

Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (FLACSO/Argentina) - Universidad de San Andrés en cooperación con la Universidad de Barcelona

MAESTRÍA EN RELACIONES Y NEGOCIACIONES INTERNACIONALES

CICLO 2011/2012

TRABAJO FINAL DE MAESTRÍA

**“La educación financiera en la agenda internacional
poscrisis financiera 2008”**

Autor: Lic. Guido Andrés Muccino

Directora: Dra. Naymé Gaggioli

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, septiembre de 2014

“La educación financiera en la agenda internacional poscrisis financiera 2008”

Guido Andrés Muccino

Resumen

Este trabajo expone la creciente relevancia que se le está otorgando a la educación financiera a nivel mundial. Organismos internacionales, naciones e instituciones pusieron especial énfasis en este tema durante los últimos años y en especial luego de la crisis financiera del 2008. Es fundamental la necesidad de contribuir a la formación de individuos para que puedan tomar mejores decisiones financieras. El trabajo también intenta responder preguntas como ¿Cuánto sabe la población sobre finanzas? ¿Cuáles son los programas más relevantes en la actualidad? ¿Cómo se vincula América Latina con la educación financiera? ¿Cómo juega el factor político en la temática? y ¿Puede esta educación ayudar a prevenir crisis financieras? En la última parte se presentan las conclusiones finales y se esbozan posibles retos que la educación financiera debe transitar en el corto plazo.

Palabras clave: educación financiera, alfabetización financiera, inclusión financiera, América Latina, crisis financiera 2008, organismos internacionales.

Índice	
Resumen	1
Introducción	6
Capítulo I / <i>La educación financiera, sus antecedentes y sus diferentes acepciones</i>	9
1. El origen de la educación financiera	9
2. La institucionalización de la educación financiera	10
3. El auge de la educación económica y punto de inflexión	12
4. El rol de los organismos internacionales	12
5. La discusión terminológica	14
6. Educación financiera, alfabetización financiera e inclusión financiera. Confusiones idiomáticas	16
7. Creciente popularidad del término “educación financiera”	18
Capítulo II / <i>Midiendo la alfabetización financiera en la población</i>	20
1. Aspectos metodológicos	21
2. Global Findex, la base de datos mundial sobre inclusión financiera	21
3. OCDE, en busca de una sistematización	23
4. Primera encuesta sobre el nivel de educación financiera	24
5. América Latina, despertando	27
6. Próximos desafíos	29
Capítulo III / <i>Programas de educación financiera en el mundo. La OCDE, actor relevante</i>	31
1. La OCDE, motor propagador de la educación financiera	31
2. Resumido panorama internacional	34
a- África	34
b- Asia	35
c- Oceanía	37
d- Europa	38
e- América	39

Capítulo IV / La heterogeneidad latinoamericana	41
1. Brasil, el líder pujante regional	41
2. Colombia, Chile, El Salvador, México y Perú rumbo a la consolidación	42
3. Una plétora de acciones	43
4. Escasez de educación financiera	45
5. Los contenidos de los programas	45
6. El rol protagónico de los bancos centrales	46
7. La función del sector público y privado	47
8. Transferencias Monetarias Condicionadas (TMC)	49
9. Planificación de programas	49
10. Evaluación del impacto de los programas, efectividad y temas pendientes	51
Capítulo V / La crisis financiera internacional y su impacto en la educación financiera	53
1. Una crisis global <i>Made in USA</i>	53
2. Replanteando la educación financiera	55
3. ¿La estabilidad macroeconómica en peligro?	57
4. El reto de la enseñanza: trabajar sobre el comportamiento de los individuos	58
5. El rol de los organismos internacionales poscrisis	58
6. Educación, política e influencias	58
Conclusiones y próximos retos para la educación financiera	62
Bibliografía	67
1. Citada	67
2. General	70
Anexo	73
1. Países con estrategias nacionales de educación financiera	73
2. Resultados de la encuesta comparativa en 14 países sobre educación financiera	81
3. Modelo de encuesta para realizar el estudio comparativo en 14 países sobre educación financiera	83
4. Infografía Educación financiera en Latinoamérica	93
5. Infografía ¿Quiénes y por qué no están bancarizados?	94

6. Infografía La educación financiera y los fondos internacionales	95
7. Porcentaje de la población de diferentes ciudades de Latinoamérica que posee una cuenta bancaria en una institución financiera formal	96
8. Razones de la población de diferentes ciudades de Latinoamérica para no poseer una cuenta bancaria -porcentaje-	97
9. Hogares de diferentes ciudades de Latinoamérica que nunca han solicitado un préstamo y razones para no haberlo hecho -porcentajes-	98
10. Gráficos sobre los enfoques que tiene la educación financiera en Latinoamérica y los canales de divulgación que tiene la temática en la región	99
11. Resumen sobre la evaluación de impacto que tuvo el programa en escuela en Brasil	100
12. Resumen sobre la estrategia nacional de educación financiera de Brasil	102
13. Infografía Encuesta a trabajadores en Canadá sobre educación financiera	110
14. Portales de educación financiera de diversas instituciones	112
a- Argentina Banco Central de la República Argentina	112
b- India Reserva Federal de la India	113
c- Australia Gobierno australiano	114
d- Estados Unidos Comisión de Educación y Alfabetización Financiera	115
e- Canadá Visa	116
f- Uruguay Banco Central de Uruguay	117
g- Continente africano Financial Education Fund	118
h- Indonesia Banco Central de Indonesia	119
i- México Ministerio de Hacienda	120
j- Estados Unidos Consejo para la Educación Financiera	121

Índice de tablas y gráficos

Gráfico I.1 Cantidad de apariciones a través de los años del término “Financial education” en textos	17
Gráfico I.2 Cantidad de apariciones a través de los años del término “Educación financiera” en textos	18
Mapa II.1 Porcentaje de la población por países que tiene una cuenta en una institución financiera formal	22
Tabla II.1 Análisis comparativo entre varios países sobre el nivel de educación financiera de la población	24
Gráfico II.1 Porcentaje de encuestados que posee al menos una cuenta bancaria en los países seleccionados	28
Mapa III.1 Cantidad de programas de educación financiera registrados en la base de la OCDE	33
Gráfico IV.1 Instituciones promotores de la educación financiera en América Latina	46
Gráfico V.1 La evolución de las hipotecas <i>subprime</i> americanas	53
Esquema V. 1 El flujo de actores en diferentes esferas que participan en la promoción de la educación financiera	60

Introducción

Aunque en la Argentina la educación financiera todavía no es un tópico difundido ampliamente, a nivel mundial es promovida por numerosas organizaciones nacionales e internacionales tanto desde el ámbito público como desde el privado, además de ser abordada académicamente.

El presente trabajo invita a descubrir algunos de los factores que llevaron a posicionar a la educación financiera en el centro de la escena de la agenda internacional. La particularidad de esta tesis no queda limitada a un relevamiento y diagnóstico de situación de la educación financiera sino que también apela a reflexionar críticamente sobre la temática. Para llevar a cabo este trabajo de investigación se ha optado por una estrategia metodológica basada en entrevistas realizadas a actores clave (académicos y funcionarios), así como la indagación intensiva de documentación y literatura referente a la problemática en cuestión. Un elemento revelador que esta tesis plantea explorar consiste en la relación entre los criterios establecidos por los organismos internacionales y sus efectos en las políticas llevadas a cabo por las diversas naciones, es decir, los mecanismos de influencias tácitas y explícitas que se enlazan entre sí, y dan lugar a que la educación financiera adquiera un lugar preponderante en la actualidad mundial.

En tal sentido, uno de los factores determinantes que colocó a la educación financiera en la agenda internacional fue la crisis financiera global¹ desatada en 2008. Asimismo, los escasos conocimientos financieros de los ciudadanos evidenció la necesidad de disponer de nuevas herramientas para tomar decisiones acertadas a la hora de invertir y gastar.

La crisis financiera de 2008 puso de manifiesto las vulnerabilidades creadas por la creciente complejidad de los mercados financieros. Esta característica hace que los consumidores encuentren más difícil comprender los riesgos propios de los productos crediticios y el sistema financiero en su conjunto.

¹Es considerada la crisis más devastadora después de la “Gran Depresión” de 1929. Esta crisis se manifestó visiblemente en octubre de 2008 con la fusión, rescate y quiebra de las entidades financieras más relevantes de Estados Unidos lo cual ha dado lugar a un *crash* bursátil histórico. Las causas que subyacen a esta crisis son la inestabilidad financiera de empresas de seguros y entidades hipotecarias y de los principales bancos de inversión, como consecuencia de la crisis de hipotecas *subprime* surgida en Estados Unidos. Aunque esta crisis ha sido señalada como la crisis de los países desarrollados, a posteriori, se extendió rápidamente por diferentes economías del mundo (Luis Pineda, 2008 y Crash Bolsa, 2008).

Si bien esta crisis financiera se produjo en los países con mercados desarrollados, las cuestiones relativas a la educación financiera también son relevantes para los mercados de países en vía de desarrollo. Estos últimos están experimentando un rápido crecimiento del sector financiero con una mayor bancarización. Hoy se incorporan ciudadanos que estaban excluidos del sistema financiero, mediante una tarjeta de crédito o débito, que reciben por su condición de asalariado o para cobrar determinados subsidios que entrega el Estado.

La educación financiera que es promovida desde ya hace varias décadas se materializa mediante campañas en medios de comunicación, acciones en escuelas, talleres de capacitación ofrecidos por organizaciones no gubernamentales (ONG), programas en el lugar de trabajo, etc. Los programas, en gran medida, buscan contribuir a que los destinatarios puedan ser capaces de evaluar sus opciones en el mercado financiero y luego tomar las acciones apropiadas en función de sus intereses.

Sin embargo, la crisis financiera internacional del 2008 tuvo serias consecuencias para varios países. A partir de ésta, muchos de ellos decidieron desarrollar políticas públicas de educación financiera que abarcaran todos los segmentos de la población, implementando programas y estrategias orientados hacia la formación financiera de sus ciudadanos, con el fin de protegerlos frente a los efectos de futuras crisis financieras.

Diferentes estudios realizados en años recientes revelan el insuficiente grado de conocimiento de la población acerca de las cuestiones económicas y financieras básicas. Este es uno de los motivos por los cuales la educación financiera en los últimos años obtuvo un gran respaldo desde el Grupo de los 20 (G20) y de los organismos internacionales, encabezado principalmente por la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) y el Banco Mundial.

En 2012, en la reunión del G20 los mandatarios hicieron una declaración sobre la temática en el punto número 52: *“Respecto de la educación financiera, respaldamos los Principios de Alto Nivel para las Estrategias Nacionales de Educación Financiera de la Red Internacional de Educación Financiera (INFE) y de la OCDE, y solicitamos a la OCDE/INFE y al Banco Mundial, en cooperación con la GPMI, que proporcionen más herramientas para promover la educación financiera y que presenten un informe de avances en la próxima Cumbre”* (G20).

En este sentido, la OCDE y el Banco Mundial se encuentran promoviendo la educación financiera especialmente en los mercados emergentes, debido al impacto positivo directo que esto puede tener en el acceso a la financiación y ahorro, el crecimiento económico-financiero y la reducción de la pobreza. Tras la crisis financiera, la OCDE amplió su proyecto, con la creación en 2008 de la Red Internacional de Educación Financiera y del Portal Internacional para la Educación Financiera.

Partiendo de este marco, y para llevar a cabo este trabajo, se opta por una metodología triangular donde mediante la combinación de múltiples métodos, se quiere abordar acabadamente el fenómeno de la educación financiera en la agenda internacional. Inicialmente se realiza un análisis general de la educación financiera: sus orígenes, su evolución, postura de los organismos internacionales en la materia. Se realiza un trabajo descriptivo exhaustivo del objeto de investigación y se cuantifican los programas en curso a nivel internacional. Asimismo, la investigación se nutre de diferentes testimonios mediante la realización de diversas entrevistas abiertas con funcionarios especializados y académicos del ámbito de la educación financiera.

La propuesta temática de la tesis primeramente ha sido indagar sobre el alcance teórico de la educación financiera (Capítulo I). En el segundo capítulo se examinan las investigaciones que reúnen los niveles de alfabetización financiera que hay en la población, las conclusiones de éstas y como una posible respuesta a ese panorama, se presentan varios de los programas de educación financiera a nivel mundial y se hace una especial mención a las iniciativas latinoamericanas (Capítulo III y IV).

En el Capítulo V se expone la crisis financiera de 2008 y el rol que tuvieron los programas de educación financiera en este contexto. También, las posiciones que adoptaron los organismos internacionales frente a la temática, el esquema de actores involucrados en la promoción de la educación financiera y el mecanismo de influencias que cada uno genera.

Todos los argumentos vertidos en los capítulos responden a la pregunta de investigación ¿Qué factores han llevado a poner a la educación financiera en la agenda internacional?

Capítulo I

La educación financiera, sus antecedentes y sus diferentes acepciones

Aunque es un tema que se viene desarrollando hace ya varios siglos, es incuestionable la relevancia que adquirió la educación financiera en los últimos tiempos a nivel mundial. Este capítulo pretende hacer un recorrido histórico del término “educación financiera” como así dilucidar sus diferentes significados y explicar la relación que tiene con la alfabetización financiera y la inclusión financiera. También esta primera parte detalla resumidamente el rol de los organismos internacionales en esta temática.

I.1 El origen de la educación financiera

Podría decirse que la educación financiera tuvo sus orígenes en el siglo XVIII cuando diferentes corrientes de especialistas abordaron la temática al analizar el modo de vida de las familias mediante la observación de sus presupuestos.

En el marco de la discusión contemporánea sobre la situación marginal de los trabajadores rurales, David Davies² tuvo un gran interés en comprender cuáles eran sus ingresos y los gastos. Su investigación versó sobre el análisis de estos dos factores aplicados en familias de Inglaterra y Escocia. Davies es considerado pionero en el análisis de los presupuestos de las familias mediante la recolección de datos. Aunque Davies es recordado como el fundador del análisis del presupuesto familiar, se destaca la labor llevada a cabo por el sociólogo Frédéric Le Play y el economista Ernst Engel (Zimmerman 1928).

Le Play creía necesario poder conocer a la sociedad francesa para discutir qué teoría de gobierno era más conveniente, y esto lo lograría por medio de la observación de los hechos. Asimismo, consideraba que las estadísticas que realizan los gobiernos solo proveían información sobre la esfera pública. En este sentido afirmó que “Los resultados oficiales concernientes al conjunto de un país hacen abstracción de todas las consideraciones que sólo se relacionan accesoriamente al hecho que interesa a la autoridad pública. No tienen en cuenta ni la naturaleza especial de los individuos, ni el carácter propio del medio donde viven; los datos oficiales desprecian, por lo tanto, los

² Sacerdote galés (1741–1819). Autor del libro *Cases of Labourers in Husbandry Stated and Considered*

hechos principales que la ciencia debe considerar cuando quiere llegar a las conclusiones interesadas por las vidas individuales o las diferentes categorías” (Le Play, 1855, pág. 11). Frente a esta problemática, Le Play formula su propio método y propone estudiar la vida en familia y sus decisiones diarias. Su método se basaba en la observación de la familia mediante tres ejes fundamentales: el lugar, el trabajo y la gente. Una variable que considera importante en sus investigaciones de campo era el presupuesto familiar. Con este elemento quería conseguir una expresión cuantificable de lo que significaba la vida familiar en términos de sus finanzas. De esta manera el aporte que realiza a la Sociología es significativo al sostener que se puede tener un conocimiento completo de una familia mediante el análisis de sus ingresos y gastos.

Años más tarde, Ernst Engel retomó la teoría de Le Play y trabajó con estudios del Edouard Ducpétiaux³. Engel tomó como base 150 presupuestos de familias belgas y esto dio como resultado que con un conjunto dado de gustos y preferencias, si aumentan los ingresos, la proporción del ingreso gastado en alimentos disminuye, incluso cuando es posible que el gasto real en alimentos aumente en términos absolutos (Walter Nicholson 2005). Esta teoría luego se tradujo en la Ley de Engel. Davies, Le Play y Engel proporcionaron el primer gran aporte empírico a la educación financiera. Cada uno de ellos, desde sus disciplinas, puso en evidencia la importancia del presupuesto familiar y cómo esto afecta a la vida en sociedad.

I.2 La institucionalización de la educación financiera

Años más tarde, en Estados Unidos, la promulgación de la Ley Morrill convertiría por primera vez el trabajo teórico y de campo realizado hasta ese momento en políticas públicas aplicadas. Esta Ley fue conocida como *The Morrill Land Grant Act*, promulgada por Abraham Lincoln el 2 de junio de 1862 y tenía por objetivo otorgar terrenos federales a cada estado con un propósito específico: construir al menos una universidad a la que todos pudieran acceder. La cual promovería el desarrollo regional mediante la formación de ciudadanos en agricultura, economía local y otras prácticas que tenían una gran demanda (University of Michigan y University of Indiana). Con esta Ley se presenta una

³ Periodista belga (1804-1868). Tuvo un rol protagónico en la Revolución Belga y, entre sus publicaciones, escribió sobre la reforma del régimen penitenciario

nueva forma de educación superior en la cual se incorporan nuevos campos de estudio que no eran abordados hasta ese momento.

Con la entrada en vigor de la Ley Morrill, la economía local tuvo un reconocimiento formal en universidades en Estados Unidos. Este nuevo campo de estudio abarcaba áreas tales como las relaciones interpersonales, administración del dinero, las relaciones familiares, nuevas tecnologías, la gestión institucional y brindaba otras herramientas que ayudaban a entender un mundo cada vez más complejo.

La “economía local” o Ciencia del Consumidor, como luego se la definió, cobró mayor relevancia cuando Ellen Richards, Isabel Bevier y otras personalidades del mundo académico, que promovían un rol más preponderante de la mujer en la sociedad a principios del siglo XX, se reunieron con el fin de sentar las bases de este nuevo campo de estudio. Entre los tópicos que contemplaban estaban la educación de los consumidores, la administración del dinero y las relaciones familiares (International Federation for Home Economics). El resultado de esta congregación trajo aparejada la creación de la Asociación Americana de la Economía Local en 1909⁴.

Durante el siglo XX se crearon varias organizaciones con el fin de promover la educación financiera. Junior Achievement, se estableció en 1919 como una organización sin fines de lucro, que mediante convenios entre empresas y organizaciones, ofrecían programas a jóvenes donde trabajan temas como la educación financiera, el desarrollo de habilidades laborales, entre otras. En 1949 el Consejo Conjunto de Educación Económica⁵ se instituyó en Estados Unidos con el fin de fomentar la comprensión de conceptos básicos de economía y el funcionamiento del mercado económico en respuesta a la preocupación por la falta de conocimiento de estos tópicos (Center for Economic Education, 2009). En 1995, se creó la organización estadounidense sin fines de lucro, Jump\$tart Coalition, que promueve la educación financiera mediante recursos didácticos desde el nivel preescolar hasta el universitario. Esta organización propuso abril como el mes de la promoción de la

⁴ Actualmente es denominada Asociación Americana de Ciencias de la Familia y del Consumidor

⁵ Más tarde denominado el Consejo Nacional de Educación Económica, y en la actualidad, es el Consejo para la Educación Económica, CEE

educación financiera en los Estados Unidos, desarrollando en ese período, actividades para generar conciencia sobre la importancia de la educación financiera.

I.3 El auge de la educación económica y punto de inflexión

Durante los primeros años del siglo XXI, y en función a un marco socio-económico internacional cada vez más complejo; organizaciones económicas, organismos internacionales, gobiernos y organizaciones sin fines de lucros se involucran cada vez más en la temática. Las organizaciones entienden que existe una demanda por parte de las sociedades de profundizar la educación financiera. En 2002 se crea la Oficina de Educación Financiera en los Estados Unidos. En 2003, el Departamento del Tesoro de Estados Unidos funda la Comisión de Alfabetización y Educación Financiera que, entre sus objetivos, está el de desarrollar y llevar adelante una estrategia nacional. Ese mismo año, el Citigroup incorpora a su compañía la oficina de Educación Financiera (Duguay 2006).

Asimismo, “la Reserva Federal (FED) de EE. UU., el Deutsche Bundesbank y el Banco de Inglaterra son reconocidos como los bancos centrales pioneros en este campo” (Castro y García, 2010, pág. 2). La mayoría de los bancos centrales hacen un avance significativo en la implementación de políticas de educación financiera en los primeros años del ‘2000 incluidos los de América Latina.

En 2008, la creciente tasa de desempleo y la disminución del poder adquisitivo producto de la crisis financiera internacional hizo que los responsables de dirigir acciones de educación financiera tengan que repensar las estrategias planteadas y adoptarlas al nuevo contexto económico y financiero. La crisis de 2008 acentuó el interés en la educación financiera produciendo un considerable aumentando en la cantidad de programas a nivel mundial e instó a naciones y organismos internacionales a incluir este tema en sus agendas.

I.4 El rol de los organismos internacionales

La OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos) es uno de los organismos más involucrados en la temática. Quizá tiene este rol protagónico primero por instalar la temática ya desde el 2003 mediante un proyecto que luego fue aprobado y, por

otro lado y en gran medida, por la responsabilidad que le encomendó el G20 en las últimas reuniones.

Asimismo, el Banco Mundial emprendió diferentes acciones para evaluar la situación de educación económica y financiera de la población en cada país. En 2010 implementó un Programa mundial de Protección al Consumidor y Educación Financiera. Éste tiene como objetivo ayudar a los países a lograr avances en la protección del consumidor sobre el manejo de los servicios financieros. El programa tiene cuatro ejes:

- I. Hacer que la información financiera sea fácil de entender para que los consumidores puedan comparar y elegir la mejor opción;
- II. Mejorar las prácticas para asegurar la prohibición de acciones abusivas y regular la situación de los intermediarios;
- III. Brindar a los consumidores soluciones rápidas cuando sus instituciones financieras cometen errores y
- IV. Ayudar a los consumidores a que elijan cada vez más la utilización de los servicios financieros.

Por otro lado, el G20 hizo referencia a la temática en varios puntos de la declaración⁶ que emitió en 2012:

“51. Reconocemos los esfuerzos de países miembros y no miembros del G20 que se han comprometido a crear una plataforma de coordinación nacional y las estrategias para la inclusión financiera bajo el “Programa de Aprendizaje Recíproco sobre Inclusión Financiera del G20” y fomentamos esfuerzos similares para promover la instrumentación eficaz de los Principios para la Inclusión Financiera Innovadora del G20, tales como los compromisos para concretar acciones que promuevan la inclusión financiera establecidos por los países en desarrollo y emergentes conforme a la Declaración Maya, reconociendo los esfuerzos permanentes y el apoyo del Grupo del Banco Mundial y la Alianza para la Inclusión Financiera, y de otros participantes como la ONU y los donantes bilaterales que promueven la inclusión financiera” (G20, 2012).

⁶ <http://saladeprensa.sre.gob.mx/index.php/comunicados/1569-sre>

“52. Respecto de la educación financiera, respaldamos los Principios de Alto Nivel para las Estrategias Nacionales de Educación Financiera de la Red Internacional de Educación Financiera (INFE) y de la OCDE, y solicitamos a la OCDE/INFE y al Banco Mundial, en cooperación con la GPFI, que proporcionen más herramientas para promover la educación financiera y que presenten un informe de avances en la próxima Cumbre. Para avanzar en la agenda de protección al consumidor financiero, tomamos conocimiento de la discusión sobre los Estatutos de la Red Internacional de Protección al Consumidor Financiero (FinCoNet) y sobre los temas de su estructura formal y apoyo financiero para garantizar el intercambio de mejores prácticas. También avalamos el Plan de Acción presentado por el Grupo de Trabajo para la Protección del Consumidor Financiero del G20/OCDE para crear enfoques eficaces que apoyen la instrumentación de los Principios de Alto Nivel sobre Protección del Consumidor Financiero y esperamos con interés un informe de avances para la Cumbre de Líderes en San Petersburgo en 2013” (G20, 2012).

“53. Reconocemos la necesidad de que las mujeres y los jóvenes tengan acceso a los servicios financieros y a la educación financiera, y solicitamos al GPFI, a la OCDE/INFE y al Banco Mundial que identifiquen las barreras a las que estos grupos podrían enfrentarse y presenten un informe de avances en la próxima Cumbre” (G20, 2012).

“54. Nos complace el lanzamiento del ‘Reto México G2012, Soluciones Innovadoras para Detonar la Inclusión Financiera’, un llamado a las innovaciones que eliminen las barreras a la inclusión financiera mediante la creación de servicios financieros valiosos, asequibles, seguros e integrales” (G20, 2012).

En los próximos capítulos se continuará profundizando el análisis del rol de los organismos internacionales, y en particular el de la OCDE, que es uno de los más influyentes en el mundo de la educación financiera.

1.5 La discusión terminológica

Dada la diversidad de denominaciones para el campo de estudio en cuestión, antes de introducir el debate terminológico, cabe notar que se tomará como referencia el concepto de “educación financiera” enunciado por la OCDE:

“El proceso por el cual los consumidores/inversionistas financieros mejoran su comprensión de los productos financieros, los conceptos y los riesgos, y, a través de información, instrucción y/o el asesoramiento objetivo, desarrollan las habilidades y confianza para ser más conscientes de los riesgos y oportunidades financieras, tomar decisiones informadas, saber a dónde ir para obtener ayuda y ejercer cualquier acción eficaz para mejorar su bienestar económico” (CAF, 2013, pág. 15).

Esta definición es la mayormente citada y utilizada en foros, congresos, *papers* y libros.

Aunque este trabajo parte de la definición de la OCDE, no se puede obviar la polisemia del concepto “educación financiera”. A través de los años, diferentes autores le fueron otorgando un sinfín de significados. Esto hace que en la actualidad sea muy difícil lograr un consenso sobre el mismo. En consecuencia, se expondrán a continuación otras definiciones del término:

“La educación financiera es un término comúnmente utilizado en todo el mundo para referirse a diversos métodos que tienen como fin aumentar el conocimiento financiero de los individuos. Por ejemplo: clases en escuelas, un seminario sobre jubilación en el trabajo, un taller para elaborar presupuestos o un sitio web como www.sorted.org.nz” (O’Connell, 2007, pág. 2).

“Con la educación financiera se permite el acceso de las personas a la información y herramientas sobre el funcionamiento del complejo mundo de la economía y las finanzas y su incidencia e importancia en la vida diaria, otorgando la confianza que da el conocimiento, en la toma de decisiones” (Singer, 2008, pág. 11). Asimismo, la Asociación de Bancos de México la definió así: “La educación financiera es más importante en el momento actual que en épocas pasadas, debido al acelerado crecimiento de los mercados financieros, a la existencia de productos financieros más numerosos y más complejos, al aumento en la esperanza de vida y a los cambios en los sistemas de pensiones”.

La educación financiera consiste en “proveer la información y los conocimientos, así como ayudar a desarrollar las habilidades necesarias para evaluar las opciones y tomar las mejores decisiones financieras” (The National Strategy for Financial Literacy, Financial Literacy and Education Commission 2006).

Las interpretaciones sobre la educación financiera son variadas pero existen rasgos que comparten entre sí. Angela Lyons, profesora de la Universidad de Illinois, reflexiona y plantea: “Estamos perdiendo tiempo en esta discusión. Una y otra vez en los foros internacionales se plantea ¿qué es la educación financiera? ¿Qué es la alfabetización financiera?... Ya sabemos qué es todo eso. Al final lo que todos propendemos es a agentes financieramente informados y con una mayor calidad de vida”⁷.

I.6 Educación financiera, alfabetización financiera e inclusión financiera. Confusiones idiomáticas

La educación financiera comparte el campo de estudio con la alfabetización financiera que supone las nociones básicas sobre finanzas. Su uso se enmarca generalmente en la medición de los niveles de conocimiento de la población en este tema. También comparte aspectos con la inclusión financiera ya que ambos conceptos consisten en procesos de aprendizajes pero la inclusión financiera se centra específicamente en fomentar el acceso de la población al uso de productos y servicios financieros regulados.

Estos términos tienen muchas características compartidas y en muchas ocasiones llegan a superponerse. Con frecuencia los investigadores confunden la terminología y la utilizan como sinónimos.

Con respecto a la alfabetización financiera, David Remund que trabajó sobre este término la definió como “la comprensión de los principales conceptos financieros y la capacidad de la confianza para manejar las finanzas personales a través de una correcta toma de decisiones en el corto plazo y una sólida planificación financiera en el largo plazo, contemplando los acontecimientos de la vida y las cambiantes condiciones económicas” (Remund, 2010, pág. 284). Remund también consideró que “las definiciones conceptuales de la alfabetización financiera se han complejizado en los últimos tiempos al igual que la economía” (Remund, 2010, pág. 279).

Otros que refieren a la alfabetización financiera son Servon y Kaestner que la denominan como “la habilidad de una persona para entender y poner en práctica los conceptos financieros” (Servon y Kaestner, 2008, pág. 275). “El término puede abarcar conceptos

⁷ Angela Lyons, entrevista telefónica con el autor, febrero, 2014

que van desde el conocimiento sobre las finanzas, lo cual incluye los productos financieros, instituciones y conceptos; habilidades financieras, tales como la capacidad para calcular el pago de interés compuesto, y la capacidad financiera más general, en cuanto a la administración del dinero y la planificación financiera” (Xu y Zia, 2012, pág. 2).

Por otro lado, la inclusión financiera es definida por la INFE como: “el proceso de promoción de un acceso asequible, oportuno y adecuado a una amplia gama de productos y servicios financieros regulados y la ampliación de su uso por todos los segmentos de la sociedad, a través de la aplicación de enfoques innovadores o existentes hechos a la medida, entre los que se incluyen actividades de sensibilización y de educación financiera, con el fin de promover el bienestar económico y la inclusión económica y social” (CAF, 2013, pág. 22).

La literatura demuestra que efectivamente existen rasgos muy similares entre los conceptos arriba mencionados.

Una de las posibles respuestas a la confusión terminológica puede deberse a cómo se concibieron los términos según cada idioma. Si se revisa el concepto “educación”, como la acción de educar: “Dirigir, encaminar, doctrinar... Desarrollar o perfeccionar las facultades intelectuales y morales del niño o del joven por medio de preceptos, ejercicios, ejemplos, etc.” (Real Academia Española) es similar a la definición en el idioma inglés que tiene el mismo significado aunque difiere en algunas palabras. El término no presenta mayores diferencias entre ambos idiomas.

En cambio, el concepto de alfabetización que se resume en la acción de alfabetizar “enseñar a leer y a escribir” (Real Academia Española), el idioma inglés la palabra alfabetización tiene una consideración que el español no contempla. No solo refiere al acto de enseñar a leer y escribir, y por ello tener estas habilidades, sino también tiene una segunda acepción que es el conocimiento de un tema en particular.

Esta problemática de reconocimiento de los términos según los idiomas se plantea ya que varios programas que se desarrollaron en América Latina le han colocado a su programa “alfabetización financiera” y traducen el término *Literacy* sin tener en cuenta las diferencias de cada uno.

I.7 Creciente popularidad del término “educación financiera”

A través de los años, la educación financiera tuvo constante crecimiento acentuándose exponencialmente a fines de la década de los ´90. Esto se ve reflejado en el Gráfico 1 y 2 que muestra cómo a través de los años los conceptos “educación financiera” y “financial education” tuvieron un recorrido en ascenso en menciones de libros publicados cada año. “Financial education” tiene una constante relativa hasta alcanzar la elevación a fines de la década de los 90´ que se corresponde con el boom de la temática. “Educación financiera” tiene varios picos en 1860, en la década de los años 1920 y 1940. Esto se debió a la literatura desarrollada en ese entonces sobre la crisis económica de 1929 y menciones en textos de gobiernos y discursos políticos. Asimismo, el desarrollo de la literatura en inglés dobla las cifras correspondientes al idioma español (de 300% a 600%).

Gráfico I.1

CANTIDAD DE APARICIONES A TRAVÉS DE LOS AÑOS DEL TÉRMINO “FINANCIAL EDUCATION” EN TEXTOS



Fuente: Ngram Viewer

Gráfico I.2

CANTIDAD DE APARICIONES A TRAVÉS DE LOS AÑOS DEL TÉRMINO “EDUCACIÓN FINANCIERA” EN TEXTOS



Fuente: Ngram Viewer

La polisemia del término “educación financiera” que se explicó resumidamente en este capítulo se podrá analizar y visualizar con mayor profundidad a través de los capítulos de este trabajo y con este panorama surge una pregunta: ¿Puede un término estar dotado de tantos significados? En el caso de la educación financiera se puede afirmar que sí, no sólo por la carga lingüística y semántica que este tiene sino también por la diversidad de actores, (como académicos y políticos), que interactúan con este término y le otorgan más sentidos.

En el próximo capítulo se presentarán aspectos relacionados con las metodologías utilizadas para medir los niveles de alfabetización financiera en la población y los actores involucrados en esta tarea que es fundamental para desarrollar y ejecutar programas de educación financiera.

Capítulo II

Midiendo la alfabetización financiera en la población

Como se reflejó en el capítulo anterior, la educación financiera no es un concepto nuevo y su significado fue cambiando a través de los años. A partir de los años '2000 se hizo evidente el creciente interés en este tópico. Programas a nivel nacional, estrategias llevadas a cabo entre países y el financiamiento de organismos internacionales fueron algunas de las vías por las cuales se comenzó a establecer con mayor fuerza la educación financiera.

El estado de situación muestra la existencia de numerosas propuestas de programas sobre esta temática, pero existen varios interrogantes como por ejemplo: ¿Están los programas de educación financiera directamente relacionados con la falta de conocimiento sobre finanzas por parte de los individuos? ¿Cómo se puede medir cuánto sabe la población sobre este tópico? ¿Existe en efecto un bajo conocimiento de niveles de la población sobre finanzas?

El trabajo de medir la alfabetización financiera es una tarea ardua y compleja. Se está ante un término (“alfabetización financiera”) que contiene gran cantidad de indicadores que varían según los autores. Las investigaciones sobre esta problemática analizan y miden: conocimientos financieros, capacidades y habilidades financieras, inclusión financiera, comportamiento y actitud, entre otros. Sin embargo, como señalan Xu y Zia: “Es difícil capturar toda esta información en una sola encuesta”. En la actualidad no existe un único modelo de encuesta que mida la alfabetización financiera (Xu y Zia, 2012, pág. 3).

Se puede afirmar que los estudios de medición sobre este tema no son exhaustivos y los existentes fueron producidos en los últimos años. Estos estudios corresponden, en su gran mayoría, a intentos por medir el acceso de la población a productos financieros. Otros estudios focalizan en el nivel de conocimiento sobre conceptos de finanzas y muy pocos trabajan sobre mediciones que contemplen aspectos del comportamiento del individuo y la toma de decisiones.

Los primeros estudios relevantes datan de los años '2000, época significativa en la creación de numerosos programas de educación financiera. Las investigaciones de

campo arrojaron diferentes resultados que permitieron a las autoridades competentes poder revisar los programas existentes y diseñar nuevas acciones en pos de hacer frente a la falta de conocimiento en determinados temas.

En este capítulo se hará énfasis en: ¿Cómo se mide la alfabetización financiera evidenciando algunos de los estudios que abordaron esta temática?, ¿Cuáles fueron las variables que utilizaron para esbozar esas investigaciones? y ¿Qué resultados obtuvieron? Asimismo, se detallarán los esfuerzos de la OCDE por normalizar las mediciones y se mencionará un estudio reciente que realizó el CAF sobre latinoamericana.

II.1 Aspectos metodológicos

Las investigaciones existentes, como se planteó anteriormente, son parciales. En términos metodológicos, éstas consisten exclusivamente en pruebas piloto o análisis comparativos entre países.

Un elemento de medición frecuentemente utilizado es el cuestionario con preguntas cerradas tipo *multiple choice* en el cual se consulta sobre tópicos como: inflación, inversión, medios de pago, comportamiento financiero, entre otros. En las preguntas de los cuestionarios se utilizan diferentes estilos de redacción de acuerdo al idioma y a los conceptos a tratar. Los canales por los cuales se formulan los cuestionarios consisten en la interacción cara a cara y/o telefónica, principalmente. Asimismo, dichos estudios consideran variables como el género de los encuestados, edad, la situación laboral, o si se encontraban bancarizados. Este enfoque permitió realizar evaluaciones sobre la incidencia de tales variables sobre el nivel de educación financiera.

II.2 Global Findex, la base de datos mundial sobre inclusión financiera

El Grupo de Investigación del Banco Mundial, con el patrocinio de la Fundación Bill y Melinda Gates, elaboró la primera base de datos mundial sobre Inclusión Financiera. “El acceso a servicios financieros desempeña un papel crucial en el desarrollo al facilitar el crecimiento económico y reducir la desigualdad de ingreso” (Banco Mundial 2013).

Esta base de datos es resultado de una investigación metódica-representativa, se centra específicamente en la medición de la inclusión financiera mediante el análisis de variables

como edad, sexo, nivel de educación, ingresos y zona geográfica (rural o urbana) el acceso que tienen los individuos a productos financieros.

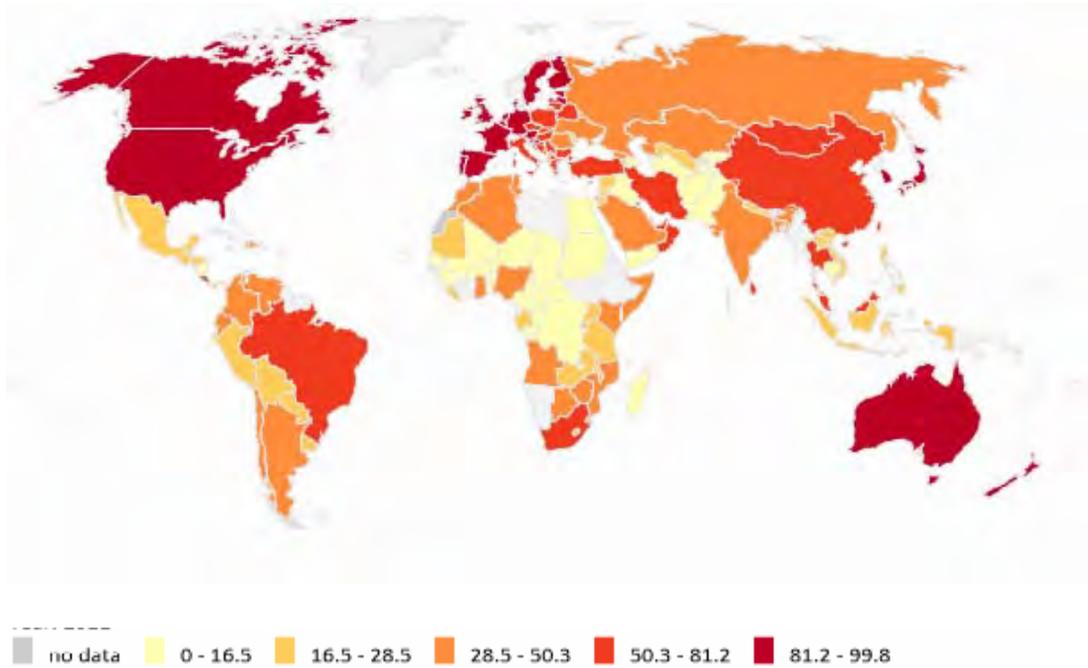
La recopilación de datos para esta investigación se realizó durante el 2011 y se publicaron los resultados al año siguiente. Este trabajo tuvo también la colaboración de la Encuesta Mundial de Gallup para el que se realizaron entrevistas a más de 150.000 adultos de 148 países elegidos al azar, llegando a 97% de la población adulta mundial. Durante 2014 se repetirá el trabajo y se cotejarán los resultados con los de 2011.

De acuerdo con este trabajo, en las economías en desarrollo, los adultos con estudios de nivel superior fueron más propensos a tener una cuenta bancaria que aquellos que solo tenían educación primaria o inferior. Asimismo, del total de encuestados, el 55% de los hombres y el 47% de las mujeres afirmaron tener al menos una cuenta bancaria. La brecha de género es aún mayor entre las economías de ingresos medios y bajos. “A nivel mundial más de 2,5 billones de adultos no tienen una cuenta en una institución financiera formal, la mayoría de ellos provienen de países en desarrollo” (Demirguc-Kunt y Klapper, 2012, pág. 2).

La penetración de cuentas bancarias, ilustrada en Mapa II, es más alta entre los adultos en edades comprendidas entre los 25 y los 64 años. Por otro lado, aquellos que viven en zonas rurales tienen un impacto significativo en su interacción con el sector financiero formal. Sólo el 22% de la población rural de países de bajos ingresos tiene una cuenta bancaria, en comparación con el 35% en los sectores urbanos. Sin embargo, los encuestados de sectores rurales de economías en vías en desarrollo tienden a pedir dinero prestado a la institución financiera, tal vez debido a la prevalencia de las organizaciones de préstamos. El 7% de los encuestados de países de bajos ingresos guardaron su dinero en un banco en 2010 comparado al promedio mundial que fue del 22%.

Mapa II.1

PORCENTAJE DE LA POBLACIÓN POR PAÍSES QUE TIENE CUENTA EN UNA INSTITUCIÓN FINANCIERA FORMAL



Fuente: Banco Mundial (2011)

II.3 OCDE, en busca de una sistematización

El trabajo minucioso que realiza la OCDE en este tema no sólo se centró en realizar mediciones de alfabetización financiera de la población. Además, elaboró una encuesta en 2008 denominada “Medición de la Educación Financiera: Cuestionario y notas guías para la realización de una Encuesta de Educación Financiera” donde propone llegar a un consenso sobre las metodologías de medición. Esta encuesta está disponible para aquellos organismos interesados en replicarlo en sus países y así poder realizar una evaluación comparativa mundial mediante las mismas variables, preguntas, etc. En una primera prueba piloto se llevó a cabo, durante 2010 y 2011, en catorce países⁸ de distintos continentes.

⁸ Los países que participaron en la prueba piloto fueron: Albania, Armenia, República Checa, Estonia, Alemania, Hungría, Irlanda, Malasia, Noruega, Perú, Polonia, Sudáfrica, Reino Unido y las Islas Vírgenes Británicas

Esta encuesta introdujo indicadores de medición que no sólo se anclan en determinar el nivel de conocimiento sobre finanzas sino también comienzan a explorar sobre el comportamiento financiero de la población. Ver resultados de esta encuesta en el Anexo.

Esta nueva propuesta demostró que la misma encuesta elaborada pudo ser aplicada en diferentes países y permitió analizar los niveles de conocimiento que tenía la población sobre finanzas.

II.4 Primera encuesta sobre el nivel de educación financiera

Annamaria Lusardi y Olivia Mitchell, en 2004, llevaron a cabo otra investigación significativa. El trabajo, de carácter experimental, incluía un cuestionario con tres preguntas que tuvo como objetivo medir el nivel de conocimiento los conceptos financieros básicos que tenían los jubilados estadounidenses. Para realizar las preguntas se basaron en tres conceptos económicos que tienen relación con la toma de decisión de los individuos: i) interés compuesto, ii) inflación, y iii) diversificación del riesgo. Lusardi y Mitchell explicaron que “si bien es importante evaluar cómo son las personas alfabetizadas financieramente, en la práctica es difícil explorar cómo las personas procesan la información económica y cómo toman decisiones informadas sobre las finanzas del hogar” (Lusardi y Mitchell, 2011, pág. 2).

Las preguntas sobre educación financiera: (Lusardi y Mitchell, 2011).

1) Suponga que tiene US\$100 en una caja de ahorros y la tasa de interés es de 2% anual. Después de 5 años, ¿cuánto cree que tendría en la cuenta si dejara el dinero?

Más de US\$102

Exactamente US\$102

Menos de US\$ \$102

No sabe

Se niega a responder

2) Imagine que la tasa de interés en su caja de ahora es de 1% anual y la inflación es de 2% anual. Después de 1 año, ¿cuánto cree que podría comprar con el dinero que tiene en la cuenta?

Más que hoy

Exactamente lo mismo

Menos que hoy

No sabe

Se niega a responder

3) Por favor dígame si esta oración es verdadera o falsa. “Comprar una sola acción de una empresa usualmente brinda un retorno más seguro que un fondo de inversión”.

Verdadero

Falso

No sabe

Se niega a responder

-en formato negrita las respuestas correctas-

Aunque esta encuesta fue diseñada en 2004 para indagar el nivel de educación financiera de la población estadounidense mayor de 50 años, estas preguntas fueron tomadas por referentes internacionales para aplicarlas en sus países. El trabajo derivó en un análisis comparativo entre países y es uno de los más destacados y citados.

Tabla II.1 | ANÁLISIS COMPARATIVO ENTRE VARIOS PAÍSES SOBRE EL NIVEL DE EDUCACIÓN FINANCIERA DE LA POBLACIÓN

País (Año de encuesta)	P1. Interés capitalizado*	P2. Inflación*	P3. Diversificación de riesgo*	Muestra de la encuesta	Fuente
Ingreso alto					
Estados Unidos (2009)	65%	64%	52%	1.488	Lusardi and Michell (2011b)
Italia (2006)	40%	60%	45%**	3.992	Fornero and Monticone (2011)
Alemania (2009)	82%	78%	62%	1.059	Bucher-Koenen and Lusardi (2011)
Suecia (2010)	35%**	60%	68%	1.302	Almenberg and Säve-Söderbergh (2011)
Japón (2010)	71%	59%	40%	5.268	Sekita (2011)
Nueva Zelanda (2009)	86%	81%	27%**	850	Crossan et al. (2011)
Holanda (2010)	85%	77%	52%	1.324	Alessie et al. (2011)
Ingreso medio alto					
Rusia (2009)	36%**	51%**	13%**	1.366	Klapper and Panos (2011)
Rumania (2010)	24%**	43%	--	2.048	Programa CPFL del Banco Mundial
Azerbaián (2009)	46%**	46%	--	1.207	Programa CPFL del Banco Mundial
Chile (2006)	2%**	26%	46%	13.054	Behrman et al. (2010)
Ingreso mediano bajo					
Indonesia (2007)	78%	61%	28%**	3.360	Cole et al. (2010)
India (2006) §	59%	25%	31%**	1.496	Cole et al. (2010)
Cisjordania y Franja de Gaza (2011)	51%	64%**	--	2.022	Programa CPFL del Banco Mundial

**P1: A los encuestados suecos y chilenos se les pidió que ofrecieran la misma respuesta con una pregunta sustancialmente más difícil: —Suponga que tiene 200 SEK en una cuenta de ahorro. El interés es del 10% anual y se acredita en la misma cuenta. ¿Cuánto dinero tendrá en la cuenta en dos años?‖ A los encuestados rusos, rumanos y azerbaiyanos se les hizo una pregunta levemente más difícil: —Asumamos que depositó 100.000 rublos en una cuenta bancaria por el plazo de 5 años a una tasa de interés del 10%. El interés será devengado al finalizar cada año y será añadido al capital. ¿Cuánto dinero tendrá en su cuenta en 5 años si no retira el capital ni el interés: más de 150 mil rublos, exactamente 150 mil rublos, o menos de 150 mil rublos?

**P2: En Rusia, en Cisjordania y en la Franja de Gaza se preguntó lo siguiente: —Asumamos que en el 2010 su ingreso es el doble del actual, y que los precios al consumo también se incrementan al doble. ¿Piensa que en el 2010 podrá comprar más, menos o la misma cantidad de bienes y servicios que compra actualmente?

**P3: Este resultado de Italia fue tomado de la encuesta del 2008 (que usó una muestra diferente), ya que no se realizó una pregunta comparable en el 2006. A los neozelandeses se les hizo una pregunta mucho más difícil (y ambigua): —¿Cuál de las siguientes opciones se considera por lo general que le dará más dinero en los próximos 15 a 20 años: una cuenta de ahorro, una variedad de acciones, una variedad de inversiones de interés fijo, o una cuenta de cheques? A los encuestados rusos se les preguntó lo siguiente: —¿Cuál es el activo más riesgoso para invertir: acciones en una sociedad comercial, o acciones en un fondo de inversión, o se corren riesgos idénticos en ambos casos? En Indonesia y en India: —¿Piensa que la siguiente afirmación es verdadera o falsa? Para los agricultores, sembrar una cosecha por lo general es más seguro que sembrar múltiples cosechas.

§Sólo Guyarat; no es representativo a nivel nacional.

Entre los hallazgos más salientes del estudio comparativo (Tabla 1) elaborado por investigadores del Banco Mundial se encuentra: 1) qué porcentaje de la población de los países arriba mencionados sabe sobre los tres tópicos propuestos. 2) las mujeres tienen los niveles más bajos de educación financiera en casi todos los países encuestados. 3) en aquellos países que atravesaron recientemente una etapa inflacionaria las personas son más conscientes sobre el concepto de la inflación -por ejemplo, los italianos son más propensos a responder correctamente a la pregunta sobre inflación. Por el contrario, en un país como Japón que transita una deflación, existe un porcentaje menor de respuestas correctas sobre este tema- (Lusardi y Mitchell, 2011). También, se arribó a la conclusión de que la educación financiera se asocia con mayores niveles de ingresos y nivel de educación. Este patrón se encontró en todos los países donde se realizó la encuesta.

Una de las variables que se analizaron fue la edad de los encuestados y su relación con las finanzas. Los estudios demostraron que la educación financiera, en el ciclo de vida de las personas, realiza una forma de U invertida con respecto a la edad. La población

alcanza su punto máximo de comprensión sobre finanzas en la mitad del ciclo de vida, y por lo general, el conocimiento es menor o escaso durante su niñez y en el período de vejez. En los EE.UU., por ejemplo, el grupo etario entre 25-65 años tendía a responder más correctamente las preguntas que los grupos menores de 25 años y mayores de 65. Estos resultados plantean la hipótesis de que los individuos acumulan conocimiento a través del tiempo y luego decae a medida que envejecen. Por otro lado, en Estados Unidos, menos de un tercio de los adolescentes (edades 12-17) poseen conocimientos básicos de finanzas.

II.5 América Latina, despertando

En la actualidad no existen investigaciones que permitan realizar un análisis exhaustivo sobre el nivel de alfabetización financiera en la región. Sin embargo, es posible trazar un diagnóstico de situación actual gracias a algunos aportes locales sobre la problemática. Un trabajo reciente sobre educación financiera en América Latina elaborado por el CAF (Corporación Andina de Fomento) pone en evidencia algunos argumentos sobre mediciones que son de relevancia y se detallarán en esta sección: “En general, se refleja una ignorancia generalizada en la población con respecto a conceptos financieros básicos como inflación, tasa de interés, relación entre riesgo y rentabilidad y sobre el funcionamiento del mercado de capitales” (CAF, 2013, pág. 31). Menos del 50% de la población comprende el término “tasa de interés”, como así también el concepto “inflación”, que sólo en México el 61% entendía su significado y un poco más del 50% de los encuestados comprende la relación entre riesgo y rentabilidad.

También, se arribó a la conclusión de que gran parte de la población no ahorra para la jubilación y la inversión en acciones está vinculada con los hombres jóvenes de mayores ingresos y mayores niveles de educación. Por otro lado, solicitar un crédito en instituciones financieras es recurrente en personas con ingresos medios y altos, en cambio, personas con ingresos bajos piden dinero a familiares o amigos.

Asimismo, la cuenta de ahorro figura como el producto financiero más utilizado en la región. En la mayoría de los casos este producto es un requisito indispensable del empleador para depositar los haberes de sus empleados. Los usuarios más frecuentes de los créditos son hombres, cabezas de familia, personas entre 30 y 49 años de edad, trabajadores asalariados e independientes, individuos con niveles de ingresos y de

educación más altos. También, existe una relación directa entre el nivel de ingreso y de educación. En general, se observa un nivel de desconfianza relativamente alto por parte de la población hacia el sistema bancario, lo cual hace que la gente busque asesoramiento principalmente en familiares y amigos.

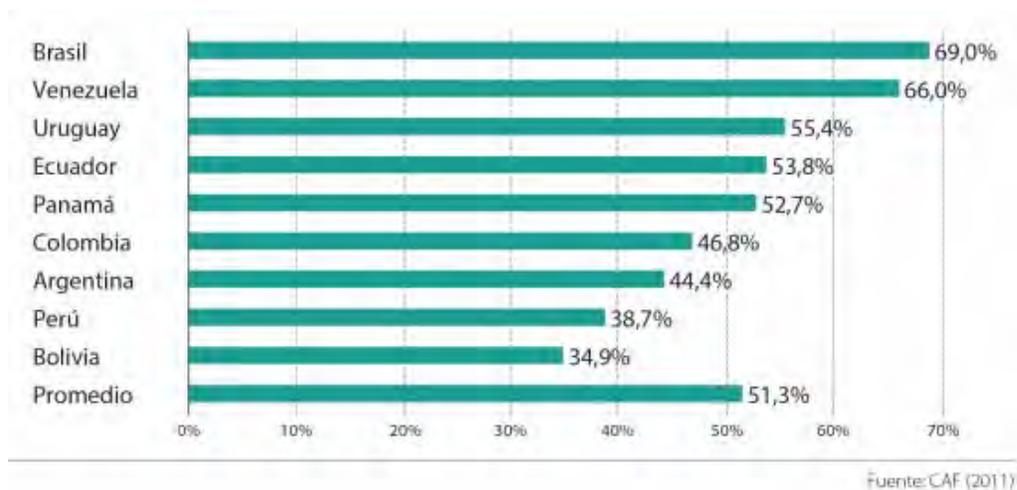
Una variable a subrayar que también mencionaron Lusardi y Mitchell, es que las mujeres tienen menores niveles de conocimientos financieros que los hombres. En este sentido, Diana Mejía, Asesora Senior de la Corporación Andina de Fomento, afirmó: “Las mujeres tienen más habilidades para planear al corto plazo porque, por lo general, son las que manejan el presupuesto del hogar pero pregúntales sobre diversificación de riesgo, toma de decisiones financieras más complejas y [el resultado es que] están muy por debajo de los hombres”⁹.

El trabajo elaborado por el CAF concluye en que América Latina evidencia un bajo nivel de inclusión financiera. Existe un bajo acceso a los servicios financieros en general y al crédito en particular. Este resultado se percibe por la carencia de un marco institucional que promueva el sistema financiero (CAF 2013).

⁹ Diana Mejía, entrevista telefónica con el autor, noviembre, 2013

Gráfico II.1

PORCENTAJE DE ENCUESTADOS QUE POSEE AL MENOS UNA CUENTA BANCARIA EN LOS PAÍSES SELECCIONADOS



Lo que ilustra el gráfico 2 es el porcentaje de encuestados que posee al menos una cuenta bancaria en países seleccionados de América Latina. En promedio, sólo 51% de las familias encuestadas en la región posee una cuenta abierta en algún tipo de institución financiera (no necesariamente regulada). Lidera la lista Brasil con un 69% y Bolivia obtiene el resultado más bajo con 34,9%.

II.6 Próximos desafíos

Es un avance significativo contar con datos generales sobre mediciones de alfabetización financiera para poder entender un poco más el estado actual. Las mediciones permiten orientar a las instituciones en el diseño de mejores programas de educación financiera.

Sin embargo, los estudios realizados son escasos y hay que seguir fomentando y profundizando su desarrollo. Si no hay un diagnóstico certero de alfabetización financiera es difícil elaborar un plan de acción. ¿Qué contenidos se transmitirán en un programa si no conocemos en detalle las necesidades de la población?

Los estudios que se realicen deben ser más minuciosos y de mayor alcance. Global Findex es un estudio global y de gran alcance pero las variables que estudian sólo focalizan en aspectos relativos a la inclusión financiera: ¿Cuántos poseen una cuenta bancaria? ¿Cuántos solicitaron préstamos?, etc. Estas preguntas pudieron ser

respondidas con mucho rigor pero el estudio no ahonda sobre el uso que se le da a esos productos financieros, por ejemplo, tener una cuenta bancaria no implica necesariamente saber usarla correctamente.

En cambio, la OCDE propone una metodología mediante encuestas más concretas y acabadas, pero todavía se encuentra en una etapa de prueba piloto con alcance en sólo 14 países.

Es preciso que los responsables de acciones de educación financiera tomen mayor conciencia y que los planes que elaboren cuenten con una primera etapa que contemple un diagnóstico de situación sobre el nivel de alfabetización financiera de su población. Se necesita tener información fiable de cuáles son las necesidades que tiene ese público. No se puede realizar un programa sólo tomando como ejemplos acciones de otros países porque los contextos y las realidades son diferentes.

Esto implica, entre otras cosas, poder establecer: cuáles son las variables que deben estar contempladas, cómo se deben recabar los datos, qué actores deben encargarse de las mediciones. Estos interrogatorios deben ser trabajados y obtener respuestas para no incurrir e invertir en programas de educación financiera infundados e innecesarios.

En el próximo capítulo se presentará la diversidad existente de programas de educación financiera, se mencionarán resumidamente los más relevantes, asimismo, se describirá el rol de la OCDE en la promoción de la educación financiera y se intentará evaluar si los programas que actualmente están en curso trabajan sobre las necesidades de la población que se detectaron en este capítulo.

Capítulo III

Programas de educación financiera en el mundo. La OCDE, actor relevante

Como se describió en los capítulos anteriores, la promoción de la educación financiera ha ido creciendo rápidamente a través de los años. Un aspecto que se distingue a la hora de evaluar la importancia que se le está dando a la educación financiera es que el proceso de globalización y su complejidad demandan actores financieros cada vez más y mejor informados. La educación financiera es una herramienta que facilita a tales actores comprender mejor el proceso mundial en el que están insertos. Las instituciones que promueven la educación financiera destacan la necesidad de las personas de entender el entramado económico y financiero, de estar informadas durante todas las etapas de la vida para tomar decisiones adecuadas.

El proceso globalizador es un aspecto significativo de la creación de los diferentes programas. En este capítulo se expondrá la importancia que tiene un organismo de carácter internacional como la OCDE en la promoción de la educación financiera. Asimismo, se presentarán de manera resumida los programas más representativos en el mundo con el objetivo de conocer sus experiencias y entender la pluralidad de programas y actores según cada contexto.

III.1 La OCDE, motor propagador de la educación financiera

La OCDE es un organismo internacional, compuesto por 43 estados, que tiene como objetivo principal promover la cooperación y el desarrollo de políticas económicas y sociales que permitan mejorar la vida de los ciudadanos. La organización fue establecida en 1961 como sucesora de la Organización Europea para la Cooperación Económica, institución encargada de administrar el Plan Marshall (OCDE¹⁰).

En la actualidad la OCDE constituye uno de los foros mundiales más relevantes, en el que se analizan y se establecen orientaciones sobre temas de relevancia internacional como economía, finanzas, medio ambiente, educación, salud, innovación, entre otros que tiene impacto en los diferentes programas nacionales.

¹⁰ <http://www.oecd.org/>

Dentro del tópico financiero, la educación financiera es un eje de trabajo importante para este organismo. A partir de 2003, la OCDE elaboró un proyecto integral para responder a las inquietudes de los gobiernos sobre el impacto adverso de los bajos niveles de educación financiera de las poblaciones. En el año 2006, los Ministros de Finanzas del G8 alentaron el trabajo de la OCDE y “reconocieron la importancia de contar con una mejor educación financiera y más conocimientos sobre el tema para mejorar la capacidad de las personas para utilizar servicios financieros y tomar decisiones eficaces con respecto a su bienestar presente y futuro” (OCDE¹¹).

Adicionalmente, los temas de educación financiera lograron ganar gran impulso como resultado de la última crisis financiera internacional. Los dirigentes de políticas de todo el mundo reconocen cada vez más la importancia de la educación financiera, tanto en su calidad de aptitud para la vida como en términos de ser un componente clave de la estabilidad financiera y económica, y del desarrollo. De esta manera, la OCDE amplió su proyecto, con la creación en 2008 de la Red Internacional de Educación Financiera (INFE, su sigla en inglés).

La INFE fue creada con el fin de mejorar y promover la concientización sobre la importancia de la EF en todo el mundo, fortalecer el intercambio de información y el diálogo sobre políticas al respecto. Esta Red está compuesta por funcionarios públicos de más de 240 instituciones públicas de más de 100 países, de los cuales no todos son miembros de la OCDE. En la actualidad hay quince miembros de América Latina y el Caribe.

El CAF señala que “a través de reuniones semestrales formales, la colaboración permanente entre los miembros y el establecimiento de subgrupos de expertos especiales para analizar objetivos de política específicos, la red ha hecho aportes significativos al marco de análisis y a los debates de política sobre educación financiera, sobre todo lo que respecta a:

- La introducción de programas de educación financiera en colegios;

¹¹ <http://www.oecd.org/>

- El desarrollo de metodologías para la evaluación de la eficiencia de los programas de educación financiera;
- El desarrollo de un enfoque internacional para la medición de la educación financiera y la inclusión;
- La recopilación y el análisis de datos, también a través de la contribución al Programa para la Evaluación Internacional de Alumnos de la OCDE (PISA);
- El empoderamiento de las mujeres a través de la sensibilización y la educación financiera;
- El desarrollo de estrategias nacionales para la educación financiera;
- La importancia de la inversión y el ahorro;
- La concientización sobre las pensiones” (CAF, 2013, pág. 67).

Actualmente, la OCDE ofrece, mediante su portal dedicado a la educación financiera, diferentes herramientas, publicaciones y documentos relacionados. La propuesta del portal tiene seis ejes de trabajo: estrategias nacionales, las mujeres y la educación financiera, la educación financiera en las escuelas, evaluación de los programas y medición de la alfabetización financiera. Todas estas sesiones se encuentran acompañadas de notas, artículos e investigaciones que actualizan periódicamente.

Por otro lado, el portal cuenta con una base de datos de programas pertenecientes a diversos países donde las instituciones que promueven educación financiera pueden inscribirse e intercambiar información con otros organismos, pasando a formar parte de la Red Internacional de Educación Financiera. Se pueden examinar los programas mediante un buscador online por: país, temas (protección al consumidor, inclusión financiera, educación financiera, manejo de dinero, inversión y ahorro y otras diez variables más), público al cual el programa está dirigido y desde qué sector se está promoviendo dicho programa (público o privado).

La base¹² relevada cuenta con 269 programas registrados de los cuales diez son programas que se aplican a nivel internacional y tres a nivel continental, el resto son nacionales. Estos programas, que son simplemente un reducido porcentaje del total de programas en ejecución a nivel internacional, se encontraron bajo los tópicos: inclusión financiera, manejo del dinero, escuelas y educación financiera. 110 de los programas fueron creados y/o implementados a partir del 2008, 50 antes de 2007 y 109 no especificaron fecha de creación o ejecución.

Mapa III.1

CANTIDAD DE PROGRAMAS DE EDUCACIÓN FINANCIERA REGISTRADOS EN LA BASE DE LA OCDE



III.2 Resumido panorama internacional

III.2.a África

La situación en el continente africano no es uniforme ya que existen disparidades entre los países en término de desarrollo económico y humano. Los altos índices de pobreza y

¹² El relevamiento en la web de los programas de educación financiera que se encuentran en el sitio de la OCDE lo realizó el autor de este trabajo en julio de 2013

de desempleo reflejan una tasa de bancarización baja. Este panorama hizo que diferentes actores del sector público, en algunos casos con la cooperación del sector privado u organismos internacionales, diseñaran estrategias nacionales de educación financiera para darle herramientas económicas y financieras a los sectores más vulnerables. Los casos más resonantes son el de Ghana, Namibia, Sudáfrica y Uganda.

Por ejemplo en Sudáfrica, la Junta de Servicios Financieros llevó adelante talleres interactivos de educación financiera dirigidos a adultos de bajos recursos pertenecientes a zonas rurales. Los módulos incluían las siguientes temáticas: cómo administrar un presupuesto, el crédito, deuda, ahorro, jubilaciones. Luego de varias semanas se les realizó un cuestionario a los participantes para conocer su nivel de educación financiera y llegaron a la conclusión de que los módulos habían sido útiles para los participantes (OCDE 2011).

Namibia a partir del 2009, y a través de su Ministerio de Finanzas, puso en marcha el programa “Introducción a la Alfabetización Financiera”. Este programa se desarrolla en cooperación con organismos del sector privado. Esta iniciativa tiene como fin la realización de campañas educativas para promover el ahorro, elaborar presupuestos responsables y el cuidado del dinero. Esto se lleva a cabo mediante programas televisivos y radiales, acciones en escuelas, actividades en los lugares de trabajos entre otros.

Es de destacar el rol de los bancos centrales de Kenia, Lesoto, Malawi, Moroco, Nigeria, Sudáfrica, Ruanda, Tanzania, Uganda, Zambia. Todos ellos ya se encuentran implementando acciones activas de EF.

III.2.b Asia

En este continente existen diversas acciones promovidas principalmente por los gobiernos nacionales. En esta región se subraya también el rol de los bancos centrales ya que tienen un rol activo en la materia. Por ejemplo, el Banco de la Reserva de la India desarrolló una sección en su sitio web destinada a niños y a jóvenes con material didáctico para descargar, películas y juegos relacionados con la educación financiera. Por otro lado, el Banco Central de Malasia desde 1998 viene implementando acciones. En ese año desarrollaron como primera acción “Pocket Money Book”, un libro que contenía juegos, ejercicios y artículos que tenía como fin ayudar a estudiantes a manejar su dinero y a tener un control de sus finanzas personales. Este recurso se distribuyó a casi ocho

millones de jóvenes. Luego el país consideró la necesidad de adoptar una estrategia nacional que tenga tres pilares para difundir la educación financiera: brindar información financiera y económica al público general, programas en escuela y acciones en ámbitos no formales destinadas a mujeres y gente de campo (Lian 2010).

Actualmente en Tailandia el gobierno brinda apoyo a la fundación Right To Play que se encuentra establecida en ese país, y mediante actividades educativas, desarrollan diversas acciones como “Global Money Week” que difunde la EF entre los más chicos en una semana específica de marzo.

Asimismo, existen instituciones privadas que también se encuentran trabajando en la temática. Uno de estos casos es Visa de China que se asoció a la ONG, “Better Education”. Esta iniciativa tiene como fin ayudar a jóvenes chinos a comprender cómo ahorrar, las implicancias del gasto y la importancia de un presupuesto correctamente confeccionado. Como primer paso decidieron realizar una encuesta a 20.000 niños y jóvenes de entre 6 y 22 años de seis ciudades: Shanghai, Beijing, Chongqing, Guangzhou, Shenzhen y Xi'an. La misma se realizó mediante un sistema online y entrevistas personales y tenía como objetivo indagar acerca de temas de educación financiera y su vinculación con los estudiantes, familias, escuelas y sus comunidades. Con los datos obtenidos continuarán trabajando para elaborar una estrategia nacional.

También la corporación Prudential Asia desarrolló el programa “Cha-Ching” en respuesta a una creciente necesidad de educación financiera en el continente. Este organismo afirmó que “una investigación puso de manifiesto que sólo el 13% de los padres de Asia creen que sus hijos poseen buenas habilidades de manejo de dinero, pero casi todos consideran que son habilidades sumamente importantes” (Prudential Asia). “Cha-Ching” es una plataforma virtual que combina conocimiento de educación financiera con un estilo infantil, al estilo Cartoon Network para que los niños puedan familiarizarse con los conceptos fácilmente y aprender habilidades esenciales de gestión de dinero.

Por otro lado, Rusia tiene una gran incidencia desde el sector privado. En la actualidad la Fundación Citi posee un programa dirigido a los jóvenes rusos con el fin de ayudarlos a desarrollar conocimientos en el manejo de las finanzas personales y el presupuesto personal. Los cursos se desarrollan en 5 regiones del país (Rostov del Don, Nizhni Novgorod, Ekaterimburgo, Volgograd y Samara).

III.2.c Oceanía

La principal fuente de difusión en este continente está centrada en Australia. Este país cuenta con una estrategia nacional de alfabetización financiera promovida desde el Gobierno. La misma se origina en 2011 cuando la Comisión de Valores e Inversiones de Australia (ASIC) elaboró una estrategia para promover la educación financiera en todo el país y de esta manera mejorar el bienestar económico de todos los australianos. En la actualidad la implementación está cumplimentando la primera etapa donde se realiza una medición en la población sobre el nivel de conocimientos de temas financieros y están esbozando las acciones que llevarán a cabo a partir de 2014, año en el cual comenzará la etapa de ejecución y se extenderá por tres años.

En el sector privado, el Banco Nacional de Australia afirma que: “Más de tres millones de australianos están excluidos financieramente. Eso significa que no pueden tener acceso a productos financieros tales como una tarjeta de crédito, de seguros, o incluso de una cuenta bancaria”. Por ello, desde 2003 trabaja con diferentes organizaciones no gubernamentales para proveer a personas de bajos ingresos el acceso a recursos y productos financieros acompañado de un proceso de educación financiera. La meta de esta acción es poder ayudar a 1 millón de personas excluidas financieramente antes de 2018.

En 2008, Nueva Zelanda, al igual que Australia, lanzó su Estrategia Nacional de Alfabetización Financiera. El Comité Directivo de esta Estrategia reporta al Ministro de Hacienda dos veces año sobre los avances de la implementación, generando de esta manera, la incorporación de la educación financiera en la agenda del Gobierno. La página web de la Estrategia contiene una amplia variedad de recursos digitales de educación financiera entre los que se encuentra una aplicación denominada “Sorted” que a través de la carga de datos correspondiente a los ingresos y egresos del participante se le enseña a realizar una planificación del dinero.

Por otro lado, el Ministerio de Bienestar Social de Fiji está enfocado en la promoción de la educación financiera en mujeres de sectores rurales. Mediante cursos didácticos, que tienen como ejes: la planificación, ganancias, gastos y ahorros, son capacitadas para que adquieran herramientas y puedan tomar decisiones financieras correctas.

En los últimos años se reflejó un mayor compromiso de la educación financiera en la región. Este panorama se debe a que desde el foro multilateral APEC (*Asia-Pacific Economic Cooperation*), que tiene como objetivo consolidar el crecimiento y la prosperidad de los países del Pacífico, en la Reunión de Ministros de Finanzas en 2012, se hizo especial énfasis en la necesidad de que todos los países deben trabajar en la inclusión financiera y protección al consumidor.

III.2.d Europa

Existe un amplio espectro de organizaciones nacionales e internacionales, privadas y públicas que está trabajando sobre la educación financiera. Con respecto al ámbito internacional, la Comisión Europea en 2008 creó un grupo para llevar adelante acciones coordinadas con los diferentes estados de la Unión Europea (UE). Este grupo realizaba reuniones y conferencias periódicas para exponer las iniciativas y compartirlas con los demás actores. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) y diversos bancos centrales europeos tienen estrategias que están integradas por acciones, herramientas y juegos virtuales disponibles para niños, jóvenes y adultos. El BCE, entre sus ofertas, tiene un juego online denominado €CONOMIA. En él los participantes pueden administrar diferentes variables económicas y ver cómo afecta las decisiones que toman.

La Federación de Bancos Europeos mediante su página web detalla los bancos que la componen y las acciones de educación financiera que tiene cada institución. En Portugal, su banco central, lanzó un plan nacional de educación financiera que tiene un período de aplicación 2011-2015 y lo consideran un instrumento para coordinar los proyectos de educación financiera a nivel nacional (Leitão 2012).

Por su parte, la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el Banco de España han presentado en 2008, y desde ese entonces se encuentra en ejecución, el Plan de Educación Financiera para contribuir a la mejora de la cultura financiera de los ciudadanos. En Francia, la Federación Bancaria Francesa (FBF) creó "Las claves para la banca", un sitio web destinado a brindar herramientas bancarias y financieras. También la Cetelem (filial del grupo BNP-Paribas), ha desarrollado un sitio web educativo www.moncreditresponsable.com.

La Banca de Italia y el Ministerio de Educación italiano realizaron un programa en escuelas primarias y secundarias. Como primera medida tenía el objetivo de evaluar,

mediante una encuesta, el nivel de conocimientos de temas financieros de los alumnos, luego se desarrollaba una capacitación sobre la temática y a posteriori se tomaba un test para verificar si la información suministrada había sido adquirida. Esta acción contó con un trabajo de evaluación que arrojó resultados positivos según los organizadores.

En Letonia, la Comisión Financiera y de Mercados Capitales junto a la Asociación de Bancos Comerciales organizan la “Semana de la educación financiera”, en la cual se llevan a cabo diferentes acciones en las escuelas y los medios de comunicación tienen un rol activo durante la jornada. Se destaca que este país tiene un curso para docentes con el objetivo de crear nuevos materiales para enseñar educación financiera. El mismo está auspiciado por la Asociación de Bancos de Riga.

En la actualidad ningún estado europeo es ajeno a la importancia que tiene la educación financiera y la necesidad de promoverla. Primordialmente esta atención se dio por el gran apoyo que le dio el G20 al tema e hizo que el impulso sea aún mayor.

III.2.e América

II.5.1 América del Norte: Estados Unidos es uno de los principales fundadores y promotores de la EF. Existe una amplia diversidad de programas dirigidos a diferentes públicos. La Comisión de Alfabetización y Educación Financiera creada en 2003 por el Gobierno puso en marcha una estrategia nacional de educación financiera para unificar criterios y coordinar un sinnúmero de organizaciones sin fines de lucro que cuentan con la colaboración del sector privado para llevar a cabo sus acciones. Definitivamente, es el país con mayor cantidad de programas.

Por su lado, Canadá tiene una Agencia al Consumidor Financiero y pone a disposición, a través de su sitio web, los programas de educación financiera disponibles en el país como así también recursos didácticos que los docentes pueden descargar. Asimismo, varias organizaciones como la Fundación Canadiense para la Educación Financiera, creada en 1974 y el Centro Canadiense para la Educación Financiera (2008) también trabajan en la materia. Desde 2004, existe una sola provincia de Canadá (Columbia Británica) que integró la educación financiera al sistema de educación vigente. Esto contempla clases obligatorias a los alumnos de secundaria y el propósito es que puedan desarrollar habilidades para sus vidas financieras.

América Latina tiene un entramado más que interesante y a la vez complejo, por ello, se dedicará el próximo capítulo a realizar un minucioso detalle de las diferentes acciones de educación financiera que se están realizando en la región.

Capítulo IV

La heterogeneidad latinoamericana

América Latina no está exenta de la corriente internacional de la promoción de la educación financiera y, desde hace ya un largo tiempo, un gran número de países se encuentran trabajando en este tema. La región se caracteriza por el rol preponderante que tienen las instituciones públicas en la promoción de este tópico y por la cantidad de programas de diferentes alcances. Es trascendental la heterogeneidad de actores e iniciativas en la región.

“La educación financiera está desempeñando un papel cada vez más importante. Para los gobiernos de la región, las políticas de educación financiera se están consolidando como soluciones oportunas y relevantes, en la medida en que están dirigidas a satisfacer las necesidades tanto de la creciente clase media como de los sectores más pobres de la población, mientras que tienen un impacto positivo sobre la participación de individuos y hogares en los mercados financieros y, en general, en el desarrollo económico” (CAF, 2013, pág. 35).

Este capítulo se centralizará en desarrollar las principales iniciativas latinoamericanas, la actuación de los bancos centrales, el rol del sector público y del privado, los contenidos de los programas, sus evaluaciones y los desafíos que tiene la región.

IV.1 Brasil, el líder pujante regional

Brasil es el único país latinoamericano que cuenta con una estrategia a nivel nacional denominada “Estratégia Nacional de Educação Financeira” (ENEF). La misma ya fue desarrollada e implementada en su totalidad. Se creó un grupo de trabajo integrado por BCB (Banco Central de Brasil), CVM (Comisión de Valores Mobiliarios), PREVIC (Superintendencia nacional de Previsión), SUSEP (Superintendencia de Seguros Privados), Ministerios (Finanzas / Educación / Bienestar Social y Justicia) y representantes de la sociedad civil. La ENEF se estableció oficialmente en 2010 por decreto presidencial y busca fomentar una cultura financiera a nivel nacional.

Esta Estrategia fue impulsada por varios motivos. Principalmente por el crecimiento económico y la consolidación de la clase media del país como así también los bajos niveles de conocimientos financieros de la población. El Gobierno brasileño logró en los

últimos años excluir a millones de ciudadanos de la pobreza, esto hizo que la Estrategia también contemple esta nueva clase media dándole herramientas financieras para educarlos como inversionistas y a las familias de bajos recursos enseñarles finanzas básicas (CAF 2013).

Las acciones enmarcadas en esta Estrategia se dirigen a jóvenes, estudiantes de diferentes edades y docentes mediante charlas y capacitaciones; asimismo, se distribuyen publicaciones especializadas, se participa en eventos culturales masivos (como Feria del Libro), entre las acciones más destacadas (BCRA 2013). Para mayor información de la estrategia de educación financiera brasileña véase Anexo, pág. 30.

IV.2 Colombia, Chile, El Salvador, México y Perú rumbo a la consolidación

Estos países están afianzando sus políticas de educación financiera. Comenzaron hace varios años con acciones promovidas desde diferentes ámbitos y sectores pero creyeron en la necesidad de sistematizar las acciones en pos de un trabajo unificado y coordinado.

Colombia se encuentra en proceso de creación de la Estrategia Nacional Económica y Financiera (ENEEF). El impulso que dio la elaboración de esta Estrategia fue “la falta de competencias básicas de los hogares en cuanto a la toma de decisiones financieras...” (CAF, 2013, pág. 44). También, se evidenció que en el país se desarrollaban diferentes acciones de EF pero no había una regulación ni un liderazgo específico. En la actualidad el Banco de la República y el Banco de Comercio Exterior son las instituciones públicas que se encuentran trabajando. La primera con acciones para estudiantes de primaria y secundaria como también cursos para universitarios y entrega de publicaciones. Y la segunda trabaja con temas de microfinanzas en poblaciones de bajos recursos. El sector privado colombiano también ha desarrollado acciones de educación financiera. Los principales actores son la Fundación Citigroup (Citibank), la Fundación Bancolombia y Asobancaria (entidad gremial bancaria).

Con respecto a Chile, su banco central, mediante el Programa de difusión “Economía para la mayoría” tuvo un gran impulso durante comienzos de los años ‘2000. En cuanto al ámbito privado, existe un portal educativo recientemente lanzado: “Educar Chile”, generado por la Fundación Chile destinado a docentes, estudiantes, familias y directivos. Particularmente en la sección “Economía para la escuela” se encuentran materiales para desarrollar clases. Asimismo, se está trabajando en una estrategia nacional de educación

financiera impulsada desde el Ministerio de Hacienda y otras instituciones públicas como el Ministerio de Desarrollo Social, el Ministerio de Economía y el Banco Central.

El Salvador, diseñó en 2008 la estrategia nacional denominada “Programa de Educación Financiera de El Salvador”. La iniciativa fue propuesta por el Banco Central, la Superintendencias del Sistema Financiero, la Superintendencia de Valores y Superintendencia de Pensiones y el Instituto de Garantía de Depósitos y tuvo como fin unificar todas las acciones de EF que se estaban llevando a cabo en el país y dar eficiencia a los recursos empleados.

En el caso de México, existe una formalidad mayor ya que en 2011 se creó el Comité de Educación Financiera encargado de coordinar las acciones desde el sector público y privado. El Comité está encabezado por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público. “Los propósitos del Comité son triples: ayuda a establecer un sistema de coordinación permanente, tiene el deber de desarrollar y hacer seguimientos a la estrategia, y es responsable de recolectar y analizar los datos pertinentes para la medición de la alfabetización financiera” (CAF, 2013, pág. 47).

Perú cuenta con dos programas desarrollados desde el ámbito público. “Promoción del Ahorro en Familias Juntos”, realizado por el Programa JUNTOS, el Banco de la Nación, la Secretaría Técnica de la Comisión Interministerial de Asuntos Sociales, AgroRural y Care Perú que tiene por objetivo la promoción de microfinanzas rurales inclusivas, y por otro lado, la Superintendencia de Banca, Seguros y las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) tienen varios programas entre los que se encuentran el Programa de Asesoría a Docentes y otro dirigido a docentes rurales. También Perú está actualmente trabajando en el diseño de una estrategia de inclusión financiera nacional. La misma quiere formalizar y darle continuidad a las capacitaciones a docentes de escuelas públicas, talleres a estudiantes, entre otros.

IV.3 Una plétora de acciones

Aunque la gran mayoría de los países latinoamericanos no cuenta con estrategias nacionales de educación financiera, estos poseen acciones específicas promovidas desde el sector público y privado. Esta situación vislumbra la gran importancia que los países les están otorgando a la temática.

Como se especificó anteriormente, la Argentina a través del Banco Central, tiene un Programa de Alfabetización Económica y Financiera (PAEF) que promueve diferentes acciones para niños y jóvenes, docentes y público general. Se destacan entre estos, el curso para docentes “Didáctica de la Economía” y la acción en escuelas “El Banco Central va a la escuela”.

Uruguay, realiza desde el Banco Central del Uruguay (BCU), el Programa de Educación Económica y Financiera “BCU EDUCA”. El Programa está dirigido a niños, jóvenes y cuenta con ferias interactivas de Economía y Finanzas, talleres en las escuelas, formación de periodistas y de docentes, entre otros. Venezuela es un caso particular, ya que, a pesar de no contar con acciones en la actualidad, el portal del Banco Central de Venezuela ofrece un amplio caudal de contenidos de educación financiera elaborados en la década pasada y es uno de los países pioneros en la región en la materia. A su vez, desde el sector privado, este país también tiene varias propuestas entre las que se pueden mencionar la ONG “Fomento del Desarrollo Popular”, que fomenta la educación financiera y el acceso a microcréditos para mujeres dueñas de pequeños negocios. También cuentan con talleres de educación financiera para sordos.

Desde el Banco Central de Bolivia, se implementa el Programa “Aprendiendo con el BNB” que realiza concursos de ensayo escolar, capacitación a docentes, concursos de teatro, difusión de cartillas informativas y capítulos multimediales a través de la web. Por otro lado, la Superintendencia de Supervisión Financiera de Bolivia brinda material informativo sobre educación financiera para el público general, haciendo hincapié en los conceptos de mercados, ahorros, préstamos y seguros.

Ecuador, mediante la Superintendencia de Bancos y Seguros (SBS), cuenta con un Programa de “Responsabilidad y Planificación Financiera”. El Programa tiene como público colegios y universidades y abordan temas como dinero, sobreendeudamiento, ahorro, tarjetas de crédito y débito. Por el sector privado, el Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social lleva adelante una campaña de educación financiera a través de las redes sociales, con la consigna “cuidar la salud financiera”. Asimismo, la editorial “Aglaia” difunde la serie “Aprender a tener” (temas financieros para distintos públicos, sobretodo estudiantes) y la Fundación Banco del Pichincha que cuenta con un Programa de Educación Financiera mediante el cual trabaja sobre preparación de presupuesto, ahorro del dinero o uso del crédito de manera responsable y también sobre

emprendimientos, a través de capacitación y educación financiera a estudiantes del secundario.

Nicaragua, Paraguay y la República Dominicana realizan acciones en escuelas y ferias para niños y jóvenes, también implementadas desde los bancos centrales.

IV.4 Escasez de educación financiera

Costa Rica, Guatemala, Honduras y Puerto Rico cuentan con mínimas acciones de EF. Salvo el caso de Guatemala, podría decirse que el resto posee acciones aisladas, desarticuladas e incluso de las que se brinda poca precisión en lo que hace a objetivos, definiciones y descripción básica (BCRA 2013).

IV.5 Los contenidos de los programas

Las acciones y estrategias en América Latina están orientadas específicamente a la educación económica y financiera. La estrategia que comúnmente se repite en la mayoría de los países contiene acciones en escuelas. Varios organismos públicos y privados realizan jornadas de capacitación a alumnos de escuelas primarias y secundarias. Un ejemplo es el caso del Banco Central de Argentina que tiene un programa específico en escuelas que ya capacitó a más de 83.000 alumnos.

Los temas más trabajados son los conceptos de ahorro, presupuesto, planificación financiera, rol de los bancos centrales y más fuertemente los medios de pago y sus usos.

Varios expertos realizan una diferenciación entre los contenidos que se plasman en programas en países desarrollados y países en vía de desarrollo y subdesarrollados. En los primeros, por ejemplo, la educación financiera es abordada para intensificar la protección del consumidor. De esta manera, colaboran a que los ciudadanos descifren la compleja oferta de productos financieros. En cambio, en los países en vías de desarrollo y subdesarrollados, los programas están orientados a que la población asimile y acceda a los servicios y productos financieros (Xu y Zia 2012). Varios países africanos ya cuentan con programas de inclusión financiera. Mediante el acceso a un crédito, uso de medios de pago electrónico, el ciudadano pueda acceder a la bancarización. En estos países es muy bajo el porcentaje de personas que pueden acceder a servicios financieros más sofisticados.

La crisis financiera del 2008 hizo que los contenidos de los programas de países de altos ingresos como Estados Unidos y España tengan que rever las temáticas a tratar en sus programas y redireccionarlos hacia temas relacionados a mejores prácticas para la toma de decisiones de productos financieros, entre otros.

IV.6 El rol protagónico de los bancos centrales

A partir de los años 2000 varios bancos centrales latinoamericanos se incorporaron a la tendencia internacional de la promoción de la educación financiera que Europa y América del Norte ya venían transitando hacía varias décadas. Esta tendencia mundial radica en que las instituciones monetarias emprendieron acciones de la educación económica y financiera como una oportunidad para brindar a sus ciudadanos herramientas que los empoderen y, además, estimular el respaldo de la sociedad por la estabilidad de precios (Castro y García 2010).

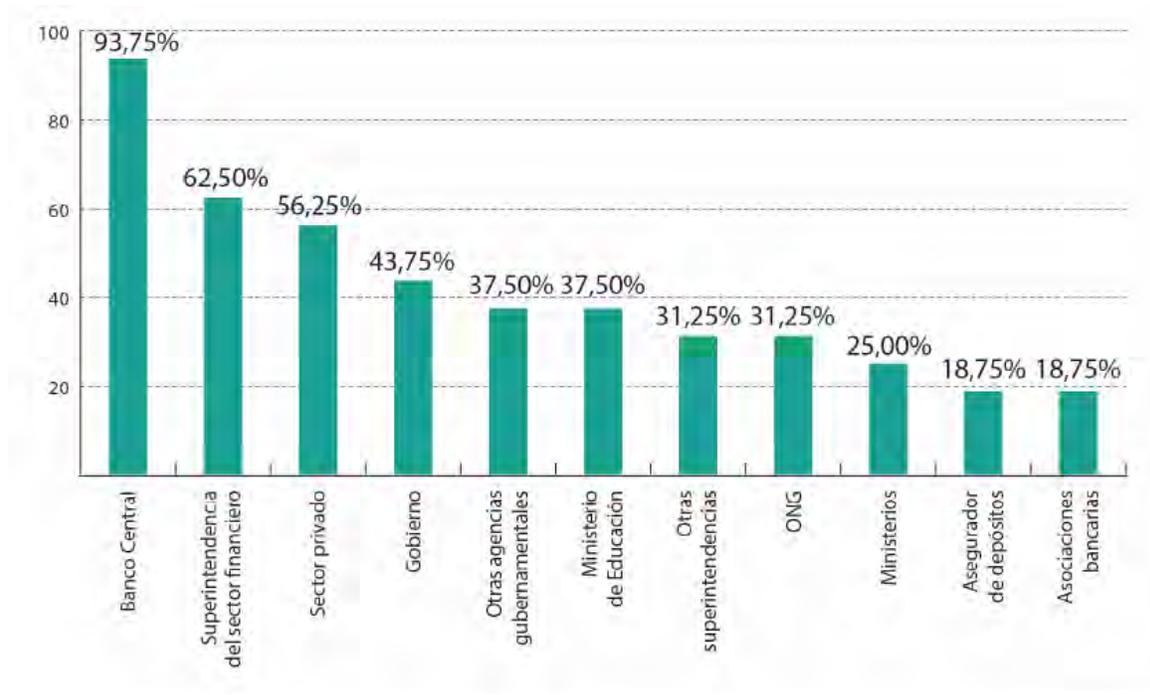
Muchas de estas instituciones utilizaron la educación financiera como una nueva herramienta para relacionarse con la comunidad ya que hasta principios de los años 2000 los bancos centrales se relacionaban estrictamente con su público específico: el económico y financiero. Ese panorama trajo un deterioro en la percepción pública de los bancos centrales ya que en países como Argentina, México, Chile y Venezuela, estas instituciones son frecuentemente confundidas con los bancos comerciales.

La educación financiera pasó a ser un pilar en la estrategia comunicacional de los bancos centrales que desarrollaron programas y trabajan con iniciativas centradas en características particulares de sus economías tomando como referencia experiencias de otros organismos homónimos, por ejemplo, Polonia y Alemania.

El Banco de la República de Colombia, Fogafin (Fondo de Garantías de Instituciones Financieras) y el CAF realizaron una encuesta en 2013 a 17 países latinoamericanos donde les consultaron cuáles eran las principales instituciones promotoras de la educación financiera en sus países.

Gráfico IV.1

INSTITUCIONES PROMOTORAS DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA EN AMÉRICA LATINA



Fuente: Encuesta realizada por el Banco de la República, Fogafin y CAF.

El gráfico muestra la alta incidencia que tiene el sector público, en especial los bancos centrales de la región. La misión y funciones que tienen los bancos centrales hacen que tomen la iniciativa, como así también, la tendencia internacional los motiva a sumarse a esta corriente. También se destaca el rol que cumplen los reguladores financieros y el sector privado.

IV.7 La función del sector público y privado

La promoción de la educación financiera se lleva adelante en la región desde el sector público con un porcentaje más alto y en menor medida desde el sector privado. Cabe notar que una constante que se da en América Latina es la cantidad de programas que se realizan de manera simultánea desde ambos sectores sin coordinación alguna. En el ámbito público generalmente los bancos centrales son los que lideran las apuestas en la región pero también tienen participación los bancos comerciales, otras instituciones privadas y ONG. En este sentido, Diana Mejía afirmó: “Es muy importante un buen nivel de coordinación entre las instituciones. Hace falta generar marcos de trabajo que articulen

las diferentes instituciones. Lo que uno ve en los países es una multiplicidad de iniciativas que están totalmente atomizadas y que muchas veces son redundantes... Entonces se ven diferentes instituciones trabajando en exactamente lo mismo, lo cual es una pérdida de recursos y es totalmente ineficiente. Creo que se debe propender a que haya iniciativas coordinadas donde haya una clara definición de responsabilidad de todas las instituciones”¹³.

Otro aspecto a analizar es el rol del sector privado y su función dentro de la promoción de la educación financiera. Varios especialistas explican que este sector tiene como fin percibir fines lucrativos y las acciones que realizan no son de educación financiera sino de marketing. Las acciones que realizan tienen vinculación directa con el interés de obtener nuevos clientes y la generación de imagen positiva de la institución ante la sociedad. Otra corriente de investigadores entiende a este sector como parte necesaria de un trabajo en conjunto que se debe realizar coordinadamente con el Estado y organizaciones no gubernamentales.

Frente a este debate, María José Roa, investigadora del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA) opinó que el sector privado, precisamente las entidades bancarias: “Se han dado cuenta de que gran parte de la población no está bancarizada y los programas de educación financiera los pueden atraer [...] Tienen un discurso más *bussiness*. Entonces lo que ellos quieren son más clientes, menores costos, mayores beneficios”¹⁴. En cambio en “Las entidades públicas, el discurso es más general: una mayor ciudadanía crítica, responsabilidad social, defensa de derechos”¹⁵.

Esta dicotomía motivó a que la OCDE trabajara en un documento con reglas para que aquellas instituciones que deseen realizar programas deban cumplir con requisitos estipulados para denominar a sus acciones de educación financiera.

Sin embargo, los especialistas consultados creen en la importancia de generar estrategias nacionales que cuenten con la participación de todos los sectores que tienen competencia en la materia. El sector público desde los ministerios de educación y finanzas, bancos

¹³ Diana Mejía, entrevista telefónica con el autor, noviembre, 2013

¹⁴ María José Roa, entrevista telefónica con el autor, enero, 2014

¹⁵ María José Roa, entrevista telefónica con el autor, enero, 2014

centrales, y por su parte, el sector privado debe hacerlo en el marco de reglamentaciones establecidas en las estrategias nacionales a fin de no incurrir en la confusión entre acciones de marketing y educación financiera.

IV.8 Transferencias Monetarias Condicionadas (TMC)

Un caso importante en América Latina son las TMC que “ofrecen dinero a las familias pobres a cambio de que se comprometan a llevar a sus hijos a los centros de salud o a mantenerlos en la escuela, éstas redujeron las tasas de pobreza, aumentaron el uso de los servicios de salud y educación y crearon sistemas de protección social críticos para los niños” (Banco Mundial¹⁶). Estas transferencias que fueron implementadas en América Latina y el Caribe a fines de la década de 1990 benefician en la actualidad a 93 millones de personas cada año en toda la región. Principalmente, la mayor cantidad de transferencias se realizan en Brasil y México.

Las TMC son una gran herramienta de inclusión social ya que el beneficiario cobra el dinero y éste debe adentrarse al uso de medios de pago electrónicos, administración del dinero, etc. “Los programas de TMC son iniciativas prometedoras, los cuales han sido complementados con componentes de educación financiera” (Mejía 2013). Año tras año, se incorporan nuevos beneficiarios y en este sentido se les brinda el soporte necesario para que no solo tengan acceso a productos financieros sino también adquieran el conocimiento y la práctica para usarlos eficientemente.

IV.9 Planificación de programas

Existe vasta literatura sobre experiencias de organismos que llevaron a cabo programas y acciones de educación financiera. Lo que todavía no está acabadamente desarrollado es cómo las instituciones pusieron en marcha dichos programas y sus impactos.

Es evidente que existen bajos niveles de educación financiera en América Latina. Sin embargo, exceptuando a Brasil, no hay otros países que posean un trabajo exhaustivo sobre el diagnóstico de situación de las necesidades de la población. Este estado de situación remite a que, generalmente, los programas carecen de una planificación

¹⁶<http://web.worldbank.org/WBSITE/EXTERNAL/BANCOMUNDIAL/NEWSSPANISH/0,,contentMDK:22538360~pagePK:64257043~piPK:437376~theSitePK:1074568,00.html>

correcta. Existen dos hipótesis que pueden explicar este dilema. Primero, una cuestión estrictamente presupuestaria. María José Roa afirmó que evaluar "...y recrear situaciones reales para ver cómo la gente maneja la información en la toma de decisiones financieras es muy costoso"¹⁷. Sin embargo, la investigadora menciona a la encuesta como la herramienta de evaluación más común y accesible, utilizada en la región. Por otro lado, la educación financiera es un tema de actualidad que se enmarca dentro de una corriente internacional y la región, por varias razones, no quiere quedar excluida de esa práctica. Esto hace que las organizaciones realicen acciones de educación financiera sin efectuar un diagnóstico cierto de situación. Se prioriza el sentido de involucramiento en el marco de una tendencia internacional con resultados inmediatos aunque no tan efectivos y resisten a un trabajo a largo plazo, planificado con objetivos claros y diagnóstico acabado.

Otro aspecto interesante es la adquisición de licencias de materiales de educación financiera, como libros de cuentos, manuales, etc. elaborados por instituciones de otros países. Aunque algunas instituciones adquieren permisos y licencias para adaptar los contenidos a sus contextos; otros países, optaron sólo por realizar cambios en el estilo de la publicación. Los contextos sociales, económicos y culturales difieren de un país a otro y es fundamental poder evaluar las variables internas de cada país para desarrollar correctamente los materiales educativos. Ante este contexto surgen algunas cuestiones como: ¿Piensan las instituciones piensan en los ciudadanos y en sus necesidades cuando realizan acciones de educación financiera? ¿Quiénes son los destinatarios de los programas? Diana Mejía integró un equipo que encuestó a instituciones latinoamericanas que promocionan la educación financiera. Una de las preguntas era ¿A qué públicos se dirigen sus acciones? y la respuesta más recurrente fue: "público general, como si [esta categoría] fuera una masa totalmente heterogénea en la cual se pueda preparar un [único] programa de educación financiera: para una ama de casa de estrato bajo y una persona que está pensando en invertir sus ahorros para su pensión"¹⁸.

¹⁷ María José Roa, entrevista telefónica con el autor, enero, 2014

¹⁸ Diana Mejía, entrevista telefónica con el autor, noviembre, 2013

IV.10 Evaluación del impacto de los programas, efectividad y temas pendientes

Diana Mejía afirmó: “Todavía hay muy pocas evaluaciones en la región”¹⁹. Este panorama puede deberse a que muchas veces los recursos que están destinados para las acciones de educación financiera son acotados, y los disponibles se afectan principalmente a la acción concreta. Por ejemplo, para la realización de un taller de educación financiera, los recursos se consignan a la logística, recursos humanos, elaboración e impresión de materiales, publicidad, entre otros y en la mayoría de los casos no se realizan evaluaciones de impacto para examinar si la acción fue realmente efectiva y si se lograron los objetivos propuestos. Esto se debe a que no hay una normalización sobre la definición de “programa efectivo” dentro de la educación financiera. En la actualidad la efectividad se mide en función de los intereses y percepciones que las instituciones tienen y puede estar ligado a variables como: aumentar la imagen positiva de la institución, propender a que la audiencia receptora internalice lo aprendido, cambiar comportamientos de los consumidores, decisiones políticas, cuestiones publicitarias, etc. Estas pueden ser posibles respuestas a la hora de entender la efectividad de un programa.

Asimismo, como se mencionó en el punto anterior la falta de presupuesto hace que el tema no tenga la relevancia que merece. Por su lado, Roa explica que “No hay consenso sobre cómo definir el éxito de un programa o incluso cómo definir la educación financiera” (Roa, 2013, pág. 15).

Otra lectura que se puede realizar, aunque un poco más especulativa, sobre por qué las organizaciones no invierten en mediciones de impacto de sus acciones es básicamente porque no quieren asumir riesgos ante un resultado negativo de la medición. En América Latina, donde el sector público tiene un rol protagónico y el factor político es central, invertir en un programa donde los resultados no sean satisfactorios, es un riesgo muy grande que varios no desearían correr. Por ello, el poco desarrollo de los programas, la baja inversión y el nulo riesgo que se quiere transitar hacen que las evaluaciones de impacto sean relegadas.

¹⁹ Diana Mejía, entrevista telefónica con el autor, noviembre, 2013

En América Latina todavía no se dio un debate académico sobre las mediciones de impacto. Angela Lyons y otros estudiosos norteamericanos²⁰ en 2006, ya habían observado la creciente cantidad de programas que se venían ejecutando pero a la vez, señalaban la escasa evaluación y análisis que se estaba llevando a cabo sobre éstos. Advirtieron la falta de capacidad de evaluación, de rigor empírico-teórico y de variables de medición coherentes. También destacaron la amplia gama de resultados e indicadores que hacía difícil cotejar los resultados: “Medir la efectividad de la educación financiera no es fácil. Hay poco consenso dentro de la profesión sobre qué variables se deben medir... En la actualidad cambian según las iniciativas [las más utilizadas] tasas de ahorro, niveles de deuda, acumulación de riqueza, las tasas de morosidad, estrategias de inversión...” (Lyons et al. 2006, pág. 210).

Asimismo, para la evaluación de programas existen las encuestas, que es el instrumento más utilizado para medir los conocimientos que los participantes adquieren a través de los programas. Una corriente de académicos pone en duda la metodología de enseñanza que se basa en transmitir conocimiento técnico y plantean una nueva metodología que se centre en la utilización de otras variables, las cuales contemplen el comportamiento de las personas ya que es clave.

Roa sugiere que para que un programa sea efectivo: “Tiene que tener un enfoque local [y los directivos preguntarse] ¿Cuál es el objetivo del programa? ¿Qué buscas y a quién está dirigido? ¿Buscas que la gente utilice más tarjetas de crédito o el mejor uso del crédito y del ahorro? Que se tenga claro el objetivo”²¹.

²⁰ Lance Palmer, Koralalage Jayaratne y Erik Scherpf, 2006

²¹ María José Roa, entrevista telefónica con el autor, enero, 2014

Capítulo V

La crisis financiera internacional y su impacto en la educación financiera

La mayoría de los programas que promocionan la educación financiera surgieron en los últimos años. Esto no se debe a una casualidad sino que existe una vinculación directa con la crisis financiera internacional de 2008. Este vínculo remite a la relación que habitualmente se establece en representaciones públicas entre el escaso nivel de conocimiento financiero de la población y la toma de decisiones financieras.

En este capítulo se expondrán algunos de los factores que causaron la última crisis financiera y las consecuencias que esta trajo a las economías. También se destacará el rol de la educación financiera y los cambios en los programas que se dieron después del 2008. Asimismo, se reflejará la posición de diferentes organizaciones sobre la necesidad de generar políticas que fomenten ciudadanos financieramente formados.

V.1 Una crisis global *Made in USA*²²

Básicamente, la frecuencia de las crisis obedece a la incapacidad de los sistemas financieros de autorregularse. El problema fundamental es que a medida que avanzan las bonanzas financieras tiende a aumentar la confianza lo cual conduce a que los agentes financieros tomen decisiones cada vez más riesgosas (Ocampo 2009).

La crisis financiera de 2008 se generó, en parte, porque existía un desconocimiento de los tomadores de crédito *subprime* sobre las condiciones que se establecían en los contratos firmados con los bancos, y por otro lado, los inversores desconocían las características de los instrumentos bursátiles comprados, originados a partir de dichos créditos (Gómez-Soto 2009).

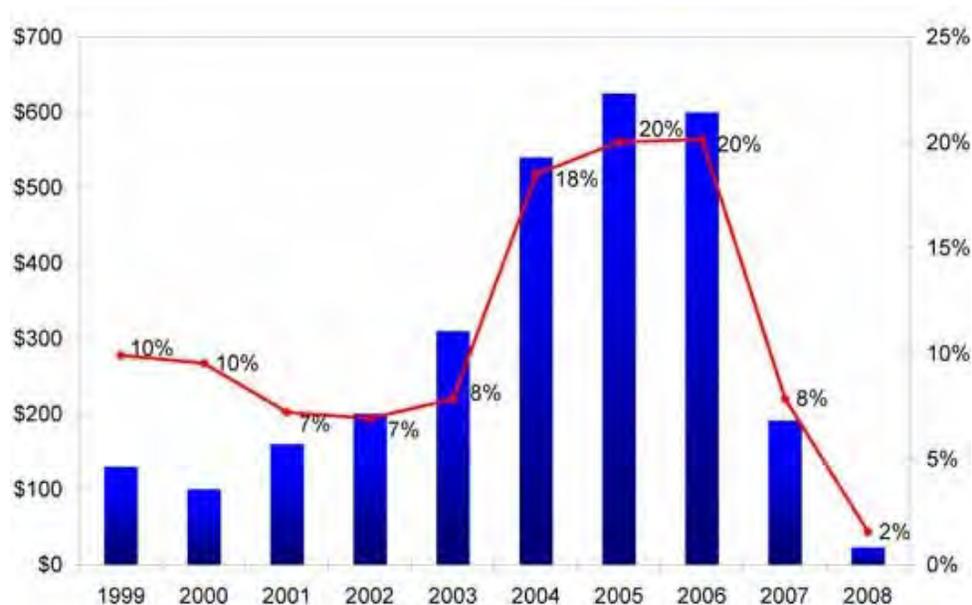
En 2008 se desencadenó la crisis financiera y económica más grave después de la Gran Depresión. “El origen de la crisis se halla principalmente en el exceso de gasto y del endeudamiento por parte de los estadounidenses, estimulado por bajas tasas de interés” (González et al. 2009, pág. 17). Esto se debe a que muchas personas adquirieron

²² Término utilizado por Joseph Stiglitz, en su artículo “*Crisis mundial, protección social y empleo*” para calificar a la crisis producida en 2008, <http://www.pensamientocritico.org/jossti0511.pdf>

propiedades por encima de su capacidad de pago o compraron una vivienda adicional con fines especulativos dando origen a esta crisis. También el estallido de la crisis se produjo por la elevación progresiva de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de EE.UU. (FED, su sigla en inglés) que desde el 2004 comenzaron a subir y el incremento natural de las cuotas de esta clase de créditos que hicieron aumentar la tasa de morosidad y el nivel de ejecuciones que es lo que comúnmente se llama embargo en las hipotecas de alto riesgo.

Gráfico V.1

LA EVOLUCIÓN DE LAS HIPOTECAS SUBPRIME AMERICANAS. VOLUMEN DEL NEGOCIO EN MILES DE MILLONES DE DÓLARES (EJE DE LA IZQUIERDA). PORCENTAJE DE HIPOTECAS DE RIESGO FRENTE A LAS TOTALES (EJE DE LA DERECHA).



Fuente: Inside Mortgage Finance Publications

La crisis de los préstamos de alto riesgo (*subprime*) en Estados Unidos llevó al colapso de los precios de las viviendas, a una desaceleración de la economía y a miles de millones de dólares en pérdidas bancarias. Joseph Stiglitz, sostiene que a comienzos de la crisis se esperaba que esta quedara circunscripta a EE.UU. Sin embargo, EE.UU. exportó sus “hipotecas tóxicas” y la crisis se extendió rápidamente a Europa y a los mercados emergentes. Los bancos de inversión tuvieron pérdidas en casi todo el mundo. Las empresas comenzaron a negarse a comprar bonos a raíz de las condiciones del mercado. La FED y el Banco Central Europeo, mediante diferentes mecanismos, trataron de

inyectar fondos disponibles a los bancos para alentar los préstamos. Esta propuesta a corto plazo no resolvió la crisis de liquidez y la crisis financiera global que empezó en el sector financiero se expandió a la actividad de la economía real (mayor pobreza, reducción de la tasa del empleo y producción industrial, contracción del PBI de EE.UU. entre otros) modificando políticas que eran considerados inamovibles.

V.2 Replanteando la educación financiera

Paul Krugman afirmó: “nos endeudamos comprando inmuebles por encima de nuestra capacidad de pago”. La crisis se desató en EE.UU., y paradójicamente, este país es el pionero en la promoción de la educación financiera. Una pregunta inevitable que surge es ¿Qué función cumplieron los programas de educación financiera, especialmente los de mayor trayectoria como los estadounidenses, hasta el 2008? ¿Los ciudadanos no habían adquirido herramientas para tomar mejores decisiones?

Una primera interpretación que se puede hacer es que los programas que se encontraban en curso no contaban con la atención y difusión que realmente merecían, estaban relegados. Hasta el 2008, los tomadores de decisión no terminaban de entender la real dimensión de contar con ciudadanos formados financieramente. La mayoría de ellos concebían a la educación financiera como un conjunto de acciones de responsabilidad social en pos de obtener una buena reputación ante la sociedad y/o actores estratégicos. Esto hizo que los contenidos propuestos en los programas no profundicen aspectos relevantes de las finanzas y la economía, y para un contexto de crisis financiera no fueron suficientes o correctos.

Para ejemplificar este panorama, en 2009 se llevó a cabo un estudio²³ en EE.UU. donde se examinó el impacto que generaba un curso sobre manejo de finanzas en escuelas secundarias y los resultados indicaron que aquellos que tomaron el curso no tenían más conocimientos financieros que los que no lo habían hecho. El estudio relevó 56 programas de ese país que estaban en ejecución, de los cuales algunos habían recibido financiamiento durante décadas y se concluyó que existe muy poca evidencia de que los programas hayan mejorado el bienestar del consumidor (Calabria 2012).

²³ The Impact of Financial Literacy Education on Subsequent Financial Behavior
http://www.afcpe.org/assets/pdf/lewis_mandell_linda_schmid_klein.pdf

El exceso de gasto y de endeudamiento por parte de los estadounidenses no pudo ser evitado con la ayuda de los programas. Entonces: ¿Puede la educación financiera prevenir crisis financieras? Una respuesta, avalada por los académicos consultados, es que la educación financiera es un elemento, entre otros, que puede colaborar en la prevención de crisis financieras. Programas elaborados correctamente que respondan a las necesidades de los ciudadanos y que ayuden a que puedan tomar decisiones informadas favorece un contexto económico y financiero estable. En este sentido, Diana Mejía consideró que: “Debe haber un cambio de regulación y supervisión... Y hay un tema de demanda que hay que atacar para fortalecer las capacidades de la población para que entiendan, para que puedan escoger productos financieros y tomar decisiones mucho más informadas”²⁴.

Es fundamental también replantear en el análisis la variable “confianza” en el campo de la educación financiera y la toma de decisión. Tanto el exceso de confianza como la desconfianza de los individuos son instrumentos que se tienen que trabajar en la medición y evaluación para emprender acciones de educación financiera. Explorar este terreno puede arrojar resultados enriquecedores para optimizar los programas.

Las decisiones de ahorro e inversión están relacionadas con los niveles de confianza y asociación entre individuos. La existencia de confianza parece reducir o eliminar el uso de información disponible en la toma de decisiones financieras (Giné et al., 2006; Di Giannatale, Elbittar y Roa 2009, 2011).

En América Latina, el impacto de la crisis financiera fue diferente, por ende la educación financiera no fue un eje de discusión. La región se centra específicamente en la promoción de acciones para que los individuos se inserten en el sector financiero formal para que haya mayor inclusión financiera y que accedan al uso efectivo de los productos financieros. En cambio, en las economías desarrolladas, donde se pudo dilucidar un contexto de crisis y de inestabilidad financiera, la bancarización está resuelta (Roa 2014).

²⁴ Diana Mejía, entrevista telefónica con el autor, noviembre, 2013

V.3 ¿La estabilidad macroeconómica en peligro?

Ramón Pineda²⁵ advierte sobre los posibles riesgos que puede traer la inacción frente a la ampliación de los mercados financieros y la innovación. El economista segmenta riesgos para los usuarios, las instituciones y para el sistema y recuerda que los consumidores depositaron su confianza en los prestamistas y vendedores para que velen por sus intereses. Un 44% no comparó opciones de crédito hipotecarios y la gran mayoría estimó que los precios de las viviendas solo podían subir. Esta problemática marca la necesidad de una mayor educación financiera para los usuarios de servicios financieros.

Ante este contexto, Pineda sugiere:

- Evitar el uso indiscriminado de oportunidades costosas de financiamiento;
- Facilitar las denuncias y con ello la protección de los consumidores;
- Hacer más efectiva la competencia y el desarrollo de nuevos instrumentos financieros, acorde a las necesidades de los usuarios, y posiblemente con mejor monitoreo de los reguladores y
- Evitar la sobreexposición de los individuos a condiciones más restrictivas del mercado financiero (financiamiento del consumo de corto plazo con instrumentos costosos y que afectan la sostenibilidad financiera y menor vulnerabilidad a las fluctuaciones de tasa y del ingreso de los deudores).

En la actualidad, la situación en Latinoamérica es favorable, dados los millones de consumidores nuevos incorporados en la región. Según Pineda, este panorama positivo puede tener sus riesgos a futuro. Entre ellos, aunque el crédito se mantiene creciendo, en algunas economías ya comenzaron a mostrar una desaceleración y esto trae aparejado un aumento de la morosidad. Además, el economista indica que el rápido crecimiento del precio de activos como viviendas puede ocultar inminentes “burbujas”. Esta situación puede estar facilitando la contratación de créditos en condiciones que no son del todo comprendidas por los deudores lo que pone en evidencia que: “La educación financiera,

²⁵ Economista de la Sección de Estudios del Desarrollo de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) y Naciones Unidas

protección del deudor y de los ahorristas son piezas clave dentro de la estrategia de promoción de la estabilidad macrofinanciera pero desafortunadamente su importancia se entiende luego de una crisis” (Pineda, 2013, pág. 13).

V.4 El reto de la enseñanza: trabajar sobre el comportamiento de los individuos

La crisis financiera de 2008 dejó varios aspectos a revisar en el terreno de la educación financiera, entre los cuales se resalta el replanteo de los programas. Es evidente que los mismos hasta ese momento, no habían colaborado sustancialmente para que los ciudadanos tomen mejores decisiones. De esta manera, una corriente emergente de investigadores latinoamericanos hace énfasis en el comportamiento financiero de los individuos que depende de aspectos psicológicos y sociales. Tener conocimientos sobre lo que es la tasa de interés, la inflación, etc. no es suficiente para que los individuos tomen mejores decisiones financieras (Roa 2014).

También estos investigadores plantean que el asesoramiento personalizado sería más efectivo en producir cambios positivos que métodos que proporcionen información aislada o educación pasiva durante un período limitado de tiempo (De Meza et. al. 2008, Roa 2011). Asimismo, recurrir solo a transmitir gran cantidad de información hace que a los individuos les sea imposible tomar decisiones financieras acertadas (Iyengar 2004).

V.5 El rol de los organismos internacionales poscrisis

Es evidente el mayor interés que le dieron organismos internacionales a la educación financiera luego de que la crisis detonara. Como se detalló en el Capítulo I el G20 mediante la OCDE y Banco Mundial profundizaron sus programas a partir de ese momento. Principalmente, la OCDE, alentó a que muchos países realicen acciones de educación financiera.

En este sentido, en la cumbre del G20 en Seúl se aprobó la creación de la Asociación Global para la Inclusión Financiera (GPFI, por sus siglas en inglés). La misma es una plataforma para todos los países del G-20 y también para países no miembros interesados en llevar adelante trabajos sobre inclusión financiera. Esta asociación cuenta con diferentes subgrupos enfocados en la alfabetización financiera y la protección al consumidor, entre otros temas relacionados con la educación financiera a los cuales

pertenecen equipos de diferentes países y elaboran documentos periódicos con los avances en la materia de cada país.

Angel Gurría, Secretario General de la OCDE, durante la cumbre del G20 en Rusia afirmó: "La crisis económica se inició en el sector de las hipotecas en los EE.UU.... A la gente le ofrecían productos que les eran sumamente atractivos, imposibles de rechazar. Luego eso explotó delante de nuestras caras. La gente no tenía educación financiera y no sabían si iban a poder lidiar con los productos que se les habían ofrecido" (The BVI Beacon).

También se destaca que en 2008, en plena crisis financiera, Rusia junto al Banco Mundial y en cooperación con la OCDE crearon el Fondo Fiduciario Ruso sobre alfabetización y educación financiera al cual el gobierno ruso aportó US\$15M para apoyar y promover el avance de esta temática en el mundo. Desde el comienzo hasta 2013 esta alianza ha desarrollado diversos documentos en pos de brindar herramientas que colaboren a normalizar y a hacer más eficientes las mediciones de alfabetización financiera y a evaluar programas en curso. Actualmente, los organismos continúan trabajando pero ya no mediante el Fondo.

La OCDE tuvo un gran acercamiento a Latinoamérica ya que en 2012 firmó un memorando de entendimiento con el CEMLA (Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos). Este organismo es la asociación de bancos centrales de América Latina y del Caribe. En el documento se comprometieron a cooperar mutuamente en políticas de educación financiera. Desde 2010 ambas organizaciones realizan en la región conferencias anuales sobre la temática.

V.6 Educación, política e influencias

Los procesos educativos siempre están acompañados y orientados por procesos políticos. En este sentido es necesario reconocer que en todo momento la educación, los contenidos y sus objetivos son parte de un terreno que se encuentra en disputa permanente, donde existe una tensión constante entre los intereses de los diferentes grupos de poder (políticos, empresarios, organismos internacionales, etc.).

La educación financiera que en la actualidad cobró una amplia difusión por el compromiso político que le otorgó el G20, en tanto este grupo le confió la promoción mundial de la

educación financiera al Banco Mundial y principalmente a la OCDE. Estos organismos tienen que cumplimentar el pedido político, elaborando y publicando documentos con mejores prácticas, mediciones y evaluaciones de programas y realizando reuniones y foros periódicos. Muchas veces estos ámbitos son valiosos para intercambiar experiencias. La asistencia a estos encuentros está comprendida por académicos, responsables del sector público y privado, políticos y referentes del ámbito internacional que están iniciando el camino de la educación financiera.

Sin embargo, la difusión de la educación financiera tiene puntos débiles. El necesario incentivo de los organismos internacionales se puede transformar en improductivo si las naciones o las organizaciones desarrollan programas de educación financiera que no tienen un impacto real y efectivo en la población.

Las reuniones y foros internacionales hacen que los países menos desarrollados en esta materia tengan que actuar en consecuencia para tratar de equiparar el nivel de educación financiera acorde a lo solicitado por los organismos internacionales. Esta “presión implícita” hace que, en varias ocasiones, el desarrollo de los programas de estos países no pueda ser planificado correctamente ya que los tiempos políticos no se corresponden con los tiempos que requiere el armado de las acciones (medición de niveles de alfabetización financiera de la población, diagnóstico de situación, ejecución y evaluación del programa).

Los organismos internacionales generan una gran influencia a las naciones para realizar estrategias de educación financiera. Asimismo, las 20 naciones que conforman el Grupo de los 20 tienen un compromiso aun mayor ya que fueron las responsables de firmar el documento final de los presidentes que solicita la promoción de la educación financiera. Las naciones, mediante sus gobiernos, deben materializar el pedido político tanto desde los organismos públicos que la componen como desde los privados interesados en la problemática de la educación financiera.

Este panorama hace que el tema se vehiculice mediante las instancias mencionadas y que tenga el aval político necesario. Lo que genera este flujo de actores (Esquema 1) es una concatenación de influencias que se van generando de esfera a esfera para cumplir los objetivos, esto puede ser parte de las funciones de la gestión y la política. Sin embargo, las influencias y las presiones muchas veces no colaboran de manera

favorable, ya que están por encima de los tiempos que contempla la realización de un diagnóstico adecuado de situación para analizar las necesidades de la población o la implementación de un programa y esta problemática refleja la ineficiencia de las acciones ya que el interés principal es solo “cumplir con lo encomendado”.

Esquema V.1

EL FLUJO DE ACTORES EN DIFERENTES ESFERAS QUE PARTICIPAN EN LA PROMOCIÓN DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA



Fuente y elaboración: propia

Se ha hecho explícito que hubo fallas claras en los objetivos, públicos y contenidos en los programas que se fueron ejecutando durante la década del 2000. Las necesidades no fueron satisfechas en tiempo y forma y la crisis financiera internacional lo demostró. La crisis y el gran impulso que le dieron los organismos internacionales motivaron que otros actores también se interesen por la educación financiera. Así se especificó en el capítulo II, donde se menciona la cantidad de programas que se incorporaron en los últimos años y se percibe que la cifra continuará en acenso.

En la actualidad el énfasis en la educación financiera es un gran avance siempre y cuando cuente con el respaldo de los tomadores de decisión y se destinen los recursos necesarios para llevar adelante esta tarea. A continuación se detallarán las conclusiones finales y, como el trabajo plantea varias discusiones en torno a la educación financiera, se presentarán algunos posibles retos que se deben dar en el corto plazo.

Conclusiones

El objetivo de la presente tesis ha sido indagar sobre los factores que han llevado a poner la educación financiera en la agenda internacional. Claramente, la bibliografía y los documentos consultados referentes a la problemática, así como las experiencias y los testimonios de los académicos y funcionarios entrevistados han permitido dar cuenta de que el papel de la crisis financiera del 2008 ha sido un factor relevante en la trayectoria que impulsó la educación financiera a nivel global. Asimismo, se pudo concluir que:

A través de los años, diferentes referentes del ámbito académico y de la política fueron otorgando al término “educación financiera” múltiples significados. Es por este carácter polisémico que en la actualidad no existe un consenso sobre el alcance teórico de la expresión “educación financiera”. La definición más citada y difundida es la formulada por la OCDE. Su significado se da en un área que limita con otros dos grandes conceptos: la alfabetización financiera y la inclusión financiera.

Las investigaciones sobre el nivel de alfabetización financiera en la población todavía son escasas. Los resultados que éstas arrojan coinciden en el insuficiente conocimiento que tienen los individuos sobre las finanzas en general. Igualmente se limitan a datos *grosso modo* de la población sobre el nivel de entendimiento en conceptos económicos y el grado de bancarización que tienen. Muy pocas investigaciones indagan sobre el comportamiento financiero de los individuos.

A nivel mundial existen cuantiosos programas de educación financiera. En países desarrollados se observa, en gran medida, que los objetivos se centran en formar a los individuos para que desarrollen habilidades tendientes a la toma de mejores decisiones financieras, en cambio en países en desarrollo y subdesarrollados, el eje está en incorporar más personas al sistema bancario formal, es decir, se busca una mayor bancarización.

América Latina se caracteriza por la heterogeneidad en los programas en cuya temática varios países se encuentran avanzados y otros recién están comenzando a trabajar en esto. Se destaca el accionar de Brasil con una estrategia nacional de educación financiera. Los bancos centrales de la región son los principales promotores de la temática en sus países.

La crisis financiera internacional de 2008 marcó un punto de inflexión en la educación financiera. Se demostró el escaso aporte que dieron los programas, principalmente en Estados Unidos. Por su parte, el G20, a través de la OCDE, hizo que el tema sea parte de la agenda internacional ya que la falta de educación financiera de los individuos quedó en evidencia. La OCDE es la principal organización relevante e influyente en la promoción de la educación financiera a nivel internacional. Se señala su trabajo con diferentes naciones para generar mayor concientización en la temática.

Por otro lado, un aporte significativo que brindó esta tesis fue poner en evidencia el rol de los organismos internacionales dilucidando no sólo el amplio alcance que ellos tienen en la educación financiera, lo cual es ampliamente demostrado por la literatura, sino también las influencias políticas que motivan estas prácticas y la presión implícita que generan los ámbitos internacionales para algunas naciones respecto de la necesidad de promover la educación financiera pese a sus limitaciones y sin evaluar que las acciones hayan sido realmente efectivas. También, se explicitó el gran interés de los países en difundir la educación financiera pero se visualizó que existe gran desorganización en la planificación y ejecución de programas y pérdidas innecesarias de recursos de varias iniciativas.

Asimismo, se señaló que muchas de las acciones de educación financiera no fueron instrumentadas para responder a una necesidad de la sociedad sino como acción de marketing o de “maquillaje”²⁶ en la cual se prioriza el rédito de imagen positiva y la reputación de la institución o empresa. Esto claramente se evidenció en la crisis financiera de 2008 en la que los ciudadanos no tenían las herramientas necesarias para poder tomar decisiones correctas.

Por ello, y reconociendo la importancia de promover la educación financiera, por la evidente falta de conocimientos financieros de la población, se detallará en la próxima sección una propuesta de retos que la educación financiera deberá dar.

²⁶ Término utilizado por Ignasi Carreras, Director del Instituto de Innovación Social de ESADE, España

Próximos retos para la educación financiera

Las conclusiones, la literatura y los testimonios consultados así como las experiencias de campo permiten en esta sección esbozar algunas ideas de posibles caminos por los cuales la educación financiera deberá transitar en el corto plazo. Con una mirada crítica, se propone repensar la educación financiera.

Mayor inclusión financiera. En los últimos años se demostró que existe una real necesidad de propender a que los ciudadanos tomen mayor conciencia sobre sus decisiones, tengan un mejor conocimiento de los productos financieros que adquieren y se mostró, además, la importancia de bancarizar a aquellos que se encuentran excluidos del sistema financiero formal. Una mayor inclusión financiera puede contribuir a reducir la pobreza a través de la acumulación de activos financieros (Moury 2007). “El uso de los servicios y productos financieros es un motor de crecimiento económico para las economías avanzadas y emergentes. Para América Latina la inclusión financiera es una prioridad, ya que tiene el potencial de generar un efecto positivo sobre la desigualdad y la pobreza, así como sobre el crecimiento económico” (CAF 2013, pág. 22 y 23).

Del discurso a los hechos. Aunque para la Argentina la educación financiera todavía es relativamente novedosa, a nivel internacional existe vasta literatura sobre la temática y cada vez es mayor el interés que suscita en los organismos internacionales, foros, congresos, naciones, entre otros. Los hechos demuestran que también hay muchos programas desarrollados e implementados pero hay poca evidencia empírica que demuestre que los resultados de estos sean óptimos. Un ejemplo de este panorama recuperado en esta tesis fue la ineficiencia de los programas de educación financiera en Estados Unidos frente a la crisis financiera de 2008. Por ello, es necesario profundizar los programas y poner en un segundo plano la discusión terminológica sobre la educación financiera y sus derivados. Lyons resume este debate como “pérdida de tiempo”.

Reforzar las mediciones de alfabetización financiera. Es inconcebible pensar un programa de educación financiera sin haber analizado previamente las necesidades de los individuos. Es preocupante que una encuesta con tres preguntas sobre tópicos económicos se tome como parámetro para evaluar cómo actúan financieramente los individuos. No tomarán una mejor decisión financiera si saben qué es la inflación (Roa 2014). Las mediciones, que se realizan a través de encuestas, también deben incluir

investigaciones cualitativas. Tienen que recabar las reales necesidades de la población, analizar su comportamiento. Es muy difícil que encuestas “enlatadas” realizadas por organismos internacionales obtengan resultados enriquecedores en países muy dispares. Este tipo de mediciones sirven sólo para realizar estudios comparativos pero no clarifican las necesidades reales. Por esta razón es importante que cada país realice las mediciones y se consideren todas las variables propias de su contexto.

Desmonopolizar la educación financiera. Tanto los organismos internacionales (como la OCDE y el Banco Mundial) y los bancos centrales -principalmente en Latinoamérica- cumplen un rol protagónico en la difusión de la educación financiera. Aunque el aporte brindado por estos actores es relevante en un comienzo, es momento de consolidar estrategias nacionales multisectoriales con rumbos marcados por cada Estado.

Promover la elaboración de estrategias nacionales. Ya varios países, como Brasil, se encuentran trabajando en este sentido. La formación de equipos nacionales coordinados por el Estado y el apoyo de organizaciones no gubernamentales, el ámbito académico y el sector privado es lo conveniente. El rol del Estado es fundamental, no sólo para velar por los intereses de todos sus ciudadanos, sino también para regular y supervisar el accionar del sector privado; ésto parece ser lo más apropiado. En la actualidad existe una multiplicidad de organizaciones públicas y privadas que trabajan en programas que superponen objetivos y acciones. Esto refleja una pérdida de tiempo y un gasto desmedido de recursos.

Objetivos claros, metas realizables y estrategias a largo plazo. Es primordial saber qué necesidades hay en la población. ¿Propender a una mayor bancarización de los individuos? ¿Reforzar el uso de la banca electrónica? Una vez identificado el estado de situación a través de las mediciones pertinentes, las estrategias nacionales tienen que plantear objetivos claros y metas realizables, mediante las cuales se pueda esclarecer el rumbo de la estrategia. ¿A qué público estará destinada la acción? ¿Qué alcance tendrá? ¿Mediante qué medios? ¿Plazos? Es crucial que la estrategia en su conjunto pueda ir más allá de una gestión de gobierno en particular. Se debe adoptar como una política de Estado y no como una acción partidista.

Otorgar mayores recursos a las mediciones y evaluaciones. Muchos tomadores de decisión, por diversas razones, destinan la mayor parte de los recursos a acciones

concretas de educación financiera: gastos de materiales, logística, recursos humanos y publicidad pero no consideran la evaluación previa sobre las necesidades reales de la población ni la evaluación para saber si el programa en curso es realmente efectivo. Este aspecto debe ser revisado. Es esencial contar con un estado de situación y un seguimiento del programa. Esto ayuda a que el programa realmente sea útil y las instituciones promotoras ahorren gastos innecesarios.

Es el momento. El tema está instalado en la agenda internacional y desde los organismos internacionales se fomenta cada vez más la educación financiera en las naciones del mundo. Es el momento adecuado para que los países evalúen las necesidades de los individuos y puedan generar programas nacionales a largo plazo para colaborar en la formación de ciudadanos más responsables en su toma de decisiones y así contribuir al bienestar general de las poblaciones.

Bibliografía

1. Citada

CAF (Corporación Andina de Fomento). 2013. La educación financiera en América Latina y el Caribe. Situación Actual y perspectivas, http://www.oecd.org/daf/fin/financial_education/OECD_CAF_Financial_Education_Latin_AmericaES.pdf

Castro Freddy y García Nidia. 2010. La educación económica y financiera en los bancos centrales de América Latina
http://www.banrep.gov.co/docum/Lectura_finanzas/pdf/137.pdf

Center for Economic Education, <http://www.councilforeconed.org> (Consultado 8/10/2013).

Crash Bolsa. <http://www.crashbolsa.com> (Consultado 8/02/2014)

Demirguc-Kunt, Asli y Klapper, Leora. 2012. Measuring Financial Inclusion: The Global Findex Database, <http://elibrary.worldbank.org/doi/pdf/10.1596/1813-9450-6025>

Duguay, Dara. "Role of Stakeholders in Financial Education & Awareness Campaigns. Citigroup's Financial Education Program from a global perspective". Ponencia presentada en el encuentro de Improving Financial Literacy Conference en 2006 en Rusia.

Educacionfinanciera.cat, "Proyecto de la OCDE sobre Educación Financiera", <http://www.educacionfinanciera.cat/OCDE> (Consultado: 8/10/2013).

G20 Leaders Declaration. 2012.
g20.org/images/stories/docs/g20/conclu/G20_Leaders_Declaration_2012_1.pdf

Gómez Soto, Franz M. 2009. Educación financiera: retos y lecciones. partir de experiencias representativas en el mundo. Documento preparado para el Proyecto Capital,
http://www.asbasupervision.org/cms/dmdocuments/2009Abr_Educacion_financiera.pdf

International Federation for Home Economics, <http://www.ifhe.org> (Consultado 8/10/2013).

Jesús Zurita González, Juan Froilán Martínez Pérez y Francisco Rodríguez Montoya. 2009. La crisis financiera y económica del 2008. Origen y consecuencias en los Estados Unidos y México, <http://www.elcotidianoenlinea.com.mx/pdf/15703.pdf>

Le Play, Frédéric. 1855. Les ouvriers européens, etudes sur les travaux, le vie domestique et la condition morale des populations de l'Europe, précédées d'un exposé de la méthode d'observation, Paris, Imp. Impériale.

Leitao, Lúcia. "The Portuguese National Plan for Financial Education". Ponencia presentada en la Conferencia de Educación Financiera de la OCDE. España, Mayo de 2012.

Lian, Koid Swee. "Financial Literacy Strategies Malaysian Experience". Ponencia presentada en RBI-OECD Workshop & Roundtable on Financial Literacy en India, marzo de 2010.

Lusardi, Annamaria y Mitchell Olivia. 2011. Financial Literacy around the World: An Overview, <http://www.nber.org/papers/w17107>

Lyons, Angela. Entrevista telefónica con el autor, febrero, 2014.

Mandell, Lewis y Schmid Klein, Linda. 2009. The Impact of Financial Literacy Education <http://record.umich.edu/articles/u-m-initiatives-facilitate-financial-literacy-among-students> (Consultado 15/10/2013).

Mejía, Diana. Entrevista telefónica con el autor, noviembre, 2013.

Nicholson, Walter y Snyder, Christopher. 2005. Microeconomy Theory: basic principles and extensions. EE.UU: Thompson on Subsequent Financial Behavior, http://www.afcpe.org/assets/pdf/lewis_mandell_linda_schmid_klein.pdf

O'Connell, Alison. 2007. Measuring the effectiveness of financial education. <http://www.cflri.org.nz/sites/default/files/docs/FL-Measuring-Effectiveness-FinEd-2007.pdf>

Ocampo, José Antonio. 2009. Impactos de la crisis financiera mundial sobre América Latina. Revista CEPAL: 97. <http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/6/35846/RVE97Ocampo.pdf>

Pineda, Luis. El origen de la toxicidad y de la contaminación del sector financiero. http://www.crisis-lehman.com/REVISTA/articulos/GestionNoticias_333_ESP.asp

Pineda, Ramón. "Educación financiera y Estabilidad Macroeconómica". Ponencia presentada en la V Conferencia sobre Educación Económica y Financiera de América Latina. Bolivia, noviembre de 2013.

Prudential Asia, "home", www.prudentialcorporation-asia.com (Consultado: 20/12/2013).

Real Academia Española, "diccionario" <http://www.rae.es/> (Consultado: 9/9/2013 y 8/1/2014).

Remund, David. 2010. Financial Literacy Explicated: The Case for a Clearer Definition in an Increasingly Complex Economy, <http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1745-6606.2010.01169.x/pdf>

Roa, María José. Entrevista telefónica con el autor, enero, 2014.

Roa, María José. "Redes sociales, confianza y hábitos financieros: un análisis empírico" http://www.academia.edu/2597086/Redes_sociales_confianza_y_habitos_financieros_un_analisis_empirico

Servon, Lisa y Kaestner, Robert. 2008. Consumer Financial Literacy and the Impact of Online Banking on the Financial Behavior of Lower-Income Bank Customers, <http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1745-6606.2008.00108.x/pdf>

Singer, Silvia. "El MIDE y la educación financiera socio estratégica en la responsabilidad social". Ponencia presentada en el Seminario CEMLA-Banco de México. Abril de 2008 <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/seminarios/modernizacion-e-inclusion-financiera-en-america-la/%7BE9BF7AA7-3FB8-A1F4-AD67-A6C04F6327E2%7D.pdf>

Singer, Audrey y Anna Paulson. 2004. Financial Access for Immigrants: Learning from Diverse Perspectives. The Brookings Institution, <http://www.brookings.edu/comm/conferencereport/cr19.htm>

The BVI Beacon. 2013. G20 pushes for financial literacy. Octubre de 2013.

University of Indiana, "The Center on Congress", University of Indiana <http://congress.indiana.edu/es/la-ley-morrill-de-concesi%C3%B3n-de-terrenos-para-universidades> (Consultado 8/10/2013).

University of Michigan, "The University Record", University of Michigan

US Department of The Treasury, "The National Strategy for Financial Literacy, Financial Literacy and Education Commission 2006", [http://www.treasury.gov/resource-center/financial-education/Documents/NationalStrategyBook_12310%20\(2\).pdf](http://www.treasury.gov/resource-center/financial-education/Documents/NationalStrategyBook_12310%20(2).pdf) (Consultado: 20/12/2013).

Xu, Lisa y Zia, Bilal. 2012. Financial Literacy around the World: An Overview of the Evidence with Practical Suggestions for the Way Forward, World Bank Policy Research Working Paper 6107, <http://elibrary.worldbank.org/doi/pdf/10.1596/1813-9450-6107>

Zimmerman, Carle. 1928. The Family Budget as a Tool for Sociological Analysis. Chicago Journals: 901-911.

World Bank, "The World Bank Institute", Banco Mundial, <http://www.worldbank.org> (Consultado: 10/10/2013).

2. General

Atkinson, Adele, Stephen McKay, Elaine Kempson y Sharon Collard. 2006. "Levels of Financial Capability in the UK: Results of a baseline survey". UK: Financial Services Authority.

Atkinson, Adele, Stephen McKay, Elaine Kempson, and Sharon Collard. 2007. "Levels of Financial Capability in the UK: Results of a Baseline Survey", *Public Money & Management*, 27(1): 29-36.

Bernheim, Douglas. 1998. "Financial Illiteracy, Education and Retirement Saving," en O.S. Mitchell and S. Schieber (eds.), *Living with Defined Contribution Pensions*, University of Pennsylvania Press, Philadelphia.

Berry, Jim. Evaluating the Efficacy of School Based Financial Education Programs in Ghana. Ponencia presentada en el Child and Youth Finance International Summit. Holanda, abril de 2012.

Calabria, Mark. "Financial Literacy: Empowering Americans to Prevent the Next Financial Crisis", April 30, 2012, CATO Institute <http://www.cato.org/publications/congressional-testimony/financial-literacy-empowering-americans-prevent-next-financial-crisis>

Crossan, Diana. "Need for financial education highlighted by crisis". *Infance* – August 2010, <http://search.informit.com.au/documentSummary;dn=601901852167655;res=IELBUS>

García, Nidia. 2011. "El impacto de la educación económica y financiera en los jóvenes: el caso de Finanzas para el Cambio", en *Borradores de Economía* 687, Banco de la República banrep.gov.co/docum/ftp/borra687.pdf

Lyons, Angela, Mitchell Rachlis, and Erik Scherpf. 2007. What's in a Score? Differences in Consumers' Credit Knowledge Using OLS and Quantile Regressions. *Journal of Consumer Affairs*, 41: 223–249.

Lusardi, Annamaria. 2009. "U.S. Household Savings Behavior: The Role of Financial Literacy, Information and Financial Education Programs," en C. Foote, L Goette, and S. Meier (eds.), *Policymaking Insights from Behavioral Economics*, Federal Reserve Bank of Boston: 109-149.

Lusardi, Annamaria. 2010. *Americans' Financial Capability*. Report for the Financial Crisis Inquiry Commission. Washington, DC. Febrero.

Lusardi, Annamaria y Jason Beeler. 2007. "Saving Between Cohorts: The Role of Planning," en B. Madrian, O. Mitchell, and B. Soldo (eds.), *Redefining Retirement: How Will Boomers Fare?* Oxford University Press, Oxford: 271-295.

- Lusardi, Annamaria y Peter Tufano. 2009. "Debt Literacy, Financial Experiences, and Overindebtedness," NBER Working Paper n. 14808.
- Mandell, Lewis. 2004. *Financial Literacy: Are We Improving? Results of the 2004 National Jump\$tart Survey*. Washington, D.C.: Jump\$tart Coalition for Personal Financial Literacy.
- Mejía, Diana. "Tendencias de la educación financiera en América Latina". Ponencia presentada ante el Banco de Desarrollo de América Latina. Colombia, Octubre de 2012.
- OECD. 2013. "Financial Literacy Framework", in OECD, PISA 2012 Assessment and Analytical Framework: Mathematics, Reading, Science, Problem Solving and Financial Literacy, OECD.
- OECD/INFE. 2011a. "Measuring Financial Literacy: Questionnaire and Guidance Notes for Conducting an Internationally Comparable Survey of Financial Literacy".
- OECD/INFE. 2011b. "Supplementary questions: Additional, optional survey questions to complement the OECD/INFE Financial Literacy Core Questions".
- OECD/INFE. 2012. "High-level Principles on National Strategy for Financial Education", oecd.org/finance/financialeducation/OECD_INFE_High_Level_Principles_National_Strategies_Financial_Education_APEC.pdf
- OECD/INFE. 2013a. "The Role of Financial Education in Financial Inclusion: OECD/INFE Evidence, Policies and Illustrative Case Studies", http://www.oecd.org/daf/fin/financial-education/TrustFund2013_OECD_INFE_Role_fin_ed_infin_incl_EvidencePolicies&CaseStudies.pdf
- OECD/INFE. 2013b. "Women and Financial Literacy: OECD/INFE Evidence, Survey and Policy Responses", http://www.oecd.org/daf/fin/financial-education/TrustFund2013_OECD_INFE_Women_and_Fin_Lit.pdf
- Reed, Matthew. 2008. *Student Debt and the Class of 2007. The Project on Student Debt*. <http://projectonstudentdebt.org/files/pub/classof2007.pdf>
- Smith, Barbara, and Fiona Stewart. 2008. Learning from the Experience of OECD Countries: Lessons for Policy, Programs, and Evaluations. In *Overcoming the Saving Slump: How to Increase the Effectiveness of Financial Education and Saving Programs*, edited by Annamaria Lusardi (345–367). Chicago: University of Chicago Press.
- USA Today/National Endowment for Financial Education. 2006. *Young Adults' Finances Poll*. http://www.nefe.org/Portals/0/NEFE_Files/USATodaySurvey.pdf.
- World Bank. 2010. "Impact Evaluation of Brazil's School-Based Financial Education Programme", finlitedu.org/evaluation/wb/pilots/brazil1/

U.S. Congress. Senate. Committee on Banking, Housing, and Urban Affairs. 2002. The State of Financial Literacy and Education in America. 107th Congress. Senate Hearing 107-969.

U.S. Congress. Senate. 2009. Credit Card Accountability, Responsibility and Disclosure Act of 2009. 111th Congress. S. 414.

Anexo

1. Países con estrategias nacionales de educación financiera (OCDE/G20)

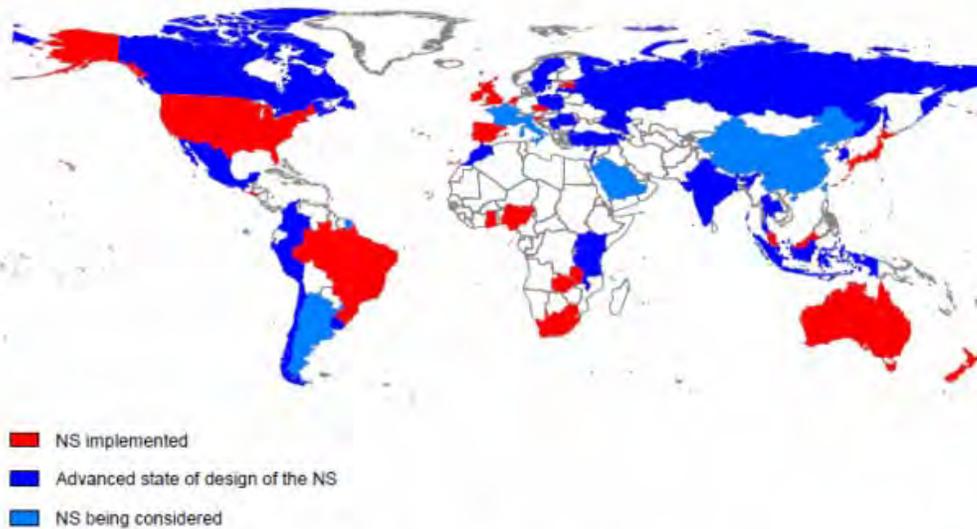


Table 1.1 Status of National Strategies

National Strategy	Number	Countries
Countries that have implemented a National Strategy	20 (7 G20)	Australia, Brazil, Czech Republic, El Salvador, Estonia, Ghana, Ireland, Japan, Malaysia, Netherlands, New Zealand, Nigeria, Portugal, Singapore, Slovenia, South Africa, Spain, United Kingdom, United States, Zambia
Countries that are at an advanced state of design of their National Strategy	25 (7 G20)	Armenia, Canada, Chile, Colombia, India, Indonesia, Israel, Kenya, Korea, Latvia, Lebanon, Mexico, Malawi, Morocco, Peru, Poland, Romania, Russian Federation, Serbia, Sweden, Tanzania, Thailand, Turkey, Uganda, Uruguay
Countries that are considering the design of a National Strategy	5 (all G20)	Argentina, China, France, Italy, Saudi Arabia

National strategies have been designed in countries with different economic and social conditions and with varying levels of financial market development (see map in figure 1.1). Financial education policies are also high on G20 governments' agendas. National strategies have been implemented in seven G20 members, with seven members currently designing one or waiting for final approval on a strategy document and ready to move to implementation. In countries with no national strategy, a debate is often ongoing on its possible design or its inclusion as a complement to wider policy endeavours (including financial and social inclusion as well as financial reform).

Table 1.2 National Strategies in G20 members and invited economies: status and preparation*

	National Strategy	Assessment	Mapping
ARGENTINA	Being considered	Opinion surveys conducted by the National Securities Commission	NA
AUSTRALIA	Yes, being revised (2011, 2013)	National survey of financial Literacy (ANZ Surveys 2003, 2005, 2008, 2011); PISA Fin Lit 2012, PISA Fin Lit 2015	Financial Literacy Stock Take Survey in the context of the national strategy revision
BRAZIL	Yes, implemented (2010)	National survey of financial Literacy (2008); PISA Fin Lit 2015	Call for initiatives on the national strategy public website. Review of what done by public authorities.
CANADA	Advanced design	National survey of financial Literacy (2009); PISA Fin Lit 2015 (some Provinces)	FCAC External Stakeholders Advisory Committee; national conferences; organisation of the Financial literacy month
CHINA	Being considered	Financial consumer surveys, analysis of consumer complaints; PISA Fin Lit 2012 (Shanghai)	Review of initiatives undertaken by public financial authorities
FRANCE	Being considered	Financial consumer surveys (2012); PISA Fin Lit 2012	NA
INDIA	Advanced design	Planned (OECD/INFE survey)	During the design of the national strategy roadmap
INDONESIA	Advanced design	National survey of financial Literacy (2006, 2012, OECD/INFE)	Survey conducted by Bank Indonesia in 2012 that covers for evaluation of target group and improvement of financial education programme
ITALY	Being considered	Survey on Household Income and Wealth (biannual) and consumer surveys; PISA Fin Lit 2012, PISA Fin Lit 2015	NA
JAPAN	Yes, being revised (2005, 2007, 2013)	National survey of financial Literacy (2012, OECD/INFE survey – Knowledge questions)	Conducted by the Central Council for Financial Services Information
KOREA	Advanced design	Financial Literacy Survey targeting householders (2011, based on OECD/INFE guidance); National survey of financial literacy (2012, OECD/INFE survey); Other surveys targeting students and adults.	Survey conducted by Financial Services Commission and research paper assigned to independent research institute (Korea Development Institute) in 2011; National survey and research paper conducted by Bank of Korea in 2012; Other surveys conducted by Financial Supervisory Service.
MEXICO	Advanced design	National survey of financial Literacy (2012, World Bank + OECD/INFE knowledge questions)	Mapping conducted by independent organisation; conducted by a dedicated working group of the Financial Education Committee
THE NETHERLANDS	Yes, being revised	National surveys of financial Literacy (2007, 2008, and planned OECD/INFE survey); PISA Fin Lit 2015	Conducted by specialised research firms in legal/regulation, consumer affairs, and school education

	National Strategy	Assessment	Mapping
RUSSIA	Advanced design	National surveys of financial literacy (2012-3, WB + OECD/INFE Survey); Consumer Finance Survey (2013) PISA Fin Lit 2012, PISA Fin Lit 2015.	NA
SINGAPORE	Yes, being revised (2003)	National survey of financial Literacy (2005)	NA
SPAIN	Yes, implemented (2008, 2013)	Survey of households finance (2002, 2005, 2008, 2011); PISA Fin Lit 2012, PISA Fin Lit 2015	Research conducted by national strategy authorities
SOUTH AFRICA	Yes, being revised (2001, 2013)	National survey of financial Literacy (2011, OECD/INFE survey)	National Consumer Financial Education Committee already in place within the Treasury
TURKEY	Advanced design	National survey of financial Literacy (2012, WB survey; 2013, OECD/INFE Survey)	Identification of stakeholders by the Committee drafting the national strategy
UNITED KINGDOM	Yes, being revised (2003/06, 2013)	National survey of financial Literacy (2010, OECD/INFE survey, 2013); PISA Fin Lit 2015 (England)	Call for evidence on MAS website
UNITED STATES	Yes, being revised (2006, 2011, 2013)	Surveys conducted by not-for-profit organisations nationwide and on students (FINRA 2009, 2012); PISA Fin Lit 2012, PISA Fin Lit 2015	"Calls to Action" for the Financial Literacy Commission's members, consumers, industry, non-profits and other stakeholders

* PISA Fin Lit: Financial Literacy Option of the OECD Programme for International Student Assessment (OECD, 2013). OECD/INFE Survey (OECD/INFE 2013a).

NA – Not available.

World Bank Survey of Financial Capability in Low- and Middle-Income Countries (World Bank, 2013).

For additional information on individual countries, see following chapters.

Importance of leadership, clear governing mechanisms and stakeholders' roles (see also Table 1.3)

National strategies for financial education are in most cases initiated (and sometimes developed and implemented) by public institutions that have national leadership in these areas. These are usually the Ministry of Finance, the Central Bank, or supervisory/regulatory authorities. In a few cases, a dedicated body (*e.g.* in the UK) or a co-ordinating body (Brazil) is in charge of financial education at the national level. Such leaders usually either have a statutory mandate for financial education (Australian Securities and Investments Commission, Financial Consumer Agency of Canada, the Financial Services Board in South Africa, the Capital Markets Board in Turkey) or are given an explicit one in the context of financial markets reforms. For example, in the United Kingdom, the Financial Services Act paved the way for the creation of the Money Advice Service. The leader might also have financial education among its implicit responsibilities (often the case of central banks) or have nationally recognised experience in developing financial education programmes (for example the Dutch and Mexican Ministries of Finance).

Where a single authority is leading the national strategy, a dedicated governing body or mechanisms have also often been established to manage and/or monitor the strategy development and/or implementation. Such specific structures are set up to take account the long-term nature of most strategies and the need to involve a variety of stakeholders. They not only allow cross-sectoral co-ordination and an effective sharing of responsibility among different authorities and stakeholders, they also

highlight the support to the national strategy and as such can increase its visibility. In some cases, different structures have been created for the design and implementation of the national strategy (e.g. in Brazil). These high-level bodies often create ad hoc working groups in charge of specific elements of the strategy (as in Brazil, Mexico, the Netherlands, the United States), focused both on the process – such as the evaluation of programmes – and on the content – such as financial education in schools. They also develop legal co-ordination and feedback mechanisms with other public bodies and institutions (e.g. in Brazil).

These bodies have been established through different modalities, depending on existing structures and the countries' context. In some cases, the bodies have been established by existing high-level co-ordinating committees with responsibility for financial market development or oversight. These committees are often headed by the Ministry of Finance, such as the Financial Stability and Development Council in India or the National Committee for the Regulation and Oversight of Financial, Capital, Insurance, Pension Funds and Capitalisation Markets (COREMEC) in Brazil. A similar body, the Financial Stability Committee in Turkey, headed by the Deputy-Prime Minister, has identified a member institution (the Capital Markets Board) as leading the national strategy implementation and has kept responsibility for its oversight and co-ordination. In other cases, new bodies dedicated to financial education issues have been created by government decree or by the leading institution of the national strategy, in particular the Ministry of Finance. This is the case for the Financial Education Council in Korea, the Committee for Financial Education (CEF) in Mexico and the National Consumer Financial Education Committee (NCFEC) in South Africa.

Table 1.3 Leading authorities and co-ordinating bodies in countries with a fully fledged national strategy

<p>AUSTRALIA</p>	<p><u>Leading authority:</u> Australian Securities and Investments Commission (ASIC) <i>Responsibilities:</i> Among statutory objectives is "ensure confident and informed investors and financial consumers". Since 2008 ASIC has been entrusted by the Government with overall responsibility for financial literacy in Australia.</p> <p><u>Advisory body:</u> ASIC is supported by the Australian Financial Literacy Board: a non-statutory body that provides strategic advice to government and ASIC on financial literacy issues (existed prior to the implementation of the strategy).</p> <p><i>Membership:</i> Respected leaders from the business, education and community sectors who volunteer their services and expertise. Members are appointed by the Assistant Treasurer and Minister for Financial Services and Superannuation.</p>
<p>BRAZIL</p>	<p><u>Development body: design</u> Committee for the Regulation and Oversight of Financial, Capital, Insurance, Pension Funds and Capitalisation Markets (COREMEC), through a dedicated Working Group.</p> <p><i>Membership:</i> Central Bank of Brazil, Brazil's Securities and Exchange Commission (CVM), Brazil's National Superintendence for Pension Funds (PREVIC), Brazil's Superintendence of Private Insurance (SUSEP).</p> <p><u>Leading authority and co-ordinating body: monitoring and oversight of implementation</u> National Committee on Financial Education (CONEF) <i>Membership:</i> A Deputy-Governor of the Central Bank; President of the Securities and Exchange Commission of Brazil (CVM); Superintendent-Director of Brazil's National Superintendence for Pension Funds (PREVIC); Superintendent of Brazil's Superintendence of Private Insurance (SUSEP); Executive-secretary of the Ministry of Education (MEC); Executive-secretary of the Ministry of Finance (MF); Executive-secretary of the Ministry of</p>

	<p>Social Security (MPAS); Executive-secretary of the Ministry of Justice (MJ); Four representatives of civil society: ANBIMA , BM&FBOVESPA , FEBRABAN , and CNSEG.</p> <p><i>Responsibilities:</i> defines plans, programmes, actions, and coordinates ENEF's implementation</p> <p><i>Sub-committees:</i> Pedagogic Support Group; Monitoring and Fiscal Committee; Permanent Commission.</p> <p><u>Implementing bodies:</u></p> <p>CONEF members</p> <p>Association of Financial Education in Brazil (AEF- Brasil)</p> <p><i>Membership:</i> Associations representing banking (FEBRABAN), insurance (CNSEG), and capital market (ANBIMA) institutions, plus the exchange BM&FBOVESPA</p> <p><i>Responsibilities:</i> in partnership with CONEF it is responsible for conceiving, planning, structuring, developing, implementing and administering national strategy initiatives.</p>
CANADA	<p><u>Leading authority and leader:</u></p> <p>Financial Literacy Leader (to be appointed)</p> <p>Advised by the FCAC External Stakeholder Advisory Committee</p> <p><i>Membership:</i> drawn from sectors engaged in financial education</p> <p><i>Responsibilities:</i> advise the Leader on the implementation plan. Its members will act as champions within the sectors they represent, ensuring a coordinated approach and alignment with the broad objectives.</p>
INDIA	<p><u>Co-ordinating and leading body – development and implementation phase:</u></p> <p>Financial Stability and Development Council (FSDC) chaired by the Union Finance Minister, Government of India, with heads of all financial sector regulators as members.</p> <p>FSDC Technical Group on Financial Inclusion and Financial Literacy: headed by the Deputy Governor of the Reserve Bank of India (RBI) and includes representatives from all financial sector regulatory authorities and Ministry of Finance, Government of India. This group co-ordinates the efforts of the financial sector regulators in the field of financial education</p> <p><u>Implementation body:</u></p> <p>National Centre for Financial Education (NCFE): an institute specially created with participation and resources from all financial sector regulators which will report to the FSDC Technical Group. A Core Committee has been constituted for focused and regular interaction with all stakeholders, for faster implementation of the national strategy.</p>
INDONESIA	<p>Co-ordination among Bank Indonesia, the Financial Markets Authority (OJK), the Ministry of Education and Culture and the Ministry of Manpower and Transmigration.</p>
JAPAN	<p><u>Leading and coordinating authorities:</u></p> <p>Financial Services Authority (JFSA) and Bank of Japan (through the Central Council for Financial Services Information, the CCFSI)</p> <p><i>Membership of the CCFSI:</i> representatives of financial and economic organisations, media, consumer groups, etc., experts, and the Deputy Governor of the Bank of Japan, with the director-generals of related authorities, including the FSA, and the executive director of the Bank of Japan taking part as advisers (Secretariat of the CCFSI: Public Relations</p>

	Department, Bank of Japan).
KOREA	<p><u>Leading authority:</u> Financial Service Commission</p> <p><u>Co-ordinating body:</u> Financial Education Council</p> <p><i>Membership:</i> Vice-Chairman of the Financial Services Commission as Chair, public organisations (Financial Supervisory Service, Korea Deposit Insurance Corporation, Credit Counselling & Recovery Service), 7 financial sector groups (Korea Federation of Banks, Korea Financial Investment Association, General Insurance Association of Korea, Korea Life Insurance Association, Credit Finance Association of Korea, Korea Federation of Saving Banks, National Credit Union Federation of Korea), private organisations (Korea Council for Investor Education, Financial Quotient Council, Korea Investors' Protection Foundation).</p> <p><i>Main responsibilities:</i> a non-standing body, will co-ordinate all authorities involved in financial education and co-ordinate basic policy directions for feasible financial education, examine how financial education is provided by each institution and continue to upgrade the Financial Education Activation Plan. It also examines the current status of financial education in Korea and presents policies on how to build the infrastructure by drawing up guidelines necessary for national financial education</p>
MEXICO	<p><u>Leading authority:</u> Ministry of Finance and Public Credit</p> <p><u>Co-ordinating body:</u> The Committee for Financial Education (CEF)</p> <p><i>Membership:</i> chaired by the ministry of finance and composed of financial authorities, development banks, financial public institutions, other public entities and private and social sector institutions.</p> <p><i>Responsibilities:</i> aligning the financial education efforts of public and private institutions</p> <p><i>Sub-committees:</i> Measurement and evaluation, Mapping of financial education, Financial education for financial inclusion</p>
THE NETHERLANDS	<p><u>Leading authority :</u> Ministry of Finance</p> <p><u>Co-ordinating body :</u> Money Wise Platform</p> <p><i>Membership:</i> H.M. Queen Maxima of the Netherlands as Honorary Chair.</p> <p>Sub-Committees: Programme Board</p> <p><i>Membership:</i> Ministry of Social Affairs, Education, Authority for Financial Markets, Financial Advisors' Association, Pension Federation, University of Tilburg, Consumentenbond (non-profit organization which promotes consumer protection), Ministry of Education Culture and Science.</p> <p><i>Responsibilities:</i> provides strategic advice to the Steering Group</p> <p>Steering Group</p> <p><i>Membership:</i> chaired by the Ministry of Finance, Banking Association, Insurers' Association, Central Bank, National Institute for Family Finance Information (Nibud)</p> <p><i>Responsibilities:</i> Leads the National Strategy</p>

	<p>Programme Office</p> <p>Part of the Ministry of Finance (Financial Markets Directorate), it executes the National Strategy</p> <p>Expert Groups formed on an ad-hoc basis.</p>
RUSSIAN FEDERATION	<p><u>Leading authority:</u></p> <p>Ministry of Finance</p> <p><u>Supervisory and coordinating body :</u></p> <p>The Interagency Project Commission (IAPC)</p> <p><i>Membership:</i> created by the Ministry of Finance and chaired by the Deputy Minister of Finance. Members also include the Central Bank, the ministry of Education, the Ministry of Economic Development, the Consumer Protection Agency.</p> <p><i>Responsibilities:</i> it supervises the overall project implementation and provides strategic oversight of the implementation of specific project activities</p> <p>A Working group of the Ministry of Finance provides operational management support.</p> <p>The International Expert Board provides expertise and support to the IAPC.</p>
SINGAPORE	<p><u>Leading authority:</u></p> <p>Financial Education Steering Committee (FESC)</p> <p><i>Membership:</i> Monetary Authority of Singapore (MAS) as Chair, Ministry of Education, Ministry of Health, Ministry of Manpower, Ministry of Social and Family Development, Central Provident Fund Board, National Library Board, People's Association.</p> <p><i>Responsibilities:</i> Leads the MoneySENSE national financial education programme</p>
SPAIN	<p><u>Leading authorities:</u></p> <p>Bank of Spain, National Commission for Capital Markets (CNMV), Ministry of Economy and Competitiveness</p> <p><u>Co-ordinating body :</u></p> <p>Working Group</p> <p><i>Membership:</i> Bank of Spain, National Commission for Capital Markets, Ministry of Economy and Competitiveness (through the Directorate General of Insurance and Pensions Funds and the General Secretary of the Treasury and Financial Policy).</p>
SOUTH AFRICA	<p><u>Leading implementing authorities:</u></p> <p>National Treasury</p> <p>Financial Services Board (FSB), also acts as Secretariat to the NCFEC</p> <p><u>Co-ordinating body:</u></p> <p>National Consumer Financial Education Committee (NCFEC)</p> <p><i>Membership:</i> all regulators (National Credit Regulator, South African Reserve Bank, Financial Services Board, National Consumer Commission), Government Departments (Trade and Industry, National Treasury, Ministry of Education, Provincial Consumer Affairs Offices Forum), Consumer representatives, Ombudsmen Offices, Industry Bodies and Associations.</p> <p><i>Main responsibilities:</i> convened by National Treasury for the purposes of coordinating financial education initiatives and jointly finalising the national policy and crafting national strategy</p>

TURKEY	<p><u>Leading authority:</u> The Capital Markets Board (CMB) <i>Responsibilities:</i> co-ordinates implementation</p> <p><u>Co-ordinating body:</u> Financial Stability Committee <i>Membership:</i> Deputy Prime Minister for Economic and Financial Affairs as Chair, Undersecretary of Treasury, Governor of Central Bank of The Republic of Turkey, Chairman of Banking Regulation and Supervision Agency, Chairman of Capital Markets Board of Turkey, Chairman of Savings Deposit Insurance Fund</p> <p><i>Responsibilities:</i> Supervises the strategy on financial education, which is implemented under the co-ordination of the Capital Markets Board of Turkey, and the strategy on financial consumer protection implemented by the Banking Regulation and Supervision Agency.</p>
UNITED KINGDOM	<p><u>Leading authority:</u> Money Advice Service (MAS) An independent body created by the UK Government.</p> <p><i>Responsibilities:</i> to enhance the nation's financial capability and provide generic and unbiased financial advice.</p>
UNITED STATES	<p><u>Co-ordinating body :</u> Financial Literacy and Education Commission (FLEC) <i>Membership:</i> Secretary of the Treasury as Chair, Director of the Consumer Financial Protection Bureau as Vice-Chair. The White House, Department of Treasury, Department of Education (ED), Department of Agriculture (USDA), Department of Health and Human Services (HHS), Department of Housing and Urban Development (HUD), Department of Labor (DOL), Department of Defense (DoD), Consumer Financial Protection Bureau (CFPB), Board of Governors of the Federal Reserve System (FRB), Securities and Exchange Commission (SEC), Commodity Futures Trading Commission (CFTC), Federal Trade Commission (FTC), Office of the Comptroller of the Currency (OCC), Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), National Credit Union Administration (NCUA), Veterans Affairs (VA), General Services Administration (GSA), Small Business Administration (SBA), Social Security Administration (SSA), Office of Personnel Management (OPM), Federal Emergency Management Agency (FEMA).</p> <p><i>Responsibilities:</i> develop the national strategy and co-ordinate resources and activities among the Commission's member agencies.</p> <p><i>Sub-committees:</i> Children and Youth Committee, Post-secondary Education Committee, Early Career/Planning for Retirement Committee, Research and Evaluation Subcommittee.</p>

2. Resultados de la encuesta comparativa en 14 países sobre educación financiera (OCDE)

Table 1. Correct responses to knowledge questions

Proportion giving correct response (Cell percentages by country).

	Division	Time-value of money	Interest paid on loan	Calculation of interest plus principle	Compound interest and correct answer to previous question	Risk and return	Definition of inflation	Diversification
Albania	89%	61%		40%	10%	77%	81%	63%
Armenia	86%	83%	87%	53%	18%	67%	57%	59%
Czech Republic	93%	80%	88%	60%	32%	81%	70%	54%
Estonia	93%	86%	84%	64%	31%	72%	85%	57%
Germany	84%	61%	88%	64%	47%	79%	87%	60%
Hungary	96%	78%	95%	61%	46%	86%	91%	61%
Ireland	93%	58%	88%	76%	29%	84%	88%	47%
Malaysia	93%	62%	93%	54%	30%	82%	74%	43%
Norway*	61%	87%	61%	75%	54%	18%	68%	51%
Peru	90%	63%		40%	14%	69%	86%	51%
Poland	91%	77%	85%	60%	27%	48%	80%	55%
South Africa	79%	49%	65%	44%	21%	73%	78%	48%
UK	76%	61%	90%	61%	37%	77%	94%	55%
BVI**	84%	74%	60%	63%	20%	83%	87%	41%

Empty cells have no relevant observations, including those where the response was not recorded. See Table 5 for question text. *The results reported for Norway under the Division column actually refer to an alternative questions posed: What is the nominal interest rate. Norway also slightly reworded the time value of money question, as they had not asked the previous question. Under interest for Norway we report responses to: What is meant by the effective interest rate. The Norwegian question reported under Risk and Return asked whether it was true or false that when you buy shares you lend money to the company. **For diversification Norway and BVI asked Buying a single company's stock usually provides a safer return than a stock mutual fund.

Table 2. Positive financial behaviours by country

Cell percentages by country.

	Behaviour statements				Responsible and has a household budget	Has been actively saving or buying investments in the past year	Financial product choice		
	Carefully considers purchases	Pays bills on time	Keeps close watch on personal financial affairs	Sets long term goals and strives to achieve them			...after gathering some info	... after shopping around and using independent info or advice	Has not borrowed to make ends meet
Albania	87%	77%	71%	30%	59%	42%	49%	2%	69%
Armenia	91%	94%	81%	58%	51%	36%	42%		53%
Czech Republic	75%	85%	76%	36%	37%	72%	28%	10%	89%
Estonia	68%	83%	78%	41%	28%	36%	24%	8%	78%
Germany	82%	96%	87%	61%	22%	86%	52%	5%	96%
Hungary	86%	82%	71%	52%	31%	27%	48%	4%	86%
Ireland	83%	85%	85%	56%	54%	53%	39%	10%	86%
Malaysia	92%	69%	78%	64%	74%	97%	39%	3%	79%
Norway	72%	79%	89%	59%	25%	71%	57%	5%	93%
Peru	91%	86%	82%	71%	49%	62%	52%	4%	73%
Poland	70%	78%	81%	46%	54%	51%	32%	2%	79%
South Africa	83%	61%	65%	55%	43%	53%	56%	3%	74%
United Kingdom	77%	89%	80%	43%	43%	68%	29%	16%	91%
BVI	87%	83%	80%	68%	43%	83%	70%	2%	87%

The first 4 columns report people putting themselves at 4 or 5 on a scale from Never=1 to Always=5. The financial product choice data is used in the final measure as follows: 1 point for gathering some information (column 7 above), 2 points for shopping around and using independent information and advice (column 8 above).

Table 3. Attitudes towards the longer term

Cell percentages by country.

	Disagrees with the following attitude statements:		
	I find it more satisfying to spend than save it for the long term	I tend to live for today and let tomorrow take care of itself	Money is there to be spent
Albania	61%	66%	45%
Armenia	8%	60%	2%
Czech Republic	45%	69%	29%
Estonia	39%	49%	24%
Germany	49%	65%	26%
Hungary	56%	68%	33%
Ireland	38%	54%	30%
Malaysia	47%	57%	26%
Norway	57%		
Peru	64%	72%	45%
Poland	19%	45%	12%
South Africa	48%	60%	39%
United Kingdom	35%	50%	29%
BVI	60%	66%	31%

Each of the columns reports % of respondents putting themselves at 4 or 5 on a scale from Completely agree=1 to Completely disagree=5.

Table 4. High score on each of the financial literacy components

Proportion scoring highly on each component (Cell percentages by country)

	High knowledge score	High behaviour score	High attitude score
Albania	45%	39%	69%
Armenia	46%	41%	11%
Czech Republic	57%	48%	62%
Estonia	61%	27%	46%
Germany	58%	67%	63%
Hungary	69%	38%	69%
Ireland	60%	57%	49%
Malaysia	51%	67%	53%
Norway	40%	59%	57%
Peru	41%	60%	71%
Poland	49%	43%	27%
South Africa	33%	43%	54%
United Kingdom	53%	51%	49%
BVI	57%	71%	67%

Each of the columns reports % of respondents gaining a high score (6 or more on knowledge and behaviour, more than 3 on attitudes).

3. Modelo de encuesta para realizar el estudio comparativo en 14 países sobre educación financiera (OCDE)

<p>INTERVIEWER: BEGIN BY INTRODUCING YOURSELF AND THE SURVEY USING PRE-DETERMINED TEXT> THEN READ OUT: I would like to start by asking you a few background questions, so that we can put the main part of the survey into context.</p>
<p>QDi) Interviewer to record gender a) Male b) Female</p>
<p>QDii) Interviewer to record or ask and record rural/urban If asked: Which of these best describes the community you live in? READ OUT LIST, and mark first relevant response a) A village, hamlet or rural area (fewer than 3 000 people) b) A small town (3 000 to about 15 000 people) c) A town (15 000 to about 100 000 people) d) A city (100 000 to about 1 000 000 people) e) A large city (with over 1 000 000 people) f) <i>Don't know</i> g) <i>Refused</i></p>
<p>QDiii) Interviewer to record the language used in the interview. Agency to add own codes</p>
<p><u>ASK ALL</u> QD1) Please could you tell me your marital status? a) Married b) Single c) Separated/divorced d) Living with partner e) Widowed f) <i>Don't know</i> g) <i>Refused</i></p>
<p><u>ASK ALL</u> QD2_a) How many children under the age of 18 live with you, in your household? Record number --- a) <i>Don't know</i> b) <i>Refused</i></p>
<p><u>ASK ALL</u> QD2_b) How many people aged 18 and over live with you, in your household. Please do not count yourself [Add if necessary: including your partner]? Record number --- a) <i>Don't know</i> b) <i>Refused</i></p>

READ OUT: Now I am going to move on to ask about money matters. In these questions I may ask about you personally, or about your 'household'. Please can you start by telling me:

QF1) Who is responsible for day-to-day decisions about money in your household?

INTERVIEWER: READ OUT a-f:

- a) You
- b) You and your partner [do not read out if no partner at QD1]
- c) You and another family member (or family members)
- d) Your partner [do not read out if no partner at QD1]
- e) Another family member or (or family members)
- f) Someone else
- g) Nobody
- h) Don't know
- i) Refused

ASK ALL

Note to agency: This question is intended to ask whether the household has a budget, rather than whether the individual has budgeted their own personal money (although in single adult households this will be the same thing).

READ OUT: This next question is about household budgets. A household budget is used to decide what share of your household income will be used for spending, saving or paying bills.

QF2) Does your household have a budget?

- a) Yes
- b) No
- c) Don't know
- d) Refused

GUIDANCE ON PRODUCT QUESTIONS (IN TABLE ON FOLLOWING PAGE):

Note to agency: The list of product types used in your questionnaire will need to be specific to your country, and should cover retirement savings, other savings and investments, credit (unsecured and secured if relevant) and insurance products. If necessary, give examples.

Order of questions:

- I) QC1_a should be asked of every product, and used to create a filter for the list of products for the following 2 questions*
- II) QC1_b should then be asked of all relevant products using the filter. Do not ask the respondent if they hold a particular product if they have already said they have not heard of it.*
- III) QC1_c should then be asked of all relevant products using the filter from QC1_a. This question is asking about recent product choice, irrespective of current product holdings.*

	QC1_a) Please can you tell me whether you have heard of any of these types of financial products.	<u>ASK ALL respondents filtering products on QC1_a=Yes</u> QC1_b) and now can you tell me whether you currently hold any of these types of products (personally or jointly)?	<u>ASK ALL respondents filtering products on QC1_a=Yes</u> QC1_c) and In the last two years, which of the following types of financial products have you chosen (Personally or jointly) <u>whether or not you still hold them</u> ...Please do not include products that were renewed automatically.
A pension fund	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
An investment account, such as a unit trust	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>
A mortgage	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>

A bank loan secured on property	<u>etc</u>	<u>etc</u>	<u>etc</u>
An unsecured bank loan			
A credit card			
A <current> account			
A savings account			
A microfinance loan			
Insurance			
Stocks and shares			
Bonds			
Mobile phone payment account			
Prepaid payment card			
Don't know response given to the question as a whole	<u>97</u>	<u>97</u>	<u>97</u>
Refused to respond to the question as a whole	<u>99</u>	<u>99</u>	<u>99</u>
Record if the respondent has (heard of /holds/ chose) none of the above	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<p>ASK ALL THOSE WHO ANSWERED YES AT any QC1 c excluding stocks, shares and bonds, if asked OR WHO ANSWERED YES AT any QC1 b excluding stocks, shares and bonds, if asked :</p> <p>QC2) Which of the following statements best describes how you last chose a [TAKE A PRODUCT AT RANDOM FROM POSITIVE RESPONSES TO QC1_c: if none: TAKE A PRODUCT AT RANDOM FROM POSITIVE RESPONSES TO QC1_b]?</p> <p><i>Note to agency: Only use products from QC1_b if the respondent has not chosen anything in the last 2 years (i.e. Has not answered Yes at any QC1_c). Please record the product being discussed, indicating whether it was chosen from QC1_c or QC1_b. Do not ask this question about stocks, shares or bonds</i></p> <p>INTERVIEWER: READ OUT a-d</p> <p>a) I considered several [Use the most appropriate word: products/loans/policies/accounts] from different companies before making my decision</p> <p>b) I considered the various [products/loans/policies/accounts] from one company</p> <p>c) I didn't consider any other [products/loans/policies/accounts] at all</p> <p>d) I looked around but there were no other [products/loans/policies/accounts] to consider</p> <p>e) Don't know</p> <p>f) Not applicable</p> <p>g) Refused</p>			
<p>ASK ALL THOSE WHO WERE ASKED QC2, including those who refused or responded 'don't know'</p> <p>QC3) and which sources of information do you feel most influenced your decision about which one to take out?</p> <p><i>Note to agency: Please edit with country specific options under each category. Category headings are for guidance. DO NOT READ OUT</i></p> <p>INTERVIEWER: WAIT FOR RESPONSE. READ OUT LIST IF NECESSARY. CODE ALL.</p> <p>1 Product-specific information</p> <p>a) Unsolicited information sent through the post</p> <p>b) Information picked up in a branch</p> <p>c) Product specific information found on the internet</p> <p>d) Information from sales staff of the firm providing the products (including quotes)</p>			

2 Best buy guidance

- e) Best-buy tables in financial pages of newspapers/magazines
- f) Best-buy information found on the internet
- g) Specialist magazines/publications
- h) Recommendation from independent financial adviser or broker

3 General advice

- i) Advice of friends/relatives (not working in the financial services industry)
- j) Advice of friends/relatives (who work in the financial services industry)
- k) Employer's advice

4 Media coverage

- l) Newspaper articles
- m) Television or radio programmes

5 Adverts

- n) Newspaper adverts
- o) Television adverts
- p) Other advertising

6 Other

- q) My own previous experience
- r) Other source
- s) *Don't know*
- t) *Not applicable (no recent choice)*
- u) *Refused*

READ OUT: I now have some more general questions about money. Remember that there are no particular wrong or right answers; everyone has their own way of doing things.

ASK ALL (rotate questions)

QMP1) I am going to read out some attitude and behaviour statements. I would like to know how much you agree or disagree that each of the statements applies to you, personally. Please use a scale of 1 to 5, where 1 tells me that you completely agree that the statement describes you and 5 shows that you completely disagree:

INTERVIEWER: READ OUT EACH STATEMENT AND WAIT FOR RESPONSE. Repeat the scale as many times as necessary. If respondent answers (dis)agree: check 'Would you say you completely (dis)agree'? If they say they don't know, check whether they feel they neither agree nor disagree (3 on scale), or if they are really uncertain. If necessary, face to face interviewers can provide a card with the scale marked on it, and ask the respondent to point to the appropriate position.

1. Before I buy something I carefully consider whether I can afford it
Completely agree, 2, 3, 4, completely disagree (*Don't know, refused*)

2. I tend to live for today and let tomorrow take care of itself
Completely agree, 2, 3, 4, completely disagree (*Don't know, refused*)

3. I find it more satisfying to spend money than to save it for the long term
Completely agree, 2, 3, 4, completely disagree (*Don't know, refused*)

4. I pay my bills on time
Completely agree, 2, 3, 4, completely disagree (*Don't know, not applicable, refused*)

5. I am prepared to risk some of my own money when saving or making an investment
Completely agree, 2, 3, 4, completely disagree (*Don't know, not applicable, refused*)

6. I keep a close personal watch on my financial affairs

Completely agree, 2, 3, 4, completely disagree (*Don't know, refused*)

7. I set long term financial goals and strive to achieve them

Completely agree, 2, 3, 4, completely disagree (*Don't know, refused*)

8. Money is there to be spent

Completely agree, 2, 3, 4, completely disagree (*Don't know, refused*)

Note to agency: The questions below relate to the individual, not necessarily the household. Reassure respondent about confidentiality if necessary

ASK ALL

QM2) Sometimes people find that their income does not quite cover their living costs. In the last 12 months, has this happened to you?

- a) Yes
- b) No
- c) *Don't know*
- d) *Not applicable (I don't have any personal income)*
- e) *Refused*

ASK If yes at QM2

Note to agency: Please add in country specific options under each category. Category headings are for guidance when creating categories: DO NOT READ OUT headings.

QM3) What did you do to make ends meet the last time this happened?

INTERVIEWER: Probe with: Did you do anything else?

Mark all that are relevant.

DO NOT READ OUT OPTIONS: although examples can be given

1 Existing resources

- a) Draw money out of savings or transfer savings into current account
- b) Cut back on spending, spend less, do without
- c) Sell something that I own

2 Creating resources

- d) Work overtime, earn extra money
- 3 Access credit by using existing contacts or resources**
- e) Borrow food or money from family or friends
- f) Borrow from employer/salary advance
- g) Pawn something that I own
- h) Take a loan from my savings and loans clubs
- i) Take money out of a flexible mortgage account
- j) Apply for loan/withdrawal on pension fund

4 Borrow from existing credit line

- k) Use authorised, arranged overdraft or line of credit
- l) Use credit card for a cash advance or to pay bills/buy food

5 Access new line of credit

- m) Take out a personal loan from a financial service provider (including bank, credit union or microfinance)
- n) Take out a payday loan
- o) Take out a loan from an informal provider/moneylender

6 Fall behind/ go beyond arranged amount

- p) Use unauthorised overdraft
- q) Pay my bills late; miss payments

7 Other responses

- r) *Other*
- s) *Don't know*

t) *Refused*

ASK ALL: Rotate list

QP1) In the past 12 months have you been [personally] saving money in any of the following ways, whether or not you still have the money?

Note to agency: Please do not include pension savings in this question. Please replace <informal savings club> with appropriate term. If necessary, remind the participant that this is entirely confidential, and their data will be anonymised.

INTERVIEWER: Read categories to respondent. Mark all that apply. Only mark categories in italics if no other categories are appropriate.

- a) Saving cash at home or in your wallet
- b) Building up a balance of money in your bank account
- c) Paying money into a savings account
- d) Giving money to family to save on your behalf
- e) Saving in <an informal savings club>
- f) Buying financial investment products, other than pension funds [give examples such as bonds, investment trusts, stocks and shares]
- g) Or in some other way (including remittances, buying livestock or property)
- h) *Has not been actively saving (including I don't save/I have no money to save)*
- i) *Don't know*
- j) *refused*

ASK ALL

QP2) If you lost your main source of income, how long could you continue to cover living expenses, without borrowing any money or <moving house>?

Note to agency: If necessary, remind the participant that this is entirely confidential, and their data will be anonymised. If the respondent does not have personal income, this question will relate to their household income. If necessary, rephrase the term <moving house>.

INTERVIEWER: READ OUT a-e

- a) Less than a week
- b) At least a week, but not one month
- c) At least one month, but not three months
- d) At least three months, but not six months
- e) More than six months.
- f) *Don't know*
- g) *Refused*

READ OUT: The next section of the questionnaire is more like a quiz. The questions are not designed to catch you out, so if you think you have the right answer, you probably do. **If you don't know the answer, just say so.**

ASK ALL

Note to agency: Change to local currency. Change the relationship between the individuals, if this is likely to be culturally sensitive and provide a note of this for international comparisons. Note that each question has a category - 999 for irrelevant answers. These might include: 'it depends how old the brothers are'. It is not necessary to record the irrelevant response itself.

QK1) (Imagine that five <brothers> are given a gift of \$1,000. If the <brothers> have to share the money equally how much does each one get?

INTERVIEWER: READ QUESTION AGAIN IF ASKED

Record response numerically (currency symbol not necessary) - - -

- a) *Don't know*
- b) *Refused*
- c) *Irrelevant answer*

ASK ALL

Note to agency: Change to local currency. Keep the same relationship as in the previous question. Add in current inflation rate in your country and provide a note on the rate used and the date from which this was taken. Note that d can be considered to be correct but should not be read out.

QK2) Now imagine that the <brothers> have to wait for one year to get their share of the \$1,000 and inflation stays at X percent. In one year's time will they be able to buy:

INTERVIEWER: READ OUT a-c

- a) More with their share of the money than they could today;
- b) The same amount;
- c) Or, less than they could buy today.
- d) It depends on the types of things that they want to buy
- e) Don't know
- f) Refused
- g) Irrelevant answer

ASK ALL

Note to agency: Change to local currency; and consider whether the term interest is appropriate if respondent is Muslim (possibly replace the second sentence with 'What is the return you have earned on this loan').

QK3) (INT) You lend \$25 to a friend one evening and he gives you \$25 back the next day. How much interest has he paid on this loan?

INTERVIEWER: READ QUESTION AGAIN IF ASKED

Record response numerically (percentage symbol not necessary) - - -

- a) Don't know
- b) Refused
- c) Irrelevant answer

ASK ALL

Note to agency: Change to local currency. Do not change percentage rate. If savings accounts incur fees in your country, please include a phrase to reflect the wording in <> and provide a note to this effect for international comparisons.

QK4_a) Suppose you put \$100 into a <no fee> savings account with a guaranteed interest rate of 2% per year. You don't make any further payments into this account and you don't withdraw any money. How much would be in the account at the end of the first year, once the interest payment is made?

INTERVIEWER: READ QUESTION AGAIN IF ASKED

Record response numerically (currency symbol not necessary) - - -

- a) Don't know
- b) Refused
- c) Irrelevant answer

Note to agency: Change to local currency. Note that this question is intended to indicate whether the respondent knows about compound interest, and so the amount in each of the options must be exactly equal to the total interest without compounding.

QK4_b) and how much would be in the account at the end of five years [add if necessary: remembering there are no fees]? Would it be:

INTERVIEWER: READ LIST a-d

- a) More than \$110
- b) Exactly \$110
- c) Less than \$110
- d) Or is it impossible to tell from the information given
- e) Don't know
- f) Refused
- g) Irrelevant answer

ASK ALL

QK5) I would like to know whether you think the following statements are true or false:

- a) True
- b) False
- c) Don't know
- d) Refused

INTERVIEWER: READ OUT EACH STATEMENT AND WAIT FOR RESPONSE

- a) An investment with a high return is likely to be high risk

Note to agency: if the word 'risk' is difficult to translate, we recommend using the following question. It would be advisable to test both versions if possible:

a_alt) If someone offers you the chance to make a lot of money there is also a chance that you will lose a lot of money.

- b) High inflation means that the cost of living is increasing rapidly

- c) It is usually possible to reduce the risk of investing in the stock market by buying a wide range of stocks and shares.

Note to agency: For countries/regions where the stock market will not be widely understood this version may be more appropriate. It would be advisable to test both versions if possible:

C_alt) It is less likely that you will lose all of your money if you save it in more than one place.

READ OUT: I would now like to ask you a few more questions about yourself and your household. We want to make sure that we have talked to people from all kinds of households, to reflect our national population.

ASK everyone the questions in this section, if used

Note to agency: OPTIONAL question

QD3) Please could you tell me how old you are, currently?

RECORD AGE ---

- a) Refused

IF REFUSED AT QD3 (or not asked) Ask:

QD3_a) Would you (instead) tell me which of these age bands you fall into?

- a) 18-19
- b) 20-29
- c) 30-39
- d) 40-49
- e) 50-59
- f) 60-69
- g) 70-79
- h) Refused

Note to agency: if the respondent is a student, code current education level. This question relates to highest level of schooling, rather than highest qualification

QD4) What is the highest educational level that you have attained?

READ OUT THE LIST, stop and mark the first that applies (REVERSE ORDER IF MORE APPROPRIATE IN YOUR COUNTRY – make sure values are also reversed)

Note to agency: the interviewers may need some indication as to which professional qualifications are equivalent to these academic levels of education.

- a) University-level education
- b) Technical/vocational education beyond secondary school level
- c) Complete secondary school
- d) Some secondary school

- e) Complete primary school
- f) Some primary school
- g) No formal education
- h) Refused

QD5_a) And which of these best describes your current work situation?

INTERVIEWER: READ OUT stop and mark the first that applies

- a) Self employed [work for yourself]
- b) In paid employment [work for someone else]
- c) Looking for work
- d) Looking after the home
- e) Unable to work due to sickness or ill-health
- f) Retired
- g) Student
- h) Not working and not looking for work
- i) Apprentice
- j) Other
- k) Don't know
- l) Refused

Ask if in work at QD5_a (response a or b).

QD5_b) How many hours did you work last week?

Record value _

- a) Don't know
- b) Refused

Notes to agency: question should use the appropriate national wording and give country-specific instructions to the interviewer.

READ OUT: People get income from a wide range of sources. This might include <wages and salaries, benefit payments, pensions or maintenance payments>.

QD6) Considering all of the sources of income coming into your household each month, would you say that your household income is regular and reliable?

- a) Yes
- b) No
- c) Don't know
- d) Refused

QD7) And finally, can you tell me which of these categories your household income usually falls into [Use as appropriate: before/after tax]?

FIELDWORK COMPANY TO ADD IN CODES:

Notes to agency: Please make sure that median, and not mean averages are used. Please provide information with the dataset to describe the source and date of the median income data, and the monetary amounts.

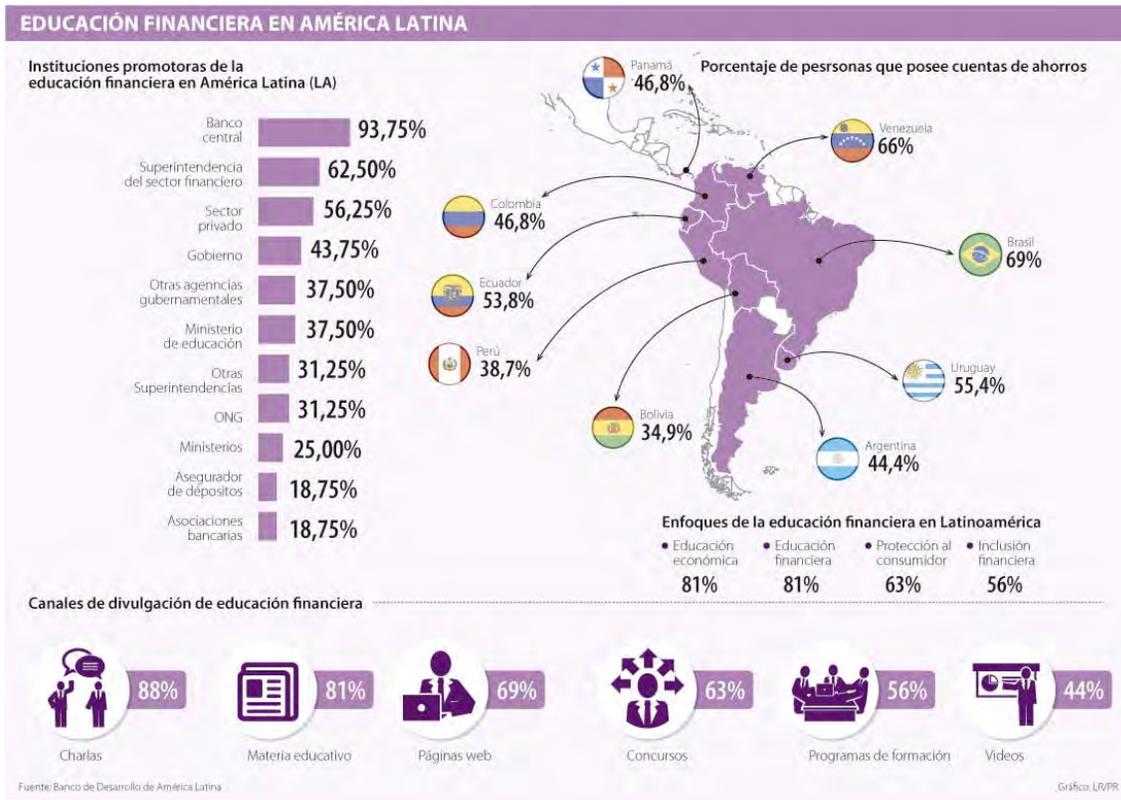
Stress confidentiality, and that the data is needed to make sure that the sample is representative of the population.

Please create a table of household income before and after tax if necessary in order to be able identify the correct bands regardless of how the respondent chooses to answer. It may also be necessary to create a conversion table of weekly or fortnightly income.

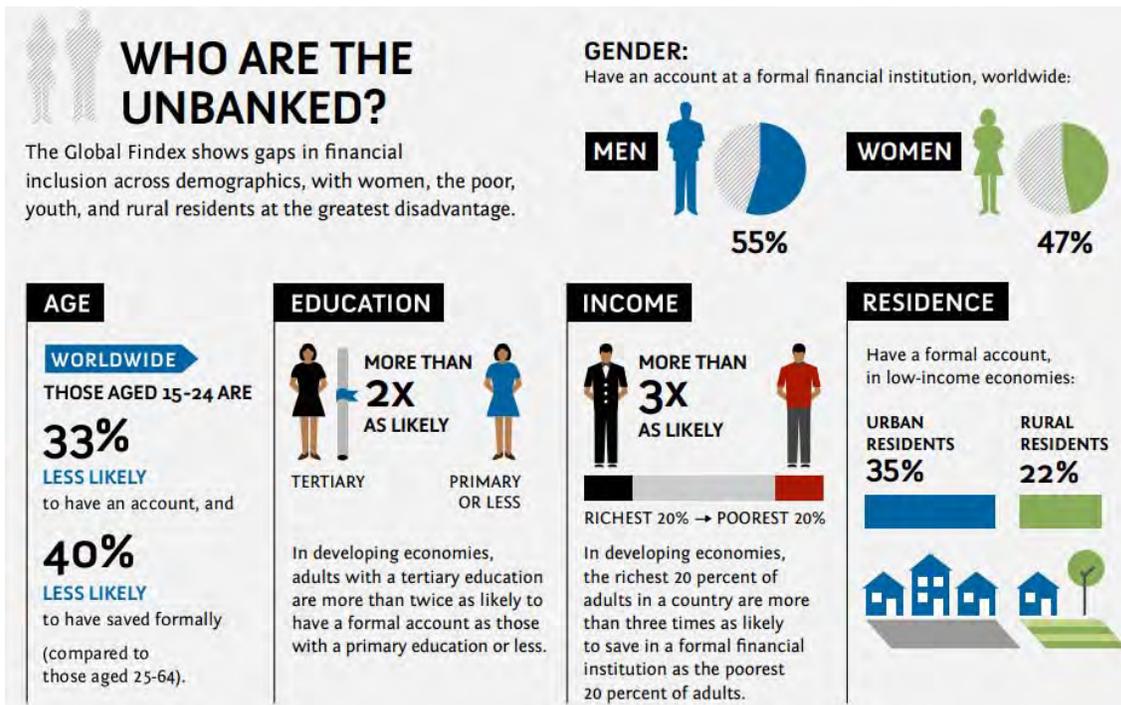
Change currency as appropriate.

- a) Up to \$X a month
- b) between \$X and \$Y a month
- c) \$Y or more a month
- d) Don't know
- e) Refused

4. Infografía | Educación financiera en Latinoamérica (CAF)

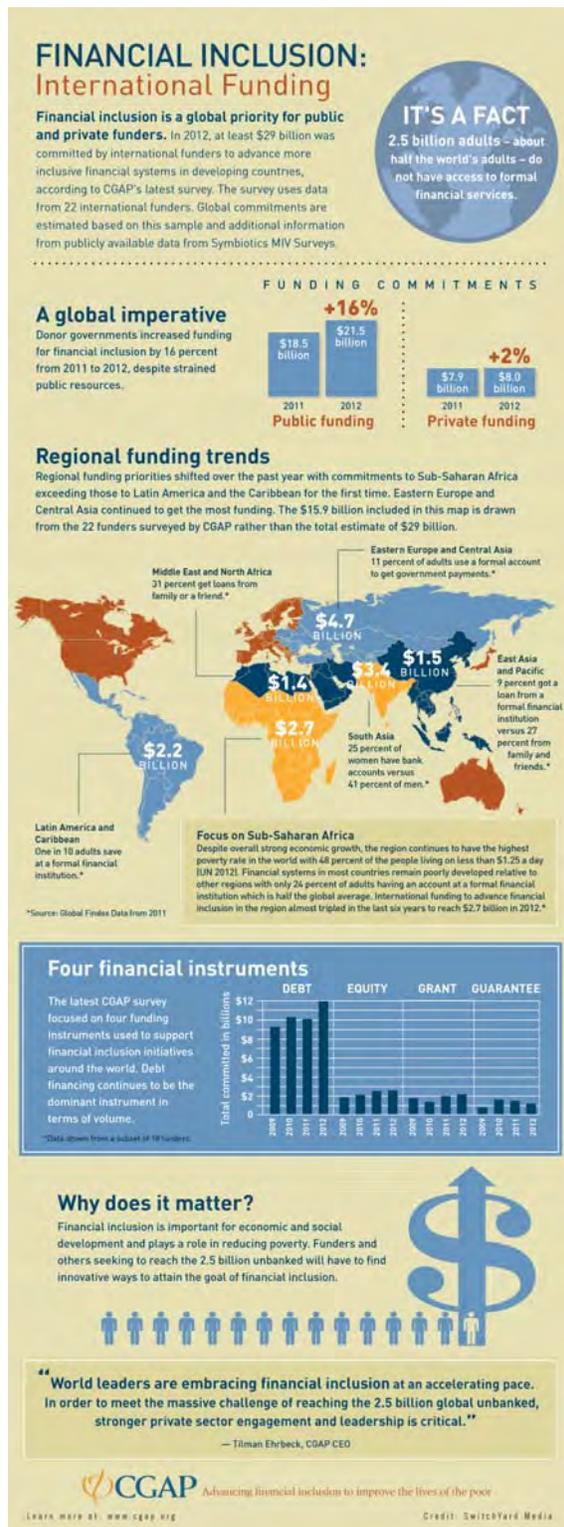


5. Infografía | ¿Quiénes y por qué no están bancarizados? | (Banco Mundial / Global Findex)



6. Infografía | La educación financiera y los fondos internacionales |

(Banco Mundial / Global Findex)



7. Porcentaje de la población de diferentes ciudades de Latinoamérica que posee una cuenta bancaria en una institución financiera formal (CAF)

Ciudad	Posee una cuenta en una entidad financiera	No posee cuenta y no conoce los requisitos para abrir una cuenta
Buenos Aires	42,1	34,1
Córdoba	46,5	39,5
La Paz	42,1	34,1
Santa Cruz	34,1	43,6
Río de Janeiro	65,6	26,4
Sao Paulo	72,5	19,8
Bogotá	51,6	31,1
Medellín	41,9	44,5
Guayaquil	36,9	23,6
Quito	70,7	43,5
Ciudad de Panamá	52,7	31,3
Arequipa	38,9	47,8
Lima	38,4	49,4
Montevideo	55,4	55,6
Salto	55,4	52,3
Caracas	81,6	13,0
Maracaibo	50,4	47,6
Promedio	51,2	38,2

Fuente: CAF,2011.

8. Razones de la población de diferentes ciudades de Latinoamérica para no poseer una cuenta bancaria -porcentaje- (CAF)

Ciudad	No tiene suficiente dinero	No tiene trabajo	Prefiere disponer de su dinero de otra forma	No confía en las instituciones financieras	No ve las ventajas de tener una cuenta	No tiene los requisitos para abrir una cuenta	Las tasas de interés son muy altas
Buenos Aires	53,8	21,1	19,1	15,2	7,6	17,2	1,7
Córdoba	55,0	17,9	4,6	7,8	22,8	10,7	1,6
La Paz	72,9	16,6	16,3	16,8	12,6	12,1	8,2
Santa Cruz	56,9	9,5	20,3	15,4	5,4	8,5	10,0
Río de Janeiro	54,6	19,5	12,7	4,9	17,1	13,2	12,2
Sao Paulo	51,2	14,0	5,5	1,8	28,7	13,4	14,6
Bogotá	62,7	24,4	15,3	16,7	19,5	9,1	9,4
Medellín	75,1	30,5	35,8	5,9	28,7	11,2	4,7
Guayaquil	82,5	27,1	16,2	22,3	19,4	10,9	3,7
Quito	71,4	18,3	19,4	34,9	13,1	13,1	6,3
Ciudad de Panamá	68,6	27,6	19,2	6,5	2,7	14,6	7,7
Arequipa	56,6	13,8	31,5	19,9	2,5	4,7	9,9
Lima	59,1	21,0	23,2	21,6	14,3	8,7	16,5
Montevideo	69,5	15,8	10,9	10,5	7,5	9,0	1,1
Salto	74,7	13,6	7,9	1,9	7,9	14,3	2,3
Caracas	74,3	37,6	30,3	21,1	19,3	20,2	-
Maracaibo	78,8	21,2	18,8	20,1	1,4	8,5	2,7
Promedio	65,8	20,6	18,1	14,3	13,6	11,7	6,6

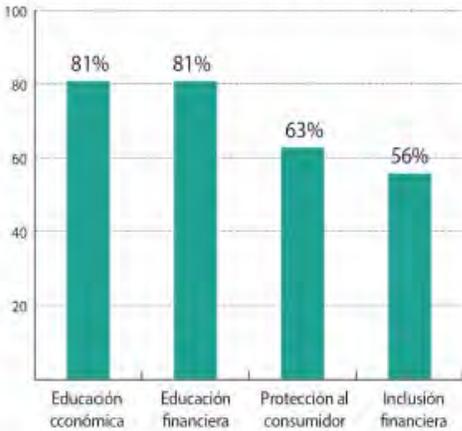
Fuente: CAF, 2011.

9. Hogares de diferentes ciudades de Latinoamérica que nunca han solicitado un préstamo y razones para no haberlo hecho -porcentajes- (CAF)

Ciudad	Nunca ha solicitado un préstamo	No ha solicitado préstamos porque es riesgoso endeudarse y/o no le gusta	No ha solicitado préstamos porque no tiene ingresos suficientes y/o garantías	Nunca ha pedido un préstamo y no conoce los requisitos para abrir una cuenta bancaria
Buenos Aires	78,5	80,0	25,7	22,7
Córdoba	71,5	66,6	31,0	24,2
La Paz	57,4	77,9	27,6	34,7
Santa Cruz	59,2	69,4	22,7	34,7
Río de Janeiro	77,0	69,3	17,7	10,6
Sao Paulo	61,0	73,3	16,2	7,7
Bogotá	56,6	66,7	12,6	21,1
Medellín	71,0	54,4	33,3	25,6
Guayaquil	75,5	74,5	30,2	16,3
Quito	57,5	73,0	27,9	17,0
Cuidad de Panamá	65,3	68,1	24,1	17,9
Arequipa	50,8	66,9	25,9	35,2
Lima	67,5	74,5	29,4	34,2
Montevideo	39,3	74,7	25,3	35,6
Salto	46,4	75,7	26,7	25,9
Caracas	62,6	51,4	40,6	3,5
Maracaibo	88,0	48,7	28,2	22,6
Promedio	63,2	68,5	26,2	22,9

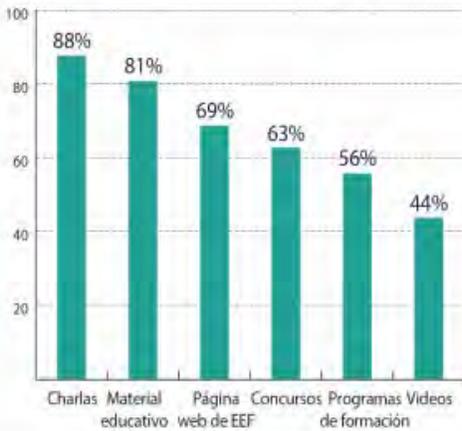
10. Gráficos sobre (1) los enfoques que tiene la educación financiera en Latinoamérica y (2) los canales de divulgación que tiene la temática en la región (CAF / Banco de la República y Fogafin).

1)



Fuente: Encuesta realizada por el Banco de la República, Fogafin y CAF.

2)



Fuente: Encuesta realizada por el Banco de la República, Fogafin y CAF.

11. Resumen sobre la evaluación de impacto que tuvo el programa en escuela en Brasil (Banco Mundial)

FINANCIAL LITERACY & EDUCATION

RUSSIA TRUST FUND



Measuring Financial Capability and the Effectiveness of Financial Education



THE WORLD BANK

PROJECT SNAPSHOT

BRAZIL



Thematic Area
Budgeting, savings and general financial education topics

Target Segment
High school students and their parents

Delivery Channel
Textbook with financial education case studies incorporated into the existing high school curriculum; parent workshops in schools with financial education videos

Evaluation Team
Rogelio Marchetti (World Bank), Miriam Bruhn (World Bank), Bilal Zia (World Bank)

Partners
Comissão de Valores Mobiliários (CVM), Bovespa Brasil-Sao Paulo Stock Exchange

Timeline
August 2010 – June 2012

Impact Evaluation of Brazil's School-Based Financial Education Program

Purpose of Research

This impact evaluation uses a randomized control trial (RCT) to assess whether high school-based financial education in Brazil improves students' and parents' financial knowledge, attitudes and behavior. Access to financial services has expanded rapidly in Brazil and the high school-based financial education initiative aims to provide youth and their parents with tools that allow them to make sound financial decisions.

Background and Objectives

Improving the financial capability of the population so that citizens are able to make effective decisions around personal finances and money management is increasingly more prominent on the policy agenda of governments of many low and middle income countries. This is especially pertinent in Brazil, where the rapid evolution of the financial markets has resulted in many inexperienced and vulnerable consumers accessing different financial products and services, often with very negative consequences. A 2008 survey found that 82% of Brazilian consumers were unaware of the interest rate when borrowing money, that overdue installments were mostly caused by poor financial management, and that the saving rate of Brazilians is low, even among affluent families. The survey also showed that 87% of families do not save for the future, and that 40% do not make any sort of investments with excess income. In 2003, Brazilian Institute of Geography and Statistics found that family saving rates ranged from 0.06% of income in the low income class, to 3.12%, among the wealthy.

To empower the population to access financial services and make sound financial decisions, the Brazilian government assembled a working group in November 2007 for the development of a National Strategy for Financial Education. The working group was composed of representatives from the Committee for Regulation and Supervision of Financial Markets, Capital, Insurance, Pension Plans and Capitalization (COREMEC), in partnership with the Ministries of Education, Finance, Justice and Social Security, and representatives from several private sector institutions. As part of this strategy, the "Financial Education in Schools" program was created with the objective of reaching students in all public schools throughout the country. The program is coordinated by the Securities and Exchange Commission of Brazil (CVM) and developed in partnership with the Ministry of Education (MEC), state and municipal education bodies, and private sector institutions. A pilot project was introduced in 2010 with approximately 26 thousand

35

The Russia Trust Fund for Financial Literacy and Education was established in October 2008 to support the advancement of financial literacy and capability, through the development of methods and best practices for the assessment of financial capability and for the evaluation of financial education programs. The Trust Fund is managed by the World Bank implemented in part by the Organization for Economic Co-operation and Development.

students in 900 public high schools, comprising treatment and control groups, in the states of Ceará, Minas Gerais, Rio de Janeiro, São Paulo, Tocantins, and Distrito Federal.

The program focuses on teaching financial literacy in high schools to educate students early in their life about financial decision-making. Although high school students are generally faced with fewer financial decisions than older adults, it is expected that they will be able to apply and practice some of the concepts taught in the courses, such as budget management, savings and responsible spending. For example, an increasing number of youth have the opportunity to use cell-phones, credit cards and make purchases in installments. Other concepts will become more relevant later in life, but the financial literacy education is also meant to provide students with a knowledge base that will allow them to make more informed financial decisions in the future.

To assess whether the desired outcomes and changes in behavior are achieved through such intervention, and before scaling-up the program throughout Brazil, the government engaged with the World Bank to evaluate the pilot intervention. This study, supported by the Russia Trust Fund for Financial Literacy and Education, will produce a rigorous impact evaluation and analysis of the program employing a randomized methodology to study the impact on students and the household financial decision making in Brazil, as well as identify the mechanisms through which financial literacy helps change behavior.

The financial literacy program for students focuses on introducing a high school curriculum of financial education integrated within several subjects. The student textbook, with accompanying teacher manual, consists of 72 case studies and exercises that can be introduced in any subject, mostly used in the Mathematics, Portuguese, Science, and History curricula. The material is interactive and includes exercises for students to be completed with participation of their household members (e.g. household budgeting and planning). The idea is that young people are the carriers of information and innovation in the household and would be the main vehicle for financial cultural change in the household, especially, inter-temporal decision-making on consumption and investment.

Policy Impact

This study is the first large-scale, rigorous, impact evaluation to measure whether a high school-based financial education program can successfully change financial knowledge, attitudes, and behavior among students and their parents. The results of this study will inform the roll-out of the program to other public schools in Brazil. They will also be useful for other governments in developing countries that are considering the possibility of introducing financial education programs in schools.

Evaluation Methodology

36

The impact of the program is evaluated through a randomized experiment at the school level. Some schools have been randomly selected to receive the financial education textbooks and teacher training explaining the purpose, content, and application of the material. Other schools will not receive the text books or teacher training during the pilot phase. The pilot will run throughout three school semesters, from August 2010 to December 2011. By comparing treatment schools to control schools, the methodology will allow for measuring impact along a causal chain of (i) how financial literacy affects knowledge, (ii) how that improved knowledge leads to better financial decisions, and finally (iii) how those better financial decisions improve household welfare.

The project is divided into two parts: (i) measuring the impact of financial literacy programs for high school students on their financial knowledge acquisition and changes in financial decision making and behavior of their households; and (ii) measuring the impact of a financial literacy program for parents of high school children. The behavior changes to be measured include changes in household financial attitudes and decisions, and subsequently changes in household's consumption, income, health and education expenditures. Information on financial knowledge, attitudes, and behaviors will be collected through surveys at the student and household levels.

The Brazilian financial education project differs from other currently existing impact evaluation of financial education in that the financial education is administered through schools. It thus features a broad coverage of the target population and a comprehensive and longer-term coverage of the financial education material. This design will inform the rollout of the financial literacy program to more public schools in the country after the completion of the pilot study.



June 2012

The findings, interpretations, and conclusions expressed here do not necessarily reflect the views of the Executive Directors of The World Bank or the governments they represent. The World Bank does not guarantee the accuracy of the data included in this work. The boundaries, colors, denominations, and other information shown on any map in this work do not imply any judgment on the part of The World Bank concerning the legal status of any territory or the endorsement or acceptance of such boundaries. For more information please visit www.finlitedu.org.

12. Resumen sobre la estrategia nacional de educación financiera de Brasil (Banco do Brasil)



Action Plan to Strengthen the Institutional Environment

May 2012



1. National Partnership for Financial Inclusion

The Banco Central do Brasil (Central Bank of Brazil – BCB) has been working to increase and improve access to financial services in Brazil since the 1990s in three main ways: (i) by expanding and strengthening distribution channels for financial services, (ii) by developing instruments to better adapt financial services to the needs of lower-income segments of the population, and (iii) by guaranteeing the quality of financial services provision.

A particularly important role is played in the expansion of distribution channels by the network of correspondent or agent banking outlets which, in addition to providing financial services in unserved municipalities, also offer greater convenience for users in areas that also have bank branches. Development of the current model began in the late 1990s, and its stability and ongoing improvement are a permanent part of the Central Bank's agenda. The number of correspondents in the country rose from 19,000 in 2000 to 150,000 in 2010. Today, there are correspondent outlets in all Brazil's municipalities, and they account for over half of all financial service access points.¹

The Central Bank has also focused considerable efforts on strengthening credit cooperatives, which play an essential role in serving specific sectors, particularly rural credit and producers' associations. Substantial improvements were made to the regulatory framework for this sector in the 1990s and 2000s, resulting in a better structured cooperative system, based on a systemic approach. Cooperatives can now also serve a larger proportion of the population thanks to an increase in different forms of membership (*e.g.* entrepreneur cooperatives and open membership cooperatives) and the variety of services they provide. Between 2000 and 2010, the number of cooperative service points increased from 2.6 to 6.4 thousand and the number of cooperative members rose from 1.5 to 5.1 million. Credit cooperatives are now present in 40% of Brazil's municipalities and in 25% of municipalities without a bank branch.

The combined effect of these efforts has resulted in significant progress towards financial inclusion. Today, all of Brazil's 5,565 municipalities have at least one access point, and the financial system has, in general, been brought closer to the people. The proportion of municipalities with more than five access points per 10,000 adults rose from just 18% in 2000 to 94% in 2010. Over the last five years, the number of people with an active relationship with a financial institution has increased by 31% to 121 million, which is 84% of Brazil's adult population.²

In addition to encouraging the expansion and strengthening of financial service distribution channels, the Central Bank of Brazil has also made continuous efforts to promote initiatives and create an enabling environment for the financial inclusion of lower-income segments of the population. In 2004, special demand deposit and savings accounts, commonly known as simplified accounts, were created. No fees are charged for this type of account and the opening process is simpler, with fewer paperwork requirements. Initiatives of this kind are consistent with other measures taken by the Federal Government, including programmes aimed at increasing the access of lower-income segments of the population to credit, such as the national microcredit programme for income-generating activities (PNMPO) and the national programme to strengthen family farms (Pronaf).

Another Central Bank concern is the quality of financial services provision, and various regulatory improvements were introduced in this regard in the 2000s. With a view to guaranteeing the consumer's right to choose, regulatory measures provided for paycheck, customer records and credit portability at no cost and prohibited the charging of penalties for early loan repayment.

1. Figures refer to 2010.

2. 'Adult' refers to any person aged fifteen or over in accordance with international standards.

In order to facilitate communications between customers and financial institutions, regulated institutions were required to have an ombudsman service. Another improvement was an increase in transparency in financial services, which ensured that people had access to more objective and meaningful information about the cost of financial services, permitting easier comparison of products offered by different providers. Measures included the standardisation and consistency of terminology relating to bank, exchange and credit card fees; the obligation to disclose the total actual cost of credit, with the consolidation into a single figure of all the costs involved in taking out a loan or obtaining any other form of credit; and compulsory training and certification of officials, including correspondents, with a view to ensuring better customer service.

Many of these improvements were achieved thanks to close relations between the Central Bank of Brazil and other public and private actors concerned with expanding financial inclusion in the country, including (i) the Ministry of Finance (MF); (ii) the Federal Public Prosecutor's Office (MPF); (iii) the Consumer Protection Department (DPDC) of the Ministry of Justice (MJ); (iv) the Consumer Protection Commission of the Chamber of Deputies; (v) the Ministry of Social Development (MDS); (vi) the Ministry of Agricultural Development (MDA); (vii) the Ministry of Labour and Employment (MTE); (viii) trade associations, such as the Organisation of Brazilian Cooperatives (OCB), the Brazilian Federation of Banks (Febraban), the Brazilian Association of Banks (ABBC), the Brazilian Association of Credit Societies for Micro-entrepreneurs and Small Enterprises (ABSCM), the Brazilian Association of Microcredit Entities (ABCRED), the Brazilian Association of Development Financial Institutions (ABDE); (ix) the Brazilian Service of Support for Micro and Small Enterprises (Sebrae); and (x) the Permanent Forum for Micro and Small Enterprises. Support was also provided by the academic community, by other national entities, including the President's Secretariat for Strategic Affairs (SAE-PR) and the Brazilian Institute of Geography and Statistics (IBGE), and by international organisations, including the Alliance for Financial Inclusion (AFI), the Consultative Group to Assist the Poor (CGAP) and the Bill & Melinda Gates Foundation.

The close involvement of these entities is the result of a sustained effort over the past ten years to encourage all actors concerned with financial inclusion issues to work together to increase knowledge sharing, problem identification and joint solution development. Discussions began in 2002 with seminars on microcredit, which were extended to include microfinance and, from 2009 onwards, the various dimensions of financial inclusion.

The Central Bank's keen interest in promoting financial inclusion has prompted it to take part in international discussions on this subject. In 2009, the Group of Twenty Finance Ministers and Central Bank Governors (G20) created the Financial Inclusion Experts Group (FIEG), which established the Access Through Innovation Subgroup (ATISG) and the Small and Medium Enterprise (SME) Finance Subgroup. In 2010, Brazil co-chaired the ATISG with Australia, and the work carried out resulted in the development of the G20 Principles for innovative financial inclusion.

With a view to promoting wider application of these principles, the G20 launched its Financial Inclusion Action Plan in December 2010. The Global Partnership for Financial Inclusion, of which Brazil is a member, is the principal mechanism for implementing this plan.

In addition to contributing to the advances mentioned above, these efforts to increase and improve access to financial services in the country, together with discussions on the subject over the past ten years and studies conducted to assess Brazil's situation in this respect, have resulted in the identification of new challenges that must be addressed in order to move forward with financial inclusion and guarantee the quality of financial services provision. These new challenges include: (i) adapting financial offerings to the needs of businesses and individuals; (ii) improving the financial literacy of Brazilians as a means of preventing over-indebtedness; (iii) encouraging household saving; (iv) strengthening consumer protection mechanisms for financial service users; (v) promoting the sustainable development of microcredit for income-generating activities; (vi) guaranteeing the stability and ongoing improvement of the country's correspondent banking model; and (vii) improving measurement and data on financial inclusion to assess the situation in Brazil.

The realisation that coordinated efforts would be needed to address these new challenges led to the creation of the National Partnership for Financial Inclusion (PNIF) in November 2011. The partnership aims to catalyse efforts to promote effective financial inclusion in Brazil, by addressing these new challenges in a manner consistent with the G20 Principles for Innovative Financial Inclusion. The national partnership's objectives are described below.

National Partnership for Financial Inclusion

It is a network of public and private actors engaged in coordinated efforts to promote appropriate financial inclusion in Brazil.

Purpose

Promote appropriate financial inclusion in Brazil.

Specific objectives

1. Expand and improve access to financial services in Brazil.
2. Encourage financial responsibility and improve access to information on financial services through financial education and increased transparency.
3. Ensure that financial offerings are better adapted to the needs of businesses and individuals.

Once the partnership's objectives had been defined, work began on identifying what actions were required to implement them. Based on national and international discussions and past experience in improving access to financial services, it was clear that the institutional environment needed to be strengthened to enable more effective financial inclusion in Brazil. It was therefore established that the first step should be the formulation of an action plan to strengthen the institutional environment.

2. Action Plan to Strengthen the Institutional Environment

Objective

Strengthen the institutional environment to enable more effective financial inclusion in Brazil.

Three priority lines of action were identified for the period from 2012 to 2014 in order to establish an institutional environment better able to promote and catalyse financial inclusion efforts in the country in a manner consistent with the G20 Principles for Innovative Financial Inclusion.

Situation assessment – It is necessary to improve measurement and data on financial inclusion in Brazil, a task that includes conducting field surveys to gather information on the demand for financial services. This will help to recognise people's needs and concerns, establish evidence-based policies, and support goal setting. Research carried out to assess Brazilian people's behaviour and perception in relation to the use of financial services will supplement the work that concluded with the publication of the Report on Financial Inclusion by the Central Bank in 2010 and 2011. This report analyses the outreach of Brazil's financial system and the use of financial services by the population based on information provided by institutions supervised by the Central Bank. In other words, it examines the range of financial services offered by Central Bank-regulated institutions in terms of access and usage. In addition to the mentioned demand-side data, it is also necessary to improve the methodology and indicators used to analyse this supply-side data, incorporating indicators to measure the quality of financial services.

Regulation – It is also necessary to improve the legal and regulatory framework in order to move forward with appropriately focused financial inclusion in Brazil, in accordance with the respective roles and mandates of the regulatory authorities involved in the partnership. Improving the legal and regulatory framework is key to furthering the principles of 'innovation', 'diversity' and 'proportionality'. Particularly important in this area are the efforts aimed at developing and strengthening Brazil's microfinance sector, spurring technological innovation in financial service delivery, strengthening the distribution channel network and improving the adaptation of financial offerings to the specific needs of different sectors of the population, with particular emphasis on lower-income groups. This work will help to build on the legal and regulatory measures implemented in the past for the expansion and improvement of access to financial services, some of which are described above.

Financial literacy and transparency – The action plan also seeks to strengthen the coordination of activities aimed at increasing the financial literacy of Brazilian people and reducing information asymmetry between financial service providers and the general public. These efforts focus on strengthening freedom of choice, improving consumer safety and promoting responsible financial decision-making as a means of preventing over-indebtedness. These measures supplement activities already implemented or now in progress aimed at improving financial literacy and reducing the asymmetry of information on the use of financial services.

Based on the objectives of the National Partnership for Financial Inclusion, the objective of this action plan and the three priority lines of action, the action plan establishes specific activities to be implemented in the period from 2012 to 2014, indicating the entities directly responsible for coordinating implementation, although other partners may also be involved.

Activities

1. Improve the regulatory framework for microcredit and specialised microfinance institutions in order to provide effective support to micro-entrepreneurs and micro and small enterprises.

Coordinating authorities: Central Bank of Brazil, Ministry of Finance, Ministry of Justice.

Goal: contribute to expanding microcredit for income-generating activities in Brazil and strengthening the role of microfinance institutions in achieving the financial inclusion of entrepreneurs and micro and small enterprises.

2. Promote the diversification and improvement of financial services, making them better adapted to people's needs.

Coordinating authorities: Central Bank of Brazil, Ministry of Finance, National Superintendence for Pension Funds (Previc), Superintendence of Private Insurance (Susep).

Goal: contribute to ensuring that Brazilian people, particularly lower-income segments of the population, have increased access to financial services adapted to their needs, including savings, insurance and pension products.

3. Define a legal and regulatory framework for mobile payment

Coordinating authorities: Central Bank of Brazil, Ministry of Communications.

Goal: overcome barriers to achieve a wider and more even distribution of access points, improving the outreach of Brazil's financial system.

4. Strengthen the network of distribution channels.

Coordinating authorities: Central Bank of Brazil, Ministry of Finance.

Goal: overcome barriers to achieve a wider and more even distribution of access points, improving the outreach of Brazil's financial system.

5. Contribute to promoting financial literacy.

Coordinating authorities: Central Bank of Brazil, National Superintendence for Pension Funds, Securities and Exchange Commission of Brazil, Superintendence of Private Insurance, Ministry of Justice Consumer Protection Department, Ministry of Social Development, Brazilian Service of Support for Micro and Small Enterprises.

Goal: ensure that the general public is better informed to take decisions about the relationship with financial institutions, in accordance with the National Strategy for Financial Literacy (ENEF).

6. Scale up efforts to ensure that financial service users are aware of their rights and dispute resolution procedures.

Coordinating authorities: Central Bank of Brazil, National Superintendence for Pension Funds, Securities and Exchange Commission of Brazil, Superintendence of Private Insurance, Federal Public Prosecutor's Office, Ministry of Justice Consumer Protection Department.

Goal: ensure that financial service consumers are aware of their rights and procedures to resolve disputes, improving consumer safety in the use of financial services.

7. Improve the methodology used to measure financial inclusion and incorporate quality indicators.

Coordinating authorities: Central Bank of Brazil, National Superintendence for Pension Funds, Superintendence of Private Insurance.

Goal: strengthen the methodology used to measure and monitor the state of financial inclusion in Brazil, broadening its scope in order to provide better evidence-based support to design financial inclusion policies.

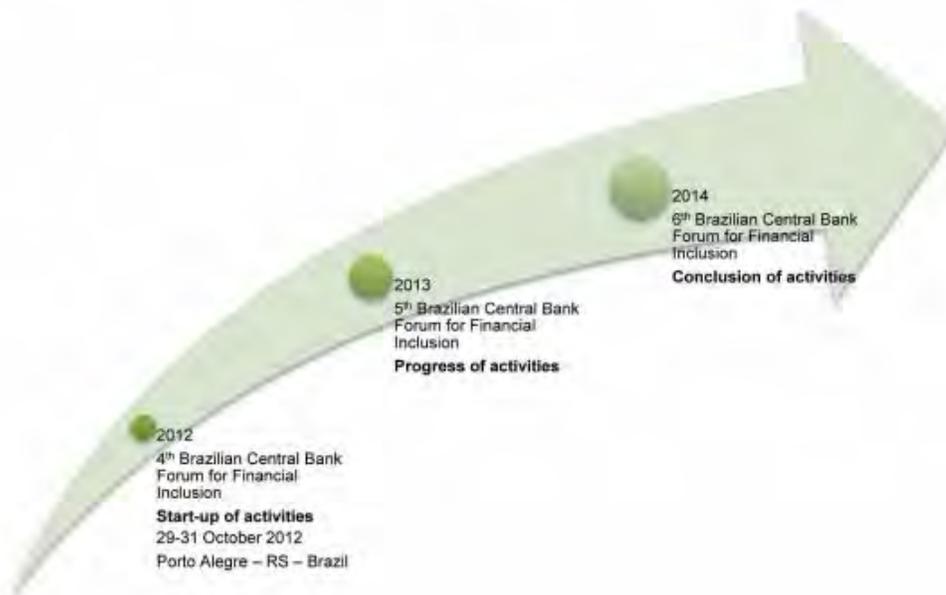
8. Conduct surveys on Brazilian people's behaviour and perception in relation to the use of financial services.

Coordinating authorities: Central Bank of Brazil, National Superintendence for Pension Funds, Securities and Exchange Commission of Brazil, Superintendence of Private Insurance, Brazilian Institute of Geography and Statistics, President's Secretariat for Strategic Affairs, Ministry of Social Development and Fight against Hunger.

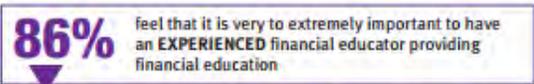
Goal: improve measurement and collection of data on financial services in terms of access and usage, barriers to the inclusion process and the quality of services based on information provided by users.

Implementation and monitoring of activities

Progress in implementing these activities will be reported and discussed at the Central Bank Forum for Financial Inclusion, held regularly in the last quarter of each year. In October 2012, the start-up of the activities will be reported and discussed to decide whether any adjustments need to be made to the plan. In 2013, progresses will be presented and any further adjustments discussed. Finally, in 2014, the outputs and results of the activities will be presented.



Financial Education in the Workplace

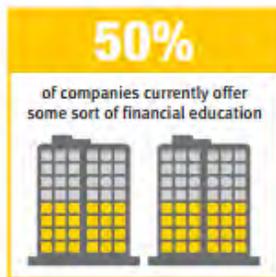


Preferred formats for receiving financial education:

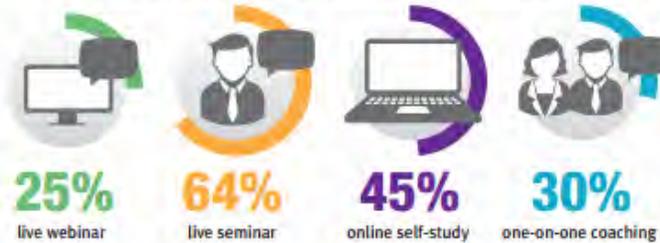


Preferred times to participate in a financial education program are:

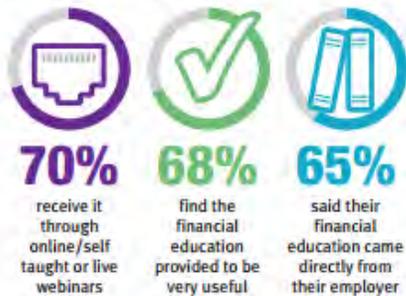




How employees are currently receiving their financial education:



Employees whose company provides financial education:



1 hour/day

employees experiencing financial stress spend 13% of their workday dealing with money



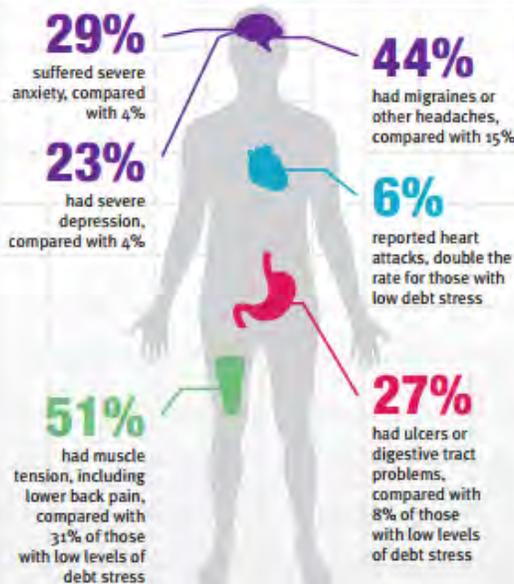
<40% are satisfied with their present financial situation



To learn more about employee financial education for your business please contact:

Frank Wington, CEO
A Better Quality of Life Financial Consulting
www.employeefinancialeducation.ca
frank@employeefinancialeducation.ca

People with high debt stress



©2012 A Better Quality of Life Financial Consulting

Sources: Employee Financial Education Division – Financial Education in the Workplace Survey (Dec. 2011). Employee Financial Education Division – Whitepaper: Increase Profitability Through Employee Financial Literacy – Restore Productivity and Regain Organizational Commitment Through Employee Financial Education. Proposal to the Federal Task Force on Financial Literacy: “Educating Employers on the Value of Educating Employees on Financial Literacy”

14. Portales de educación financiera de diversas instituciones

a- Argentina | Banco Central de la República Argentina

Banco Central Educa
Programa de Alfabetización Económica y Financiera

Inicio Niños Jóvenes Docentes Contenidos

ACERCA DEL BCRA
PAEF
INSCRIPCIÓN
FERIA DEL LIBRO
FERIA LIBRO INFANTIL
TECNÓPOLIS
MULTIMEDIA
RECONOCIMIENTOS
SITIOS DE INTERÉS
CONTÁCTENOS

Palabras de bienvenida

¿Qué es el PAEF? ¿Por qué se generó? ¿Cuáles son sus ideales? ¿Cómo se ejecuta y qué material didáctico tenemos? Ingrese aquí para responder éstas y otras preguntas.

Escuelas
Con el lema "El Banco Central va a la escuela", realizamos más de 1,000 visitas a escuelas durante los años 2008 - 2011.

Suscripciones
Si quieres formar parte de la Red del Paef completá nuestros formularios.

Videos
En esta sección podrás bajar videos referidos a nuestro Programa.

¡Mirá las fotos del PAEF en tu escuela!

Cuentos
Si te gusta leer y además divertirse y aprender, te invitamos a descargar nuestros cuentos.

Material Didáctico
Descargá material para usar con los alumnos en el aula.

Juegos Interactivos
Te invitamos a jugar y aprender. Ingresá y diverte con nuestros juegos interactivos.

Juegos didácticos
Conocé los juegos de mesa de nuestro Programa de Alfabetización Económica y Financiera.

Feria del Libro Infantil
El Banco Central de la República Argentina se presenta por cuarta vez con un stand en la Feria del Libro

Tecnópolis 2013
El Banco Central de la República Argentina se presenta por tercera vez con un stand en Tecnópolis.

Bienvenidos



Reserve Bank of India's
FINANCIAL EDUCATION
Initiative



SELECT LANGUAGE ▼

[Home](#) | [Announcements](#) | [Films](#) | [Games](#) | [Downloads](#) | [Contact Us](#) | [SiteMap](#)

Financial Education and RBI



The Reserve Bank of India has undertaken a project titled "Project Financial Literacy". The Objective of the project is to disseminate information regarding the central bank and general banking concepts to various target groups, including, school and college going children, women, rural and urban poor, defence personnel and senior citizens.

The project has been designed to be implemented in two modules, one module in which Money Kumar will familiarise you with the role and functions of the Reserve Bank of India; and through the other module, Raju will introduce you to banking concepts.



Happy journey !....

Copyright © 2007. Reserve Bank of India. All rights reserved.

National FINANCIAL LITERACY Strategy
From ASIC, the financial regulator

Search

Home | About the Strategy | ASIC Programs | Other programs & resources | Research | News | Financial Literacy Board

Why financial literacy matters

Financial literacy is about understanding money and finances and being able to confidently apply that knowledge to make effective decisions.

The National Financial Literacy Strategy was developed in 2011 to provide a national direction for this priority area.

ASIC is leading a review of the Strategy in 2013, identifying key issues and priorities to be considered in shaping a refreshed Strategy for 2014-17:

- A National Financial Literacy Forum was held on 30 April - see the [outcomes of the Forum](#)
- A consultation process was conducted from April to August - see the [consultation findings](#)
- A National Financial Literacy Stocktake Survey was undertaken from May to August - see the [survey findings](#)

The 2014-17 Strategy, due to be released in early 2014, will be published on this website.

Visit the websites of our key programs:

MONEYSMART
Our website for Australian consumers and retail investors. Simple guidance you can trust.

MONEYSMART Teaching
Our website for financial literacy educators, helping young Australians to be MoneySmart.

News
New reports:
November 2013 - ASIC's Financial literacy program report 2012-13
October 2013 - ASIC Report 374: Shaping a National Financial Literacy Strategy for 2014-17 - Consultation feedback report
October 2013 - ASIC Report 375: National Financial Literacy Survey 2013

MONEY SMART WEEK
Simple Steps to Help Yourself
A national initiative set up by members of the Australian Government Financial Literacy Board in 2012
Read about MoneySmart Week

Skip to main content Text A+ A- A

MYMONEY.GOV All Sites

Contact Us

Home MyMoney Five Earn Borrow Save & Invest Spend Protect Life Events Tools Money Quizzes

Life Events

Many important life events involve decisions about money. Take a look at the Life Events section to find helpful guides and other information for some of your most important decisions!

HIGHLIGHTS

Highlights [2]

- Atlanta Field Hearing on Financial Education**
 - Registration now open for the February 25, 2014 Atlanta Field Hearing on Workplace Financial Education, presented by the Financial Literacy and Education Commission.
 - [Click here to register](#)
- Atlanta Field Hearing on Financial Education**
 - Registration now open for the February 25, 2014 Atlanta Field Hearing on Workplace Financial Education, presented by the Financial Literacy and Education Commission.
 - [Click here to register](#)



Practical Money Skills
Canada

Financial Literacy for Everyone

International Sites ▼

Search Website

Personal Finance
For Educators
Games
Calculators
Resources
About

[Français](#) | [Log In](#) | [Register](#)

Quick Poll

How Much Is Appropriate to Spend on Prom?

Over \$1,000

\$500 - \$999

\$150 - \$499

Under \$150

[View results](#)

Cut Costs with Plan'it Prom

Customize your prom budget and timeline to help plan a night you'll never forget. [Download for iPhone](#)
[Download for Android](#)

Improving Women's Financial Literacy

If you missed the 2013 Financial Literacy & Education Summit webcast you



FINANCIAL SOCCER

Practical Money Skills is a free financial literacy program to help Canadians understand the fundamentals of money management. Created by Visa, the program offers money management resources including calculators, games, and lesson plans tailored for use by Canadian families and educators.

Spotlight



Rework Your Budget for the New Year

The beginning of 2014 is an opportunity to start fresh. Aside from losing weight, financial New Year's resolutions can be the hardest to keep. If you plan to reassess your finances this January, our Rework Your Budget Calculator can help you track your expenses and take control of your money. [Calculate now](#)

Learning

Heading to University

A college or university education is the ticket to success in Canada. But it's an expensive ticket, and the cost rises every year. [Read more](#)

Choosing Childcare

A caregiver will take part in some of the earliest development and education that your child will receive. [Arm yourself with good information to make the best decision.](#)

Home Equity

A big advantage of home ownership is the equity you build in your home. The faster you pay your mortgage and build equity, the better financial shape you'll be in. [Read more](#)

Follow Us

[f](#) [t](#)

Most Popular

[About](#)

[Buying a Car](#)

[Divorce](#)

[Games](#)

[The Dumbest Thing I Ever Did With My Money](#)

Financial Soccer

The new 2014 FIFA World Cup Brazil game is here. Is your financial knowledge ready for a workout? [Play the game](#)

Calculators

[Saving for a University](#)

[Mortgage](#)

[View All Calculators](#)


Programa de Educación Económica y Financiera del Banco Central de Uruguay







Programa

NIÑOS Y JÓVENES

FAMILIAS

DOCENTES

¿Qué hace el BCU?

Administración del dinero

Usuario financiero

 Galería de Imágenes

 Galería de Videos

 Prensa

 Descargas
Materiales Didácticos

 Historial de Noticias

 ENCUESTA NACIONAL

Conocimientos de economía y finanzas para la vida cotidiana de todos

El Banco Central del Uruguay se propone contribuir a la difusión y mejor comprensión de las temáticas económicas y financieras por parte de toda la sociedad, en el convencimiento de que éstas deben incorporarse como un ingrediente natural en la vida cotidiana de todos.

Los contenidos del "BCU educa" se organizan en base a tres ejes conceptuales.

- 1 - ¿Qué hace el BCU? Roles y funciones del Banco Central y sus repercusiones en la vida económica de todos los uruguayos.
- 2 - Administración del dinero: planificación y presupuesto, ahorro, gasto y el proceso de toma de decisiones económicas.
- 3 - Información a usuarios del sistema financiero.

Durante el 2011 y primer trimestre de 2012, nuestra institución ha establecido las bases conceptuales para la elaboración de los contenidos pedagógicos, ha desarrollado programas piloto para evaluar la eficacia de las actividades diseñadas y se han firmado convenios de cooperación con las instituciones nacionales de la educación (ANEP-Codicen y Plan Ceibal).

Ver spot BCU Educa

→ Leer más

BCU Educa | 2013 | Reseña actividad

BCU Educa | 2013 | Reseña actividades



0:00 / 6:04

Una reseña audiovisual de las diversas actividades de la Feria Interactiva de Economía y Finanzas así como nuestras demás proyectos. ¡Bienvenidos!

BCU Educa | ¿Cómo vi...



Sé parte de la experiencia FIEF



Al ritmo de la FIEF en Montevideo

Trece días de actividades, 3.000 participantes y



El desafío de formar a la ciudadanía en temas económicos y financieros

El jueves 19 de septiembre de 2013 el Presidente del Banco Central, Mario Bergara

Home | About Us | Contact Us

PROJECTS | NEWS | RESOURCES | RESEARCH



Financial Education Fund

SEARCH go

WELCOME

The **Financial Education Fund (FEF)** is a challenge fund having held two competitive application rounds resulting in fifteen funded grantees in eight African countries.

Funded projects cover a diversity of delivery channels and different target audiences to determine the relative efficiency and effectiveness of different models of financial education to equip poor people in Africa with the **skills** and **knowledge** to manage their finances effectively and protect them from exploitation.

Strong emphasis is placed on impact evaluation which is built into each project as a core operational component, including the preparation of **baseline studies**, ongoing monitoring, and final evaluation.

LATEST NEWS



FEF key learning documents now available

[READ MORE](#)

RECENT RESEARCH

Lessons Learnt from FEF Evaluations - Tips and Techniques

[READ MORE](#)

FUND MANAGERS

G:ENESIS



FUNDED BY



INFORMASI DAN EDUKASI KONSUMEN KEUANGAN



- [Beranda](#)
- [Pengelolaan Keuangan](#)
- [Lembaga Jasa Keuangan](#)
- [Produk Keuangan](#)
- [Waspada Investasi](#)
- [Kegiatan](#)



Aturan Fidusia: Agar Konsumen Lebih Tenang

Pernahkah Anda membaca secara teliti perjanjian kredit saat Anda membeli kendaraan dari perusahaan pembiayaan? [Baca](#)



Tips: Berasuransi dengan Baik

Pilih produk asuransi yang sesuai dengan kebutuhan, bukan karena tertarik kepada promo. [Baca](#)



Majalah Edukasi Konsumen #1

[Unduh..](#)



Pencarian..





COUNCIL FOR Economic Education
Teaching Opportunity

Google Custom Search SEARCH

Home About Resources Store Events News & Information

JOIN US FOR
**VANTAGE POINT:
REAL WORLD PERSPECTIVES
ON THE ECONOMY**
"RETURN TO GROWTH – WHAT KIND & WHEN"
TUESDAY, MARCH 4, 2014
12:00 PM – 6:00 PM
[Register Now](#)

HIGHLIGHTS

Save the Date!
The 53rd National Annual Teacher's Conference will be held October 8–11, 2014 in Dallas, Texas. Stay tuned!
[LEARN MORE](#)

2014 Survey of the States
Find out how your state compares with the release of the 2014 Survey of the States.
[LEARN MORE](#)

Vantage Point: Real World Perspectives On The Economy - "Return to Growth – What Kind & When" - PLEASE JOIN US
Date: Tuesday, March 4, 2014
Time: 12:00 PM – 6:00 PM
Location: Harvard Club of New York City
[LEARN MORE](#)

BE SOCIAL
Like us on Facebook and follow us on Twitter!
[Tweet](#) 245 [Like](#) 313

GET THE CLASSROOM MATERIALS YOU NEED!
[SHOP NOW](#)

FROM THE BLOG
[Economist Spotlight](#)