabilidad de tener saldos de crédito, saldos medias, delincuencias, y acciones legales adversas en el año posterior a la intervención
- El curso y la asistencia para inscribirse también significativamente incrementó tasas de ahorro voluntario para el retiro y niveles promedios de las contribuciones mensuales a las cuentas de ahorro para el retiro

# Ejemplos de EF exitosa

## **3. Carpena et al.: The ABCs of Financial Education: Experimental Evidence on Attitudes, Behavior, and Cognitive Biases. World Bank Policy Working Paper 2015**

- Estudio experimental con 1300 personas en una ciudad en India
- Tres tipos de tratamiento completando EF tradicional con (i) “pago por desempeños” (motivación), (ii) asesoramiento financiero personalizado (intensidad de tratamiento), y (iii) fijar metas (behavioral nudges)
- Curso basado en uso de video, con duración de cinco semanas, enfocándose en preparación de presupuestos, ahorro, crédito, y seguros
- Estudio no encuentra efectos de pagos por desempeño
- Revela efectos significativos de fijación de metas en acciones financieras simples como preparar presupuestos y empezar a ahorrar informalmente
- Encuentra efectos significativos de asesoramiento sobre acciones financieras complejas como abrir y mantener una cuenta bancaria y preparar presupuestos continuamente

# Ejemplos de EF exitosa

## 4. Drexler et al.: Keeping It Simple: Financial Literacy and Rules of Thumb AEJ:AE 2014

- Ensayo controlado aleatorizado para estudiar impacto de dos diferentes metodologías de EF enfocados en contabilidad sobre desempeño financiero de microempresarios en la República Dominicana
- Primer metodología de carácter tradicional, impartiendo conocimientos básicos de contabilidad, manejo de patrimonio y decisiones de inversión
- Segunda metodología usando reglas básicas y rutinas simples relacionado con el comportamiento financiero, sin tratar en detalle conocimientos teóricos de contabilidad
- 22 meses de estudio con 1193 clientes de uno de los bancos mas grandes de RP
- Resultados no muestran efectos significativos de metodología tradicional
- Sí se encuentra efectos importantes de la metodología simplificada sobre manejo de finanzas, fiabilidad y consistencia de datos financieros.
- También efectos positivos de la metodología simplificada de 0.11 desviaciones estándares sobre ingresos de las microempresas